



SJÄTTE AP-FONDEN

## ÅRSREDOVISNING 2000



# INNEHÅLL

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| ■ Detta är Sjätte AP-fonden         | 1     |
| ■ Året i sammandrag                 | 2-3   |
| ■ VD har ordet                      | 4-5   |
| ■ AP-fondsystemet                   | 6-7   |
| ■ Finansmarknaden                   | 8-9   |
| ■ Private equity-marknaden          | 10-11 |
| ■ Fondens allokeringsprofil         | 12-13 |
| ■ Asset Management                  | 14-15 |
| ■ Buy-out                           | 16-17 |
| ■ Technology Ventures               | 18-19 |
| ■ Life Science Ventures             | 20-21 |
| ■ Industrial Ventures               | 22-23 |
| ■ Affärsstöd                        | 24    |
| ■ Riskhantering av Asset Management | 25    |
| ■ Resultat 2000                     | 27    |
| ■ Resultaträkning                   | 28    |
| ■ Balansräkning                     | 29    |
| ■ Redovisningsprinciper             | 30    |
| ■ Notanteckningar                   | 31-35 |
| ■ Revisionsberättelse               | 36    |
| ■ Styrelse och VD                   | 37    |
| ■ Portföljinnehav                   | 38    |

## DETTA ÄR SJÄTTE AP-FONDEN

*Sjätte AP-fonden är en av de fem fonder som förvaltar de allmänna pensionsmedlen i det svenska AP-fondsystemet. Fonden har en särställning inom AP-fondsystemet, eftersom man har möjlighet att uppträda som aktiv ägare i både noterade och onoterade företag. En del av resurserna inriktas specifikt mot ägande i onoterade bolag (private equity). På så sätt kan man utnyttja de möjligheter till hög avkastning som erbjuds inom de snabbast växande delarna av ekonomin. Samtidigt tillför Fonden kapital, kunnande och kontakter som bidrar till växtkraft hos svenska företag med bärkraftiga affärsidéer.*

*Fonden är idag en framgångsrik aktör på den svenska private equity-marknaden och strävar långsiktigt efter att befästa och utveckla denna position. De strategiska målen återspeglar strävan efter stabilitet, långsiktighet och fördjupat kunnande inom ett antal tydligt definierade investeringsområden. På sikt utgör uppbyggnaden av ett strategiskt internationellt nätverk ett prioriterat mål.*



### SJÄTTE AP-FONDEN

Sjätte AP-fonden förvaltar idag 18,4 miljarder av svenska allmänna pensionsmedel, varav ca 3,7 miljarder utgörs av direkta och indirekta (via fonder) investeringar i onoterade bolag. Totalt har Fonden idag andelar i mer än 300 företag.

## ÅRET I SAMMANDRAG

*Året har präglats av kraftiga fluktuationer och det är därför mycket tillfredsställande att Fonden under sitt fjärde verksamhetsår kunnat uppnå en avkastning som väsentligt överstiger index.*

*Den totala avkastningen för året översteg jämförelseindex med 10,6% och sedan startåret 1996 har Fondens förvaltningskapital vuxit från 10,4 till 18,4 miljarder kronor.*

År 2000 var Fondens fjärde verksamhetsår. Inom både Investeringsverksamheten och Asset Management erhöles goda resultat och Fondens mål uppnåddes med marginal.

- Årets resultat uppgick till -428 Mkr och motsvarar en avkastning på -1,3%, att jämföras med Fondens jämförelseindex, SIX Avkastningsindex, vars avkastning uppgick till -11,9%.
- Den onoterade portföljen, Investeringsverksamheten, nådde ett resultat på 624 Mkr, vilket motsvarar en avkastning på 17,0%. Jämförelseindex avkastade -11,9%.
- Den noterade portföljen, Asset Management, nådde ett resultat på -870 Mkr vilket motsvarar en avkastning på -6,3%. Jämförelseindex avkastade -11,9%.
- Fonden är en av de största investerarna på den svenska marknaden i onoterade företag. Vid utgången av 2000 hade portföljen inom Investeringsverksamheten ett värde på 3,7 Mdr, investerat i 300 onoterade företag.
- Sedan starten 1996 har fondkapitalet vuxit med 8 Mdr. Detta motsvarar en värdetillväxt på 80,7%.

### FONDENS MÅL

Sjätte AP-Fonden skall inom ramen för sitt placeringsreglemente förvalta svenska pensionsmedel så att fondmedlens avkastning maximeras i ett 5-årsperspektiv.

Fondens styrelse har under året höjt Fondens avkastningsmål, så att Fondens avkastning skall överstiga SIX Avkastningsindex istället för som tidigare gällande mål "skall motsvara Findatas Avkastningsindex". Fondens jämförelseindex, SIX Avkastningsindex, justeras med hänsyn till att Fondens reglemente inte tillåter investeringar i vissa utländska bolag som ingår i index.

### PORTFÖLJALOKERING

För att tillgodose kraven på maximal avkastning inom ett 5-årsperspektiv har Fonden under 2000 vidmakthållit sin strategi att investera i onoterade aktier.

Fonden har omallokerat 1,1 Mdr från den noterade portföljen till investeringar i onoterade aktier. Fondens kapital är fördelat på noterade aktier 79,7% och onoterade aktier 20,3%, (se bild nästa sida).

### RESULTATUTVECKLING

Det marknadsvärderade totala kapitalet har sedan starten 1996 stigit från 10,4 Mdr till 18,4 Mdr och årets resultat på -428 Mkr motsvarar en avkastning på -1,3% att jämföras med årets utfall för SIX Avkastningsindex på -11,9%.

Från och med ingången av 1999 har Fonden varit fullinvesterad i aktier vilket föranleder jämförelsen med SIX Avkastningsindex enligt nedan. Fondens avkastning, beräknat sedan ingången av 1999, översteg jämförelseindex första gången fr o m kvartal 3 år 2000 och

#### Avkastning jämförd med jämförelseindex 1999-2000

| %                                  | 1999        | Jämförelseindex* | 2000        | Jämförelseindex* |
|------------------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| Asset Management, noterat          | 60,4        | -                | -6,3        | -                |
| Investeringsverksamheten, onoterat | 33,3        | -                | 17,0        | -                |
| <b>Totalt, Fonden</b>              | <b>55,8</b> | <b>67,4</b>      | <b>-1,3</b> | <b>-11,9</b>     |

\* SIX Avkastningsindex, nytt avkastningsmål för hela Fonden sedan 1999

#### Avkastning jämförd med jämförelseindex 1996-1998

| %                       | 1996       | 1997       | 1998       | 1996-98     | Jämförelseindex |
|-------------------------|------------|------------|------------|-------------|-----------------|
| Noterade aktier         | 10,2       | 39,8       | 8,8        | 67,6        | 47,9 *          |
| Räntebärande instrument | 0,2        | 5,7        | 9,9        | 16,5        | 17,9 **         |
| <b>Asset Management</b> | <b>0,9</b> | <b>8,4</b> | <b>9,9</b> | <b>20,2</b> | -               |
| Onoterade aktier        |            | -          | -          | -           | -               |
| <b>Totalt, Fonden</b>   | <b>-</b>   | <b>8,1</b> | <b>8,4</b> | <b>18,5</b> | <b>-</b>        |

\* Noterade aktier – SIX Avkastningsindex, utgått som avkastningsmål fr o m 1999.

\*\* Räntebärande instrument – OMRX Government, utgått som avkastningsmål fr o m 1999.

verksamhetsåret avslutades med en positiv differens för Fonden på 6,3% (se bild nedan).

Fondens portfölj med onoterade aktier, Investeringsverksamheten, nådde ett resultat på 624 Mkr vilket motsvarar en avkastning på 17,0%. Avkastningen för Investeringsverksamheten blev

därmed 28,9% bättre än SIX Avkastningsindex.

Fondens portfölj med noterade aktier, Asset Management, nådde ett resultat på -870 Mkr vilket motsvarar en avkastning på -6,3%. Avkastningen för Asset Management blev därmed 5,6% bättre än SIX Avkastningsindex.

Sedan starten har Fondens resultat uppgått till 8 040 Mkr. Värdeförändringen har bidragit med 3 025 Mkr, medan de totala kostnaderna har uppgått till 422 Mkr.

Fondens totala värdetillväxt på investerat kapital har, före förvaltningskostnader, uppgått till 80,7% sedan starten 1996.

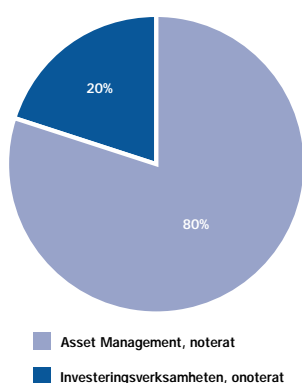
**Marknadsvärderat kapital**

| Mdr                                | 1996        | 1997        | 1998        | 1999        | 2000        |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Asset Management, noterat          | 10,5        | 10,9        | 11,3        | 16,2        | 14,7        |
| Investeringsverksamheten, onoterat | -           | 0,4         | 0,9         | 2,6         | 3,7         |
| <b>Totalt, Fonden</b>              | <b>10,5</b> | <b>11,3</b> | <b>12,2</b> | <b>18,8</b> | <b>18,4</b> |

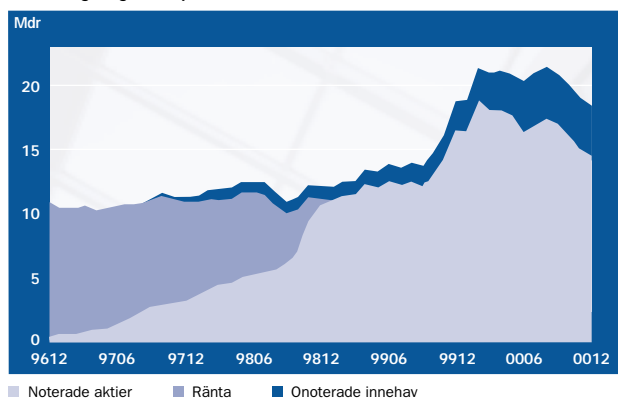
Ovanstående uppställning avser intern portföljsammansättning. Beloppen i uppställningen återfinns inte i balansräkningen.

**Resultatsammanfattning**

| Mkr   | 1996       | 1997       | 1998       | 1999         | 2000        | 1996-00      |
|---|------------|------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| Resultat Asset Management, noterat          | 124        | 853        | 967        | 6 283        | -870        | 7 357        |
| Resultat Investeringsverksamheten, onoterat | 0          | 0          | -23        | 504          | 624         | 1 105        |
| Förvaltningskostnader                       | -4         | -35        | -63        | -78          | -122        | -302         |
| Arvoden till externa förvaltare             | 0          | -2         | -21        | -37          | -60         | -120         |
| <b>Totalt, marknadsvärderat resultat</b>    | <b>120</b> | <b>816</b> | <b>860</b> | <b>6 672</b> | <b>-428</b> | <b>8 040</b> |



Förändring av grundkapitalet i Mdr, sedan december 1996



Fondens avkastning jämförd med jämförelseindex 1999-2000



## ETT GOTT RESULTAT OCH VÄRDEFULLA ERFARENHETER

*Under år 2000 har vi fortsatt vår offensiva strategi inom den onoterade verksamheten. Kapitalet, investerat i onoterade företag, ökade med 1,1 Mdr, dels genom att värden gjorts synliga och dels genom investeringar i 20 direktägda företag och 7 investeringsfonder.*



Från startåret 1996 har Fondens förvaltningskapital vuxit från 10,4 till 18,4 miljarder kronor. 1999 ändrade vi strategi och blev fullinvesterade i aktier. Sedan dess har målet att uppnå en värdeökning motsvarande jämförelseindex överträffats med 6,3 procent.

Vår organisation har under året tillförts ytterligare kompetens inom ett antal väl definierade områden. Den kunskapsbas vi nu bygger upp är nog avvägd mot våra strategiska mål och utgör ett högt prioriterat arbetsområde. Portföljbolagen har dessutom tillförts kompetens via våra egna medarbetare samt via externa konsulter och management i delägda investeringsfonder. Egna erfarenheter samt utvecklingen i omvärlden har givit upphov till en rad förändringar. Organisationen har renodlats och strategimålen har konkretiserats ytterligare.

### ÅRETS RESULTAT

Kapitalmarknaden har under året präglats av kraftiga fluktuationer. Det är därför tillfredsställande, att Fonden under sitt fjärde verksamhetsår kunnat uppnå en totalavkastning som överstiger index med 10,6 procent.

Fondens arbetsmetoder, policies och systemstöd har fungerat väl vid de kraftiga fluktuationerna på marknaden. De bakslag som drabbat en del av våra investeringar vägdes upp av värdeökningar i andra delar av våra innehav.

### FINANSMARKNADEN I STORT

Börsåret inleddes lovande – dvs med en kraftig uppgång för teknologiaktierna samt gynnsamma prognoser för både privatkonsumtion och industriell tillväxt. Därför blev reaktionen dramatisk, då flera av de bolag som stått som symboler för värdeutveckling och kraftfull tillväxt inte förmådde leva upp till förväntningarna.

När det gäller private equity har utvecklingen inom marknadens olika sektorer varit starkt differentierad. Denna typ av investeringar kräver i allt högre grad ett fördjupat bransch-kunnande hos investerarna. Detta återspeglas i den organisation som vi nu renodlar inom Fonden.

Även om slutet av året präglades av försiktighet hos marknadens aktörer, har de flesta bedömare positiva förväntningar när det gäller den svenska private

equity-marknadens långsiktiga utveckling. De konkurser som drabbat ett antal e-handelsföretag har dragit uppmärksamheten från det faktum, att huvuddelen av den onoterade marknaden trots allt utvecklats väl i vårt land.

#### ASSET MANAGEMENT – FONDENS KAPITALFÖRVALTNING

Asset Management omfattar ca 80 procent av Fondens medel och utgör en stabil kapitalbas. Denna är en förutsättning för det relativt högre risktagande som följer med våra investeringar i onoterade bolag. I Fondens portfölj finns ett 70-tal noterade bolag, varav fem där Fondens ägarandel är betydande.

Under det år som gått överträffade resultatet vårt jämförelseindex med 5,6 procent. Från mars och fram till årets slut tappade SIX Avkastningsindex mer än 25 procent av sitt värde. Fondens portfölj klarade sig 7 procentenheter bättre. Detta kan förklaras med, att vi lyckades kombinera en aktiv portföljförvaltning med ett antal aktiva innehav – varav Castellum, Bure Equity, Capio och Svolder varit särskilt framträdande.

#### PRIVATE EQUITY – FONDENS ONOTERADE INVESTERINGAR

Under året har Fonden stärkt sin position på den svenska private equity-marknaden, vilken mätt i investeringar per capita idag ligger på tredje plats bland världens länder – endast överträffad av USA och Storbritannien.

Tack vare bredden i portföljen samt snabba beslut om avyttringar uppnåddes en total avkastning på 17 procent. Detta resultat är tillfredsställande och skall ses mot bakgrunden av att Fonden under året drabbades av kännbara förluster p g a ett antal konkurser och nödvändiga nedskrivningar.

Den starkt differentierade utvecklingen inom den onoterade marknaden olika delar belyser vikten av korrekt prioritering mellan olika sektorer samt intensiv uppföljning inom var och en av dem. Detta synsätt återspeglas också i Fondens organisation för investeringar i onoterade bolag.

Erfarenheterna från fjolåret används nu för att finslipa våra affärsmodeller. Vi strävar t ex efter en förbättrad ägar-

balans mellan Fonden och övriga ägare samt kompletterar och fördjupar fortlöpande vår branschkunskap. Samtidigt skall vi bibehålla den höga avkastningsnivån i vår verksamhet.

Med en arbetsmodell, som klarat fjolårets påfrestningar, med en stärkt organisation och med engagemang i ca 300 företag står Fonden väl rustad på en marknad som präglas av tilltagande konkurrens om de mest intressanta objekten.

#### PRIVATE EQUITY – OMOGEN MARKNAD I STARK FÖRÄNDRING

I jämförelse med USA är den svenska venture capital-marknaden ännu ung och relativt omogen. Investerare utomlands accepterar som regel inte private equity-fonder som inte kan visa upp en lång-siktig och rationellt underbyggd plan för sina affärer. I Sverige är man i stor utsträckning hänvisad till oprövade konstellationer av aktörer, vilket helt naturligt ökar risken. Samtidigt representerar flera av dessa konstellationer en intressant tillväxtpotential.

I princip finns två typer av aktörer på marknaden: Dels fonder som gör investeringar i bolags olika utvecklingsfaser, dels investerare som köper in sig i fonder för att indirekt bli ägare i onoterade bolag.

Fonden har intressen i fyra buy-out-fonder och i 20-talet venture capital-fonder – men har också gjort ett betydande antal direkta investeringar. Vi verkar således intensivt på båda nivåerna, vilket ger oss en unik position på den svenska marknaden.

Antalet nyetableringar av fonder inom venture capital kommer sannolikt att minska under de närmaste åren. Det verkar rimligt att förutse en utveckling liknande den i USA. Där dominerar marknaden inom varje segment av ett fåtal aktivt engagerade, bransch-kunniga och kapitalstarka ägare som har kraft att rida ut konjunktursvängningar. En utveckling i denna riktning skulle sannolikt gynna Fonden.

#### INFÖR ÅR 2001

Fonden har ett bra "track record" och arbetet med att effektivisera investeringsprocessen går nu in i en mycket intensiv

fas. De inledande årens erfarenheter har blivit föremål för en detaljerad utvärdering. Den löpande kompetensutvecklingen av medarbetarna – vilken hittills varit en viktig framgångsfaktor – utvecklas ytterligare och renodlas mot särskilt vitala områden. Omvärldsbevakningen intensifieras och kommer i ökad omfattning att bedrivas via vårt eget nätverk.

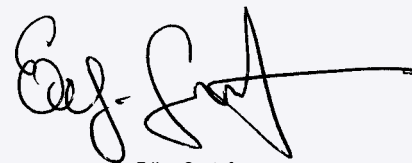
Sannolikt kommer förändringar i Fondens placeringsreglemente – bl a rätt att investera i utländska bolag – att vidga perspektiven och ytterligare öka möjligheterna till intressanta investeringar och riskspridning. Uppbyggnaden av ett strategiskt internationellt nätverk kommer att accentueras.

För att möta omvärldsförändringarna och dra praktisk nytta av de erfarenheter som Fonden hittills gjort, har grunden lagts för en strategisk renodling mot fem investeringsportföljer – Asset Management, Buy-out, Industrial Ventures, Technology Ventures och Life Science Ventures.

Det nya arbetssättet skall leda till en förstärkt fokusering och tydliga strategiska mål. Vi har stärkt våra möjligheter att även i fortsättningen med god marginal uppfylla vårt mål – dvs att uppnå en avkastning som överstiger jämförelseindex.

