Sjätte AP-fonden

06

Sjätte AP-fonden Årsredovisning 2006

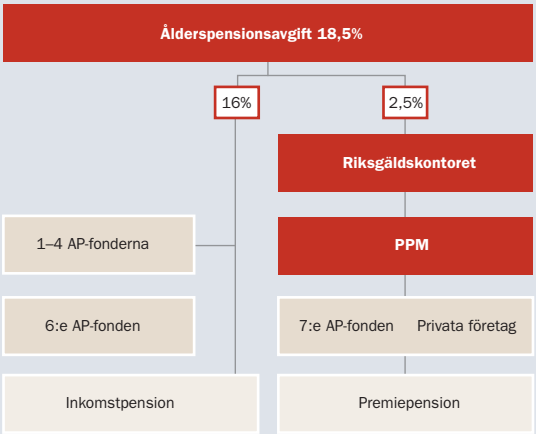
Innehåll

Året i korthet	1
VD har ordet	2
Uppdrag, mål och strategi	4
Hur investerar Sjätte AP-fonden?	8
Private equity-marknaden	10
AP Direktinvesteringar	12
AP Partnerinvesteringar	15
AP Life Science	18
AP Fondinvesteringar	21
AP-konvertibeln	25
Regionalt nätverk	26
Ekonomisk redovisning	
Definitioner	27
Förvaltningsberättelse	28
Resultaträkning	32
Balansräkning	33
Noter	34
Revisionsberättelse	39
Styrelse och revisorer	40
Ledning	41

Sjätte AP-fondens uppdrag

Sjätte AP-fonden förvaltar allmänna pensionsmedel med uppdraget att skapa långsiktigt hög avkastning och hålla en tillfredsställande riskspridning genom placering av riskkapital i små och medelstora, svenska tillväxtföretag och därigenom bidra till utvecklingen av det svenska näringslivet.

Sjätte AP-fonden är en sfäroberoende investerare i ett urval private equity-fonder och direktägare i ett antal små och medelstora onoterade företag.



För inkomstpensionssystemet är grundprincipen att utbetalningar av pensioner till dagens pensionärer finansieras löpande genom avgifter (16 procent av lönen) från dagens löntagare.

Sjätte AP-fondens roll i pensionssystemet

Svenska folkets inkomstpension förvaltas av de fem buffertfonderna Första till Fjärde AP-fonderna och Sjätte AP-fonden.

Samtliga fem buffertfonder har målet att dess medel ska investeras så att kraven på långsiktigt hög avkastning och tillfredsställande riskspridning tillgodoses.

Sjätte AP-fondens roll i det svenska pensionssystemet är att skapa avkastning genom att investera långsiktigt tillväxtkapital i svenska onoterade små och medelstora företag.

Året i korthet

Totalavkastning 16,1%

Sjätte AP-fondens totalavkastning före kostnader uppgick till 16,1 procent 2006 (11,0).

Resultat 2 064 Mkr

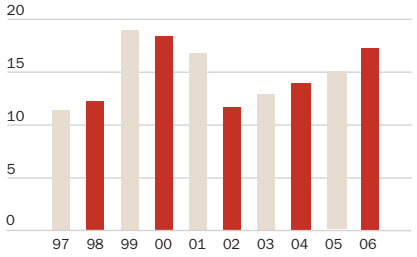
Sjätte AP-fondens resultat 2006 uppgick till 2 064 miljoner kronor (1 241). Avkastningen beräknad efter kostnader uppgick till 13,8 procent (8,9).

Fondkapital 17,2 Mdkr

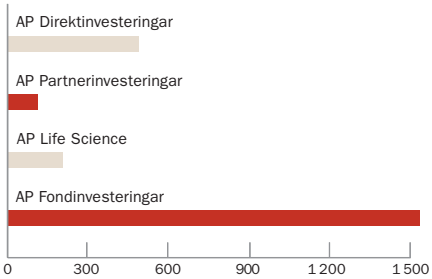
Sjätte AP-fondens fondkapital uppgick vid årsskiftet till 17,2 miljarder kronor (15,1).

- Fondkapitalet ökade under året i värde med 2,1 miljarder kronor.
- Sedan starten 1996 har fondkapitalet ökat i värde med 6,8 miljarder kronor.

Fondkapitalets utveckling, Mdkr



Resultat före kostnader 2006, Mkr



Årets viktigaste händelser

Jan

- Ny affärsmodell etableras
- AP-konvertibeln lanseras

Feb

- Vasakronans andel i Norrporten köps

Mar

- Tradex säljs till Brady Corp

Apr

Maj

Jun

- Investering i Unfors
- Investering i Polarica
- 360 miljoner kronor utfästes till Amplico Kapital

Jul

- 100 miljoner euro utfästes till EQT V

Aug

- Sjätte AP-fondens 10-årsjubileum
- SLSV säljer A Carlsson Research
- Investeringar i tidig fas görs möjligt via Regionalt nätverk

Sept

Okt

Nov

- Solibro GmbH bildas med tyska Q-Cells
- 250 miljoner kronor utfästes till ett nytt managementteam, CreVal Partners
- 600 miljoner kronor utfästes till Lannebo MicroCap

Dec

- Lindab noteras på Stockholmsbörsen

VD har ordet

Starkt resultat på en stigande marknad

Resultatet av private equity-verksamheten blev det bästa sedan Sjätte AP-fonden bildades år 1996. Många av våra portföljbolag har under året levt upp till sina affärsmål och flera kunde säljas. Med en genomarbetad affärsmodell för olika typer av investeringar är vi redo att ta på oss större engagemang. Med fortsatt god kontroll kan vi öka risken och därmed möjligheterna till högre avkastning.

Inför 2006 var vi övertygade om att vi skulle kunna fortsätta att leverera goda resultat. Utvecklingen i vår portfölj tillsammans med gynnsamma marknadsutsikter ingav oss en optimism, som visade sig vara berättigad. Resultatet efter kostnader 2006 uppgick till 2 064 miljoner kronor (1 241), vilket motsvarar en nettoavkastning på 13,8 procent (8,9). Detta överträffar det av styrelsen fastställda målet på 7,2 procent (6,1).

Private equity-verksamhetens resultat efter förvaltningskostnader blev det bästa sedan Sjätte AP-fondens start 1996, 1 296 miljoner kronor (755). Det motsvarar en avkastning på 13,4 procent (8,6) och överträffar målet. Resultatet består av värdeförändringar i portföljbolagen och realiserade resultat för sålda bolag.

Vår balansräkning präglas av försiktiga värderingar. Bolagen värderas enligt EVCAs principer, även om vi uppskattar att värdet vid en kommande avyttring kan bli betydligt högre.

Vårt fondkapital uppgick vid årsskiftet till 17,2 miljarder kronor. Investeringar i onoterade bolag motsvarar 55,3 procent av fondkapitalet.

Mycket hög aktivitet i buyout

Den starka trenden i buyout fortsatte under 2006. Aktiviteten, både på marknaden och i vår portfölj, noterade rekordhöga nivåer. En stark svensk och internationell konjunktur, låga räntor och en allt bättre marknad för avyttringar bidrog till utvecklingen.

Många av Sjätte AP-fondens portföljbolag, i fonder och som direktinvesteringar, infriade under året sina affärsmål och några såldes. Återbetalningen av kapital från våra fonder och direktinvesteringar uppgick till 4 197 miljoner kronor 2006. Den enskilt största återbetalningen uppkom i samband med börsnoteringen i december av den direktägda byggleverantören Lindab.

Att utveckla bolag inom buyout tar cirka fem år. Vi var försiktiga med att investera och utfästa kapital under åren 2002 –2003 på grund av hur marknaden då kunde bedömas. Mot denna bakgrund kan vi förvänta oss både lägre aktivitet och lönsamhet i buyout-portföljen under de närmaste åren.

Ljusning i venture capital

Att utveckla venture capital-bolag tar ungefär dubbelt så lång tid som att utveckla bolag inom buyout. Sjätte AP-fondens portfölj, som började byggas upp kring millennieskiftet, har därmed ett par år kvar innan den är mogen och huvuddelen av innehaven kan avyttras.

En ljusning noteras inom segmentet. Flera försäljningar genomfördes och några av fonderna uppvisade lönsamhet. Även under 2006 har vi dock valt att värdera ner våra investeringar i flera av venture capital-fonderna. Nu fokuserar vi vår strategi på färre fonder med tydlig potential.

För att skapa avkastning krävs ett långvarigt innehav av portföljbolagen. Det är tveksamt om de fondkonstruktioner som finns på marknaden idag alltid är optimala för segmentet. Det finns fortfarande ett behov av en andrahandsmarknad för fondandelar och fler så kallade annexfonder.

Genomarbetad affärsmodell

Vår affärsmodell klargör vårt erbjudande och vår kompetens. Den innebär att vi kan följa bolag från tidig till mogen fas. Vi har resurser för eget ägande och för att investera i de fonder som uppfyller våra kriterier.

”Våra långsiktiga och täta engagemang med företagen har gett oss trovärdighet i marknaden.”

Investeringarna görs genom de fyra affärsområdena AP Direktinvesteringar, AP Partnerinvesteringar, AP Life Science och AP Fondinvesteringar. Vid sidan av våra affärsområden arbetar vi i tidig fas genom vårt Regionala nätverk. Via AP-konvertibeln erbjuder vi en långsiktig lånefinansiering vid förvärv av bolag.

Många företagsägare är idag medvetna om vilka alternativ till ägande som finns och de ställer därför olika krav. Sjätte AP-fondens affärsmodell innebär att vi kan tillgodose kraven samtidigt som vi alltid kan erbjuda ett långsiktigt perspektiv på våra engagemang.

Nätverk skapar trovärdighet

Sjätte AP-fonden besöker sedan 2002 ett antal av landets regioner och träffar entreprenörer och olika rådgivare som vill och kan påverka utvecklingen av näringslivet i sin region. Kontakterna kallas för Regionalt nätverk och innebär att vi skapar långsiktig trovärdighet ute på marknaden.

Arbetet är en integrerad del i den dagliga affärsverksamheten och leder till affärer och affärspartners. Sjätte AP-fondens investering i Polarica AB kommer från nätverket i Norrbotten och genom nätverket har Sjätte AP-fonden också kommit i kontakt med företag som erbjudits finansieringslösningen AP-konvertibeln.

Några viktiga händelser

Börsnoteringen av Lindab i december markerade slutet på ett framgångsrikt år med många viktiga händelser. Försäljningen av A Carlsson Research AB, som Sjätte AP-fonden varit engagerad i sedan 1999, till danska NeuroSearch A/S var en betydelsefull och lönsam avyttring för affärsområdet AP Life Science.

Solibro AB, som ingår i affärsområdet AP Partnerinvesteringar, bildade ett gemensamt ägt bolag med tyska Q-Cells AG, ett av världens största solcellsföretag, i syfte att utveckla och producera solceller baserade på Solibros unika och miljövänliga teknik.

Vi etablerade under året Mixed Equity som en del av affärsområdet AP Fondinvesteringar och har byggt upp en portfölj av såväl noterade småbolag som onoterade innehav. Likvididiteten i denna portfölj är högre än inom venture och buyout. Dessutom etablerade vi AP-konvertibeln som en attraktiv finansieringsform vid förvärv av små och medelstora företag i samband med generationsskiften.

Redo för större engagemang

Under årens lopp har vi byggt upp en framgångsrik metodik för att arbeta med företag i olika stadier. Våra långsiktiga och täta engagemang med företagen har gett oss trovärdighet i marknaden.

Sjätte AP-fondens portfölj har idag en balanserad risk, men bär spår av vår försiktiga investeringsstrategi i början av 2000-talet. Tack vare vår affärsmodell, ett välutvecklat strukturkapital, bra medarbetare och ett fungerande nätverk är vi nu rustade för att ta på oss större engagemang med ökad risk och hantera en eventuellt vikande marknad framöver.

Göteborg den 22 februari 2007

Erling Gustafsson

Uppdrag, mål och strategi

Gemensamt för Sjätte AP-fondens olika strategier är att varje engagemang i ett portföljbolag ska ha en tydlig ägarplan med fastställda mål. Ägarplanen utgör grund för uppdraget som ägarna ger till styrelsen i bolaget.

Mål

Årsavkastningen på det samlade fondkapitalet ska över fem år uppgå till riskfri ränta plus en riskpremie om 4,5 procent.

Sjätte AP-fondens kortsiktiga mål är formulerat som ett absolut avkastningsmål och fastställs årligen av styrelsen. Målet beräknas efter att styrelsen fastslagit allokeringen av Sjätte AP-fondens kapital. Varje tillgångsslag tilldelas ett riskpåslag som adderas till den för tiden gällande reporäntan. Portföljens olika avkastningsmål vägs därefter samman till ett för Sjätte AP-fonden totalt avkastningsmål. Avkastningsmålet för verksamhetsåret 2006 uppgick till 7,2 procent.

Uppdrag

Sjätte AP-fonden förvaltar allmänna pensionsmedel med uppdraget att skapa långsiktigt hög avkastning och hålla en tillfredsställande riskspridning genom placering av riskkapital i små och medelstora, svenska tillväxtföretag och därigenom bidra till utvecklingen av det svenska näringslivet.

Värderingar

Sjätte AP-fonden har sedan 1996 varit aktiv på den svenska riskkapitalmarknaden. Med uppdraget som grund och med beaktande av Sjätte AP-fondens roll på riskkapitalmarknaden har Sjätte AP-fonden etablerat följande värderingar:

Sjätte AP-fonden är medveten om att den handhar allmänna pensionsmedel och står därför för god etik och arbetar med ett aktivt miljömedvetande.

Sjätte AP-fonden skapar värde

- bidrar till lönsam expansion i tillväxtföretag
- är en aktiv och engagerad ägare med tydliga avkastningsmål
- vågar avstå från dåliga affärer.

Sjätte AP-fonden är professionell

- utvecklar och systematiserar kompetens
- sätter ambitiösa mål och tar ansvar för att nå dem
- arbetar med personligt engagemang.

Sjätte AP-fonden arbetar långsiktigt

- förstår de företag och fonder som den investerar i
- sätter företagens utveckling före enskild persons vinning.

Magnus Dahlgren och Cecilia Gross Friberger, Sjätte AP-fonden i möte med Per Rinder (i förgrunden), Sjätte AP-fonden.

Allokering av Sjätte AP-fondens kapital

Sjätte AP-fonden har en roll som aktiv och engagerad ägare och investerare på den svenska riskkapitalmarknaden.

- Sjätte AP-fonden eftersträvar optimal allokering i investeringsportföljen med hänsyn till avkastning, risk, segment och årgång.
- Sjätte AP-fonden investerar i fonder och investmentbolag med erfarna managementteam som investerar i svenska och nordiska små och medelstora företag inom venture capital, buyout och mixed equity.
- Sjätte AP-fonden investerar i svenska små och medelstora onoterade företag via egna direktinvesteringar och via saminvesteringar med affärspartners.

Sjätte AP-fondens marknadsstrategi

Sjätte AP-fondens uppdrag kräver en noggrann marknadsanalys och tydliga investeringsmodeller.

Inom området riskkapital till små och medelstora företag finns fyra olika marknadssegment.

Tidig fas

Med tidig fas menar Sjätte AP-fonden sådd- och uppstartsfaserna inom venture capital. I såddfasen finns en icke kommersiell del där främst näringspolitiskt motiverade investeringar sker exempelvis för grundforskning eller i företag som har behov av olika former av bidrag. I såddfasen finns även ett mer marknadsnära segment där kommersialisering sker av forskningsresultat, affärsidéer och produkter.

Sjätte AP-fonden bedömer investeringar i det icke kommersiella segmentet som förenade med för Sjätte AP-fonden oacceptabelt hög risk. Däremot bedömer Sjätte AP-fonden att det lämpar sig att göra investeringar i mindre skala i företag som befinner sig i det marknadsnära segmentet i tidig fas.

Venture capital

I segmentet venture capital inriktar sig investerarna på att utveckla företag i faserna sådd, uppstart och expansion. Utvecklingen av bolagen kräver betydande förändringar och en inledande nationell eller nordisk strukturering.

I segmentet arbetar kapital från privatpersoner och många svenska och internationella institutionella investerare.

Investeringarna sker främst genom private equity-fonder. De sköts av managementteam, vilka arbetar nära företagsledningarna i portföljbolagen.

Inom venture capital skiljer sig affärslogikerna mellan olika branscher. Inom teknologi handlar det ofta om företag som genom utveckling eller strukturaffärer ska ta ett språng. Inom läkemedel och medicinteknik avser investeringarna snarare utveckling av produkt än bolag. I mer traditionell industri och service handlar det oftast om ett mer genomgripande och långsiktigt arbete med att utveckla företaget.

Sjätte AP-fonden bedömer att investeringar i venture capital innebär betydande risker men kan ge god avkastning. Investeringar i venture capital tar lång tid att utveckla och kräver betydande insatser både i form av kapital och ägarkompetens. Det är därför viktigt att vara en långsiktig och uthållig investerare för att kunna skapa god avkastning. ▶

Buyout

Segmentet innefattar investeringar i portföljbolag i mogen fas. Bolagen ska ha en etablerad marknadsposition och positivt kassaflöde. Buyout-aktörerna utvecklar företagen genom att få dem att växa på befintliga och nya marknader samtidigt som åtgärder vidtas för förbättringar inom verksamheten. Härigenom skapas större och mer lönsamma företag.

Buyout är ett marknadssegment som attraherat betydande kapital under senare år. Huvuddelen av kapitalet kommer från internationella institutionella placerare.

Marknadssegmentet buyout har i Norden gett en hög genomsnittlig avkastning.

Sjätte AP-fonden bedömer att portföljbolagsrisken inom segmentet är låg medan den finansiella risken är relativt hög då portföljbolagen oftast har en hög lånefinansiering i samband med utköp. Bedömningen är att buyout kan ge en hög och stabil avkastning sett över tiden.

Mixed equity

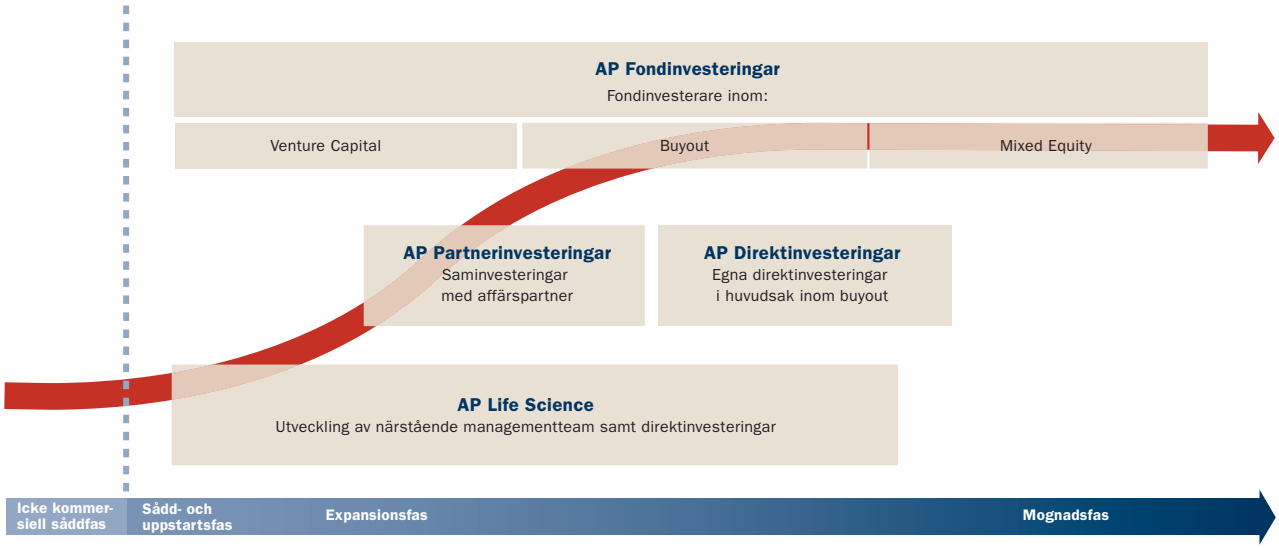
Vid sidan av de traditionella segmenten har ett nytt marknadssegment framträtt, som Sjätte AP-fonden har valt att kalla mixed equity. Marknadssegmentet mixed equity består av såväl noterade som onoterade innehav och verkar därför både på den noterade marknaden och på private equity-marknaden.

Sjätte AP-fonden ser bland annat följande typer av aktörer inom segmentet:

- Noterade investmentbolag, som tar ett aktivt ägaransvar i sina portföljbolag. Portföljbolagen kan vara noterade eller onoterade företag.
- Aktiefonder som investerar huvudsakligen i noterade innehav. Här sker en utveckling där vissa fondförvaltare inriktar sig mot att ta större ägarandelar i bolagen i kombination med ett mer aktivt ägaransvar.

Sjätte AP-fonden bedömer att det inom mixed equity finns möjlighet att skapa god avkastning samtidigt som likviditeten är högre än inom venture capital och buyout.

Affärsmodell med beskrivning av de olika faserna



Sjätte AP-fondens affärsmodell är uppbyggd för att på ett effektivt sätt genomföra Sjätte AP-fondens marknads- och investeringsstrategi. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsområden enligt ovan. Varje affärsområde har en väl definierad investeringsstrategi. Ett företags utveckling kan illustreras av en S-kurva, som på ett schematiskt sätt visar hur företag växer över tiden.

Tre investeringsstrategier

Sjätte AP-fonden tillämpar tre huvudsakliga strategier – fondinvesteringar, utveckling av närstående managementteam inom life science och direktinvesteringar genom egna managementteam eller saminvesteringar med partners.

Investeringsstrategierna ställer skilda krav på uppträdande gentemot andra investerare, managementteam och portföljbolag. Gemensamt för strategierna är att varje engagemang i ett portföljbolag ska ha en tydlig ägarplan med fastställda mål. Ägarplanen utgör grund för uppdraget som ägarna ger till styrelsen i företaget.

Fondinvesteringar

Sjätte AP-fonden investerar i fonder och investmentbolag med professionella managementteam inom venture capital, buyout och mixed equity.

Sjätte AP-fonden

- väljer erfarna förvaltare som bedöms kunna generera långsiktigt god avkastning
- agerar som aktiv investerare vid utvärdering, uppföljning och kontroll av fonderna
- avväger kravställande och medverkan till beslut med hänsyn till respektive fonds förutsättningar
- eftersträvar god balans mellan investerare och managementteam i fördelningen av avkastning.