Sammantaget står Fonden väl förberedd för att konsolidera och utveckla sin position på den svenska kapitalmarknaden, och jag ser fram mot 2001 som ett spännande och dynamiskt år.

GÖTEBORG DEN 22 FEBRUARI 2001



Erling Gustafsson  
Verkställande direktör

## ATP OCH DET REFORMERADE ÅLDERSPENSIONSSYSTEMET

*Sjätte AP-fonden är en av de fem offentliga fonder som förvaltar de allmänna pensionsmedlen inom det svenska AP-fondsystemet. Systemet infördes redan 1960, men reformerades enligt ett riksdagsbeslut 1998. Dagens system är i högre grad än tidigare länkat till inkomstutvecklingen i landet. Här ges en grundläggande orientering om systemets bärande delar.*

### ATP

Systemet med allmän tilläggspension (ATP) trädde i kraft 1960. Det bygger på att pensionsutbetalningarna skall finansieras genom obligatoriska arbetsgivaravgifter, baserade på den aktiva befolkningens förvärvsinkomster. Riksdagen fattade i juni 1998 beslut om att reformera ATP-systemet. Det nya systemet har konstruerats för att bättre följa den samhällsekonomiska utvecklingen – dvs genom att pensionen i högre grad kommer att följa inkomstutvecklingen i samhället.

### DET REFORMERADE ÅLDERSPENSIONSSYSTEMET

Riksdagens beslut om förändring av ATP-systemet innebar en genomgripande reformering av det allmänna ålderspensionssystemet. Omvandlingen innebär en gradvis övergång till nya regler för beräkning av ålderspensioner. Systemet

ändras från att vara förmånsbestämt till att bli avgiftsbestämt.

Den nya allmänna pensionen består av tre delar:

- **Inkomstpensionen** är ett fördelnings-system. De avgifter som kommer in slussas direkt vidare som pension till dagens pensionärer. För de inbetalda pengarna får man individuella pensionsrätter. Dessa visar att systemet är skyldig personen pengar – vilka återbetalas då man själv blir pensionär.
- **Premiepensionen** är ett sk premiereservsystem. De pengar som avsätts till premiepensionen betalas inte ut till dagens pensionärer, utan sparas för att användas när personen själv går i pension. Pengarna placeras i värdepappersfonder som personen själv väljer. För den som vill kan medlen förvaltas av Sjunde AP-fonden. Denna fond erbjuder två valbara fonder.

- **Garantipensionen** är en utfyllnad för personer med låga eller obefintliga inkomster. Garantipensionen finansieras med skatter.

I det reformerade systemet fastställs årligen en pensionsrätt motsvarande 18,5% av den pensionsgrundande inkomsten. Huvuddelen av pensionsrätten – ett belopp motsvarande 16,0% av underlaget – tillförs fördelningsdelen och 2,5% tillförs premiepensionsdelen.

De nya reglerna införs successivt. Personer födda 1937 eller tidigare får fortsatt folkpension och ATP. De som är födda mellan 1938 och 1953 fasas in genom att en del av pensionen kommer från det nya och en del från det gamla systemet. Ju yngre man är, desto större andel av pensionen beräknas enligt det nya systemet. Personer födda 1954 eller senare får pensionen helt enligt det nya systemet.

För information om den nya allmänna pensionen svarar Riksförsäkringsverket, Försäkringskassan och Premiepensionsmyndigheten. Besök gärna deras gemensamma webbplats: [www.pension.nu](http://www.pension.nu)

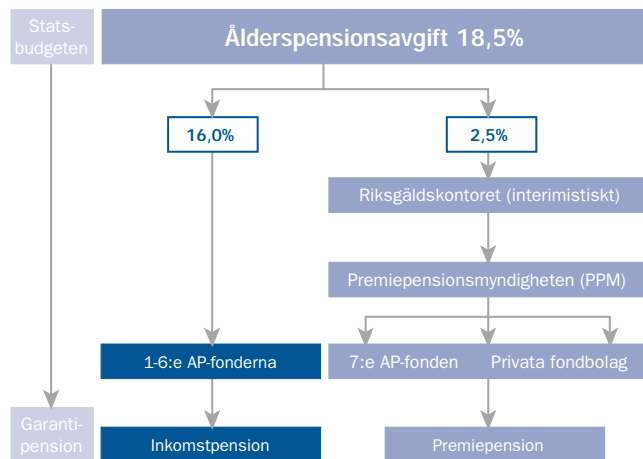
### ALLMÄNNA PENSIONSFONDEN

Allmänna Pensionsfonden skapades då ATP-systemet bildades – dels för att motverka en befarad sparandeminskning i samhällsekonomin, dels för att fungera som en buffert under perioder då pensionsutbetalningarna överstiger avgiftsinkomsten.

T o m reformeringen 2000/2001 har Allmänna Pensionsfondens medel förvaltats av sex olika fondstyrelser med olika placeringsinriktning:

Fondstyrelserna 1–3 har förvaltat den största delen av den Allmänna Pensionsfondens kapital. De har haft sin inriktning på räntebärande placeringar samt en mindre andel fastighetsinvesteringar.

Det nya allmänna pensionssystemet





Fondstyrelse 4 och 5 har haft sin inriktning främst mot noterade svenska aktier.

Fondstyrelse 6 har fokus på den onoterade riskkapitalmarknaden med en större andel placeringar i små och medelstora företag som komplement till traditionell kapitalförvaltning med noterade aktier.

Fondstyrelse 1–5 organiserades den 1 maj 2000 om till fyra AP-fonder (1–4). Den 1 januari 2001 fördelades förvaltningskapitalet lika mellan dessa fonder och de fick ett gemensamt placeringsmandat.

Sjätte Fondstyrelsen bibehåller tills vidare oförändrade placeringsregler och har endast bytt officiellt namn till Sjätte AP-fonden.

Sjunde AP-fonden berörs inte av omorganisationen.

#### SJÄTTE AP-FONDENS PLACERINGSREGLEMENTE

Sjätte AP-fonden har som nämnts ovan oförändrade placeringsregler. Dessa är mer flexibla än Första till Fjärde AP-fondernas placeringsregler – med undantaget att Sjätte AP-Fonden inte har mandat att investera utomlands. Spännvidden i placeringsreglementet ger Sjätte AP-Fonden en särställning inom AP-fondsystemet.

Sjätte AP-fonden har mandat att investera i:

- Noterade svenska aktier med en ägarandel utgörande mindre än 30% av kapital och röster.
- Onoterade svenska aktier
- Räntebärande instrument
- Vedertagna derivatinstrument

Inga restriktioner finns när det gäller allokeringen mellan de olika tillgångs-  
slagen.

#### SJÄTTE AP-FONDENS UPPGIFT OCH MÅL

Sjätte AP-fonden skall inom ramen för sitt placeringsreglemente förvalta svenska pensionsmedel så att kraven på god avkastning, långsiktighet och effektiv risk-spridning tillgodoses.

Fondens styrelse har satt som mål att avkastningen på Fondens placeringar, inom en 5-års period skall överträffa SIX Avkastningsindex. Jämförelseindex justeras med hänsyn till att Fondens reglemente inte tillåter investeringar i vissa utländska bolag som ingår i index.

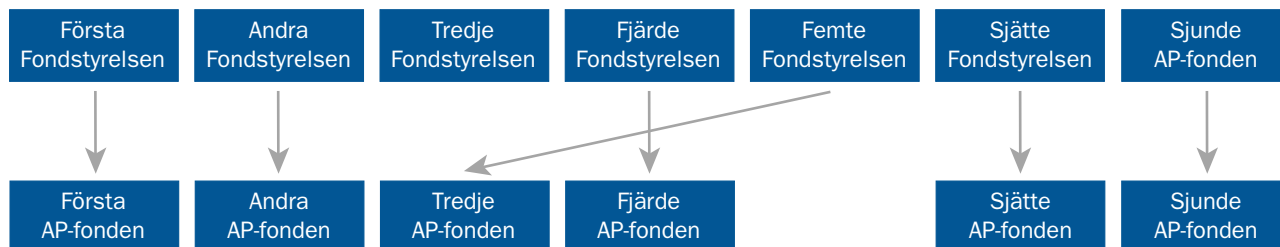
#### 1–4 AP-FONDERNAS NYA PLACERINGSREGLER

För att trygga finansieringen av ålders-pensionssystemet är det i ännu högre grad än tidigare av betydelse att AP-fonderna långsiktigt ger hög avkastning. Placerings-reglerna för Första–Fjärde AP-fonden

kommer därför att präglas av större flexibilitet och ge möjlighet till placeringar i flera olika tillgångsslag. De viktigaste placeringsreglerna – identiska för Första–Fjärde AP-fonderna – är följande:

- Placeringar skall få ske i alla förekommande instrument på kapitalmarknaden vilka är marknadsnoterade och omsättningsbara.
- En mindre del – högst fem procent av varje fonds tillgångar – får placeras i onoterade värdepapper. Placering i onoterade aktier får endast ske indirekt via andelar i värdepappersfonder eller riskkapitalföretag.
- Minst 30 procent av varje fonds tillgångar skall placeras i räntebärande värdepapper med låg kredit- och likviditetsrisk.
- Varje fond får äga högst tio procent av rösterna i ett enskilt börsnoterat bolag.
- Högst 40 procent av en fonds tillgångar får exponeras mot valutarisk.
- Högst tio procent av en fonds tillgångar får exponeras mot en emittent eller grupp av emittenter.
- Minst tio procent av varje fonds tillgångar skall förvaltas av utomstående förvaltare.

#### Omorganisation av Allmänna Pensionsfonden



## FINANSMARKNADEN

*Året inleddes med mycket stark optimism beträffande den snabbt växande teknologisektorn och världsekonomins utveckling i övrigt. Ett antal faktorer bidrog senare till att dämpa denna tillförsikt – t ex kraftigt stigande råvarupriser, avmattning av börsuppgången med följande kraftiga nedgångar, åtstramning av penningpolitiken samt en tidskrävande rösträkning i det amerikanska presidentvalet.*

### MAKROEKONOMISK UTVECKLING

Världsekonomin växte som väntat kraftigt under 2000. Konsumtionen ökade starkt i både Europa och USA, och de länder i Sydamerika och Asien som drabbats av krisen 1997-98 återhämtade sig. Den japanska ekonomin hade dock fortsatta problem med att komma ur sin långa recession.

På grund av stark efterfrågan och en produktionskapacitet som inte ökade i samma takt, steg råvarupriserna under året. Särskilt uppmärksammat blev oljepriset, vilket trots att OPEC ökade produktionstakten något, fortsatte att stiga. Delvis förklarades detta av brist på tankerkapacitet samt av tilltagande oroligheter i Mellanöstern.

Mot slutet av året kom flera tecken på avmattning. Åsikterna om dess omfattning var dock mycket varierande.

Några indikatorer på avmattning var en svag börs med den negativa konjunktureffekt detta skulle kunna leda till, en

dämpad optimism hos företag och konsumenter, en mycket stark dollar som försvårade för amerikanska exportföretag och höga råvarupriser och löneökningar – vilka skapade risker för kostnadsdriven inflation och lönsamhetspress.

I USA ökade underskottet i handelsbalansen till rekordhöga nivåer beroende på att den starka dollarn gynnade import och samtidigt missgynnade amerikansk export.

Medan produktionskostnaderna ökade blev inflationen – mätt som konsumentprisindex – relativt låg i USA och Europa. Rensat för energi, mat och indirekta skatter stannade den s k kärninflationen på ännu lägre nivåer.

### RÄNTE- OCH VALUTAMARKNADEN

Riksbanken höjde i februari reporäntan med en halv procentenhet, men har därefter betecknat inflationsrisken som begränsad. Federal Reserve och Europeiska Centralbanken (ECB) har däremot under året stramat åt penningpolitiken

betydligt. Detta med hänvisning till en stark tillväxt och – i det senare fallet – en svag valuta.

Dollarn stärktes kraftigt under året, samtidigt som euron försvagades avsevärt. Den svenska kronan försvagades i takt med euron – med resultatet att dollarkursen under höstmånaderna överskred 10-kronorsgränsen. I november stödköpte ECB euro, vilket bidrog till att denna valuta successivt började stärkas igen.

Räntorna på statsobligationer sjönk något under året, beroende på förväntningar om en något lägre tillväxttakt samt dämpade inflationstendenser på längre sikt. Dock ökade ränteskillnaden till företagsobligationer med högre risk, vilket kan tolkas som att vinstutsikterna inom många företag kommer att försämrats framöver.

### AKTIEMARKNADEN

Efter det mycket starka börsåret 1999 följde ett år av nedgång för de breda aktieindexen. Den var framför allt kon-

10-årig statsobligationsränta



Valutakurser



centrerad till teknologisektorn, medan mer defensiva sektorer – som t ex läkemedel och fastigheter – utvecklades starkt. S&P 500 (USA) sjönk 10%, DAX (Tyskland) sjönk 8% och FTSE-100 (Storbritannien) sjönk 10%. Stockholmsbörsen (AFGX) sjönk med 12%.

REKYL FÖR IT-INDEX

Teknologisektorn steg på grund av en stark tilltro till ”den nya ekonomin” mycket kraftigt t o m mars. Ett flertal faktorer bidrog däremot till att sektorn utvecklades svagt under resten av året. Den kraftiga uppgången hade lett till extremt höga värderingsnivåer, e-handel mot konsument – och sedermera mellan företag – utvecklades svagare än väntat och ett flertal bolag råkade i obestånd.

Vidare drabbades halvledarsektorn av lägre försäljningstillväxt i kombination med prispress. Microsoft riskerade en uppdelning då bolaget bedömts utnyttja sin monopolställning för PC-operativsystem. IT-konsulter drabbades av ett efterfrågegap efter millennieprojekten samt vikande efterfrågan från e-handelsbolag i kombination med höga kostnader för rekrytering och löner. Affärsvärldens IT-index – vilket under våren som mest hade stigit 40% – backade med 58% för helåret.

UTPLANING INOM TELEKOM

Telekombolagen Ericsson och Nokia hade fortsatt stark utveckling på systemsidan.

Medan Nokia tog marknadsandelar på mobiltelefoner och bibehöll sin mycket goda lönsamhet, indikerade Ericsson att helårsförlusten inom sektorn konsumentprodukter skulle öka till 16 miljarder. Ericsson vände därför den starka uppgången under årets första månader till en nedgång på 21%, medan Nokia under året steg med 8%.

Aktiemarknaden började mycket tidigt diskontera en avmattning av industrikonjunkturen – trots god vinstutveckling under året för verkstads- och skogsbolag. Aktierna hämtade sig dock betydligt under senare delen av året. AV Skogsindex sjönk 14% och Enskilda Engineeringindex sjönk 9%.

Handelsindex sjönk med 46%. Hennes & Mauritz, som dominerar detta index, råkade ut för en svagare försäljning än väntat och hade samtidigt stora kostnader för att bygga upp en position på den amerikanska marknaden. Bolaget sjönk därför kraftigt under året.

SVAG ”FOLKAKTIE”

Telia børsintroducerades i juni, och blev därmed en av de mest spridda aktierna i Sverige. Dock blev kursutvecklingen under året – liksom för övriga teleoperatörer – en besvikelse. Den främsta orsaken till detta var att många europeiska teleoperatörer tvingades att betala stora summor för 3G-licenser samt att dessutom bygga infrastrukturnät – samtidigt som

intäkterna från 3G bedömdes bli lägre per kund än tidigare beräknat. Netcom förvärvade även det förlustgenererande SEC, vilket inte uppskattades av aktiemarknaden. Europolitan backade 44%, Netcom 34% och Telia 43% från introduktionskursen.

DEFENSIVA ALTERNATIV

Läkemedelsaktierna användes av många som ett defensivt alternativ till de ratade teknologiaktierna. De steg 30% under året (SX Kemi och Läkemedel).

Nordea (tidigare MeritaNordbanken) fortsatte att förvärva bolag. Man byggde under året upp en position som den största och geografiskt mest heltäckande nordiska banken. OM-gruppen gav under året ett bud på London-börsen, vilket dock inte gick igenom. Bankerna gynnades på aktiemarknaden genom sin defensiva karaktär och stigande vinster till följd av ränteutvecklingen och kostnadsbesparingar. AV Bank- och Finansindex steg därför med 32%.

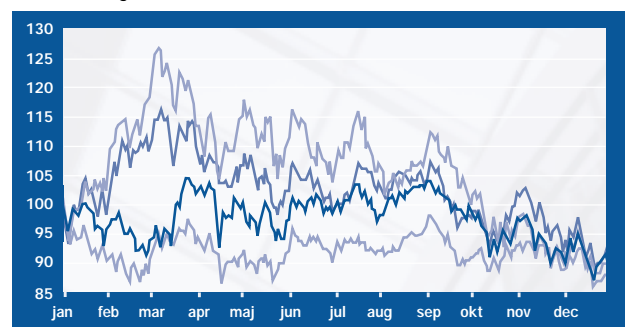
Fastighets- och byggkonjunkturen var mycket gynnsam under året, även om en viss avmattning kunde anas under den senare delen av året. Kontors- och butikshyrorna nådde nya toppnivåer. Dessutom gynnades sektorn – i likhet med banker och läkemedel – av sin defensiva karaktär. AV Bygg- och Fastighetsindex steg med 24% under året.

Branschindex



- Affärsvärldens index Verkstadsindustri
- Affärsvärldens index Skogsindustri
- Affärsvärldens index IT-bolag
- Affärsvärldens index Handel
- Affärsvärldens index Fastighets- och byggbolag

Börsutveckling



- USA S&P 500 Composite index, stängningskurs [index 2000-12-30]
- Tyskland DAX index, stängningskurs [index 2000-12-30]
- Sverige Affärsvärlden Generalindex, stängningskurs [index 2000-12-30]
- Storbritannien FTSE index, stängningskurs [index 2000-12-30]

## PRIVATE EQUITY-MARKNADEN

*Private Equity står för investeringar i onoterade bolag. Den svenska private equity-marknaden har funnits sedan 1970-talet, men har haft stark tillväxt främst sedan 1994.*

Den svenska private equity-marknaden har haft en mycket stark tillväxt under de senaste åren. Många nya aktörer har kommit in på marknaden, vilken fortfarande är omogen och kommer att omvandlas under de kommande åren. Utvecklingen inom olika sektorer av marknaden har varit starkt differentierad, men sammantaget har värdeutvecklingen under år 2000 varit god.

### TILLVÄXT OCH FÖRÄNDRING

Sverige ligger idag på tredje plats i världen när det gäller private equity-investeringar per capita. Före på listan

finns endast USA och Storbritannien (källa: EVCA, se bild på nästa sida). Totalt finns idag ca 200 aktörer och 150–200 Mdr disponibla på marknaden (källa: Förvärv & Fusioner).

Bilden nederst på nästa sida visar stadierna i ett bolags utveckling – från såddfinansiering till börsintroduktion eller industriell försäljning. Jämfört med Europa i övrigt har Sverige en större andel investerat kapital i bolagens tidiga faser.