Utveckling av närstående managementteam inom life science

Sjätte AP-fonden medverkar i utveckling av private equity-fonder inom venture capital med inriktning på läkemedel, bioteknik och medicinteknik.

Sjätte AP-fonden

- är aktiv i utvecklingen av managementteam och portföljbolag
- satsar i private equity-fonder inom läkemedel, bioteknik och medicinteknik i vilka Sjätte AP-fonden kan tillföra särskild kompetens
- verkar för rimlig och ändamålsenlig fördelning av inflytande och avkastning mellan investerare och managementteam.

Egna direktinvesteringar

Sjätte AP-fonden investerar direkt i onoterade små och medelstora företag inom venture capital och buyout. Investeringarna sker genom egna direktinvesteringar eller genom saminvesteringar med affärspartners.

Sjätte AP-fonden

- är mycket aktiv vid utveckling av portföljbolagen genom främst ägarplan, styrelsearbete och rådgivning till företagsledningar
- utnyttjar ett starkt varumärke och god tillgång till expertis
- har möjlighet till betydande uthållighet som inte tidsbegränsad fond
- slår vakt om låga förvaltningskostnader.

Investeringar som Sjätte AP-fonden avstår från

Sjätte AP-fonden har mot bakgrund av sitt uppdrag och analysen av marknaden valt att inte investera i den icke kommersiella, mycket tidiga, fasen. Däremot utvärderar Sjätte AP-fonden alternativa modeller för investering i det marknadsnära segmentet i tidig fas. Dessa modeller bygger på bedömning av och rådgivning till entreprenören snarare än granskning av en affärsmodell eller idé.

Hur investerar Sjätte AP-fonden?

Sjätte AP-fonden agerar dels som investerare direkt i onoterade bolag, dels som investerare i private equity-fonder. Investeringarna görs genom de fyra affärsområdena AP Direktinvesteringar, AP Partnerinvesteringar, AP Life Science och AP Fondinvesteringar. Vid sidan av dessa investeringsformer erbjuds sedan 2006 även en möjlighet till långfristig lånefinansiering, AP-konvertibeln, som är en del av ränteförvaltningen inom Sjätte AP-fondens Internbank. Följande uppställning ger en översikt av hur investeringsprocessen ser ut inom de olika områdena.

	AP Direktinvesteringar Team: Urmas Kruusval, Håkan Bohlin, Christina Brinck, Per Lindahl	**AP Partnerinvesteringar** Team: Mats Augurell, Annika Ahl Åkesson
Hur kommer Sjätte AP-fonden i kontakt med investeringsobjekt?	Affärsmöjligheter genereras via eget analysarbete och via ett brett nätverk.	De flesta kontakter uppstår genom Sjätte AP-fondens eget nätverk. Oftast är det affärspartnern som presenterar en propå om investering.
Vilka investeringar är intressanta?	AP Direktinvesteringar har ett branschoberoende investeringsperspektiv men har tonvikt på fyra områden – fordonsrelaterade bolag, detaljhandel, energi och fastigheter. Investering sker i mogna och etablerade företag med stark marknadsposition, förutsägbara kassaflöden och god tillväxtpotential som står inför ett steg i sin utveckling eller som verkar i en bransch som är i behov av en omstrukturering.	Investering görs alltid tillsammans med en affärspartner. Investeringsfokus är företag i expansionsfasen med 10–300 miljoner kronor i omsättning. Investering sker branschoberoende i företag som behöver förnya sin affärsmodell för att växa. Företagen ska vara kassaflödesneutrala och ha en övervunnen teknikrisk.
Hur bedöms en ny investering?	Olika kriterier under följande områden beaktas: • branschens karaktär och utvecklingsmöjligheter • företagets position och situation i sin bransch • ägarsituation och management • vad Sjätte AP-fonden kan tillföra bolaget.	Affärspartner och företag bedöms som en enhet. Som första steg görs en bedömning av affärsmodellen samt partnerns förmåga att uppnå målen med affären. Förhandling och formell genomlysning av företaget är nästa steg.
Hur utövas aktivt ägande?	Till grund för en investering finns en av ägarna fastställd ägarplan. Aktivt ägande utövas framförallt genom styrelsearbetet. Beroende på bolagets behov av kompetenser tillförs externa styrelseledamöter. Ägaransvarig medverkar i styrelsearbetet och följer bolaget noga.	Förutsättningar för aktiv styrning skapas genom utformning av ägarplan och rapporteringskrav. Affärspartnern ska, genom aktivt styrelsearbete, utveckla bolaget utifrån en gemensamt överenskommen ägarplan, samt själv investera i bolaget.

Sjätte AP-fonden hanterar flera hundra investeringsmöjligheter varje år. Kontakta gärna respektive affärsområde direkt. När det gäller generella frågor kring Sjätte AP-fondens investeringsprocess och frågor kring investeringar i tidiga faser kontakta Susanne Olofsson, ansvarig för Regionalt nätverk.

AP Life Science Team: Lars Ingelmark, Carina Langeland	**AP Fondinvesteringar** Team: Per Rinder, Magnus Dahlgren, Cecilia Gross Friberger, Alexandra Nilsson, Karin Osslind	**AP-konvertibeln** Team: Stefan Holmgren, Fabian Dahl
Dialog med universitet, högskolor och aktörer i branschen förs löpande och genererar många möjliga investeringar. Dessutom görs grundliga analyser av branschen kontinuerligt.	Fokus ligger på att investera i nya fonder med managementteam som Sjätte AP-fonden redan samarbetar med. Selektivt kan nya team adderas.	Produkten marknadsförs framför allt via kontakter med banker samt revisions- och advokatbyråer runt om i landet.
AP Life Science spänner över sektorerna läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Företagens storlek, utvecklingsstadium och finansiell ställning kan variera.	Investeringar görs i fonder och investmentbolag med inriktning på företag i faserna uppstart, expansion, moget och noterat. AP Fondinvesteringar gör även parallellinvesteringar med management-teamen.	AP-konvertibeln är konstruerad för företag som söker ett komplement till bankfinansiering vid generationsskifte. Produkten vänder sig till mogna företag med en stabil omsättning och positiva kassaflöden. Sjätte AP-fonden hanterar inte investeringar mindre än 10 miljoner kronor och förutser att nya ägare kan tillföra en bas av eget kapital på minst 25 procent.
Om intresse kvarstår efter ett initialt möte med bolaget eller fonden genomförs en grundlig analys av bolagets/fondens affärsidé, marknadsposition, ägarstruktur och ledning. Djupare diskussioner och ytterligare analyser genomförs därefter och förhandlingar tar vid.	AP Fondinvesteringar söker erfarna och skickliga managementteam som bedöms kunna generera långsiktigt god avkastning. Vid utvärdering av nya investeringar läggs särskild vikt vid följande områden: • investeringsstrategi • managementteam • fondvillkor • interna processer • historisk avkastning.	I utvärderingsprocessen, som bland annat innehåller en due diligence genomförd av extern part, säkerställs bolagets tillväxtpotential och förmåga att generera framtida kassaflöden för att hantera förvärvsfinansieringen.
Sjätte AP-fonden ska ha styrelseplats i fonder med stort ägande samt i direktägda bolag. I andra fonder kan Sjätte AP-fonden ha en representant i investerings- eller uppföljningskommittén.	Sjätte AP-fonden agerar som en aktiv investerare vid utvärdering och uppföljning av fonderna. AP Fondinvesteringar avväger kravställande och inflytande med hänsyn till respektive fonds förutsättningar.	Samtliga konvertibler förvaltas av Sjätte AP-fondens Internbank. Sjätte AP-fonden har rätt att utse en ordinarie styrelseledamot och en styrelsesuppleant i bolaget.

Private equity-marknaden

Buyout-segmentet i Sverige växte ytterligare under 2006, tack vare höga kapitalutfästelser och det goda klimatet för investeringar och avyttringar. Även i Europa ökade det årligt utfästa kapitalet till buyout-investeringar kraftigt. Förutsättningarna för en positiv utveckling på den svenska venture capital-marknaden blir allt bättre och en ökning kan ses av årligt utfäst kapital.

Sverige stort inom private equity

Private equity-marknadens storlek mäts vanligen i totalt utfäst kapital. I Sverige uppgick totalt utfäst kapital till cirka 290 miljarder kronor i september 2006. Det motsvarar cirka 10 procent av hela Stockholmsbörsens värde och en knapp sjättedel av totalt utfäst kapital till private equity i Europa. Investeringskapaciteten hos private equity-aktörerna är högre än utfäst kapital, främst inom buyout, eftersom förvärven kan belånas. Mätt som procent av BNP är det i Europa bara Storbritannien som investerar mer i private equity än Sverige. I Norden är Sverige den överlägset största marknaden.

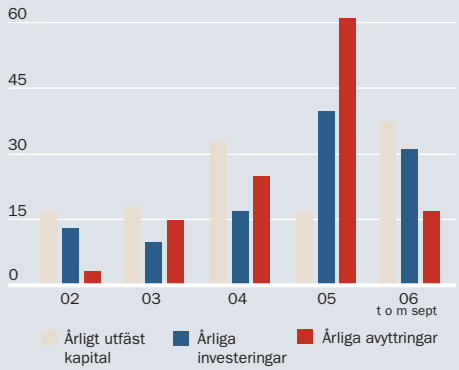
Kraftig ökning av utfäst kapital

Private equity-marknaden i Europa får numera betraktas som etablerad. Efter en nedgång 2002 och ett par års stabilisering ökade det årliga utfästa kapitalet i Europa med 157 procent 2005. Anledningen var att ett antal stora buyout-fonder etablerades på den europeiska marknaden. Nytt utfäst kapital fortsatte att ligga på en hög nivå i Europa även under 2006. I Sverige minskade det årliga utfästa kapitalet 2005 samtidigt som investeringarna och avyttringarna steg dramatiskt. Årligt utfäst kapital på den svenska marknaden kan variera kraftigt eftersom antalet team som verkar inom det större buyout-segmentet är få. Under de tre första kvartalen 2006 har det utfästa kapitalet åter ökat i samband med att nya stora buyout-fonder etablerats.

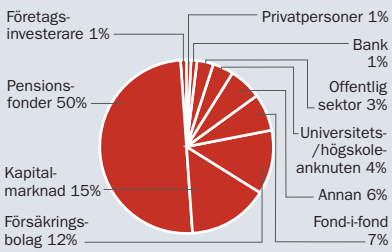
Många bidrar med kapital

De flesta av private equity-aktörerna i Sverige är strukturerade i fonder i vilka främst institutionella investerare som pensionsfonder, försäkringsbolag och banker investerar. Det finns också börsnoterade private equity-företag som Ratos och företag som ägs och finansieras av stora industriella företag. Av vidstående diagram framgår hur nytt utfäst kapital i

Marknadsutveckling Sverige, Mdkr



Kapital utfäst under kvartal 3 2006 i Sverige, fördelat på typ av investerare



IRR*, %, för private equity-fonder per den 30 juni 2006

Mätperiod	1 år	3 år	5 år	10 år
Europa				
Buyout	22,6	10,1	5,7	13,5
Venture capital	8,9	6,2	–1,2	7,3
USA				
Buyout	27,3	16,3	6,6	8,9
Venture capital	16,2	9,0	–3,5	20,8

** IRR = årlig genomsnittlig nettoavkastning*

Sverige under kvartal 3 2006 fördelade sig mellan olika typer av investerare. Pensionsfonder är den största källan till kapital. Pensions- och försäkringskapital tillsammans med fond-i-fonder står för drygt två tredjedelar av kapitalet på den svenska private equity-marknaden.

Hög investerings- och avyttringstakt

I Sverige är drygt hälften av totalt utfäst kapital investerat, cirka 150 miljarder kronor. Buyout-investeringar står för cirka två tredjedelar av investerat kapital och venture capital för en tredjedel. Under 2005 investerades cirka 40 miljarder kronor på den svenska private equity-marknaden vilket var mer än dubbelt så mycket som under 2004. Cirka 90 procent av kapitalet gick till buyout-investeringar. Under 2006 har investeringstakten i Sverige varit i nivå med 2005. Till och med tredje kvartalet 2006 hade cirka 31 miljarder kronor investerats.

I Sverige avyttrades under 2005 cirka 230 bolag med ett sammanlagt transaktionsvärde om cirka 61 miljarder kronor. Det var det högsta värdet någonsin och resultatet av stigande värden och en god konjunktur. Under de tre första kvartalen 2006 avyttrades 116 bolag med ett sammanlagt transaktionsvärde om cirka 17 miljarder kronor. Både antalet avyttringar och det genomsnittliga transaktionsvärdet har minskat jämfört med 2005.

Hög aktivitet inom buyout

De två senaste åren har inneburit en kraftig utveckling av aktiviteten inom buyout. Efter ett år med många, stora och lönsamma avyttringar klev riskkapitalbolagen in i 2006 med avsikten att anskaffa nytt kapital till nya fonder. Trots att de nya fonder som etablerats under 2006 var betydligt större än tidigare gick kapitalanskaffningen snabbare än väntat. Tillgången på kapital är stor i hela Europa med bland annat stora inflöden från amerikanska pensionsfonder.

EQT stängde i slutet av året kapitalanskaffningen till sin senaste fond EQT V med 4,25 miljarder euro i utfäst kapital. En fjärdedel av kapitalet kom från nordiska investerare, lika mycket kom från USA och cirka 30 procent från Storbritannien och övriga Europa. Tidigare under året tog Nordic Capital in 1,9 miljarder euro i sin fond Nordic Capital VI.

Konkurrensen på marknaden om investeringsobjekten är hård och möjligheterna till belåning får bedömas som goda. Samtidigt bidrar bland annat en stark aktiebörs och en god konjunktur till fortsatt bra klimat för avyttringar.

Venture capital vaknar

Den svenska och nordiska venture capital-marknaden är fortfarande ung och behöver mer tid på sig för att utvecklas till en etablerad marknad som kan skapa en god avkastning över en längre tidsperiod. Under 2006 har marknaden för avyttringar fortsatt att förbättras. Bolag med stor potential blir ofta tidigt uppköpta av utländska investerare och utländska fonder har gått in i ett flertal svenska teknikbolag nära genombrott. Det allt bättre klimatet för börsintroduktioner har också förbättrat möjligheten till avyttringar. Det årligt utfästa kapitalet till venture capital uppgick till endast cirka 1 miljard kronor 2005 men har ökat under 2006. Investerarna vill se fler lönsamma avyttringar innan de ökar exponeringen i segmentet. Den svenska venture capital-marknaden lider fortfarande av det stora antalet fonder som etablerades vid millennieskiftet och som sedan dess i de flesta fall givit en svag avkastning. Trenden i övriga Europa pekar på ett ökat intresse för investeringar i venture capital. Även i Sverige finns förutsättningar för en positiv utveckling i segmentet, i takt med att de mer erfarna managementteamen börjar med god avkastning avyttra portföljbolag.

Avkastning i private equity-fonder

Statistiken för private equity-fonders avkastning bygger på frivillig rapportering. Tillförlitligheten i siffrorna ökar i takt med att tillgångsslaget blir mer moget, men det saknas fortfarande samlad statistik över avkastningen på den svenska marknaden. Det vanligaste avkastningsmåttet är årlig nettoavkastning mätt som IRR (Internal Rate of Return). Branschstatistiken presenteras oftast som IRR för olika tidsperioder. Tabellen på föregående sida visar årlig genomsnittlig IRR för private equity-fonder i USA respektive Europa per den 30 juni 2006, vilken utgör den senaste tillgängliga informationen för båda marknaderna. I USA har venture capital givit bättre avkastning än buyout på en tioårsperiod. Ser man däremot på de senaste fem åren har buyout genererat högre avkastning än venture capital i USA. I Europa har buyout givit bättre avkastning oavsett mätperiod. Om Europa ska följa den mer utvecklade amerikanska private equity-marknaden kommer investeringar i venture capital att ge allt högre avkastning på sikt. Samtidigt kommer sannolikt avkastningsnivåerna inom buyout att sjunka något.

Vid analys av statistik över avkastning är det viktigt att uppmärksamma att det råder stor variation i avkastning mellan olika fonder.

Källor: SVCA, EVCA, Thomson Venture Economics och pressreleaser.

AP Direktinvesteringar

AP Direktinvesteringar har ett långsiktigt ägarperspektiv och värdet på portföljen steg med 11,0 procent 2006. Noteringen av Lindab på Stockholmsbörsen i december avslutade ett år av hög aktivitet.

AP Direktinvesteringar investerar direkt i onoterade företag. Investeringar görs i väletablerade företag inom varu- och tjänsteproducerande branscher där finansiella och strukturella förändringar skapar förutsättningar för tillväxt. Investeringar görs också i strukturer med behov av en strategisk finansiell partner.

Hög marknadsaktivitet

Det har varit hög aktivitet inom AP Direktinvesteringars marknad. Prisnivån på tillgängliga investeringar har fortsatt att stiga och ett stort antal internationella aktörer har agerat i den svenska marknaden. AP Direktinvesteringar har under året deltagit i ett flertal affärsdiskussioner som berört såväl nyinvesteringar som befintliga portföljbolag samt utvärderat ett stort antal möjliga investeringar.

AP Direktinvesteringar har en positiv syn på framtida affärsmöjligheter. Under 2007 är ambitionen att genomföra ett antal nya investeringar företrädesvis inom AP Direktinvesteringars fyra fokusområden – fordonsrelaterade bolag, detaljhandel, fastigheter och energi. Det är områden inom vilka AP Direktinvesteringar har god kunskap och där affärsmöjligheterna anses vara goda. Dessutom finns goda möjligheter att utveckla befintliga portföljbolag för att ta tillvara den fulla potentialen.

Långsiktiga investeringar

AP Direktinvesteringar har investerat cirka fyra miljarder i svenska onoterade företag och portföljen består idag av sju investeringar. I samtliga investeringar har AP Direktinvesteringar ett långsiktigt ägarperspektiv som skapar förutsättningar för företagsutveckling och värdeskapande. En ägarplan utgör basen för arbetet med att utveckla företaget.

Hög aktivitet i portföljen

Tradex, som Sjätte AP-fonden investerade i 1997, såldes under året till amerikanska Brady Corp. Hälften av innehavet i Lindab såldes i samband med att bolaget noterades på Stockholmsbörsen i december. Lindab har, sedan utköpet av bolaget från börsen 2001, utvecklat sin affär och marknadsposition.

Ett av Skandinaviens ledande företag inom vilt och bär, Polarica, påbörjade ett generationsskifte 2006 som innebar att Sjätte AP-fonden blev minoritetsägare i bolaget. I februari köptes Vasakronan ut som ägare i Norrporten av Sjätte AP-fonden och Andra AP-fonden, vilka därefter äger 50 procent var av bolaget. Norrportens affärsidé, att stärka verksamheten på prioriterade orter, är oförändrad. Mecas dotterbolag Dawa Däck har under året blivit ett fristående portföljbolag till AP Direktinvesteringar i syfte att stärka bolagets affärsförutsättningar.

Resultat

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 4 308 miljoner kronor. Resultatet före kostnader blev 485 miljoner kronor vilket motsvarar en avkastning på 11,0 procent.

Utsikter

Affärsmöjligheterna 2007 bedöms vara goda både vad gäller nya investeringar och för värdetillväxt i befintliga portföljbolag.

AP Direktinvesteringar	2006
Marknadsvärderat investerat kapital, Mkr	4 308
Resultat*, Mkr	485
Avkastning*, %	11,0
Utfäst kapital, Mkr	3 807

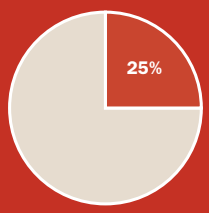
** före kostnader*

På Lindabs produktområde Bygg & Ventilation produceras cirkulära kanaler, som används för konstruktion av ventilationssystem.

Händelser under året

- Ny investering i Polarica, ett av Skandinaviens ledande företag inom vilt och bär. Affären genererades genom Sjätte AP-fondens samarbete med det Regionala nätverket.
- Tradex, i vilket Sjätte AP-fonden ägde 20 procent, såldes till amerikanska branschaktören Brady Corp.
- I Norrporten köptes Vasakronan ut som ägare av Sjätte AP-fonden och Andra AP-fonden, som därefter äger 50 procent var i Norrporten.
- Lindab noterades på Stockholmsbörsen i december. Sjätte AP-fonden sålde 9 miljoner aktier i samband med noteringen och har därefter 11,1 procent av aktierna i bolaget.
- Dawa Däck knoppades av från moderbolaget Meca Invest. Syftet är att kunna utveckla Dawa Däck till att bli ledande på däcklogistik i Sverige. Sjätte AP-fonden äger 100 procent av Dawa Däck.

Andel av Sjätte AP-fondens fondkapital



AP Direktinvesteringars innehav i korthet

Direktägda bolag

DAWA DÄCK är en av de större däckgrossisterna med ett brett återförsäljarnät huvudsakligen på den svenska marknaden. Dawa är generalagent för Kuhmo, General Tire och Nankang. Förändringen av bilbranschen som pågår till följd av att EU:s gruppundantag upphört skapar goda möjligheter för både däckverkstäder och bilverkstäder att utvidga sina kunderbjudanden med nya produkter och tjänster. Bolaget har goda förutsättningar att kunna expandera verksamheten genom att bland annat integrera framåt.

Omsättning cirka 350 Mkr
VD Ulf Wahlström

www.dawadack.se

JOHANNEBERG CAMPUSBO I samarbete med Chalmersfastigheter har en fastighet med 479 studentbostadslägenheter byggts inne på Chalmers Campus. Inflyttning i fastigheten ägde rum under sommaren 2006. Lägenheterna hyrs ut med ett långsiktigt hyresavtal till Stiftelsen Chalmers Studenthem.

Omsättning cirka 6 Mkr.

LINDAB är världsledande i sin bransch och utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar produkter och systemlösningar i tunnplåt för bättre inomhusklimat och förenklat byggande. Affärsområde Ventilation vänder sig till ventilationsindustrin och erbjuder ett brett produktprogram med allt från ventilationskomponenter till kompletta lösningar för inomhusklimat. Affärsområde Profile erbjuder ett brett sortiment av effektiva, ekonomiska och estetiska byggnadslösningar för bostäder och kommersiella fastigheter.