### SPRÅNGVIS UTVECKLING

Den svenska private equity-marknaden har funnits sedan den senare delen av

70-talet. Tillväxten har skett sprängvis. Under början av 80-talet kom den första uppgångsfasen i samband med ett gynnsamt börs klimat och OTC-listans tillkomst. Då börsutvecklingen vände och fastighetsinvesteringar tog över dominansen, planade denna uppgång ut.

Fram till 1994 ökade antalet aktörer långsamt, för att sedan skjuta fart kraftigt. Detta har flera samverkande orsaker: Institutionella placerare har allokerat mer kapital till private equity, Sverige har haft en kraftig börsuppgång, avyttringsmöjligheterna har förbättrats genom nya börslistor och utländska köpare har stimulerat utvecklingen. Dessutom har ett antal företag genomfört outsourcing av forskning och utveckling, vilket skapat många nya företag – framför allt inom tekniksektorn.

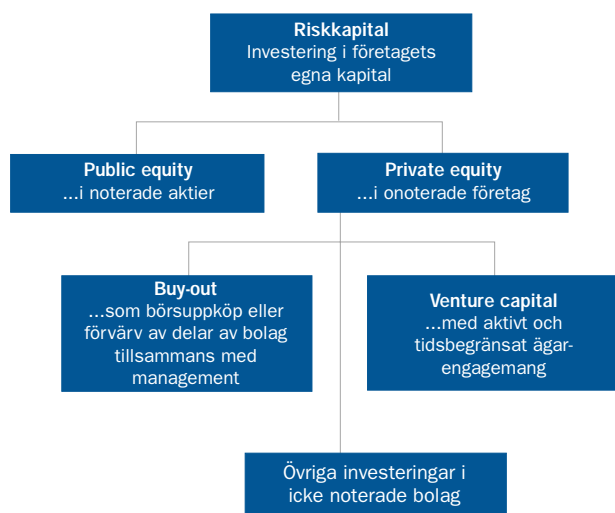
### UTVECKLINGEN I SVERIGE UNDER ÅR 2000

Utvecklingen i Sverige har under året varit starkt differentierad mellan olika delar av private equity-marknaden. Detta belyser vikten av att olika områden följs upp var för sig. De spektakulära förluster som drabbat e-handelsbolagen har t ex kommit att skymma det faktum, att huvuddelen av den svenska private equity-marknaden under året utvecklats väl.

Nedan beskrivs utvecklingen inom de olika delarna av private equity-marknaden. Buy-out-marknaden inriktar sig främst på mogna verksamheter och venture capital-marknaden på de tidiga utvecklingsfaserna. Jämför figuren nederst på nästa sida, vilken beskriver ett bolags utvecklingsfaser.

### BUY-OUT

Inom buy-out-marknaden har utvecklingen under året varit god. Marknaden har i det större segmentet ett fåtal etablerade aktörer – Nordic Capital, EQT och Industri Kapital. Inga nyetableringar har



#### Vad är private equity?

Private equity står för investeringar i onoterade bolag. Ordet riskkapital, vilket ibland används synonymt, betyder egentligen investeringar i ett bolags egna kapital. Ordet "risk" syftar här på den större risk ägaren tar i förhållande till andra finansiärer i bolaget t ex banker eller leverantörer. (källa: Venture capital – begrepp och definitioner, av professor Anders Isaksson).

Bilden ovan visar hur de olika begreppen hänger samman. Private equity-marknaden kan delas in i

- **buy-out-marknaden** som sysslar med strategiska och finansiellt inriktade utköp och sammanslagningar av större bolag eller delar av större bolag, och
- **venture capital-marknaden** som sysslar med investeringar i mindre och ofta snabbväxande företag. Begreppet venture capital, vilket som flera begrepp ännu inte översatts till svenska, avser tidsbegränsade investeringar i onoterade företag där investeraren oftast utövar ett aktivt ägande.

skett eller aviserats. I takt med att aktörerna startar fonder med mer kapital, finns en tendens att de tittar på större affärer.

#### VENTURE CAPITAL – TEKNOLOGIMARKNADEN

Den svenska marknaden för onoterade teknologibolag har under året varit turbulent. Marknaden är fortfarande väldigt ung. De flesta av aktörerna har endast varit verksamma i några år. I USA har många framgångsrika venture capital-fonder byggt upp sina verksamheter under decennier. På en så mogen marknad är det svårt för fonder att dra till sig ett stort kapital utan att visa upp en framgångsrik historik. Här i Sverige har investerare däremot varit hänvisade till att investera i helt nya konstellationer, vilket innebär en betydligt högre risk.

Den turbulens som präglat marknaden har främst uppstått inom vissa segment av området teknologi. Många nyetableringar med inledningsvis höga värderingar följdes av lägre värderingar p g a uteblivna kassaflöden och utslagning av bl a e-handelsföretag.

#### VENTURE CAPITAL

##### – LIFE SCIENCE-MARKNADEN

Under det första kvartalet 2000 utvecklades området mycket starkt – framför allt inom sektorn små och medelstora bolag. Utvecklingen under andra, tredje och framför allt fjärde kvartalet var svagare än under årets början, men sammantaget redovisar marknaden positiva siffror.

Den ökade tillgången på riskkapital i Sverige har lett till högre värderingar på tillgängliga objekt inom området bioteknik.

Endast ett fåtal nya fonder har under året etablerats inom life science. Marknadens största aktörer är Investor Growth Capital, HealthCap och Sjätte AP-fonden. Inom life science kan en ökande internationalisering skönjas. Bland annat har det stora riskkapitalbolaget 3i etablerat sig i Stockholm.

#### VENTURE CAPITAL

##### – TRADITIONELLA BRANSCHER

Det finns endast ett fåtal aktörer – t ex Industrifonden, Atle och Skandia – inom traditionella branscher i Sverige. Inga större nyetableringar har skett under 2000.

Värderingarna på bolag i traditionella branscher har under året stigit något, då förväntansbilden stimulerats av utvecklingen inom andra branscher.

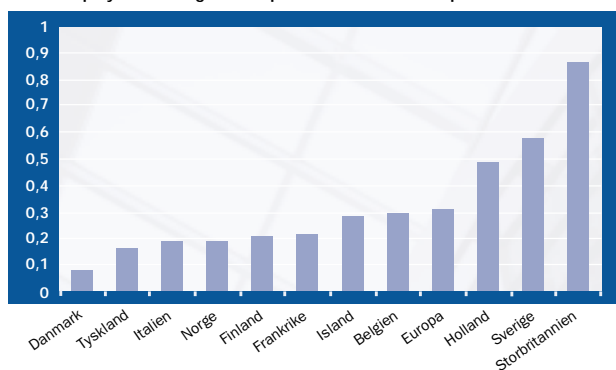
#### TRENDER

Ett antal trender kan konstateras på den svenska marknaden. Framför allt präglas den av konsolidering och internationalisering. I takt med att marknaden mognar blir aktörerna dessutom allt mer specialiserade. Samtidigt går utvecklingen mot färre och större aktörer. För att kunna bidra i portföljbolagens utveckling krävs resurser och nätverk.

Specialiseringen innebär dels fokusering på branscher, dels på enskilda faser i bolagens utveckling. Den internationella trenden att aktörer från mogna sektorer dragits mot investeringar i tidiga faser har avstannat. Venture capital-fonderna söker nu åter sin normala position i bolagens finansieringskedja. Denna utveckling hänger intimt samman med att möjligheterna till introduktion av mycket unga bolag på världens börser minskat markant.

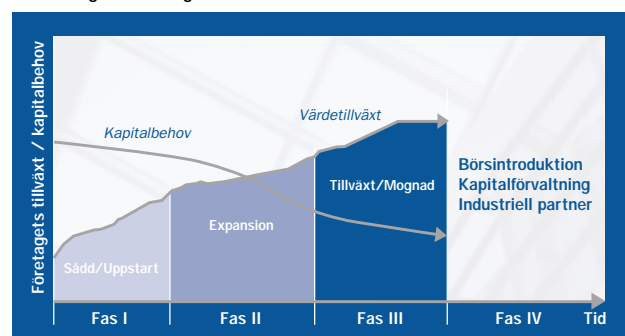
Private equity-marknaden är global och vikten av ett strategiskt internationellt nätverk anses komma att öka ytterligare. Svenska private equity-bolag behöver goda relationer med utländska aktörer – detta för att hjälpa bolagen att utvecklas internationellt och för att finna möjligheter till avyttring av portföljbolag.

Private equity-investeringar i Europa som andel av BNP i procent



Källa: EVCA årsbok 2000

Ett företags utvecklingsfaser



## FONDENS ALLOKERINGSPROFIL

*Sjätte AP-fondens kapital består i huvudsak av placeringar i noterade och onoterade aktier. Andelen onoterade aktier växer i takt med att organisationen utvecklas och investeringar genomförs. Den onoterade portföljen är väl diversifierad – både med avseende på bransch och bolagens utvecklingsfaser.*

### PORTFÖLJALLOKERING

I slutet av 1996 erhöll Fonden sitt grundkapital om totalt 10,4 Mdr. Sedan starten, då Fondens kapital var placerat uteslutande i räntebärande instrument, har kapitalet allokerats om. Sedan ingången av 1999 har kapitalet till största delen bestått av aktieplaceringar i noterade och onoterade bolag.

Den onoterade portföljen har vuxit stadigt, för att vid utgången av år 2000 uppgå till 3,7 Mdr. Som figuren nedan visar, utgjorde den vid årsskiftet 20% av Fondens kapital.

I Fondens uppdrag ingår – förutom det övergripande målet att med lämplig riskspridning skapa en god avkastning – att investera i små och medelstora företag. Detta ger Fonden en särställning inom AP-fondsystemet. Fonden avser således att fortsätta investera betydande belopp i direkta och indirekta (via fonder) innehav i onoterade företag, för att nå en långsiktig avkastning överstigande den de noterade aktierna genererar. Den onoterade portföljen växer i takt med att Fonden finner investeringsmöjligheter och bygger upp sin organisation och nätverk.

Bilden på nästa sida visar branschviktningen i Fondens totala portfölj, jämförd med viktningen i Affärsvärldens index. Skillnaderna beror främst på Asset

Managements innehav i Industrivärden och att den onoterade portföljen har en annan viktning, med större andelar IT och hälsovård. För ytterligare beskrivning av allokeringen inom den noterade portföljen, se Asset Management sidan 14-15.

### EN DEL AV AP-FONDSYSTEMET

Första till Sjätte AP-fonden förvaltar tillsammans ca 540 Mdr. Enligt de nya placeringsreglerna för Första till Fjärde AP-fonderna skall minst ca 30% av hela systemets medel placeras i räntebärande instrument. Sjätte AP-fondens allokeringsprofil skall ses mot bakgrund av hela systemets konstruktion. Fondens placeringar på 18,4 Mdr i aktier är en del av det totala systemets aktieplaceringar. Den relativt höga andel onoterade aktier i Fondens portfölj beror på att Fonden, som en del i systemet, tilldelats uppgiften att investera i små och medelstora företag.

### FONDENS ORGANISATION

Fondens organisation och portfölj är indelad i fem områden.

**Asset Management** arbetar med noterade aktier och derivat. Läs mer på sidorna 14-15.

**Buy-out** arbetar inom buy-out-marknaden. Läs mer på sidorna 16-17.

**Technology Ventures** arbetar med venture capital inom teknologiområdet. Läs mer på sidorna 18-19.

**Life Science Ventures** arbetar med venture capital inom hälsovårdsområdet. Läs mer på sidorna 20-21.

**Industrial Ventures** arbetar med venture capital inom traditionella branscher. Läs mer på sidorna 22-23.

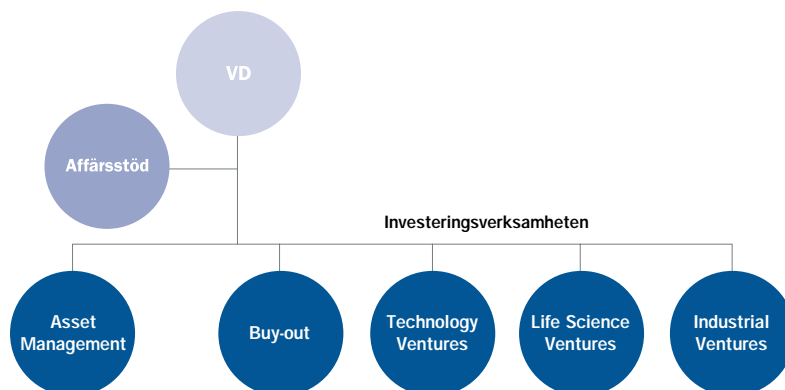
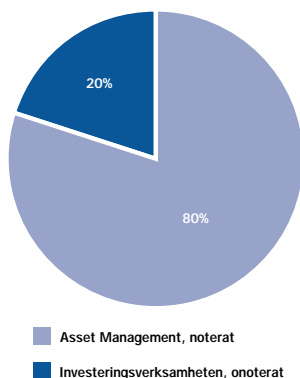
Definitionerna av **buy-out**, **venture capital** mm beskrivs på sidan 10.

### HANTERING AV DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN

Hantering av den onoterade portföljen vilar på ett antal byggstenar:

- Diversifierad portfölj – dvs branschspridning
- Avvägd fördelning mellan företagens utvecklingsfaser
- Bestämda investeringskriterier
- Lokal närvaro – globalt nätverk
- Noggrann beslutsprocess
- Utvecklad investeringsprocess
- Både direkta och indirekta investeringar

Bilden till höger på nästa sida visar den onoterade portföljens spridning mellan





olika branscher, jämförd med viktningen i Affärsvärldens index. Fonden har en övervikt inom IT och hälsovård – områden Fonden valt att fokusera på g a de goda utsikterna för tillväxt.

Fonden har en tillfredsställande fördelning av investeringar mellan företag i olika utvecklingsfaser. Vid en internationell jämförelse har Fonden – liksom den svenska marknaden i stort – mer kapital investerat i tidiga faser. På grund av restriktionen att Fonden endast får investera i Sverige, är det svårt att uppnå en portfölj med en högre andel av mogna bolag. Utbudet av fonder som genomför denna typ av investeringar är begränsat i Sverige.

Vid arbetet med onoterade företag är det viktigt att befinna sig nära verksamheten, men samtidigt är konkurrensen idag internationell. Ett strategiskt nätverk är avgörande för att nå framgång som placerare. Att arbeta aktivt lokalt med bolaget är lika nödvändigt som att via nätverk skaffa information om globala trender och förändringar för att hantera riskerna i en investering.

Fondens investeringsprocess (vilken beskrivs på sidan 24) utgör själva grunden för hanteringen av den onoterade portföljen. Alla processens stadier – från analys och avtalskrivande till styrelsearbete och avyttring – måste ständigt utvecklas genom egna erfarenheter och kunskap tillförd via vårt nätverk.

#### DIREKTA OCH INDIREKTA INVESTERINGAR

I takt med att andelen onoterade aktier har ökat, har även andelen indirekta investeringar via venture capital- och buy-out-fonder vuxit. Förutom god riskspridning, tillför de indirekta engagemangen

en fördjupning av kunskapen inom viktiga investeringsområden. De ger också tillgång till extern analys- och managementkapacitet. Andelen indirekta investeringar har under 2000 ökat från 50% till 54%.

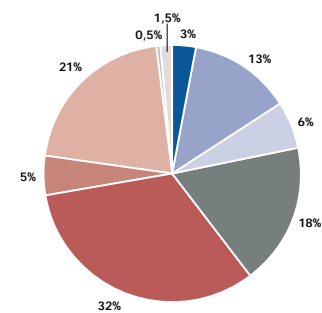
Genom att team med god bransch-kunskap och väl definierad placeringsinriktning genomför investeringarna, hanteras de onoterade investeringarna på ett professionellt sätt. Fondens direkta investeringar blir dessutom allt mer fokuserade på ett mindre antal områden där kompetens finns inom organisationen eller i dess nätverk. Genom att lägga samman Fondens direkta investeringar med ett antal väl utvalda fondportföljer skapas en väl avvägd portfölj med onoterade innehav.

#### MÅNGA INNEHAV AVGÖRANDE PARAMETER

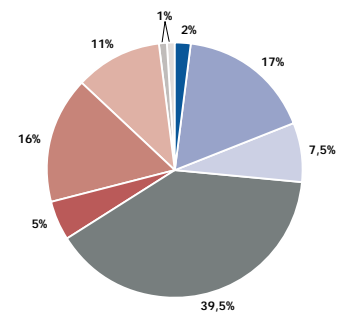
Den mest avgörande parametern för god riskspridning av den onoterade portföljen är att ha ett stort antal innehav. Fonden har idag direkta och indirekta innehav i nästan 300 onoterade företag. Genom det stora antalet innehav inom olika branscher och utvecklingsfaser kan Fonden ta del i den attraktiva värdetillväxten i snabbväxande företag samtidigt som den totala risknivån hålls på en relativt låg nivå. I framför allt de tidiga faserna i bolagens utveckling är risken ofta hög. Därför är det naturligt, att ett antal bolag inte lyckas och får läggas ner – samtidigt som ett fåtal bolag lyckas mycket bra, och skapar stora värden.

Bilden nedan visar värdeutvecklingen på Fondens innehav. Här ses både direkta innehav och innehav i en fond som en investering. De flesta innehaven är idag, enligt gängse principer, värderade till

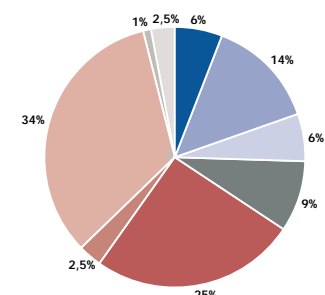
anskaffningsvärdet och har därmed inte påverkat fondens resultat. Alla investeringar som påverkat resultatet positivt eller negativt sedan Fondens grundande är med i figuren – dvs oavsett om påverkan består av realiserat eller orealiserat resultat. Enstaka konkurser eller framgångsrika avyttringar blir intressanta endast mot bakgrund av den totala portföljens utveckling.