Huvudkontoret ligger i Grevie utanför Båstad och koncernen har mer än 4 500 medarbetare i 28 länder. Lindab noterades på Stockholmsbörsen i december 2006.

Omsättning cirka 7 600 Mkr
VD Kjell Åkesson

www.lindab.com

MECA är ett av Skandinaviens ledande företag inom bilreservdels- och biltillbehörsmarknaden, huvudsakligen till märkesoberoende bilverkstäder. Meca bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Norge.

Utöver effektiv produktförsörjning till bilverkstäder erbjuder Meca utvecklade verkstads- och serviceskoncept – MECA Car Service och Bosch Car Service. Bilreservdelsmarknaden genomgår en förändring bland annat till följd av den tekniska utvecklingen och förändrade spelregler genom att EUs gruppundantag upphört. Detta skapar goda förutsättningar för vidareutveckling av Mecas affärsmöjligheter och marknadsposition.

Omsättning cirka 1 450 Mkr
VD Hans Krondahl

www.meca.se

NORRPORTEN är ett fastighetsföretag som förvärvar, utvecklar och förvaltar centralt belägna kommersiella fastigheter med hög kvalitet, långa hyresavtal och intressanta hyresgäster. Fastighetsbeståndet finns på orter med långsiktig utvecklingskraft längs E4-korridoren. Fastigheterna har en total yta om 1,2 miljoner kvm, ett hyresvärde om 1,4 miljarder kronor och ett totalt värde om 15 miljarder kronor. Norrporten har för avsikt att växa ytterligare inom ramen för vald strategi samtidigt som renodlingen av verksamheten kommer att fortgå.

Förvaltat kapital
cirka 15 000 Mkr
VD Anders Wiklander

www.norrporten.se

POLARICA är verksam inom livsmedelsindustrin och är marknadsledande inom vilt och bär i den skandinaviska marknaden. Huvudkontoret finns i Haparanda och verksamheten bedrivs förutom i Sverige även i Finland, Polen och Ryssland. Polaricas kunder är bärindustrin, storhushålls- och restauranggrossister samt dagligvaruhandeln där förädlade produkter möter konsumenten. Sortimentet består av unika norrbottniska produkter som renkött och nyttiga blåbär rika på antioxidanter samt ett brett urval av bär, svamp, fågel och köttprodukter.

Omsättning cirka 600 Mkr
VD Tommy Innala

www.polarica.com

SPORTEX är ett detaljhandelsföretag inom cykel och sport med en marknadsledande position inom cykel. Sportex kommer att expandera sin verksamhet genom nyetableringar och förvärv i syfte att bli en ledande detaljhandelsaktör inom sport och aktiv fritid. Sportexgruppen omfattar cirka 70 butiker varav 22 egenägda Sportexbutiker geografiskt spridda i hela landet. Målet är att skapa en rikstäckande butikskedja som av konsumenten uppfattas som ”en riktig sportaffär” med ett brett produktsortiment inom sport och aktiv fritid.

Omsättning cirka 325 Mkr
VD Lars-Åke Tollemark

www.sportex.se

AP Direktinvesteringars portfölj

BOLAG	Andel %	Verksamhet
Andra & Sjätte Fastigheter	50,0	Fastigheter
Dawa Däck	100,0	Däckleverantör
Johanneberg Campusbo	80,0	Studentbostäder
Lindab	11,1	Ventilations- och profilsystem till byggindustrin
MECA Invest	100,0	Erbjuder produktförsörjning och verkstadskoncept till fristående bilverkstäder
NS Holding	50,0	Förvaltar och utvecklar kommersiella, centrala fastigheter
Polarica	5,0	Vilt och bär
Sportex	100,0	Detaljhandelsföretag inom sporthandeln

AP Partnerinvesteringar

En positiv marknad med en stark konjunktur bidrog till ett bra första år för det nya affärsområdet AP Partnerinvesteringar. Takten i investeringarna ökade medvetet under senare delen av 2006. Ett antal investeringar har genomförts och ett flertal är under utredning.

AP Partnerinvesteringar skapar förutsättningar för affärspartners att tillsammans med AP Partnerinvesteringar genomföra investeringar i företag som behöver förnya sin affärsmodell för att växa. Affärspartnern ska ha förmåga och vilja att dela risk, att aktivt delta i affärsutvecklingen av företaget samt ha en samsyn kring villkor och värderingar.

Stark konjunktur

En positiv marknad med en stark konjunktur internationellt och i Sverige bidrog till ett bra första år för det nya affärsområdet AP Partnerinvesteringar. Goda relationer har byggts upp med nya affärspartners och kvaliteten på de objekt och företag som presenteras för AP Partnerinvesteringar har blivit allt bättre. Takten i investeringarna ökade därför medvetet under senare delen av 2006.

AP Partnerinvesteringar	2006
Marknadsvärderat investerat kapital, Mkr	524
Resultat*, Mkr	110
Avkastning*, %	31,2
Utfäst kapital, Mkr	452

** före kostnader*

Aktiv affärspartner

Investeringarna sker med en affärspartner. Partnern ska, genom aktivt styrelsearbete, vara med och utveckla bolaget utifrån en gemensamt överenskommen ägarplan samt själv investera i bolaget. Fördelen med Sjätte AP-fondens ägande är främst långsiktigheten. Sjätte AP-fonden är kvar i bolaget så länge det är lämpligt och förenligt med portföljen i övrigt. Ägandet bygger på portföljbolagets behov och möjligheter.

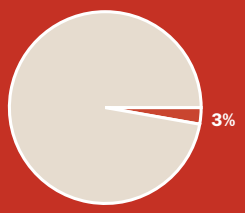
Portföljen 2006

Trots att affärsområdet AP Partnerinvesteringar är nytt så består portföljen av både nya och gamla investeringar. Det är ett resultat av att AP Partnerinvesteringar tagit över förvaltningen av de tidigare affärsområdena Technology Ventures och Products & Services direktägda bolag. ▶

Händelser under året

- Solibro AB bildade ett gemensamt ägt bolag med tyska Q-Cells AG i syfte att vidareutveckla och producera Solibros unika och miljövänliga teknik för solcellstillverkning. Förutom 33 procent av aktierna i det nya bolaget Solibro GmbH betalade Q-Cells AG 200 miljoner kronor kontant till Solibro AB.
- Det Göteborgsbaserade företaget Unfors Instruments förvärvades till 100 procent av Unfors Holding, ett konsortium bestående av Sjätte AP-fonden, affärspartnern Layline Partners samt delar av bolagets ledning.
- Sjätte AP-fonden blev huvudägare i STT Care System AB i syfte att stärka företagets närvaro på marknaden för kommunal vård och omsorg.
- Sjätte AP-fonden har under året investerat i Nordia Innovation.
- Under året har portföljbolaget United Logistics förvärvat TUAB, Primelog samt Axido Consulting.

Andel av Sjätte AP-fondens fondkapital



Götaverken Miljö är ett högkvalificerat miljöföretag specialiserat på emissionskontroll och energiåtervinning. Stefan Holmgren, Sjätte AP-fonden och styrelseordförande i Götaverken Miljö AB i dialog med Lennart Gustafsson, VD.

Under 2006 gick AP Partnerinvesteringar igenom ett stort antal propåer om investeringar i nya bolag, av vilka de flesta kom via Sjätte AP-fondens nätverk. Ett antal investeringar har genomförts och ytterligare ett antal är under utredning. Inga speciella branscher prioriteras, utan det viktiga är att marknaden bolaget är verksamt på erbjuder tillräcklig potential.

Internationella möjligheter

AP Partnerinvesteringars portfölj innehåller en rad företag med unika produkter med stor potential internationellt. Göteborgsbaserade Unfors Instruments, med 98 procent av försäljningen till utländska kunder, har tagit fram ett koncept av patenterade produkter som enkelt och kostnadseffektivt mäter strålning som är farlig för människor. STT Care med säte i Malmö utvecklar och levererar trygghetstelefoner för den svenska marknaden och för export. STT System med säte i Umeå utvecklar och säljer planerings- och kvalitetssäkringssystem för kommunal vård och omsorg till Sverige och utlandet. Från och med 2007 har STT System fusionerats med STT Care. Verksamheten bedrivs fortsättningsvis under namnet STT Care. Solibro AB, som Sjätte AP-fonden investerade i redan år 2000, är ett företag som utvecklat en unik och miljövänlig teknik för solcellstillverkning. Under 2006 bildade Solibro AB ett gemensamt ägt bolag med tyska Q-Cells AG, ett av världens största solcellsföretag, i syfte att utveckla och producera solceller baserade på Solibros teknik.

Viktig uppföljning

Varje månad skickar portföljbolagen sina finansiella nyckeltal tillsammans med uppgifter om marknad, produkt och organisation för uppföljning och analys av Sjätte AP-fonden. Det sker i syfte att identifiera signaler och trender, både negativa och positiva, som Sjätte AP-fonden i god tid ska kunna agera på. Effektiva rutiner för uppföljning och analys gör det också möjligt att investera i många bolag.

Resultat

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 524 miljoner kronor. Resultatet före kostnader blev 110 miljoner kronor vilket motsvarar en avkastning på 31,2 procent.

Utsikter

En fortsatt positiv utveckling förväntas i de bolag där investeringar skett och i nya investeringar med befintliga och nya affärspartners.

AP Partnerinvesteringars innehav i korthet

Direktägda bolag

GÖTAVERKEN MILJÖ är ett högkvalificerat miljöföretag specialiserat på emissionskontroll och energiåtervinning. Bolaget levererar färdiga anläggningar, produkterna ADIOX och MercOx samt utför service och ingenjörs- och konsultuppdrag.

Kärnverksamheten är koncentrerad till våta rökgasreningssystem för avskiljning av tungmetaller, svavel, saltsyra, ammoniak, dioxin och kvicksilver till nivåer klart under gällande myndighetskrav.

Omsättning cirka 100 Mkr
VD Lennart Gustafsson

www.gmab.se

NORDIA INNOVATION verkar genom det helägda dotterbolaget Network Automation mxc AB, och erbjuder lösningar för automatisering av korskopplingar i sista ledet mellan användare och operatör i det fasta kopparbaserade telenätet. Denna del av telekommunikationen sker idag i kopparkablar med hjälp av en föråldrad teknik som kräver bland annat omfattande fysisk teknisk support på plats – exempelvis vid omkoppling mellan operatörer eller vid nyinstallation. Bolaget erbjuder marknaden en fjärrstyrd automatisk elektromekanisk switch, NeXa, varvid fysisk support på plats inte längre är nödvändig.

Omsättning cirka 200 Mkr
VD Göran Wågström

www.networkautomation.se

SOLIBRO utvecklar tunnfilmsceller på glas för utvinning av solenergi och är en avknoppning från Ångströms Solenergicentrum som länge varit världsledande inom solcellsforskningen. Solibros tunnfilmsceller är lika effektiva som de i dagsläget vanligare solcellsmodulerna i kisel men kan produceras till en mycket lägre kostnad.

I oktober 2006 bildade Solibro ett gemensamt ägt bolag, Solibro GmbH, med tyska Q-Cells AG. Det nya bolaget ska starta produktion i östra Tyskland baserad på Solibros CIGS-teknik för tunna solceller. Solibros anläggning för forskning och utveckling i anslutning till Ångströmlaboratoriet i Uppsala ska byggas ut.