Branschviktning Fondens totala kapital per 2000-12-31



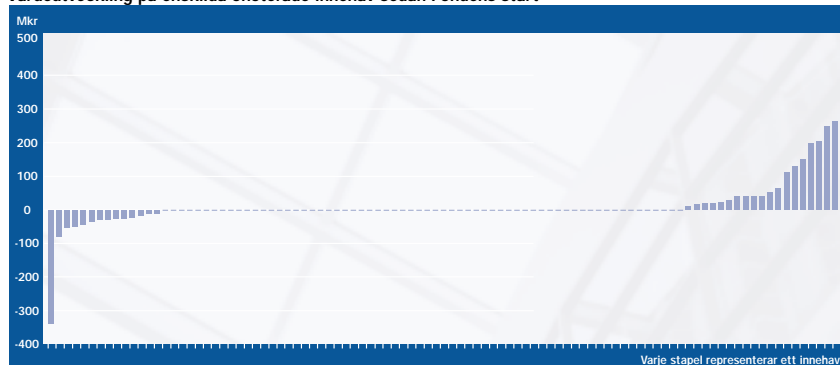
Branschviktning Fondens onoterade innehav per 2000-12-31



Branschviktning i Affärsvärldens Generalindex per 2000-12-31

- Råvaror
- Industri
- Konsumenter
- Hälsovård
- Finans
- IT
- Telekom
- Media, underhållning
- Tjänster

Värdeutveckling på enskilda onoterade innehav sedan Fondens start



## ASSET MANAGEMENT

*Efter ett turbulent börsår kom totalavkastningen att överträffa SIX Avkastningsindex med 5,6 procentenheter – främst genom en positiv utveckling för de aktiva innehaven Bure, Svolder, Capio och Castellum och genom satsningen i Industrivärden. För att dra nytta av de stora svängningarna på börsen har Fonden arbetat systematiskt med strategier för urval av aktier och förändringar av likviditeten.*

Henrik Malmsten,  
chef Asset Management



Överst fr. v: Henrik Malmsten, Mats Venndahl  
och Magnus Dahlgren.



Inom Asset Management arbetar Fonden med noterade aktier och räntebärande instrument, samt med alla vedertagna typer av derivatinstrument på aktie- och räntemarknaden. Förutom traditionell kapitalförvaltning har Fonden ett aktivt ägande i några få bolag. Asset Management överträdde under 2000 SIX Avkastningsindex med 5,6 procentenheter.

### PLACERINGSFOKUS

Sedan Fondens grundande i slutet av 1996 har kapitalet successivt omallokerats från räntemarknaden mot aktie- marknaden. Sedan årsskiftet 1998/99 har Asset Management varit fullinvesterad i aktier. De stora investeringar som genomfördes i det svaga börsklimatet under hösten 1998 har givit en mycket god avkastning. Genom omallokeringen har Asset Management även skiftat sin målsättning till att överträffa SIX Avkastningsindex (se definition sidan 7).

### BASPORTFÖLJEN

Förvaltningen utgörs till största delen av basportföljen, vilken främst består av likvida aktier i större bolag på Stockholmsbörsen. Portföljens fördelning på olika branscher framgår av diagrammet på nästa sida.

Fonden genomförde i början av året en stor investering i Industrivärden, och blev därmed ett av bolagets största aktieägare med 5% av kapitalet. Det främsta motivet var, att substansrabatten i bolaget var historiskt hög – trots en högkvalitativ portfölj bestående av bl a Ericsson, SHB, Skandia och Skanska. För att komma över dessa innehav med rabatt, bytte Fonden en del av sina aktier mot posten i Industrivärden. Hittills har transaktionen givit god avkastning, eftersom substansrabatten under året minskat kraftigt.

Portföljen har – vilket framgår av diagrammet på nästa sida – till följd av satsningen i Industrivärden fått en kraftig övervikt mot investmentbolag, medan övriga branscher har fått neutral viktning eller underviktning. Inräknat Industrivärdens underliggande innehav, har dock branschviktningen under året i stort sett varit neutral. I stället har Fonden – för att dra nytta av de stora svängningarna på börsen – primärt arbetat med strategier för urval av aktier och förändringar av likviditeten.



Inom verkstadssektorn har Fonden minskat sin exponering, bl a genom att realisera den goda vinsten i SKF samt genom att minska överexponeringen i Volvo.

Inom bygg- och fastighetssektorn har Fonden bl a bytt sina NCC-aktier mot Skanska.

Inom handelssektorn har Fonden utnyttjat den väder- och kollektionsrelaterade svackan i H&M till att ackumulera aktier i bolaget – och har därmed gått från under- till överexponering.

Inom banksektorn har Fondens största exponering varit SEB. Under senare delen av hösten minskade Fonden sina innehav inom sektorn.

Inom läkemedelssektorn har Fonden fortsatt att byta Astra-Zeneca mot Pharmacia, och har i dagsläget en överviktning i det senare bolaget.

Bland teleoperatörerna har den största exponeringen länge varit Netcom. Under året tillkom Telia i samband med börsintroduktionen som ett stort innehav.

Inom IT-sektorn har Fonden haft en neutral exponering med fokus på TietoEnator och affärssystembolagen IBS och IFS. Under året har exponeringen koncentrerats till de större och mer stabila bolagen inom sektorn.

Nokia får enligt Fondens placeringsreglemente inte ingå i Asset Managements portfölj. Exponeringen inom telekom har fokuserats till Ericsson samt till underleverantörerna Nolato och Segerström & Svensson.

#### AKTIVA INNEHAV

Förutom basportföljen har Fonden fem aktiva innehav, dvs innehav där Fonden

deltar i företagets utveckling för att på sikt uppnå en bättre avkastning. Dessa innehav är Bure Equity, Capio, Castellum, Hexagon och Svolder.

**Bure** har under året bytt namn till Bure Equity. Man har fokuserat verksamheten till TIME-sektorn genom att dela ut Capio och avyttra sina innehav i bl a Gunnebo och Nobel Biocare. Under 2001 väntas Observer delas ut till aktieägarna och Dimension börsintroduceras. Bure har under året – inklusive utdelningar räknat på Capios slutkurs för året – genererat en avkastning på 56%.

**Capio** – tidigare Bure Hälsa & Sjukvård – delades under året ut från Bure. Bolaget bedriver verksamhet inom olika former av sjukvård och bedöms ha en mycket stor marknadspotential. Capio har sedan den första noteringsdagen stigit med 43%.

**Castellum** har tack vare ett inlösen-/återköpsprogram och en stark utveckling för fastighetsinnehaven under året stigit med 31% inklusive utdelning.

**Hexagon** har under året förvärvat mätteknikbolaget Brown & Sharpe och offentliggjort en ny strategi som innebär en fokusering på betydligt färre bolag samt aggressiva tillväxt- och lönsamhetsmål. Aktien sjönk dock under året med 7% inklusive utdelning.

**Svolder** är ett investmentbolag med inriktning mot småbolag noterade på Stockholmsbörsen, och utgör en stor del av Fondens småbolagsexponering. Bolagets substansrabatt har minskat väsentligt under året, vilket har givit en bättre avkastning (12%) än Carnegie Småbolagsindex (-7%).

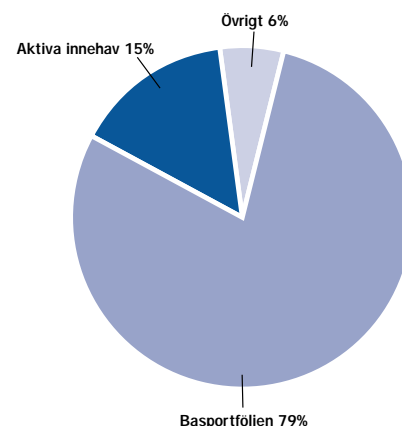
#### RESULTAT OCH AVKASTNING

Kapitalförvaltningens totalavkastning uppgick för 2000 till -6,3% och överträffade därmed SIX Avkastningsindex som avkastade -11,9%. Den främsta anledningen var en mycket god utveckling för de aktiva innehaven Bure, Capio, Castellum och Svolder.

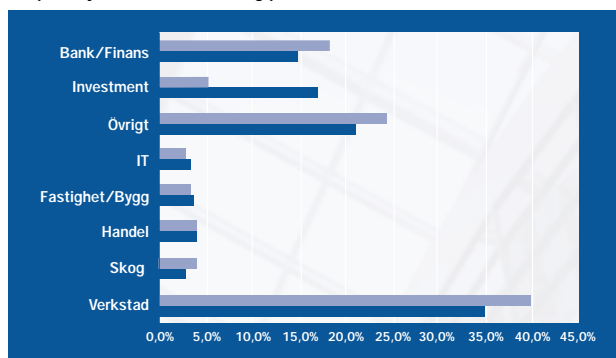
Basportföljen avkastade -13,5%, vilket var sämre än SIX Avkastningsindex.

Den viktigaste händelsen som negativt påverkade avkastningen i basportföljen är att Volvos bud på Scania inte godkändes av EU-kommissionen, varvid Fonden skrev ned den fordran på Volvo som uppstod när bolaget under 1999 köpte Fondens Scania-aktier. En annan faktor är Industri Kapitals bud på Perstorp, vilket drogs tillbaka på grund av finansieringsproblem. Avkastningen har även blivit lidande pga undervikt i Nordea, SHB och Investor.

Faktorer som gynnat basportföljens avkastning är framför allt en lyckad allokering mellan aktier och likviditet, en minskad substansrabatt för Industrivärden, en bra positionering inom t ex bygg- och handelssektorerna samt en god utveckling för Segerström & Svensson, Pandox och Wallenstam.



Basportföljens branschfördelning per 2000-12-31



■ Vikt i basportföljen ■ Vikt i Affärsvärldens Generalindex

Asset Management per 2000-12-31

|                                 | Marknadsvärderat kapital, Mkr | Resultat* Mkr | Avkastning % | Jämförelseindex |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------|-----------------|
| Basportfölj                     | 11 482                        | -1 749        | -13,5        | -               |
| Aktiva innehav                  | 2 268                         | 956           | 49,7         | -               |
| Övrigt, inkl. kassa             | 905                           | -77           | -            | -               |
| <b>Totalt, Asset Management</b> | <b>14 655</b>                 | <b>-870</b>   | <b>-6,3</b>  | <b>-11,9</b>    |

\* Marknadsvärderat resultat, före kostnader

## BUY-OUT

*År 2000 blev mycket händelserikt, med både lyckade realiseringar och en större förlust i samband med konkursen i Netsys. Under 2001 torde förutsättningarna för ett gott resultat vara goda – bl a genom det samarbete som etablerats med ett antal stora utköpsfonder.*

Urmas Kruusval,  
chef Buy-out



Överst fr. v: Per Lindahl, Anna Haglund, Urmas Kruusval, Carina Koitränd, Håkan Bohlin och Christina Arvidsgård.



### INRIKTNING OCH SÄRART

Buy-outs verksamhet är inriktad mot finansiellt och strukturellt orienterade större engagemang i både tillväxtbolag och mogna verksamheter. Affärsmöjligheter och befintliga innehav utvärderas mer efter affärstyp än efter branschtillhörighet.

Exempel på intressanta affärssituationer är utköp, private placements samt parallellinvesteringar med de specialiserade buy-out-fonder som Sjätte AP-fonden samarbetar med. Buy-out gör både direkta investeringar i företag och indirekta investeringar via fonder. Genom att Fonden på marknaden uppfattas som en stabil och långsiktig ägare och investeringsområdet Buy-out har stor erfarenhet av finansiella upplägg tillförs i affärssituationer intressanta mervärden.

Det breda nätverk som Sjätte AP-fonden förfogar över innebär möjligheter att tillföra bolagen erforderlig kompetens, inte minst i styrelsearbetet.

Buy-out har en bred portfölj och under året har mycket arbete lagts på befintliga innehav samtidigt som ca 400 Mkr investerats i nya innehav. Under 2000 påbörjades en renodling av portföljen i enlighet med nuvarande strategi, främst genom valet av nyinvesteringar. Exempel på affärer som genomfördes var utköpet från börsen av Norrporten, vilket leddes av Sjätte AP-fonden via NS Holding. Fonden har dessutom bl a deltagit i utköpen av Findus från Nestlé, vilket leddes av EQT och utköpet av Nybron International Flooring från Skanska, som leddes av Nordic Capital samt gjort en parallellinvestering med Innovationskapital i Kreatel Communications.

### PORTFÖLJ OCH RESULTAT

I februari 2000 genomfördes en delförsäljning i Tradex, en underleverantör till telekombranschen. Buy-out investerade



1997 i bolaget och affären som skedde i kvartal 1 2000 innebar att ägarstrukturen förändrades och utköpsfonden EQT kom in som ny huvudägare. I affären realiserades den initiala affären samtidigt som ägarandelen i det nya utköpsbolaget var densamma som den tidigare andelen i Tradex. Detta innebar en betydande realisationsvinst samt möjlighet att ta del av Tradex framtida värdeutveckling.

Strategin att göra indirekta investeringar via specialiserade fonder har resulterat i ett antal affärer med gott resultat. Försäljningen av innehavet i MTS Europe, en leverantör av eftermarknadstjänster inom mobiltelebranschen, gav en reavinst på 16 Mkr och försäljningen av systemleverantören Essex till amerikanska Sanmina genererade en realisationsvinst på 237 Mkr. Investeringen i Essex bestod både av en indirekt investering och en större parallellinvestering, vilket gav en god utväxling.

Under året har även en större förlust realiserats i Netsys. Netsys förvärvades 1998 av Fonden och motivet till förvärvet

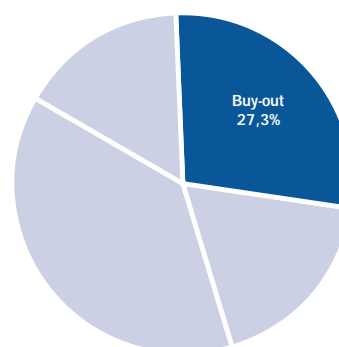
var att bolaget bedömdes ha en mycket stor potential med sin dåvarande produktportfölj. Avsikten var att söka efter andra teknologier för kommersialisering. Netsys köpte senare under 1998 ut Verimation AB från börsen och drog på sig en stor finansiell risk. Under 1999 fick Netsys avtalsproblem med licensgivaren till sina produkter och bolaget tappade marknad samt saknade en större kund på hemmamarknaden. Netsys fick även ledningsproblem. Fondens engagemang avslutades under 2000 och en förlust på ca -320 Mkr realiserades.

Härutöver har under året betydande resurser lagts ned på omfattande analys och utvärdering av flera större affärer som inte har genomförts, dock är några av de affärerna fortfarande aktuella. En potentiell transaktion där diskussioner inletts under 2000 är mellan börsbolaget Beijer Alma AB och Elimag Industri AB, ett bolag där Fonden varit delägare sedan 1998 och där en framgångsrik omstrukturering mot telekom- och läkemedelsindustrin skett.

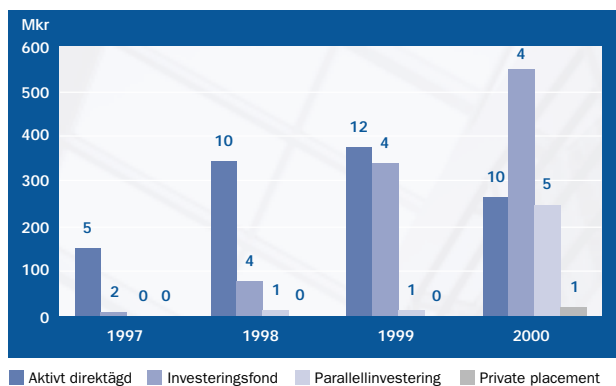
#### UTSIKTER FÖR ÅR 2001

Under kommande verksamhetsår avser Buy-out att genomföra ytterligare investeringar, både direkt och indirekt via fonder. Det goda samarbetet som byggts upp med de stora buy-out-fonderna skall utvecklas ytterligare. Organisationen skall förstärkas och utvecklas vidare för att Buy-out skall få fler möjligheter att identifiera, driva och genomföra fler och större affärer. I det rådande marknadsläget bedöms många intressanta affärsmöjligheter kunna identifieras och Buy-out har för avsikt att ta en aktiv roll inom sitt marknadssegment, större finansiella och strukturella engagemang i tillväxtbolag och mogna verksamheter.

Andel av Investeringsverksamheten



Portföljens utveckling 1997-2000



| Buy-out                       | 2000  | 1999  |
|-------------------------------|-------|-------|
| Utfäst kapital, Mkr           | 1 828 | 1 133 |
| Marknadsvärderat kapital, Mkr | 1 018 | 815   |
| Resultat, Mkr                 | -132  | 139   |
| Avkastning, %                 | -12,2 | 26,9  |

För fullständig portfölj, se sidan 38.



## TECHNOLOGY VENTURES

*Venture capital-marknaden för teknikintensiva bolag upplevde under året kraftiga fluktuationer. Vårens starka kursstegringar följdes under hösten av en häftig reky, då ett antal IT-bolag med svaga kassaflöden gick i konkurs. Trots negativ utveckling hos några av bolagen i Technology Ventures portfölj är årets avkastning på 43 procent mycket tillfredsställande. Inriktningen på innovativa bolag i tidig mognadsfas fokuseras nu ytterligare.*

Mats Augurell,  
chef Technology Ventures



Överst fr. v: Mats Augurell, Carl-Peter Mattsson, Angela Videla och Cecilia Gross (saknas: Håkan Morén).



### INRIKTNING

Technology Ventures affärsidé är att investera i branscherna IT (hård- och mjukvara), telekom och media/underhållning, huvudsakligen via specialiserade venture capital-fonder – vilka i sin tur investerar i portföljbolag i tidiga faser. Målsättningen är att skapa en hög avkastning med en god riskspridning. Inom strategin ligger även att, parallellt med venture capital-fonderna, investera i enskilda portföljbolag, framför allt i faser av expansion och internationalisering.

### DYNAMISKT ÅR

Den svenska venture capital-marknaden för teknologi-investeringar har haft ett mycket händelserikt år. Den exceptionella IT-utvecklingen i våras genererade många lyckade försäljningar och borgade för en mycket bra avkastning för de svenska venture capital-bolagen. Den positiva utvecklingen inom IT resulterade även i att flera nya starka och långsiktiga aktörer etablerade sig på marknaden, men attraherade även flertalet lycksökare med mer kortsiktiga ambitioner.

Under hösten svängde marknaden kraftigt, vilket resulterade i att bolag med svagt kassaflöde fick mycket svårt att attrahera nytt kapital. Följden blev, att många bolag gick i konkurs.

### SVERIGE

#### – FOKUSERAD MARKNAD

Trots marknadsnedgången är intresset för Sverige från internationella aktörers sida fortfarande starkt. Sverige har utvecklats till en viktig testmarknad för ny teknologi – bl a beroende på Sveriges höga internetpenetration och mobilität. Sverige och Finland tillhör sedan några år – jämte USA och Israel – de mest innovativa områdena i världen. Sverige har en världsledande ställning inom forskning och teknikutveckling i intressanta tillväxt-



områden som mobil kommunikation och fiberoptik – mycket tack vare Ericssons och Nokias särställning inom området.

Som bekräftelse på Sveriges ledande position har flera multinationella företag såsom Microsoft, Intel, Motorola och IBM under de senaste åren etablerat delar av sin forskning i Sverige.

#### PORTFÖLJ OCH RESULTAT

Technology Ventures hade per 31 december 2000 totalt utfäst kapital i fonder om 1 376 Mkr. Technology Ventures har under året investerat i följande venture capital-fonder: BrainHeart Capital, V2 Internet Fund, IT Provider Fund 2000, Slotsbacken Fund II samt Swedestart Tech.

År 2000 har resultatmässigt varit positivt för Technology Ventures. Resultatet för år 2000 är 324 Mkr, vilket motsvarar en avkastning på 42,6%. Technology Ventures har haft ett flertal stora försäljningar under året som har bidragit till det positiva resultatet. Bland dessa återfinns: Altitun som såldes till ADC Telecommunications, Cocom A/S som såldes till Cisco och LGP Telecom som såldes till Arkivator.

Technology Ventures har också, i likhet med branschen i övrigt, haft engagemang i ett antal bolag med negativ utveckling. Förluster har realiserats i Dressmart, Jahaya, Linq som såldes under året och Simpleworld som innan årsskiftet gick till rekonstruktion. Dessa bolag har drabbats hårt av de förändrade förutsättningarna på kapitalmarknaden.

#### UTSIKTER 2001

Generellt förväntas den svaga utvecklingen för IT-bolag under andra halvåret 2000 att kvarstå under åtminstone första halvåret 2001. En viss konsolidering är att vänta bland de svenska venture capital-fonderna inom IT-området. I första hand tror vi att de mindre venture capital-aktörerna med svag kapitalbas och be-

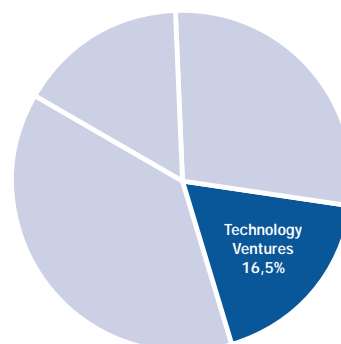
gränsad historik kommer att få svårt att försvara sin position på marknaden. Resultatet torde bli färre nyetablerade venture capital-fonder på den svenska marknaden under 2001.

Under de kommande åren ser marknaden mycket bra ut ur ett nordiskt och svenskt perspektiv. Vi har under det senaste halvåret sett ett ökat intresse bland amerikanska venture capital-aktörer att investera i svenska teknikbolag.

Technology Ventures kommer att fokusera på att bygga upp ett internationellt nätverk med expensionskapital för att möjliggöra expansion av portföljbolag samt försäljning. Här ligger inriktningen på samarbete med såväl finansiella som industriella aktörer.

Under 2001 planerar vi att intensifiera vårt samarbete med universitet och forskningsinstitut med målsättning att starta investeringssamarbete i mycket tidiga faser.

Andel av Investeringsverksamheten



| Technology Ventures           | 2000  | 1999  |
|-------------------------------|-------|-------|
| Utfäst kapital, Mkr           | 1 492 | 425   |
| Marknadsvärderat kapital, Mkr | 616   | 570   |
| Resultat, Mkr                 | 324   | 312   |
| Avkastning, %                 | 42,6  | 185,4 |

För fullständig portfölj, se sidan 38.

## LIFE SCIENCE VENTURES

*År 2000 blev turbulent på den svenska och internationella life science-marknaden. En värdeökning under det första halvåret följdes av en kraftig rekyl som inleddes under det tredje kvartalet. Genom en välbalanserad portfölj kunde Life Science Ventures uppnå en god avkastning, samtidigt som en rad intressanta investeringar i nya bolag genomfördes och samarbetet med forskningssektorn fördjupades.*

Lars Ingelmark,  
chef Life Science Ventures



Överst fr. v: Lars Ingelmark, Jan Sundqvist,  
Karl Anders Karlsson och Carina Langeland  
(saknas: Thomas Brodin).



Till life science hör områdena läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Området är dynamiskt, forskningsintensivt och kapitalkrävande. Dialogen mellan kapitalmarknadens aktörer och forskningssidan har under senare år funnit alltmer etablerade former.

### INRIKTNING OCH SÄRART

Fondens investeringsområde Life Science Ventures investerar både i nya verksamheter och i mer mogna bolag inom läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Investeringar inom life science-området är till sin karaktär långsiktiga. Det tar ofta 3–5 år innan värden kan göras synliga eller försäljning kan komma till stånd. Området kännetecknas också av hög risk – framför allt inom teknologi- och projektutveckling. Historiskt sett har avkastningen på investeringar inom life science emellertid varit mer lönsamma än inom marknaden som helhet.

### PORTFÖLJEN

2000 var ett mycket turbulent år på den svenska och internationella life science-marknaden. Under det första kvartalet – och delvis även under det andra – utvecklades företagen inom bioteknik och läkemedel mycket starkt. Ett flertal bolag noterades framgångsrikt på börserna och värdena på de redan noterade steg i många fall dramatiskt. Så femdubblades t ex värdet på KaroBio, där Fonden äger 5,5%, inom ett par månader.

Under det tredje kvartalet – och framför allt under det fjärde – kom en kraftig rekyl. I Sverige förstärktes den av motgångar för Maxim och Medivir. Av Fondens innehav drabbades Biora hårdast, och värdet mer än halverades jämfört med årsskiftet 1999-2000.

Life Science Ventures portfölj – vilken vid årsslutet hade ett marknadsvärde på 1 438 Mkr – består av 18 direkta investeringar och 7 fonder. Portföljen är väl balanserad mellan innehav inom läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Samtliga aktiva investeringar – med undantag för de noterade bolagen Biora och KaroBio – är i tidig fas och kan var för sig ses som riskinvesteringar. Sammantaget är dock risken väl avvägd, då investeringarna gjorts såväl i olika teknologier som i olika typer av projekt.

### SAMARBETE MED FORSKNINGSSEKTORN

Satsningen på att skapa fonder och bolag tillsammans med eller i nära anslutning till universiteten i Uppsala, Göteborg, Stockholm, Malmö, Lund och Köpenhamn har fortsatt. Under året har också diskussioner om samarbete med andra nordiska universitet inletts.

Svensk och nordisk forskning har traditionellt varit mycket framgångsrik när det gäller utveckling av läkemedel och bioteknologiska produkter. Även i framtiden förväntas många spännande projekt ta form, vilka kan utvecklas för lönsam försäljning till stora läkemedels- eller bioteknologiföretag. Genom sin närhet till universiteten kan Fonden ta tillvara denna utvecklingspotential.

### INVESTERING I SPETSKUNSKAP

Under 2000 investerade Life Science Ventures i åtta nya företag – varav tre är läkemedelsföretag, tre medicintekniska bolag och två företag inom bioteknologi.

Life Science Ventures har investerat i A Carlsson Research AB, ett bolag som grundats av sin huvudägare, professor Arvid Carlsson. Denne fick senare under året Nobelpriset för sina banbrytande upptäckter inom dopaminområdet. Bolaget har ett flertal intressanta läkemedelsprojekt inom sektorn central-nervösa sjukdomar. Man har också utvecklat en sofistikerad teknik för snabb utvärdering av nya läkemedelskandidater.

Life Science Ventures har – tillsammans med bl a Investor Growth Capital och Karolinska Investment Fund – investerat i Gyros AB. Bolaget är en avknoppning från Amersham Pharmacia Biotech och utvecklar en unik patenterad teknologi inom mikroflödesområdet. Denna teknologi förväntas kunna appliceras kommersiellt inom ett flertal diagnostik- och analysområden.

Life Science Ventures har också under året investerat i Camurus AB, Carmel Pharma AB, Demetech AB, Melacure Therapeutics AB, NeuroNova AB och Pharmacure AB.

Under 1999 påbörjade Fonden genom förvärv av poster i Biora AB och Doxa Certex AB en satsning inom tandvårdsområdet. Kursutvecklingen för Biora har under årets senare del varit dramatiskt

negativ. Utvecklingen för Doxa Certex har varit desto mer lovande. Bolaget lanserade sin första produkt – tandfyllningsmaterialet DoxaDent™ med unika egenskaper – på tandläkarstämman 2000. Mottagandet blev mycket uppmuntrande. I slutet av året genomfördes en nyemission om 126 Mkr, då bl a det engelska riskkapitalbolaget 3i investerade 29 Mkr.

Sammanfattningsvis var 2000 ett mycket framgångsrikt år, med god avkastning och ett flertal lovande investeringar.

### UTSIKTER FÖR ÅR 2001

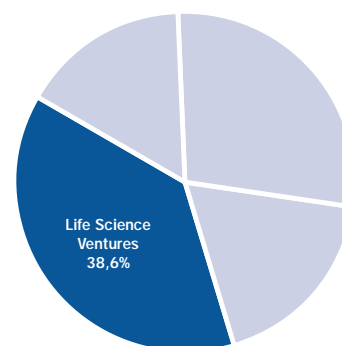
Under 2001 räknar vi med att det goda propåflödet kommer att fortsätta.

Vi tror dock att en svagare konjunktur kommer att minska tillgången på investeringsvilligt kapital inom life science. Detta kommer att leda till ökad risk inom befintlig portfölj, då syndikerande partners kan komma att sakna kapital. Nyemissioner kan därför bli svåra att genomföra. Vi kommer således att ha ett starkt fokus på tillgängligt kapital och kassaflöde inom våra portföljbolag för att i tid kunna vidta nödvändiga åtgärder.

En mer begränsad tillgång på investeringsvilligt kapital kommer också att ge fler möjligheter till goda investeringar på en lönsam nivå, då konkurrensen kan komma att minska något.

Under 2001 kommer vi att fortsätta att investera inom områdena läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Utöver direkta aktiva investeringar – företrädesvis i storleken 25–50 Mkr – planerar vi också att tillsammans med kapitalstarka partners skapa en eller två fonder i Norden.

Andel av Investeringsverksamheten



| Life Science Ventures         | 2000  | 1999  |
|-------------------------------|-------|-------|
| Utfäst kapital, Mkr           | 1 753 | 1 066 |
| Marknadsvärderat kapital, Mkr | 1 438 | 798   |
| Resultat, Mkr                 | 338   | 59    |
| Avkastning, %                 | 26,9  | 10,3  |

För fullständig portfölj, se sidan 39.



## INDUSTRIAL VENTURES

*Hög investeringstakt, aktivt engagemang i ägarrollen och intensiv utbyggnad av kompetenscentra och lokala nätverk kännetecknade verksamheten under året. En avkastning på 17 procent uppnåddes trots realisationsförluster och negativ utveckling av marknadsvärdet i några bolag.*

Per Hallberg,  
chef Industrial Ventures



Överst fr. v: Jan Dahlgqvist, Per Hallberg, Thomas Nilsson, Anders Fern, Lars Johansson, Mats Andersson och Jerker Sundström.



### INRIKTNING OCH SÄRART

Industrial Ventures affärsidé är att bygga upp kompetenscentra och utnyttja lokala nätverk för investeringar i mindre och medelstora tillväxtbolag eller mogna verksamheter. Industrial Ventures tar som venture capital-aktör en aktiv och tidsbegränsad ägarroll. Fokus ligger på bolag som är klara med uppstartfasen, och som tillverkar och säljer attraktiva produkter och tjänster från en etablerad marknadsposition.

### NÄRA MARKNADEN

Inom Industrial Ventures finns Sjätte AP-fondens aktivt direktägda investeringar utanför de branschspecifika affärsområdena Life Science Ventures och Technology Ventures. Industrial Ventures bygger sin verksamhet kring kompetenscentra på fem orter; Göteborg, Malmö, Kalmar, Umeå och Stockholm. Genom denna lokala närvaro och ett väl utvecklat lokalt och nationellt nätverk kan Industrial Ventures definiera och ta tillvara intressanta investeringsmöjligheter samt hitta lönsamma strukturaffärer.

### HÖG AKTIVITET

Organisationen har under året förstärkts kompetensmässigt via nyrekrytering.

Investeringsportföljen har i dagsläget en bred inriktning med övervikt mot Industri. Näst största bransch är IT, vilket i Industrial Ventures fall i huvudsak innebär mjukvara applicerad i industriell miljö.

Under år 2000 har ett antal nya investeringar genomförts och vissa innehav har avyttrats. Industrial Ventures resultat blev för helåret 94 Mkr, motsvarande en avkastning på 16,8%. Ett tillfredsställande resultat trots att några av investeringarna avyttrats med förlust och att marknadsvärdet utvecklats negativt på ytterligare några. Bidragande till årets resultat är att ett fåtal innehav värderats upp.





Via Malmö-filialen har investeringar genomförts i bland annat Sörman Information AB i Växjö och Malmö Bildetaljer Invest AB i Malmö.

Filialen i Umeå har investerat i Ekström Management Investment AB i Umeå, SQS Security Qube System AB i Skellefteå och Norr Sædd Holding AB. Ägandet i Nord 2000 Intressenter AB och Adrasoft AB har avvecklats.

Fylkinvest AB och Småföretagsinvest AB, i partnerskap med Nordea/Merita Nordbanken respektive Svenska Handelsbanken, har under året båda såväl avyttrat innehav som gjort ett antal nya investeringar.

Rekonstruktionsfonden, bildad tillsammans med Ackordscentralen, har genom managementbolaget Amplico under året genomfört sin första rekonstruktion och vidareförsäljning med positivt resultat.

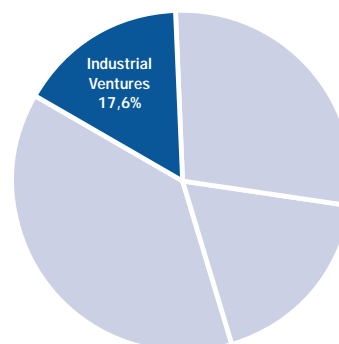
Genom att kontinuerligt dra erfarenhet av lönsamma och mindre lönsamma investeringar utvecklas ständigt Industrial Ventures investeringsprocess. Några av de viktigaste faktorerna för att nå framgång i ägarrollen är följande:

- Kunskap om bolaget, branschen och de omvärldsfaktorer som påverkar bolagets utveckling.
- Kontinuerligt definiera och mäta varje bolags kritiska framgångsfaktorer.
- Fokus på ägarplanen, vilken skall definiera exitmöjligheter och vad som krävs för att nå dit.
- Interna och externa nätverk måste underhållas och vidareutvecklas.
- En aktiv ägarroll i nära samarbete med företagsledning och övriga ägare, vilket i sin tur förutsätter inflytande och en viss ägarandel.

#### UTSIKTER FÖR ÅR 2001

Samtidigt som investeringstakten kommer att vara fortsatt hög kommer ägarprocessen att vara högt prioriterad. Arbetet med att profilera Industrial Ventures som en kunskapsorganisation för små och medelstora företag utifrån kompetens, nätverk och kapital fortsätter. Resurser, engagemang och kunskap kommer att koncentreras till ett antal utvalda branscher. Detta i syfte att ännu bättre kunna bidra till företags utveckling.

Andel av Investeringsverksamheten



| Industrial Ventures           | 2000 | 1999 |
|-------------------------------|------|------|
| Utfäst kapital, Mkr           | 753  | 373  |
| Marknadsvärderat kapital, Mkr | 655  | 367  |
| Resultat, Mkr                 | 94   | -6   |
| Avkastning, %                 | 16,8 | -2,4 |

För fullständig portfölj, se sidan 39.

## AFFÄRSSTÖDSFUNKTIONERNA

*Fondens centrala funktioner – anpassade till det komplexa affärsflödet – sammanfattas under benämningen Affärsstöd. Nedan beskrivs de enskilda funktionerna och deras respektive roll i verksamheten.*



Stefan Holmgren,  
chef Affärsstöd

Överst fr. v: Robert Wellqvist, Eva-Lena Nicklasson, Lena Erickson, Liselotte Svensson, Ulrika Drotz Molin, Kristofer Alm, Annika Ahl Åkesson, Erik Johansson, Charlotte André Karlsson, Marianne Bergersen, Lisbeth Ekelund, Stefan Holmgren, Gerd Oving Dalgren, Monica Lingdén, Alexandra Nilsson och Anna Haglund.

*Control* och *Risk Management* är att betrakta som Fondens kvalitetssäkring, eftersom dess uppgift består i löpande uppföljning av risktagandet.

*Ekonomi* ansvarar för intern och extern redovisning.

*Back-office* kontrollerar avräkningsnotor, följer upp transaktioner och svarar för den löpande kontakten med banker och med Fondens affärsmässiga motparter.

*IT-miljön* inom Fonden är väl utvecklad och präglas av snabbhet och komplexitet. Enkla gränssnitt underlättar användning av avancerade system för portföljförvaltning.

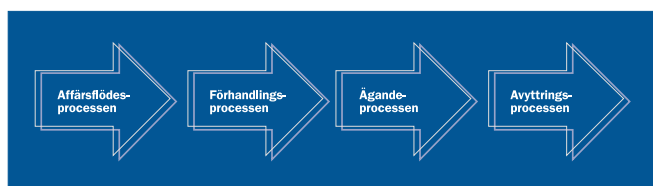
*Juridik* stödjer Fondens Investment Managers med rådgivning under alla faser av investeringsprocessen.

*Affärsutveckling* koordinerar Fondens strategiarbete och bidrar med omvärldsanalys av private equity-marknaden.

Affärsstöd ansvarar även för funktionerna *personal-* och *kontorsadministration*.

### Investeringsprocessen

Investeringar i onoterade bolag är en arbetsintensiv och tidskrävande process, vilken kan delas in i fyra faser enligt bilden nedan.



#### Affärsflödesprocessen

I den första fasen skapas kontakt med företag som har en intressant potential. Detta sker genom Fondens nätverk och genom utvärdering av propåer från företagen.

#### Förhandlingsprocessen

Sedan bolagets potential utvärderats, fastslås en rimlig prisnivå och förhandlingar inleds. Före ett slutligt beslut om investering säkerställs samsyn med övriga ägare när det gäller t ex ledningskulturen och de strategiska målen.

#### Ägarprocessen

Aktivitet och kompetens i rollen som ägare är grundstenar i Fondens arbetssätt. Fonden arbetar aktivt – bl a via styrelsen i bolaget – för att skapa långsiktig värdeutveckling. Via sitt nätverk kan Fonden ofta tillföra extern kompetens och bidra till att nya allianser skapas.

#### Avyttringsprocessen

I sista fasen avyttrar Fonden sitt innehav. Detta sker genom försäljning till en annan långsiktig ägare eller genom börsintroduktion. I det senare fallet kan Fonden kvarstå som ägare till ett noterat innehav.

### Sjätte AP-fondens beslutande organ

- Fondens Styrelse
- Verkställande Direktör
- Ledningsgrupp  
Leder Fondens verksamhet under VDs ordförandeskap.
- Finanskommitté  
Leder Asset Managements inriktning under VDs ordförandeskap.
- Investeringskommitté  
Fattar beslut om investeringar, försäljningar samt övriga affärsfrågor inom ramen för VDs mandat.

## RISKHANTERING AV ASSET MANAGEMENT

*Riskkontrollen av Asset Management sköts på daglig basis genom uppföljning av olika riskmått. Nedan följer beskrivning av Tracking Error och Sharpekvot, vilka är två av de riskmått som används. Hur finansiella risker skall hanteras, styrs av Fondens finanspolicy.*

Finanspolicyen anger ramar för verksamheten samt konkreta riktlinjer för hanteringen av finansiella risker. För att hålla finanspolicyen i fas med utvecklingen på finansmarknaden, revideras den på årsbasis.