Omsättning cirka 2 Mkr
VD Lars Stolt

www.solibro.se

STT CARE erbjuder äldreomsorgen trygghets- och omsorgssystem, samt ett heltäckande serviceutbud. STT Care arbetar med hela kedjan – från utveckling och produktion, till marknadsföring, försäljning, installation och service. Utbudet består av trygghetstelefoner med tillbehör, internsystem, larmhantering och omsorgssystem. Produkterna riktar sig mot både eget och särskilt boende och är enkla att anpassa efter behov. STT Cares omsorgssystem TES (Trygghet, Enkelhet, Säkerhet) kombinerar trygghetslarmshantering, insatsregistrering, kvalitetssäkring, optimering/planering och verksamhetsuppföljning, allt i ett och samma system. Huvudkontoret ligger i Umeå och företaget har idag cirka 40 anställda.

Omsättning cirka 100 Mkr
VD Mats Lindberg

www.sttcare.com

TDS TODOS DATA SYSTEM erbjuder egna lösningar för säkerhetskontroll och fjärridentifikation och är huvudsakligen verksamt i Europa och Asien.

Todos fokuserar idag på lösningar för anslutning till bank via Internet, fast och mobil telefoni, betalningslösningar för Internethandel samt smart card-läsare till elektroniska bankaffärer. Todos har erfarenhet av att utveckla kostnadseffektiva smart card-baserade säkerhetslösningar för volymmarknader.

Utvecklingen sker genom egen kompetens och ett nära samarbete med konsumenter och strategiska partners.

Omsättning cirka 50 Mkr
VD Maw-Tsong Lin

www.todos.se

UNFORS HOLDING Unfors Instruments utvecklar mätsystem för joniserad strålning. Huvudprodukten är mätare av röntgenstrålning.

Den senaste produkten PDM, Personal Dose Meter, mäter personlig strålning, både ackumulerad och momentan strålning, vilket i dagsläget existerande mätare inte gör. Mätaren är särskilt lämpad för sjukhuspersonal samt utryckningspersonal som brandmän och liknande.

Företaget startade 1994 i Billdal utanför Göteborg, och har idag cirka 35 anställda.

Omsättning cirka 75 Mkr
VD Carsten Browall

www.unfors.se

UNITED LOGISTICS TSGS (Unilog) fungerar som en partner till företag som har behov av att utreda och utveckla hela eller delar av sina logistikprocesser avseende flödet av fysiska produkter. Bolaget har sju kontor på tre kontinenter och finns idag i New York, Shanghai, Helsingfors, Stockholm, Norrtälje, Helsingborg och Malmö. Genom sina dotterbolag Axido, Establish, Primelog och United Logistics Operations, ska United Logistics utveckla och implementera samt i vissa fall även driva, de bästa logistiklösningarna för varje kund.

Omsättning cirka 230 Mkr
VD Carl Erik Sars

www.unitedlog.com

AP Partnerinvesteringars portfölj

DIREKTÄGDA BOLAG	Andel %	Verksamhet
Aumar	70,0	Investerar i bolag i tidig fas
Götaverken Miljö	100,0	Rökgasrening och energiåtervinning
Kanal Lokal i Gbg AB	9,9	Lokal-TV sändningar genom det digitala marknätet
Nordia Innovation	3,3	Lösningar för automatisering av korskopplingar i sista ledet mellan användare och operatör i det fasta kopparbaserade telenätet.
Solibro	43,9	Utveckling och tillverkning av solceller för elproduktion
STT Care System	69,4	Erbjuder trygghets- och omsorgssystem till äldreomsorgen
TDS Todos Data System	88,6	Levererar tekniska säkerhetslösningar för fjärridentifiering
Unfors Holding	59,8	Utvecklar mätsystem för joniserad strålning
United Logistics TSGS	42,0	Partner till företag som har behov av att utreda och utveckla sina logistikprocesser.

AP Life Science

Under första kvartalet 2006 investerades 20 miljarder dollar i life science, vilket var drygt 50 procent av kapitalanskaffningen under hela 2005. AP Life Sciences fonder avyttrade sju portföljbolag under året. Den viktigaste var försäljningen av A Carlsson Research AB till danska NeuroSearch A/S.

AP Life Science investerar i bolag och private equity-fonder inom läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Inom investeringsområdet krävs ofta speciallösningar. AP Life Science prövar därför olika investeringsmodeller. Investeringarna är långsiktiga, vanligen åtta till tio år.

Positiv start på året

Året började mycket starkt för life science-marknaden i både Europa och USA. Redan under första kvartalet investerades 20 miljarder dollar, vilket var drygt 50 procent av kapitalanskaffningen under hela 2005. Life science utvecklades klart bättre än totalmarknaden under det första kvartalet. Under det andra kvartalet drogs life science med i den omfattande turbulensen på världens aktiemarknader och nedgången blev kraftig, framför allt i USA. Senare delen av 2006 utvecklades starkt i Europa och Sverige, medan USA utvecklades fortsatt svagt. Affärsvärldens Biotech-index ökade 13,8 procent 2006 medan Läkemedelsindex steg med endast 9,3 procent bland annat beroende på att AstraZeneca utvecklades svagt.

Flera förvärv och samgåenden

Möjligheten att finna kapital för investeringar minskade under året och marknaden blev mer selektiv avseende börsintroduktioner. Däremot genomfördes flera förvärv och samgåenden. AstraZeneca förvärvade KuDOS Pharmaceuticals och Cambridge Antibody Technology, Amgen förvärvade Abgenix och Merck förvärvade Abmaxis och GlycoFi. Under andra halvan av 2006 gick UCB och Schwarz Pharma samman liksom Merck KGaA och Serono.

AP Life Science	2006
Marknadsvärderat investerat kapital, Mkr	1 679
Resultat*, Mkr	204
Avkastning*, %	12,9
Utfäst kapital, Mkr	2 966

** före kostnader*

Fokus på avyttringsprocessen

I AP Life Sciences investeringsfilosofi ingår, förutom långsiktighet och fokusering på Skandinavien, att aktivt påverka utvecklingen i portföljbolagen genom nära samarbete med private equity-fondernas ledningsgrupper. Under året skedde ett intensivt arbete tillsammans med managementteamen för att öka värdet i portföljbolagen och öka fokus på avyttringsprocessen. Under 2006 avyttrades sju portföljbolag varav två, Biovitrum och XCounter, börsnoterades. En för AP Life Science betydelsefull avyttring var försäljningen av A Carlsson Research AB till danska NeuroSearch A/S. Sjätte AP-fonden har varit engagerad i A Carlsson Research sedan 2000. Försäljningslikviden är uppdelad i trancher kopplade till framtida framgångar i bolaget, men redan de två första betalningarna har givit en god avkastning på det investerade kapitalet.

Resultat

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 1 679 miljoner kronor. Resultatet före kostnader blev 204 miljoner kronor vilket motsvarar en avkastning på 12,9 procent.

Utsikter

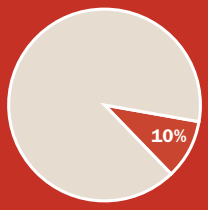
Under 2007 planeras ett flertal lönsamma avyttringar av väl utvecklade portföljbolag och avkastningen för AP Life Science väntas bli god.

Jonas Frick och Ulrika Wedén, SLS Venture, i samspråk med Lars Ingelmark, Sjätte AP-fonden (mitten).

Händelser under året

- A Carlsson Research AB, ett stort innehav i Scandinavian Life Science Venture, såldes till danska NeuroSearch A/S.
- Karo Bio AB tecknade ett förmånligt avtal med Radius och avtalet med Wyeth förlängdes.
- Lars Ingelmark, Sjätte AP-fonden, gick under våren in som styrelseledamot i BioInvent International.
- Börsnotering av Arpida, Biovitrum samt XCounter.

Andel av Sjätte AP-fondens fondkapital



AP Life Sciences innehav i korthet

En private equity-fonds managementteam har ansvaret för hela processen, från investering till avyttring av ett portföljbolag. Managementteamets sammansättning, erfarenhet och kompetens är därför avgörande för framgång i varje private equity-fond. Nedan följer en kort presentation av ett urval av de managementteam som Sjätte AP-fonden valt att samverka med, samt de fonder Sjätte AP-fonden investerat i.

Managementteam

GZ GROUP
www.hbcapital.se

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	Life science
Investeringsregion	Norden
Förvaltat kapital	1 500 Mkr
VD	Lars Gatenbeck

KI MANAGEMENT
www.karolinskafund.com

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	Läkemedel, bio- och medicinteknik
Investeringsregion	Norden
Förvaltat kapital	600 Mkr
VD	Kjell Simonsson

ODLANDER, FREDRIKSON & CO
www.ofco.se

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	Bio- och medicinteknik
Investeringsregion	Globalt
Förvaltat kapital	7 400 Mkr
VD	Björn Odlander

SCANDINAVIAN LIFE SCIENCE VENTURE
www.slsventure.com

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	Läkemedel, bio- och medicinteknik
Investeringsregion	Norden
Förvaltat kapital	2 500 Mkr
VD	Jonas Frick

AP Life Sciences portfölj

FONDER	Operativ* andel %	Förvaltas av	Årgång	Utfäst kapital, Mkr
Carnegie Global Healthcare Fund	7,9	Carnegie fonder	E/T	26
H&B IIS Sweden	15,8	GZ Group	1999	135
HealthCap	12,1	Odlander, Fredrikson & Co	1997	31
HealthCap 1999	10,0	Odlander, Fredrikson & Co	2000	200
HealthCap Annex Fund I–II	38,9	Odlander, Fredrikson & Co	2003	100
HealthCap Colnvest	24,4	Odlander, Fredrikson & Co	1997	100
HealthCap III Sidefund	22,7	Odlander, Fredrikson & Co	2004	50
Innoventus Life Science I	32,7	Scandinavian Life Science Venture	2001	100
Karolinska Investment Fund	24,0	KI Management	2000	144
Medicon Valley Capital	43,3	Scandinavian Life Science Venture	2000	243
Medicon Valley Capital Two	65,7	Scandinavian Life Science Venture	2002	197
Scandinavian Life Science Venture	98,5	Scandinavian Life Science Venture	2002	944
Scandinavian Life Science Venture Two	70,4	Scandinavian Life Science Venture	2002	500
Swedestart Life Science	16,3	CapMan, se AP Fondinvesteringar	2001	75

DIREKTÄGDA BOLAG	Andel %	Verksamhet
BioInvent International	2,7	Utvecklar nya proteinbaserade läkemedel
Innoventus Project	49,0	Investerar i life scienceprojekt, huvudsakligen tidiga bioteknikprojekt
KaroBio	2,3	Utvecklar vävnadsselektiva läkemedelssubstanser

** Se definitioner sid 27*

AP Fondinvesteringar

AP Fondinvesteringar har presterat ett mycket gott resultat under 2006. Året har präglats av flera nya kapitalutfästelser samt hög aktivitet i portföljen. AP Fondinvesteringar satsar på fonder och investmentbolag med managementteam som har förutsättningar att skapa långsiktigt god avkastning.