### RISKKONTROLL AV ASSET MANAGEMENT

Riskkontrollen baseras på information från Fondens system för portföljförvaltning. I detta registreras alla affärer. VD erhåller varje vecka en riskrapport, vilken utgör en återkommande punkt vid styrelsens sammanträden. Riskrapporteringen koncentreras till aktieprisrisk, dvs den viktigaste marknadsrisken för Fonden. Även andra risker visas emellertid – t ex ränte-, likviditets- och kreditrisk.

### HANTERINGEN AV AKTIEPRISRISK

Asset Managements portfölj består till största delen av aktier. Fokus ligger

därmed på aktieprisrisk. Denna mäts i förhållande till ett jämförelseindex, SIX Avkastningsindex.

Aktiv risk uppkommer då portföljen avviker från jämförelseindex – dvs då en aktiv position skapas. Den aktiva risken kontrolleras genom att utrymmet för aktiva positioner begränsas. Utrymmet fastställs i finanspolicyen genom att utrymmet för avvikelser definieras. Den andel som varje bransch svarar för i Fondens totala portfölj jämförs med den relativa viktning som respektive bransch har i jämförelseindex.

Som tidigare nämnts använder Fonden SIX Avkastningsindex som jämförelseindex. Branschvikterna relateras till de branschvikter som anges i Affärsvärldens Generalindex. Från 1 februari 2001 kommer Affärsvärlden att förändra dessa branschvikter för att de bättre skall passa dagens branschkrav. I tabellerna nedan visas Fondens viktning gentemot Affärs-

världen enligt den gamla respektive nya branschuppdelningen.

Under år 2000 har Fonden i allt högre grad börjat mäta den aktiva risken med hjälp av Tracking Error. Tracking Error visar hur skillnaden i avkastning mellan portföljen och det jämförelseindex man valt varierar över tiden. Liten variation visar på lågt risktagande jämfört med jämförelseindex, medan större variationer visar på ett högre risktagande jämfört med samma index. Fondens strategi är att ta aktiv risk, dvs att positionera sig avvikande från jämförelseindex.

Sharpekvot är ytterligare ett mått som följs upp. Det mäter riskjusterad absolut avkastning. Kvoten mäts som portföljens avkastning minskat med riskfri ränta i förhållande till portföljens risk. Måttet används för att följa risktagandet och studera om högre risk ger bättre avkastning.

#### Aktieprisrisk i Asset Management

| Branscher                     | Branschvikter i Affärsvärldens Generalindex per 2000-12-31 | Branschvikter i Fondens basportfölj per 2000-12-31 |
|-------------------------------|--|--|
| Verkstadsindustri             | 39,8%  | 34,5%  |
| Skogsindustri                 | 3,6%   | 2,4%   |
| Handel                        | 3,8%   | 3,7%   |
| Fastighets- och byggbolag     | 3,2%   | 3,3%   |
| IT-bolag                      | 2,4%   | 2,9%   |
| Investmentbolag               | 5,1%   | 16,1%  |
| Banker & Finansiella tjänster | 18,0%  | 14,2%  |
| Övriga                        | 24,1%  | 22,9%  |
|                               | 100%   | 100%   |

#### Aktieprisrisk i Asset Management enligt ny branschindelning

| Branscher            | Branschvikter i Affärsvärldens Generalindex per 2000-12-31 | Branschvikter i Fondens basportfölj per 2000-12-31 |
|----------------------|--|--|
| Råvaror              | 5,9%   | 3,8%   |
| Industri             | 13,8%  | 14,1%  |
| Konsumenter          | 5,9%   | 6,3%   |
| Hälsovård            | 8,9%   | 8,0%   |
| Finans               | 25,5%  | 33,5%  |
| IT                   | 2,6%   | 3,0%   |
| Telekom              | 33,9%  | 29,2%  |
| Media, underhållning | 0,9%   | 0,2%   |
| Tjänster             | 2,6%   | 1,9%   |
|                      | 100%   | 100%   |





## RESULTAT 2000

Årets redovisade resultat om 2 332 Mkr (1 398) avser det under året realiserade resultatet. Årets marknadsvärderade resultat uppgår till -428 Mkr (6 672). Detta resultat beräknas för att möjliggöra jämförelse mellan Fondens avkastning och marknadsutvecklingen i stort samt med andra kapitalförvaltares resultat.

Fondens marknadsvärderade resultat utgörs av avkastning i form av räntor, kuponger, utdelningar och optionspremier samt av värdeförändringar – realiserade och orealiserade – på Fondens tillgångar.

Årets marknadsvärderade resultat, före kostnader, fördelar sig på -870 Mkr (6 283) på verksamhetsområdet Asset Management och 624 Mkr (504) på området Investeringsverksamheten. Aktieutdelningar uppgick till 405 Mkr (351).

Fondens förvaltningskostnader uppgick under året till 122 Mkr (78). En uppdelning på viktigare kostnadslag återfinns under not 3. Under 2000 har Fondens resultat belastats med arvoden till externa förvaltare om 60 Mkr (37), som betalats till förvaltningsbolagen som ersättning för förvaltningen av investeringsfonderna.

### AVKASTNING

Totalavkastningen före förvaltningskostnader blev för samtliga placeringar under 2000 -1,3% (55,8), varav värdeförändringen utgör -14,6 procentenheter.

Avkastningen uppgår för verksamhetsområdet Asset Management till -6,3% (60,4) och för investeringsverksamheten till 17,0% (33,3).

### LIKVIDITET

Fondens betalningsberedskap är fastställd i Finanspolicyn. Den skall normalt motsvara det, vid varje tidpunkt fastställda, likviditetsbehov som Fonden har för det kommande kvartalet.

### PERSONAL

Antalet anställda inom Fonden uppgick vid årsskiftet till 40 (32) personer. Ytterligare personaluppgifter finns i not 3.

#### Fonden per 2000-12-31

| Verksamhetsområden                 | Ingående<br>marknadsvärde, Mkr | Utgående<br>marknadsvärde, Mkr | Resultat*<br>Mkr | Avkastning<br>% | Jämförelse-<br>index |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|
| Asset Management, noterat          | 16 248                         | 14 655                         | -870             | -6,3            |                      |
| Investeringsverksamheten, onoterat | 2 550                          | 3 727                          | 624              | 17,0            |                      |
| <b>Totalt, Fonden</b>              | <b>18 798</b>                  | <b>18 382</b>                  | <b>-246</b>      | <b>-1,3</b>     | <b>-11,9</b>         |

\* Marknadsvärderat resultat, före kostnader.

#### Asset Management per 2000-12-31

|                                 | Marknadsvärderat<br>kapital, Mkr | Resultat*<br>Mkr | Avkastning**<br>% | Jämförelse-<br>index |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Basportfölj                     | 11 482                           | -1 749           | -13,5             |                      |
| Aktiva innehav                  | 2 268                            | 956              | 49,7              |                      |
| Övrigt, inkl. kassa             | 905                              | -77              | -                 |                      |
| <b>Totalt, Asset Management</b> | <b>14 655</b>                    | <b>-870</b>      | <b>-6,3</b>       | <b>-11,9</b>         |

\* Marknadsvärderat resultat, före kostnader.

\*\* Totalavkastning mätt som ett tidsviktat index.

#### Investeringsverksamheten per 2000-12-31

|   | Marknadsvärderat<br>kapital, Mkr | Resultat*<br>Mkr | Avkastning**<br>% | Jämförelse-<br>index |
|---|----------------------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Buy-out                                 | 1 018                            | -132             | -12,2             |                      |
| Technology Ventures                     | 616                              | 324              | 42,6              |                      |
| Life Science Ventures                   | 1 438                            | 338              | 26,9              |                      |
| Industrial Ventures                     | 655                              | 94               | 16,8              |                      |
| <b>Totalt, Investeringsverksamheten</b> | <b>3 727</b>                     | <b>624</b>       | <b>17,0</b>       | <b>-11,9</b>         |

\* Marknadsvärderat resultat, före kostnader.

\*\* Totalavkastning mätt som resultatet dividerat med genomsnittligt kapital.

## RESULTATRÄKNING

| Mkr  | Not | 2000         | 1999         |
|--|-----|--------------|--------------|
| <b>ASSET MANAGEMENT</b>                        |     |              |              |
| Realisationsresultat, aktier                   |     | 1 639        | 1 171        |
| Realisationsresultat, räntebärande värdepapper |     | 4            | -33          |
| Ränteintäkter                                  | 1   | 65           | 49           |
| Räntekostnader                                 |     | -56          | -34          |
| Aktieutdelning                                 |     | 405          | 351          |
| <b>Summa Asset Management</b>                  |     | <b>2 057</b> | <b>1 504</b> |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                |     |              |              |
| Realisationsresultat                           |     | 527          | 43           |
| Ränteintäkter                                  |     | 11           | 2            |
| Övriga finansiella intäkter                    |     | 30           | 15           |
| Övriga finansiella kostnader                   | 2   | -111         | -51          |
| <b>Summa Investeringsverksamheten</b>          |     | <b>457</b>   | <b>9</b>     |
| <b>KOSTNADER</b>                               |     |              |              |
| Förvaltningskostnader                          | 3   | -122         | -78          |
| Arvoden till externa förvaltare                | 4   | -60          | -37          |
| <b>Summa kostnader</b>                         |     | <b>-182</b>  | <b>-115</b>  |
| <b>Redovisat resultat</b>                      |     | <b>2 332</b> | <b>1 398</b> |
| <b>VÄRDEFÖRÄNDRING VID MARKNADSVÄRDERING</b>   |     |              |              |
| Värdetförändring Asset Management              |     | -2 927       | 4 779        |
| Värdetförändring Investeringsverksamheten      |     | 167          | 495          |
| <b>Marknadsvärderat resultat</b>               |     | <b>-428</b>  | <b>6 672</b> |

## BALANSRÄKNING

| Mkr  | Not | 2000-12-31    |               | 1999-12-31    |               |
|--|-----|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  |     | Bokfört värde | Marknadsvärde | Bokfört värde | Marknadsvärde |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |               |               |               |               |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |     |               |               |               |               |
| Inventarier och övriga materiella tillgångar | 5   | 8             | 8             | 4             | 4             |
| Summa materiella anläggningstillgångar       |     | 8             | 8             | 4             | 4             |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |     |               |               |               |               |
| Svenska värdepapper, onoterade               | 6   | 2 215         | 2 792         | 1 293         | 1 739         |
| Lån onoterade bolag                          |     | 255           | 255           | 33            | 33            |
| Andelar i noterade bolag                     | 7   | 11 929        | 14 255        | 12 343        | 17 686        |
| Andelar i dotterbolag                        | 8   | 704           | 826           | 366           | 366           |
| Summa finansiella anläggningstillgångar      |     | 15 103        | 18 128        | 14 035        | 19 824        |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |               |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | 9   | 43            | 43            | 28            | 28            |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 10  | 858           | 858           | 768           | 764           |
| Likvida medel                                |     | 11            | 11            | 34            | 34            |
| Summa omsättningstillgångar                  |     | 912           | 912           | 830           | 826           |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>16 023</b> | <b>19 048</b> | <b>14 869</b> | <b>20 654</b> |
| <b>FONDKAPITAL OCH SKULDER</b>               |     |               |               |               |               |
| <b>Fondkapital</b>                           |     |               |               |               |               |
| Grundkapital                                 |     | 10 366        | 10 366        | 10 366        | 10 366        |
| Balanserat resultat                          |     | 2 685         | 8 470         | 1 287         | 1 798         |
| Årets resultat                               |     | 2 332         | -428          | 1 398         | 6 672         |
| Summa fondkapital                            |     | 15 383        | 18 408        | 13 051        | 18 836        |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |               |               |               |               |
| Leverantörsskulder                           |     | 9             | 9             | 7             | 7             |
| Upplupna kostnader                           |     | 25            | 25            | 26            | 26            |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 11  | 606           | 606           | 1 785         | 1 785         |
| Summa kortfristiga skulder                   |     | 640           | 640           | 1 818         | 1 818         |
| <b>Summa fondkapital och skulder</b>         |     | <b>16 023</b> | <b>19 048</b> | <b>14 869</b> | <b>20 654</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    |     | Inga          | Inga          | Inga          | Inga          |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                   |     |               |               |               |               |
| Borgen                                       |     | 246           | 246           | 567           | 567           |

## REDOVISNINGSPRINCIPER

*Fonden följer de regler som finns i Lag med Reglemente för Allmänna Pensionsfonden (SFS 1983:1092 med senare beslutade ändringar). Årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed. Fr o m 1 januari 2001 träder Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden i kraft.*

### REDOVISNING OCH VÄRDERING AV PLACERINGAR I NOTERADE VÄRDEPAPPER

I bokslutet redovisas såväl bokförda värden som marknadsvärden för innehaven av värdepapper. Räntebärande värdepapper värderas till anskaffningsvärden med periodisering av över- och underkurser.

- Portföljmetoden tillämpas vid värderingen av noterade värdepapper, dvs bokförda värden för enskilda poster justeras inte, även om marknadsvärdet varaktigt understiger anskaffningsvärdet, så länge övervärden på andra poster i portföljen motiverar detta synsätt.
- Anskaffningsvärdet på aktier och övriga värdepapper inkluderar courtage och andra kostnader. Vid beräkning av realisationsvinster och -förluster har genomsnittsmetoden använts.
- Marknadsvärderingen sker i första hand till sista köpkurs under årets sista handelsdag, i andra hand till sista säljkurs.
- Köp och försäljning av alla värdepapper redovisas på affärsdagen.
- Positioner i derivatinstrument värderas efter samma principer som tillämpas för de placeringar vilkas marknadsrisk skyddats eller förändrats.

### REDOVISNING OCH VÄRDERING AV PLACERINGAR I ONOTERADE VÄRDEPAPPER

Onoterade värdepapper upptas till anskaffningsvärde. Vid marknadsvärdering av onoterade värdepapper tillämpas värdering enligt EVCA-principen (European Venture Capital Association), vilket i normala fall innebär värdering till anskaffningsvärde. Undantag får, enligt principen, göras när anskaffningsvärdet uppenbart är orimligt.

Koncernredovisning har ej upprättats eftersom dotterföretagen är av ringa betydelse med hänsyn till kravet på rättvisande bild.

Fordringar upptas till det värde som de beräknas inflyta till.

Avskrivningstiden för inventarier och övriga materiella anläggningstillgångar uppgår till 3–5 år.

Fonden är befriad från inkomstskatt vid placeringar inom Sverige.

Fondkapitalet består av grundkapital och bokföringsmässiga resultat. Grundkapitalet består av en överföring från 1:a-3:e Fondsstyrelserna samt 366 Mkr som återstod från avvecklingsstyrelsen för Fond 92-94. På Fonden åligger inga krav på överföring av avkastning till någon av de övriga AP-fonderna.



# NOTANTECKNINGAR

## NOT 1: RÄNTEINTÄKTER

| Mkr  | 2000      | 1999      |
|--|-----------|-----------|
| Ränteintäkt likvida medel                        | 1         | 0         |
| Ränteintäkt dagslån                              | 17        | 10        |
| Ränteintäkt obligationer<br>och andra instrument | 47        | 39        |
| <b>Totalt</b>                                    | <b>65</b> | <b>49</b> |

## NOT 2: ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER

| Mkr                                      | 2000       | 1999      |
|--|------------|-----------|
| Räntekostnad onoterade bolag             | 5          | 0         |
| Lämnade villkorade<br>aktieägartillskott | 106        | 51        |
| <b>Totalt</b>                            | <b>111</b> | <b>51</b> |

## NOT 3: FÖRVALTNINGSKOSTNADER/PERSONAL

| Mkr                                 | 2000       | 1999      |
|-------------------------------------|------------|-----------|
| Personalkostnader totalt            | 55         | 30        |
| Lokalkostnader                      | 4          | 3         |
| Administrationskostnader            | 10         | 8         |
| Informations- och datakostnader     | 4          | 3         |
| Övriga kostnader inkl avskrivningar | 49         | 34        |
| <b>Totalt</b>                       | <b>122</b> | <b>78</b> |

*Kostnadsförda löner, styrelsearvoden, övriga ersättningar och sociala kostnader  
samt övriga personalkostnader och antal anställda*

|  | 2000                   | 1999                  |
|--|------------------------|-----------------------|
| Löner och ersättningar   |                        |                       |
| Styrelsearvoden<br>(varav ordförande)  | 0,4<br>(0,1)           | 0,2<br>(0,1)          |
| Verkställande direktör<br>(varav bonus)  | 3,3*<br>(0,8)          | 1,8<br>(-)            |
| Övriga anställda<br>(varav bonus)  | 31,9<br>(6,7)          | 16,9<br>(-)           |
| Sociala avgifter<br>(varav pensionskostnader)<br>(varav VDs pensionskostnader) | 16,9<br>(6,4)<br>(0,8) | 8,8<br>(3,9)<br>(0,7) |
| Övriga personalkostnader   | 2,6                    | 2,0                   |
| <b>Totalt</b>  | <b>55,1</b>            | <b>29,7</b>           |

Antal anställda vid slutet av året  
(varav kvinnor)

| 2000       | 1999       |
|------------|------------|
| 40<br>(17) | 32<br>(10) |

\*Här ingår lön och ersättningar till tidigare VD t o m 31 augusti och för nuvarande VD fr o m 1 maj

Verkställande direktörens anställningsavtal innehåller särskilda bestämmelser om pensionsförmåner och avgångsvederlag i huvudsak innebärande pensionering vid 65 års ålder samt rätt till avgångsvederlag i 18 månader samt en uppsägningstid på 6 månader. Avräkning sker för annan ersättning.

All personal på Fonden inklusive verkställande direktören omfattas fr o m år 2000 av ett incitamentsprogram. Programmet är kopplat såväl till avkastningsmålen för hela Fonden som målen för respektive delenhet. Incitaments-programmets maximala utfall är begränsat till sex månadslöner om alla mål är uppfylla.

Fondens resultat är belastat med 7 507 tkr för utfall av incitamentsprogram exklusive sociala avgifter och motsvarar ett genomsnittligt utfall på 3,7 månadslöner per anställd. Verkställande direktörens utfall av incitamentsprogrammet uppgår till 750 tkr (exklusive sociala avgifter), vilket motsvarar sex månadslöner, och är hänförligt till verkställande direktörens mål om att Fondens avkastning skall överstiga SIX Avkastningsindex.

|   | 2000 | 1999 |
|---|------|------|
| Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer |      |      |
| Revisionsarvoden                                |      |      |
| KPMG  | 0,7  | 0,7  |
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers                 | 0,2  | 0,2  |
| Andra uppdrag revisionsföretag                  |      |      |
| KPMG  | 1,0  | 0,6  |
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers                 | 0,6  | 0,3  |

NOT 4: ARVODEN TILL  
EXTERNA FÖRVALTARE

I arvoden till externa förvaltare ingår kostnader för Sjötte AP-fonden Syd KB med 1,5 Mkr.

NOT 5: INVENTARIER OCH ÖV-  
RIGA MATERIELLA TILLGÅNGAR

| Mkr                        | 2000     | 1999     |
|----------------------------|----------|----------|
| IB Inventarier             | 4        | 3        |
| Anskaffningar under året   | 7        | 3        |
| Ackumulerade anskaffningar | 18       | 11       |
| Avskrivningar under året   | -3       | -2       |
| Ackumulerade avskrivningar | -10      | -7       |
| <b>Restvärde</b>           | <b>8</b> | <b>4</b> |

## NOT 6: SVENSKA VÄRDEPAPPER, ONOTERADE

| Mkr                                    | Org. nr     | Styrelsens säte | Antal andelar | Andel i % | Anskaffnings värde |
|--|-------------|-----------------|---------------|-----------|--------------------|
| <b>Bolag</b>                           |             |                 |               |           |                    |
| A Carlsson Research AB                 | 556552-5176 | Göteborg        | 1 296 000     | 7,6       | 20                 |
| A+ Science Invest AB                   | 556544-2521 | Göteborg        | 13 200 000    | 38,4      | 21                 |
| Aspen Invest AB                        | 556446-5937 | Göteborg        | 452           | 35,0      | 14                 |
| BiolInvent International AB            | 556537-7263 | Lund            | 60 243        | 4,0*      | 12                 |
| Camurus AB                             | 556421-1208 | Malmö           | 292           | 11,0      | 25                 |
| Carmel Pharma AB                       | 556533-7648 | Göteborg        | 1 230 769     | 23,9      | 20                 |
| CashCap AB                             | 556533-1930 | Stockholm       | 12 062        | 12,0      | 0                  |
| Clinical Data Care in Lund AB          | 556400-9057 | Lund            | 208 556       | 11,2      | 15                 |
| Cognition Venture AB                   | 556520-8930 | Göteborg        | 1 300 000     | 9,8*      | 0                  |
| Core Ventures, konvertibellån          |             |                 |               |           | 75                 |
| Demetech AB                            | 556458-3465 | Norrköping      | 290 000       | 18,5      | 9                  |
| DISAB Vacuum Technology AB             | 556421-2941 | Eslöv           | 297           | 3,9       | 2                  |
| Doxa Certex AB                         | 556301-7481 | Uppsala         | 734 171       | 33,3      | 45                 |
| Ekström Management and Investment AB   | 556540-2889 | Umeå            | 10 160        | 20,0      | 20                 |
| Elimag Industri AB                     | 556480-0133 | Sundsvall       | 17 500        | 35,0      | 13                 |
| Ferox Syd AB                           | 556591-2259 | Malmö           | 1             | 0,0       | 0                  |
| Findus Holding AB                      | 556571-2709 | Bjuv            | 17 733 989    | 7,9       | 120                |
| Fogmaker International AB              | 556491-6194 | Växjö           | 430           | 30,0      | 1                  |
| Gyros AB                               | 556579-4293 | Uppsala         | 1 146 000     | 22,9      | 48                 |
| Hemfrid i Sverige AB                   | 556529-8444 | Stockholm       | 13 134        | 24,8*     | 19                 |
| Hydrauto Group AB                      | 556067-0332 | Skellefteå      | 10 714        | 30,0      | 10                 |
| InnovationsKapital Management i Gbg AB | 556541-0064 | Göteborg        | 1 300         | 13,0      | 0                  |
| Innoventus Uppsala Life Science AB     | 556566-4330 | Uppsala         | 2 500 000     | 50,0      | 20                 |
| Integrated Drives Sweden AB            | 556462-6181 | Örnsköldsvik    | 10 000        | 22,2      | 2                  |
| Kreatel Communications AB              | 556518-5831 | Linköping       | 280 000       | 3,1*      | 15                 |
| Logitall AB                            | 556493-9535 | Stockholm       | 869 564       | 7,1       | 20                 |
| Medicarb AB                            | 556426-2748 | Stockholm       | 227 000       | 6,8*      | 20                 |
| Medicon Valley Capital Management AB   | 556581-4307 | Malmö           | 1 550         | 37,3      | 1                  |
| Melacure Therapeutics AB               | 556313-5598 | Uppsala         | 363 636       | 11,7      | 20                 |
| Mobilisys AB                           | 556582-0627 | Lund            | 238 000       | 17,0      | 20                 |
| Modig Machine Tool AB                  | 556496-8278 | Hultsfred       | 33 981        | 33,9      | 27                 |
| Mölnlycke Health Care AB               | 556547-5489 | Göteborg        | 912 713       | 13,0*     | 91                 |
| Neoventa Medical AB                    | 556545-0037 | Göteborg        | 362 746       | 15,4      | 19                 |
| NeuroNova AB                           | 556554-8293 | Stockholm       | 307           | 17,2      | 13                 |
| New Media Distribution Stockholm AB    | 556558-8752 | Stockholm       | 75 000        | 30,0      | 6                  |
| Norr Sædd Holding AB                   | 556599-8233 | Luleå           | 340           | 33,3      | 0                  |
| Nybron International Flooring          |             | Nybro           | 720 000       | 7,2       | 108                |
| Pharmacure AB                          | 556537-0961 | Göteborg        | 8 910         | 15,0*     | 10                 |
| PlantVision AB                         | 556336-5989 | Stockholm       | 313 543       | 31,3      | 2                  |
| Polyplank AB                           | 556489-7998 | Kalmar          | 42 332        | 28,4      | 14                 |
| Security Qube System AB                | 556076-2741 | Skellefteå      | 812 036       | 13,0      | 54                 |
| Secus AB                               | 556277-7184 | Solna           | 281 684       | 27,6*     | 15                 |
| Simpleworld AB                         | 556399-2790 | Stockholm       | 30 000        | 8,4       | 3                  |
| Svenska Rayon AB                       | 556228-5394 | Karlstad        | 200 000       | 33,3      | 10                 |
| TeknoTerm Climate AB                   | 556392-9172 | Göteborg        | 4 848         | 19,5      | 16                 |
| TenFour Sweden AB                      | 556435-2952 | Sigtuna         | 354 609       | 17,1      | 25                 |
| Textile Solutions GTS AB               | 556572-0322 | Göteborg        | 182 200       | 6,1       | 4                  |
| Thoreb AB                              | 556201-1949 | Borgholm        | 1 246         | 30,1      | 20                 |
| Todos Data System AB                   | 556343-7218 | Göteborg        | 328 278       | 12,3*     | 15                 |
| Tradex Holding AB                      | 556523-6881 | Kungälv         | 2 101 555     | 20,0      | 71                 |
| Windh AB                               | 556291-9042 | Påskallavik     | 4 326         | 12,8      | 5                  |
| Vitea AB                               | 556573-3812 | Stockholm       | 46 820        | 23,3      | 36                 |

Forts nästa sida

Forts not 6

## NOT 6: SVENSKA VÄRDEPAPPER, ONOTERADE

| Mkr   | Org. nr     | Styrelsens säte | Antal andelar | Andel i % | Anskaffnings värde |
|---|-------------|-----------------|---------------|-----------|--------------------|
| Volcano Communications Tech. AB               | 556551-3503 | Göteborg        | 750           | 4,8       | 5                  |
| Z-Invest AB                                   | 556206-2371 | Östersund       | 263 889       | 47,5      | 39                 |
| <b>Totalt bolag</b>                           |             |                 |               |           | <b>1 215</b>       |
| <b>Fonder</b>                                 |             |                 |               |           |                    |
| Baltic Rim Fund                               |             | Stockholm       |               | 22,8      | 30                 |
| EQT Scandinavia II                            |             | Stockholm       |               | 3,5       | 141                |
| H & B II:s Sweden KB                          | 969664-6570 | Stockholm       |               | 15,8      | 42                 |
| HealthCap 1999 KB                             | 969656-1647 | Stockholm       |               | 10,5      | 44                 |
| HealthCap Colinvest KB                        | 969625-6255 | Stockholm       |               | 24,4      | 81                 |
| HealthCap KB                                  | 969614-4162 | Stockholm       |               | 12,1      | 42                 |
| Industrial Development & Investment Equity KB | 969640-9631 | Stockholm       |               | 15,0      | 104                |
| Innovationskapital Fond I AB                  | 556541-0056 | Göteborg        |               | 28,6      | 46                 |
| InnKap 2 Partners KB                          | 969661-4735 | Göteborg        |               | 5,4       | 7                  |
| Karolinska Investment Fund KB                 | 969665-3444 | Stockholm       |               | 24,0      | 18                 |
| Medicon Valley Capital KB                     | 969657-5886 | Malmö           |               | 43,8      | 21                 |
| Nordic Capital III                            |             | Stockholm       |               | 9,3       | 247                |
| Rekonstruktionsfonden KB                      | 969656-4088 | Göteborg        |               | 93,8      | 12                 |
| Slottsbacken Venture Capital KB               | 969626-1313 | Stockholm       |               | 49,5      | 88                 |
| Slottsbacken Fund II KB                       | 969660-9875 | Stockholm       |               | 28,1      | 4                  |
| Swedestart II KB                              | 969648-6431 | Stockholm       |               | 21,1      | 38                 |
| Swedestart Tech KB                            | 969674-7725 | Stockholm       |               | 28,6      | 3                  |
| Slottsbacken Venture Capital AB               | 556531-2245 | Stockholm       |               | 50,0      | 0                  |
| V2 Internet Fund KB                           | 969665-1281 | Lund            |               | 15,9      | 18                 |
| Zodiak Venture Capital KB                     | 969656-0151 | Stockholm       |               | 9,6       | 39                 |
| <b>Totalt fonder</b>                          |             |                 |               |           | <b>1 025</b>       |
| <b>Totalsumma onoterade innehav</b>           |             |                 |               |           | <b>2 240</b>       |
| <b>Nedskrivningar</b>                         |             |                 |               |           | <b>25</b>          |
| <b>Totalt bokfört värde</b>                   |             |                 |               |           | <b>2 215</b>       |

\* Röstandelen avviker från kapitalandelen

## NOT 7: ANDELAR I NOTERADE BOLAG

| Aktier              | Antal      | Marknadsvärde | %-andel av aktiekapital | %-andel av röster |
|---------------------|------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| ABB Ltd             | 210,937    | 204           | 0,1                     | 0,1               |
| Assa Abloy B        | 1,014,820  | 187           | 0,3                     | 0,2               |
| AssiDomän           | 320,000    | 60            | 0,3                     | 0,3               |
| AstraZeneca         | 1,266,883  | 595           | 0,1                     | 0,1               |
| Atlas Copco A       | 629,600    | 127           | 0,4                     | 0,4               |
| Atlas Copco B*      | 134,657    | 27            |                         |                   |
| AU System           | 475,000    | 24            | 0,6                     | 0,6               |
| Autoliv Inc. SDB    | 206,500    | 30            | 0,2                     | 0,2               |
| Biora               | 4,715,940  | 38            | 22,2                    | 22,2              |
| Bure Equity         | 16,249,200 | 829           | 14,9                    | 14,9              |
| C Technologies      | 90,000     | 9             | 0,2                     | 0,2               |
| Capio               | 9,037,100  | 628           | 15,3                    | 15,3              |
| Castellum           | 5,835,838  | 607           | 13,6                    | 13,6              |
| Electrolux B        | 1,803,300  | 221           | 0,5                     | 0,4               |
| Eniro               | 850,000    | 81            | 0,6                     | 0,6               |
| Ericsson B          | 21,026,400 | 2,260         | 0,3                     | 0,0               |
| Europolitan         | 1,342,250  | 111           | 0,3                     | 0,3               |
| FöreningsSparbanken | 1,312,775  | 190           | 0,2                     | 0,2               |
| Gambro A            | 1,253,000  | 84            | 0,4                     | 0,5               |
| Haldex              | 504,900    | 34            | 1,7                     | 2,2               |
| Hennes & Mauritz B  | 2,907,900  | 425           | 0,4                     | 0,2               |
| Hexagon B           | 1,538,000  | 185           | 10,4                    | 6,9               |
| Holmen B            | 176,800    | 49            | 0,2                     | 0,1               |
| IBS B               | 3,647,415  | 67            | 4,6                     | 3,4               |
| IFS A               | 743,108    | 28            | 2,4                     | 6,9               |
| IFS B*              | 417,083    | 16            |                         |                   |
| Industrivärden A    | 8,813,400  | 1,789         | 5,3                     | 6,8               |
| Industrivärden C*   | 350,000    | 68            |                         |                   |
| Invik A             | 203,402    | 140           | 4,3                     | 5,2               |

Forts nästa sida

Forts not 7

## NOT 7: ANDELAR I NOTERADE BOLAG

| Aktier                      | Antal     | Marknadsvärde | %-andel av<br>aktiekapital | %-andel av<br>röster |
|-----------------------------|-----------|---------------|----------------------------|----------------------|
| Invik B*                    | 130,610   | 98            |                            |                      |
| JM B                        | 133,000   | 28            | 0,4                        | 0,4                  |
| Johnson Pump                | 844,750   | 14            | 7,6                        | 7,6                  |
| Karo Bio                    | 663,804   | 196           | 5,5                        | 5,5                  |
| Lannebo Vision Select, fond | 100,000   | 77            |                            |                      |
| MTV Produktion B            | 883,750   | 23            | 14,6                       | 6,9                  |
| MultiQ International        | 1,245,460 | 7             | 11,2                       | 11,2                 |
| Nektar, fond                | 19,608    | 29            |                            |                      |
| Netcom A                    | 92,000    | 32            | 0,5                        | 0,4                  |
| Netcom B*                   | 687,600   | 269           |                            |                      |
| Nibe Industrier B           | 350,400   | 47            | 6,0                        | 2,4                  |
| Nolato B                    | 712,900   | 91            | 3,8                        | 2,0                  |
| Nordea                      | 7,578,200 | 542           | 0,3                        | 0,3                  |
| OM                          | 65,000    | 15            | 0,1                        | 0,1                  |
| Pandox                      | 551,450   | 53            | 2,2                        | 2,2                  |
| Perstorp A                  | 21,800    | 2             | 2,7                        | 1,5                  |
| Perstorp B*                 | 1,939,900 | 128           |                            |                      |
| Pharmacia & Upjohn          | 384,350   | 220           | 0,1                        | 0,1                  |
| Sandvik                     | 92,700    | 21            | 0,0                        | 0,0                  |
| Sapa                        | 205,325   | 28            | 0,6                        | 0,6                  |
| SCA B                       | 502,200   | 101           | 0,2                        | 0,1                  |
| Scania A                    | 200,000   | 41            | 0,3                        | 0,2                  |
| Scania B*                   | 334,050   | 70            |                            |                      |
| SEB A                       | 3,442,380 | 358           | 0,5                        | 0,5                  |
| Sectra B                    | 1,275,000 | 68            | 3,9                        | 2,3                  |
| Securitas B                 | 771,600   | 135           | 0,2                        | 0,2                  |
| Segerström & Svensson B     | 1,196,275 | 144           | 4,5                        | 1,7                  |
| SHB A                       | 568,300   | 92            | 0,1                        | 0,1                  |
| Sign On                     | 340,033   | 11            | 4,8                        | 4,8                  |
| Skandia                     | 2,878,700 | 442           | 0,3                        | 0,3                  |
| Skanska B                   | 549,550   | 214           | 0,5                        | 0,3                  |
| Stora Enso R                | 628,429   | 70            | 0,1                        | 0,0                  |
| Svedala                     | 400,000   | 64            | 0,8                        | 0,8                  |
| Svolder A                   | 319,300   | 51            | 19,7                       | 27,6                 |
| Svolder B*                  | 943,750   | 153           |                            |                      |
| SwitchCore                  | 135,000   | 5             | 0,2                        | 0,2                  |
| Syngenta                    | 31,485    | 16            | 0,4                        | 0,4                  |
| Tech Gazell, fond           | 99,800    | 85            |                            |                      |
| Tele 1 Europe               | 100,000   | 4             | 0,1                        | 0,1                  |
| Telia                       | 9,130,400 | 446           | 0,3                        | 0,3                  |
| TietoEnator                 | 372,864   | 96            | 0,5                        | 0,5                  |
| Trelleborg B                | 829,600   | 56            | 0,8                        | 0,4                  |
| Volvo A                     | 1,077,660 | 165           | 0,6                        | 0,7                  |
| Volvo B*                    | 1,629,620 | 255           |                            |                      |
| Wallenstam B                | 1,138,870 | 73            | 6,3                        | 4,0                  |
| WM-data B                   | 700,000   | 31            | 0,2                        | 0,1                  |
| Wihlborgs, förlagslån       |           | 10            |                            |                      |
| Aktiederivat                |           | -34           |                            |                      |
| <b>Totalt</b>               |           | <b>14 255</b> |                            |                      |

\* Ägd andel av röster och kapital ingår i A-aktienoteringen. Erlagt courtage uppgår under 2000 till ca 28,5 Mkr.

| Utställda köpoptioner | Lösenmånad | Lösenvärde<br>inkl. skuldförd<br>premie | Bokfört värde<br>på under-<br>liggande |
|-----------------------|------------|---|--|
| Aktier                |            |   |  |
| Bure Equity           | maj 2002   | 26                                      | 17                                     |
| Capio                 | maj 2002   | 6                                       | 9                                      |
| <b>Totalt</b>         |            | <b>32</b>                               | <b>26</b>                              |