AP Fondinvesteringar investerar i fonder och investmentbolag med inriktning på företag i faserna uppstart, expansion, moget och noterat. Portföljen är uppdelad i tre marknadssegment – Venture Capital, Buyout och Mixed Equity.

AP Fondinvesteringar bygger långsiktiga relationer med erfarna och skickliga managementteam som bedöms kunna leverera långsiktigt god avkastning. AP Fondinvesteringar lägger stor vikt vid utvärdering av nya investeringar och är selektiv vid val av managementteam. AP Fondinvesteringar genomför även parallellinvesteringar med managementteamen.

AP Fondinvesteringar	2006
Marknadsvärderat investerat kapital, Mkr	8 519
Resultat*, Mkr	1 530
Avkastning*, %	18,9
Utfäst kapital, Mkr	10 234

** före kostnader*

Resultat

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 8 519 miljoner kronor. Resultatet före kostnader blev 1 530 miljoner kronor vilket motsvarar en avkastning på 18,9 procent. Resultatet har påverkats av hantering av noterad aktiemarknadsrisk.

Det starka resultatet kommer från investeringarna inom Buyout och Mixed Equity.

Utsikter

AP Fondinvesteringar ska under 2007 fortsätta att utveckla portföljen genom långsiktiga satsningar på fonder och investmentbolag med managementteam som bedöms kunna generera god avkastning. Efter ett år med mycket gott resultat är bedömningen att det finns förutsättningar för fortsatt värdeutveckling i portföljen. Det resultat som Buyout levererat under 2006 får betraktas som mycket gott och ska ses utifrån ▶

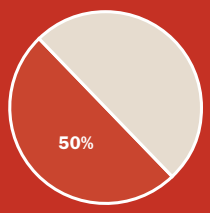
Händelser under året

- 100 miljoner euro utfästes till buyout-fonden EQT V.
- 250 miljoner kronor utfästes till CreVal I, en ny buyout-fond på den svenska marknaden.
- 360 miljoner kronor utfästes till Amplico Kapital.
- 600 miljoner kronor utfästes till Lannebo MicroCap.
- En parallellinvestering genomfördes i portföljbolaget Mobeon tillsammans med BrainHeart Capital.
- En investering genomfördes i Carnegie Småbolag.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

- 300 miljoner kronor har utfästs till Creandum II.
- 45 miljoner euro har utfästs till CapMan Technology 2007.

Andel av Sjätte AP-fondens fondkapital



rådande marknadsläge med en stark konjunktur. Bedömningen är att Buyout även framöver kommer ge god avkastning om än på lägre nivåer än 2006. Inom Venture Capital finns förutsättningar att vända de senaste årens negativa resultat i takt med att portföljen blir mer mogen. Inom Mixed Equity fortsätter arbetet med att söka investeringar med aktiv förvaltning och där förvaltarna tar ett aktivt ägaransvar i portföljbolagen.

Buyout

Aktiviteten i buyout-segmentet var mycket hög under året. Tillgången på kapital för nordiska buyout-fonder var fortsatt mycket god och det var stor konkurrens om att utfästa kapital till fonder med historiskt hög avkastning. Konkurrensen vid förvärv av portföljbolag var hård och auktioner genomfördes för allt mindre bolag. Börsintroduktioner blev under 2006 en allt vanligare väg för avyttringar av portföljbolag samtidigt som industriella och finansiella köpare var fortsatt aktiva på marknaden.

I Buyout-portföljen har omfattande försäljningar genomförts med mycket gott resultat. Som exempel kan nämnas Kapp Ahl, Paroc, Hydrauto, ComHem och Ahlsell. Det starka resultatet inom Buyout beror dessutom på den värdeutveckling som skett i befintliga portföljbolag.

Under året har portföljen utökats med en fond med ett nytt managementteam – CreVal – som investerar i mindre och medelstora svenska och nordiska företag med tillväxt- och utvecklingspotential. Då många av de etablerade fonderna gör allt större investeringar ser AP Fondinvesteringar med intresse på att nya aktörer etablerar sig inom segmentet mindre och medelstora företag.

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 2 260 miljoner kronor. Resultatet före kostnader blev 1 097 miljoner kronor vilket motsvarar en avkastning på 49,1 procent.

Venture Capital

Investeringar i venture capital-segmentet tar lång tid att utveckla och kräver betydande insatser i form av kapital och ägarkompetens. Det är därför av vikt att vara en långsiktig och uthållig investerare för att kunna skapa god avkastning. Den nordiska marknaden för venture capital-investeringar har mognat och de aktiva managementteamen börjar bli mer erfarna.

Flera nordiska venture capital-fonder har under året varit framgångsrika i sin kapitalanskaffning. Sjätte AP-fonden har under februari 2007 utfäst 300 miljoner kronor till Creandum II. Sjätte AP-fonden är huvudinvesterare och initiativtagare till Creandum, vars första fond etablerades 2003.

Under 2006 har Sjätte AP-fonden gjort nedvärderingar i Venture Capital-portföljen till följd av att osäkerhet råder om värdet av vissa innehav. Den försiktiga värderingen har lett till ett svagt resultat för Venture Capital-portföljen. Under året har dock ett antal avyttringar gjorts med gott resultat. Som exempel kan nämnas försäljningarna av Distocraft, Tradera och Essnet.

Sjätte AP-fonden fokuserar på fonder och investmentbolag med erfarna managementteam som bedöms ha potential att generera god avkastning. I kombination med ett förbättrat marknadsklimat ger det mer gynnsamma förutsättningar för värdeskapande i portföljbolagen. Sammantaget görs bedömningen att det finns förutsättningar för en långsiktig positiv värdeutveckling i portföljen.

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 747 miljoner kronor. Resultatet före kostnader blev –382 miljoner kronor vilket motsvarar en avkastning på –35,4 procent.

Mixed Equity

Marknadssegmentet Mixed Equity verkar både på den noterade marknaden och på private equity-marknaden. Investeringar sker dels i noterade investmentbolag, som tar ett aktivt ägaransvar i sina portföljbolag, dels i aktiefonder med aktiv förvaltning och med en hög andel små och medelstora bolag.

Under 2006 har Sjätte AP-fonden ökat allokeringen mot småbolag bland annat genom en investering i Carnegie Småbolagsfond samt ökat andelen private equity genom ytterligare investeringar i Ratos och Investor. Mixed Equity har vidare ingått avtal om att investera 600 miljoner kronor i Lannebo MicroCap, en ny fond där förvaltaren kommer att ta ett aktivt ägaransvar i svenska noterade småbolag. Investerarna i MicroCap har bundit sitt kapital över ett antal år för att säkerställa att förvaltaren ska kunna vara långsiktig i engagemangen.

Marknadsvärdet på portföljen uppgick vid årsskiftet till 5 512 miljoner kronor. Resultatet före påverkan av hantering av noterad aktiemarknadsrisk uppgår till 1 312 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning om 32,2 procent. Resultatet efter påverkan av hantering av noterad aktiemarknadsrisk uppgår till 815 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning om 17,0 procent.

Resultatet för portföljen Mixed Equity har påverkats positivt av valet av förvaltare liksom av den ökade allokeringen mot småbolag och private equity.

AP Fondinvesteringars innehav i korthet

Managementteamet för en fond eller ett investmentbolag har ansvaret för hela investeringsprocessen inkluderande utvärdering, investering, utveckling och avyttring av portföljbolag. Managementteamets sammansättning, erfarenhet och kompetens är därför avgörande för fondens eller investmentbolagets utveckling. Nedan följer en kort presentation av ett urval av de managementteam som Sjätte AP-fonden valt att samverka med.

ACCENT EQUITY www.accentequity.se

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	4 500 Mkr
VD	Jan Ohlsson

AMPLICO www.amplico.se

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	400 Mkr
VD	Peter Björnram

BRAINHEART CAPITAL www.brainheart.com

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	Trådlösa teknologier
Förvaltat kapital	1 500 Mkr
VD	Ulf Jonströmer

CAPMAN www.capman.com

Investeringsfas	Venture och buyout
Branschpreferens	Teknologi, life science och buyout
Förvaltat kapital	24 000 Mkr
VD	Heikki Westerlund

CREANDUM www.creandum.com

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	Innovationer med högt teknikinnehåll och global konkurrenskraft
Förvaltat kapital	1 050 Mkr
VD	Staffan Helgesson

CREVAL www.crevalpartners.com

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	700 Mkr
Grundare	Nils Forsberg, Per Forsberg

CARNEGIE FONDER www.carnegie.se

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	52 000 Mkr
VD	Håkan Telander

DIDNER & GERGE FONDER www.dgfonder.se

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	11 000 Mkr
VD	Adam Gerge

ENGELSBERG www.engelsberg.se

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	300 Mkr
VD	Lars Lindgren

ENTER FONDER www.enterkapital.se

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	5 400 Mkr
VD	Henrik Lindquist

EQT www.eqt.se

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	95 000 Mkr
VD	Conni Jonsson

INNOVATIONSKAPITAL www.innkap.se

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	ICT och life science
Förvaltat kapital	2 900 Mkr
VD	Staffan Ingeborn

INVESTOR www.investorab.com

Investeringsfas	Noterat, buyout och venture
Branschpreferens	Teknologi, verkstad, hälsovård och finansiella tjänster
Förvaltat kapital	160 000 Mkr*
VD	Börje Ekholm

LANNEBO FONDER www.lannebofonder.se

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	12 000 Mkr
VD	Göran Espelund

NORDEA PRIVATE EQUITY www.nordea.com

Investeringsfas	Buyout och venture
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	4 500 Mkr
VD	Lauge Sletting

NORDIC CAPITAL www.nordiccapital.com

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	32 500 Mkr
VD	Robert Andreen

ODIN FÖRVALTNING www.odinfond.no

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	48 000 Mkr
VD	Leif Ola Rød

PROVIDER VENTURE PARTNERS www.providerventure.com

Investeringsfas	Venture
Branschpreferens	IT och teknik
Förvaltat kapital	3 000 Mkr
VD	Jonas Nygren

RATOS www.ratos.se

Investeringsfas	Buyout
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	9 700 Mkr*
VD	Arne Karlsson

SEB FONDER www.seb.se

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	260 000 Mkr
VD	Cecilia Lager

SIMPLICITY www.simplicity.se

Investeringsfas	Noterat
Branschpreferens	Ingen
Förvaltat kapital	2 700 Mkr
VD	Ulf Ingemarson

VISION CAPITAL www.visioncap.com

Investeringsfas	Venture
Branschfokus	IT och teknik
Förvaltat kapital	1 200 Mkr
VD	Dag Syrrist