## NOT 8: ANDELAR I DOTTERBOLAG

|   | Org. nr     | Styrelsens<br>säte | Antal<br>andelar | Andel<br>i % | Anskaffnings<br>värde |
|---|-------------|--------------------|------------------|--------------|-----------------------|
| Gigantissimo 2224 AB                    | 556587-9771 | Stockholm          | 1 000            | 100          | 0                     |
| AP Riskkapital AB                       | 556536-4139 | Göteborg           | 30 000           | 100          | 253                   |
| Fylkinvest AB                           | 556480-4002 | Stockholm          |                  |              |                       |
| AH Småföretagsinvest AB                 | 556483-6053 | Stockholm          |                  |              |                       |
| Autoadapt BEV AB                        | 556422-9010 | Lerum              | 8 385            | 57,2         | 9                     |
| BEV Euraid AB                           | 556158-1561 | Borås              |                  |              |                       |
| Fastighetsbolaget Sanna AB              | 556412-7206 | Borås              |                  |              |                       |
| Autoadapt Produktion AB                 | 556547-2510 | Göteborg           |                  |              |                       |
| Auvimo AB                               | 556587-9565 | Göteborg           | 1 000            | 100          | 0                     |
| Auvimo KB                               | 969621-7729 | Göteborg           |                  |              | 77                    |
| Ferox Väst AB                           | 556599-9702 | Göteborg           | 1 000            | 100          | 0                     |
| Fyrfond AB                              | 556591-7027 | Göteborg           | 1 000            | 100          | 0                     |
| Fyrfond KB                              | 969661-3109 | Göteborg           |                  |              | 31                    |
| Förvaltnings Aktiebolaget Casum         | 556543-7315 | Göteborg           | 37 500           | 100          | 19                    |
| Grönskären Förvaltningsaktiebolag       | 556544-8791 | Göteborg           | 1 000            | 100          | 0                     |
| Götaverken Miljö AB                     | 556312-2968 | Göteborg           | 168 182          | 100          | 33                    |
| Götaverken Miljö<br>Venture Capital AB  | 556126-4127 | Göteborg           |                  |              |                       |
| Flebu Ticon AS                          | N0940592909 | Norge              |                  |              |                       |
| Healthcare Göteborg AB                  | 556572-2088 | Göteborg           | 1 000            | 100          | 0                     |
| Healthcare Göteborg KB                  | 969654-8396 | Göteborg           |                  |              | 50                    |
| Ilö Förvaltnings AB                     | 556542-6151 | Göteborg           | 1 000            | 100          | 0                     |
| Netsys Software Group AB                | 556253-4015 | Mölnådal           |                  |              |                       |
| Sjätte AP-fonden Syd KB                 | 969667-4309 | Malmö              |                  | 98,5         | 221                   |
| Tribon Solutions AB                     | 556002-3763 | Malmö              |                  |              |                       |
| MBD Invest AB                           | 556601-9757 | Malmö              |                  |              |                       |
| Netsys Technology Group Holding AB      | 556550-2191 | Mölnådal           | 100 000          | 100          | 48                    |
| Netsys Technology Group AB              | 556308-5066 | Mölnådal           |                  |              |                       |
| NS Holding AB                           | 556594-3999 | Sundsvall          | 520 489          | 52           | 52                    |
| Tubearing AB                            | 556240-8269 | Göteborg           | 3 000            | 60           | 6                     |
| Unionskapital Management<br>i Kalmar AB | 556556-8333 | Kalmar             | 1 000            | 100          | 0                     |
| <b>Totalt</b>                           |             |                    |                  |              | <b>799</b>            |
| <b>Nedskrivningar</b>                   |             |                    |                  |              | <b>95</b>             |
| <b>Totalt bokfört värde</b>             |             |                    |                  |              | <b>704</b>            |

NOT 9: UPPLUPNA INTÄKTER  
OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER

| Mkr                          | 2000      | 1999      |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Upplupna räntor obligationer | 3         | 17        |
| Förutbetalda kostnader       | 40        | 11        |
| <b>Totalt</b>                | <b>43</b> | <b>28</b> |

NOT 10: ÖVRIGA  
KORTFRISTIGA FORDRINGAR

| Mkr   | 2000       | 1999       |
|---|------------|------------|
| Fordran på kreditinstitut, affärer<br>som ej gått i likvid på balansdagen | 92         | 149        |
| Dagslån   | 750        | 148        |
| Övriga fordringar   | 16         | 471        |
| <b>Totalt</b>   | <b>858</b> | <b>768</b> |

NOT 11: ÖVRIGA  
KORTFRISTIGA SKULDER

| Mkr   | 2000       | 1999         |
|---|------------|--------------|
| Skuld till kreditinstitut, affärer<br>som ej gått i likvid på balansdagen | 147        | 218          |
| Övriga skulder kreditinstitut   | 55         | 1 545        |
| Övrigt  | 404        | 22           |
| <b>Totalt</b>   | <b>606</b> | <b>1 785</b> |

GÖTEBORG  
22 FEBRUARI 2001



JAN-OLLE FOLKESSON  
Styrelseordförande



GÖRAN LINDÉN  
Vice ordförande



GÖRAN AXELL



EVA-BRITT GUSTAFSSON



ARNE JOHANSSON



ERLING GUSTAFSSON  
Verkställande direktör

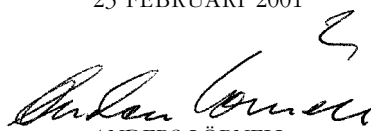
## REVISIONSBERÄTTELSE

Undertecknade, som av regeringen förordnats att såsom revisorer granska Sjötte AP-fondens förvaltning, får härmed avge revisionsberättelse för år 2000.

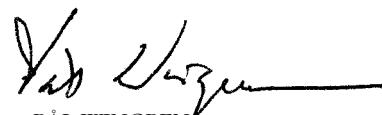
Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt tagit del av protokoll och andra handlingar, som lämnar upplysning om fondens förvaltning, inventerat de tillgångar fonden förvaltar samt vidtagit de övriga granskningsåtgärder vi ansett erforderliga.

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

GÖTEBORG  
23 FEBRUARI 2001



ANDERS LÖRNELL  
Auktoriserad revisor



PÅL WINGREN  
Auktoriserad revisor

## STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH REVISORER



EVA-BRITT GUSTAFSSON

Född 1950

Andra uppdrag: Verkställande direktör i Venantius AB med dotterbolag. Styrelseordförande i Specialfastigheter Sverige AB. Styrelseledamot i Statens Ban- och Väginvest AB, Kammarkollegiets Fonddelegation och Hermes Kreditförsäkring Skandinavien AB. Suppleant i Botnia-banan AB.



ARNE JOHANSSON

Född 1931

Andra uppdrag: Verkställande direktör i AJ Consulting AB. Ordförande i ALMI Företagspartner AB Koncernstyrelsen, Simplexgruppen, Industrins utvecklingscentra i Kalmar AB och Ölands Turist AB. Vice styrelseordförande i Fabrikör J L Eklunds Hantverksstiftelse. Styrelseledamot i FSF Småföretagsforskning Högskolan Örebro, Fylkinvest AB, Sydöstra Sveriges Travsällskap Kalmar och Stiftelsen Sveriges Nationaldag.



JAN-OLLE FOLKESSON

*Styrelseordförande*

Född 1939

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Desam Fashion Group AB, Interactive Gaming Systems, Svensk Snabbmat AB, Falleskogs Delikatesser AB, Todos Data System AB, Sporthus Moxter AB. Styrelseledamot i Novatelligence (USA), Platzer Fastighets AB, Team Jelbe Production AB, MediTelligence AB och IFK Göteborg.



GÖRAN LINDÉN

*Vice ordförande*

Född 1944

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Pricer AB, Insplanet AB, Arca Systems AB, Alt Optronik AB, Flodins Filter, FMG Alterum AB, Gurlitta AB. Styrelseledamot i Cycleurope AB, Pripps Ringnes AB, Castellum AB och Wicander förvaltnings AB.



GÖRAN AXELL

Född 1936

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Kooperativa Förbundet, Folksam Liv, Stiftelsen Vi Planterar Träd och Stiftelsen Kooperativa Muséet. Styrelseledamot i Folksam Sak, Riva del Sole Spa, KFO (Kooperationens förhandlingsorganisation) samt Olof Palmes Internationella Centrum. Medlem av presidiet i Folk och Försvar och sitter i överstyrelsen för KP Pension och Försäkring.

ERLING GUSTAFSSON

*Verkställande direktör*

Född 1958

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Bure Equity AB.

## REVISORER

ANDERS LÖRNELL

*Auktoriserad revisor*  
KPMG

PÅL WINGREN

*Auktoriserad revisor*  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

# SJÄTTE AP-FONDENS PORTFÖLJINNEHAV PER 2000-12-31

## Buy-outs portfölj

| Bolag   | Andel  | Säte      | Verksamhet  |
|---|--------|-----------|---|
| DISAB Vacuum Technology AB                    | 3,9%   | Eslöv     | Vakuumsystem för sugning och blåsing                          |
| Elimag Industri AB                            | 35,0%  | Sundsvall | Underleverantör inom telekom och medicinsk teknik             |
| Findus Holding AB                             | 7,9%   | Bjuv      | Tillverkning och försäljning av färdiglagad mat               |
| Götaverken Miljö AB                           | 100,0% | Göteborg  | Utsläppskontroll och energiåtervinning                        |
| Hemfrid i Sverige AB                          | 24,8%  | Stockholm | Levererar hushållsnära tjänster                               |
| Kreatel Communications AB                     | 3,1%   | Linköping | Utvecklar och säljer tjänstelösningar inom telekom            |
| Modig Machine Tool AB                         | 33,9%  | Hultsfred | Tillverkar specialanpassade verktygsmaskiner                  |
| Nordisk Renting AB                            | 25,0%  | Stockholm | Hyseslösningar för fastigheter                                |
| NS Holding AB                                 | 52,0%  | Sundsvall | Fastighetsuthyrning   |
| Nybron International Flooring                 | 7,2%   | Nybro     | Golv tillverkning   |
| PlantVision AB                                | 31,3%  | Stockholm | Informations- och stödsystem för tillverkningsprocessen       |
| Sign On i Stockholm AB                        | 4,8%   | Stockholm | Tillhandhåller ett digitalt alternativ till pappersblanketter |
| Tradox Holding AB                             | 20,0%  | Kungälv   | Underleverantör inom telekom och medicinsk teknik             |
| Vitea AB                                      | 23,3%  | Stockholm | Erbjuder hälsovårdslösningar via Internet                     |
| Fonder  | Andel  | Säte      | Verksamhet  |
| Baltic Rim Fund                               | 22,8%  | Stockholm | Investerar i mindre och medelstora företag                    |
| EQT Scandinavia II                            | 3,5%   | Stockholm | Investerar i industriella strukturaffärer                     |
| Industrial Development & Investment Equity KB | 15,0%  | Stockholm | Investerar i medelstora företag                               |
| Nordic Capital III                            | 9,3%   | Stockholm | Investerar i industriella strukturaffärer                     |
| Nordic Capital IV                             | 7,1%   | Stockholm | Investerar i industriella strukturaffärer                     |

## Technology Ventures portfölj

| Bolag                                  | Andel | Säte      | Verksamhet   |
|--|-------|-----------|--|
| Logitall AB                            | 7,1%  | Stockholm | Stödjer företag med inköpsprocessen med hjälp av elektroniska marknadsplatser  |
| Mobilisys AB                           | 17,0% | Lund      | Utvecklar produkter inom mobilt Internet                                       |
| MultiQ International AB                | 11,2% | Malmö     | IT-produkter baserade på platt bildskärmsteknik                                |
| New Media Distribution Stockholm AB    | 30,0% | Stockholm | Säljer musik via Internet  |
| Simpleworld AB                         | 8,4%  | Stockholm | Bygger och utvecklar en webbutik   |
| TenFour Sweden AB                      | 17,1% | Sigtuna   | Utvecklar och säljer säkerhetssystem för e-mail                                |
| Textile Solutions GTS AB               | 6,1%  | Göteborg  | Handelsplats för textilier på Internet   |
| Todos Data System AB                   | 12,3% | Göteborg  | Försäljning av skräddarsydda data- och telekomlösningar                        |
| Volcano Communications Technologies AB | 4,8%  | Göteborg  | Utvecklar nätverkssystem för personbilar                                       |
| Fonder                                 | Andel | Säte      | Verksamhet   |
| Brainheart Capital KB                  | 36,4% | Stockholm | Investerar inom telekomsektorn (mobilt Internet)                               |
| Innovationskapital Fond I AB           | 28,6% | Göteborg  | Investerar i FoU-intensiva bolag   |
| InnKap 2 Partners KB                   | 5,4%  | Göteborg  | Investerar i FoU-intensiva bolag   |
| IT Provider Fund 2000 KB               | 33,6% | Stockholm | Investerar i bolag inom informationsteknologi, telekom och media/underhållning |
| Nth Power Technologies                 | 7,9%  |           | Investerar i nya teknikbolag inom miljö och energi                             |
| Slottsbacken Venture Capital KB        | 49,5% | Stockholm | Investerar i nystartade företag inom IT  |
| Slottsbacken Fund II KB                | 28,1% | Stockholm | Investerar i IT-relaterade tillväxtföretag                                     |
| Swedestart II KB                       | 21,1% | Stockholm | Investerar i nystartade företag med unika produkter                            |
| Swedestart Tech KB                     | 28,6% | Stockholm | Investerar i nystartade, mindre tillväxtföretag verksamma inom IT och telekom  |
| Vision Capital                         | 6,0%  |           | Investerar i nyetablerade expansiva bolag inom IT                              |
| Vision Extension                       | 6,2%  |           | Investerar i nyetablerade expansiva bolag inom IT                              |
| V2 Internet Fund KB                    | 15,9% | Lund      | Investerar i hård- och mjukvara för dataöverföring                             |
| Zodiak Venture Capital KB              | 9,7%  | Stockholm | Investerar i unga teknikföretag  |



## Life Science Ventures portfölj

| Bolag                              | Andel | Säte       | Verksamhet   |
|------------------------------------|-------|------------|--|
| A Carlsson Research AB             | 7,6%  | Göteborg   | Utvecklar läkemedelssubstanter inom CNS-området            |
| A+ Science Invest AB               | 38,4% | Göteborg   | Kommersialisering av universitetsforskning                 |
| BiolInvent International AB        | 4,0%  | Lund       | Utvecklar nya proteinbaserade läkemedel                    |
| Biora AB                           | 22,2% | Malmö      | Produkter för tandlossningsbehandling                      |
| Camurus AB                         | 11,0% | Malmö      | Forskning och utveckling inom lipidbärarsystem             |
| Carmel Pharma AB                   | 23,9% | Göteborg   | Utvecklar skyddsutrustning för säker läkemedelshandling    |
| Clinical Data Care in Lund AB      | 11,2% | Lund       | Utför kliniska prövningar                                  |
| Demetech AB                        | 18,5% | Norrköping | Diagnostik och analys för osteoporos (benskörhet)          |
| Doxa Certex AB                     | 33,3% | Uppsala    | Produkter inom det odontologiska området                   |
| Gyros AB                           | 22,9% | Uppsala    | Miniatyrisering av laboratorieanalyser                     |
| Innoventus Uppsala Life Science AB | 50,0% | Uppsala    | Kommersialisering av universitetsforskning                 |
| Karo Bio AB                        | 5,5%  | Huddinge   | Utvecklar vävnadsselektiva läkemedelssubstanter            |
| Medicarb AB                        | 6,8%  | Stockholm  | Biomedicinskt forsknings- och utvecklingsföretag           |
| Melacure Therapeutics AB           | 11,7% | Uppsala    | Forskar kring melanocortinreceptorer                       |
| Mölnlycke Health Care AB           | 13,0% | Göteborg   | Operationstextiler och sårvårdsprodukter                   |
| Neovanta Medical AB                | 15,4% | Göteborg   | Produkter och tjänster inom perinatalvård                  |
| NeuroNova AB                       | 17,2% | Stockholm  | Forskar kring stamceller                                   |
| Pharmacure AB                      | 15,0% | Göteborg   | Medicinteknik och egenvårdsprodukter                       |
| Fonder                             | Andel | Säte       | Verksamhet   |
| Carnegie Global Healthcare Fund    | 20,3% | Stockholm  | Investerar i healthcare och biomedicin                     |
| H & B Capital KB                   | 15,8% | Stockholm  | Investerar i healthcare och varumärken                     |
| HealthCap 1999 KB                  | 10,5% | Stockholm  | Investerar i biomedicin och bioteknikbranschen             |
| HealthCap CoInvest KB              | 24,4% | Stockholm  | Investerar i biomedicin och bioteknikbranschen             |
| HealthCap KB                       | 12,1% | Stockholm  | Investerar i biomedicin och bioteknikbranschen             |
| Karolinska Investment Fund KB      | 24,0% | Stockholm  | Investerar i forskningsresultat från Karolinska Institutet |
| Medicon Valley Capital KB          | 43,8% | Malmö      | Investerar inom life science i Öresundsregionen            |

## Industrial Ventures portfölj

| Bolag                                     | Andel | Säte         | Verksamhet  |
|---|-------|--------------|---|
| Aspen Invest AB                           | 35,0% | Göteborg     | Miljöanpassade drivmedel och kemiska produkter                          |
| Autoadapt BEV AB                          | 57,2% | Lerum        | Anpassar fordon för funktionshämmande                                   |
| Ekström Management and Investment AB, EMI | 20,0% | Umeå         | Venture capital-bolag inom IT och telekom                               |
| Fogmaker International AB                 | 30,0% | Växjö        | Brandsläckning med vattendimma  |
| Goodfood & Readymeals AB                  | 26,3% | Stockholm    | Försäljning av livsmedel med inriktning på måltidslösningar             |
| Hydrauto Group AB                         | 30,0% | Skellefteå   | Tillverkar mobila hydraulcylindrar och ventiler                         |
| Integrated Drives Sweden AB               | 22,2% | Örnsköldsvik | Utvecklar motorer för tunga industriella maskiner                       |
| Malmö Bildetaljer Invest AB               | 65,6% | Malmö        | Försäljning av reservdelar till icke-märkesverkstäder                   |
| Netch Technologies AB                     | 3,6%  | Lund         | Tekniska kommunikationslösningar  |
| Norr Sådd Holding AB                      | 33,3% | Luleå        | Investerar i såddföretag vid norrländska universitet och högskolor      |
| Polyplank AB                              | 28,4% | Kalmar       | Återvinner returplaster till granulat och produkter                     |
| Security Qube System AB, SQS              | 13,0% | Skellefteå   | Produkter för säker förvaring och distribution                          |
| Secus AB                                  | 27,6% | Solna        | Distribuerar skrivarrelaterade lösningar                                |
| Svenska Rayon AB                          | 33,3% | Karlstad     | Tillverkning och försäljning av viskosfibrer                            |
| Sörman Information AB                     | 16,4% | Växjö        | Utvecklar informationslösningar till högteknologiföretag                |
| TeknoTerm Climate AB                      | 19,5% | Göteborg     | System för vattenburen luftkonditionering                               |
| Thoreb AB                                 | 30,1% | Borgholm     | Utvecklar IT-lösningar för kollektivtrafiken                            |
| Tribon Solutions AB                       | 98,5% | Malmö        | Utvecklar datasystem för varvsindustrin                                 |
| Tubearing AB                              | 60,0% | Värnamo      | Tillverkning och försäljning av kullager                                |
| Windh AB                                  | 12,8% | Påskallavik  | Digital bildbehandling och bildbank                                     |
| Fonder                                    | Andel | Säte         | Verksamhet  |
| AH Småföretagsinvest AB                   | 75,0% | Stockholm    | Investerar i små och medelstora företag i partnerskap med Handelsbanken |
| Fylkinvest AB                             | 75,0% | Stockholm    | Investerar i små och medelstora företag i partnerskap med Nordea        |
| Rekonstruktionsfonden i Sverige KB        | 93,8% | Göteborg     | Investerar i företag med lönsamhetsproblem                              |
| Z-Invest AB                               | 47,5% | Östersund    | Investerar i små och medelstora företag i mellersta Norrland            |



## SJÄTTE AP-FONDEN

Södra Hamngatan 29, 411 14 Göteborg  
Telefon 031-741 10 00  
Telefax 031-741 10 98  
[www.apfond6.se](http://www.apfond6.se)