* Avser substansvärdet

AP Fondinvesteringars portfölj

FONDER	Operativ andel %*	Förvaltas av	Årgång	Utfäst kapital, Mkr
Buyout				
Accent Equity 2003	20,0	Accent Equity	2003	451
Amplico I	93,8	Amplico	1999	150
Amplico Kapital	90,0	Amplico	2006	360
Baltic Rim Fund	22,8	Euroventures	1997	88
CapMan Buyout VIII	18,2	CapMan	2005	722
CreVal I	37,6	CreVal	2006	250
Engelsberg Industriutveckling	50,0	Engelsberg	2004	150
EQT II – grundfond	3,5	EQT	1998	200
EQT II – tilläggsfond	21,9	EQT	2002	100
EQT III	3,4	EQT	2001	605
EQT IV	2,0	EQT	2004	451
EQT Opportunity	10,8	EQT	2006	361
EQT V	2,4	EQT	2006	903
Industrial Development & Investment Equity	14,7	Industrial Development & Investment Equity	1997	150
Nordic Capital III	9,4	Nordic Capital	1998	300
Nordic Capital IV	7,1	Nordic Capital	2000	500
Nordic Capital V	3,3	Nordic Capital	2003	451
Nordic Capital VI	3,4	Nordic Capital	2006	587
Nordico II	37,1	Accent Equity	2000	124
Nordico III	99,3	Accent Equity	2002	543
NPE II – Nordic Secondaries	100,0	Nordea Private Equity	2005	250
Venture Capital				
BrainHeart Capital	39,2	BrainHeart Capital	2001	507
BrainHeart Capital ANX	53,6	BrainHeart Capital	2005	90
CapMan VII	21,3	CapMan	2002	584
Creandum	49,3	Creandum	2003	148
InnKap 2 Co Investment Scheme	5,4	InnovationsKapital	2003	2
InnKap 2 Partners	5,4	InnovationsKapital	1999	19
InnovationsKapital Fond I	28,6	InnovationsKapital	1997	50
InnovationsKapital Fond I – tilläggsfond I	40,0	InnovationsKapital	2000	10
InnovationsKapital Fond I – tilläggsfond II	40,0	InnovationsKapital	2002	12
IT Provider Century Fund	32,5	Provider Venture Partners	2001	163
IT Provider Fund IV	25,2	Provider Venture Partners	2003	300
NthPower Technologies	7,9	NthPower Technologies	1997	34
Slottsbacken Fund Two	37,5	Slottsbacken Fund II 2003	2000	133
Swedestart II	21,1	CapMan	1998	50
Swedestart Tech	20,6	CapMan	2000	150
V2 Co-investment Alfa	50,0	ITACT	2002	18
V2 Fund	18,0	ITACT	2000	50
Vision Capital III	18,8	Vision Capital	2001	68
Vision Extension	6,1	Vision Capital	1999	46
Mixed Equity				Marknads-värde, Mkr
Carnegie Småbolag		Carnegie Fonder		288
Didner & Gerge Aktiefond		Didner & Gerge Fonder		268
Enter Sverige Fokus		Enter Fonder		743
Lannebo Småbolag		Lannebo Fonder		736
Lannebo Total		Lannebo Fonder		613
Odin Sverige II		Odin Forvaltning		832
SEB Sverige fonden Småbolag Chans Risk		SEB Fonder		468
Simplicity Norden		Simplicity		85

PARALLELLINVESTERINGAR	Andel %	Verksamhet
Mobeon	30,5	Meddelandetjänster inom mobiltelefoni
Disab Vacuum Technology	4,0	Vakuumanläggningar för miljövänlig uppsamling och materialtransport

** Se definitioner sid 27*

AP-konvertibeln

AP-konvertibeln gör det möjligt för blivande ägare att skapa en mer långsiktig finansiering och därmed underlätta generationsväxlingen av företag i Sverige.

Internbanken

Arbetet inom Internbanken fokuseras på den del av Sjätte AP-fondens kapital som ännu inte investerats inom affärsområdena, den så kallade överskottslikviditeten. Det omfattar förvaltning av kapital i räntebärande tillgångar, hedgefonder samt förvärv av konvertibla skuldebrev i samband med finansiering av generationsskiften.

Internbanken ansvarar även för hantering av noterad aktiemarknadsrisk och valutarisk som uppstår inom affärsområdena.

Marknadsvärdet på Internbankens portfölj uppgick vid årsskiftet till 2 168 miljoner kronor. Avkastningen blev 4,1 procent.

AP-konvertibeln

Ett stort antal svenska små och medelstora familjeföretag står inför generationsskiften inom de närmaste åren och många av dessa företag letar nya ägare som vill fortsätta att driva verksamheten. Det finns därför ett stort behov av kapital för långsiktigt ägande.

Vid sidan av traditionellt ägarkapital erbjuder Sjätte AP-fonden den svenska marknaden en ny möjlighet till långfristig finansiering vid företagsförvärv – AP-konvertibeln. Syftet med AP-konvertibeln är att göra det möjligt för blivande ägare att skapa en mer långsiktig finansiering, med en amorteringstid på upp till tio år, och därmed underlätta generationsväxlingen av företag i Sverige.

AP-konvertibeln är konstruerad som ett efterställt lån i förhållande till bankfinansiering, med konverteringsrätten till aktierna i företaget som säkerhet. AP-konvertibeln är den längsta finansieringsformen som finns på den svenska finansmarknaden idag för medelstora företagsförvärv.

Stort intresse

AP-konvertibeln lanserades i januari 2006. Under året har Sjätte AP-fonden genomfört cirka 50 presentationer av produkten runt om i landet och fått förfrågningar från mer än 200 företag. Cirka 30 av företagen har analyserats och hälften av dem har visat sig vara lämpade för AP-konvertibeln som finansieringslösning. Vid årets slut hade tre företagsförvärv genomförts med hjälp av AP-konvertibeln och ytterligare några är klara för affär. Minsta investering är 10 miljoner kronor.

Vilka företag är lämpade för AP-konvertibeln?

- Företag vars nya ägare inte har för avsikt att inom överskådlig tid sälja sitt företag.
- Mogna företag med stabil omsättning, lönsamhet och positiva kassaflöden.
- Företag som omsätter mellan 50 och 500 miljoner kronor.
- Företag som ser positivt på att komplettera styrelsen med professionell kompetens från Sjätte AP-fondens nätverk.

Utsikter 2007

För 2007 planeras en informationsprocess med geografiskt heltäckande presentationer med mer och tydligare informationsmaterial. Samarbete kommer att inledas med andra aktörer på finansmarknaden som ser fördelarna med AP-konvertibeln och de möjligheter den skapar.

Regionalt nätverk

Sjätte AP-fondens Regionala nätverk bygger på aktiva lokala kontakter för kunskaps- och affärsutbyte. Genom det Regionala nätverket får Sjätte AP-fonden tillgång till nya affärer och kunskap till utveckling av affärsmodellen.

Regionala kontakter blir nätverk

Sjätte AP-fonden besöker sedan 2002 ett antal av landets regioner och träffar entreprenörer och olika rådgivare som vill och kan påverka utvecklingen av näringslivet i sin region. Kontakterna kallas för regionalt nätverk.

Målet är att investera

Genom fördjupade relationer och kontakter skapas lönsamma affärer som gynnar lokal tillväxt och sysselsättning. Arbetet är långsiktigt och målet är att investera.

Källa till affärs- och produktutveckling

Det krävs återkommande kontakter och dialog för ett levande nätverk. Sjätte AP-fonden genomför lokala aktiviteter på eget initiativ och efter lokal efterfrågan och intresse. Alla kontakter och lokala aktiviteter följs upp och utvärderas löpande. Genom de lokala kontakterna får Sjätte AP-fonden stor marknadsinsikt och kunskap. Kunskapen används till utveckling av Sjätte AP-fondens affärsmodell. AP-konvertibeln och nya modeller för investering i tidig fas är exempel på Sjätte AP-fondens produktutveckling. Information till nätverket ges via Sjätte AP-fondens nyhetsbrev och hemsida.

Fokus på sju regioner 2006

Under 2006 lades fokus på länen Jönköping, Kalmar, Blekinge, Värmland och Norrbotten samt på regionen kring Skellefteå och Siljansregionen. Exempel på regionala aktiviteter är:

- Större möten med stort fokus på och dialog kring den aktuella regionens behov och förutsättningar.
- Sjätte AP-fondens egen genomförda undersökning om ovanstående regioners tillväxtområden.
- Entreprenörer har vid ett flertal tillfällen fått möta Sjätte AP-fonden och lära sig om Sjätte AP-fondens sätt att utvärdera och investera i entreprenörsledda tidiga projekt.
- Enskilda och gruppvisa möten under temat ”generationsskifte” och möjligheten att lösa finansieringen via AP-konvertibeln.
- Individuella möten kring enskilda investeringar.

Tillväxt som tema 2007

Under 2007 ligger nätverksarbetets fokus på temat ”tillväxt i lokala företag”. Sverige behöver fler medelstora företag som kan verka på en global marknad. Sjätte AP-fonden kan stötta befintliga företag med kapital och kompetens för att skapa nödvändig tillväxt. Många svenska traditionella branscher behöver dessutom strukturförändras för att kunna möta en ökad internationell konkurrens. Sjätte AP-fonden vill vara med och förändra det svenska näringslivet utifrån ett lokalt och regionalt perspektiv.

Långsiktighet ger resultat

Nätverksbyggande kräver långsiktighet och uthållighet. Efter fem års aktivt arbete börjar arbetet ge resultat. Sjätte AP-fondens investering i Polarica AB kommer från nätverket i Norrbotten. I Blekinge har Krigskassa i Blekinge AB startats tillsammans med lokalt privat kapital för investeringar i bolag inom Blekinge Business Incubator och efter första året har investeringar genomförts i tre lokala små företag. Tillsammans med entreprenörspartners har ytterligare investeringar gjorts och genom nätverket har Sjätte AP-fonden kommit i kontakt med företag som erbjudits förvärvsfinansiering med AP-konvertibeln.

Genomförda aktiviteter 2006

18 januari	Norrbotten	10–12 maj	Siljansregionen
21 februari	Karlstad	15 maj	Jönköping
2–3 mars	Vansbro	29 maj	Kalmar
6 mars	Karlstad	20 juni	Karlstad
23 mars	Sundsvall	8 november	Leksand
24 april	Luleå	16 november	Skellefteå
26 april	Tällberg		

Ekonomisk redovisning

Förvaltningsberättelse	**28**
Resultaträkning	**32**
Balansräkning	**33**
Noter	**34**
Revisionsberättelse	**39**

Definitioner

Avkastning affärsområden
Resultat före kostnader dividerat med genomsnittligt kapital.

Fondkapital
Det grundkapital som tilldelades Sjätte AP-fonden vid starten tillsammans med balanserat resultat och årets resultat. Motsvarar det egna kapitalet i ett aktiebolag.

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

Marknadsvärderat kapital
Noterade värdepapper värderade till marknadsvärde på bokslutsdagen samt onoterade värdepapper värderade enligt EVCAs principer.

Nettoavkastning
Avkastning efter kostnader mätt i kronor eller i procent av ursprungligt investeringsbelopp.

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

Private equity-investering
Investeringar i onoterade företag där ägarengagemanget är aktivt och tidsbegränsat.

Private equity-verksamheten
Sjätte AP-fondens kapital inom Investeringsverksamheten minskat med kapital förvaltat inom Mixed Equity och Internbanken.

Resultat
Summa värdeförändringar – realiserade och orealiserade – i tillgångar, avkastning i form av räntor och utdelningar minskat med förvaltningskostnader och externa förvaltningsarvoden.

Riskkapitalinvestering
Ett samlingsbegrepp för investeringar i företags egna kapital som omfattar både noterade och onoterade företag.

Totalavkastning
Tidsvägd avkastning före kostnader beräknad på daglig basis (TWR).

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Sjätte AP-fonden avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2006. Efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Resultat och avkastning

Årets resultat uppgår till 2 064 miljoner kronor (1 241). Sjätte AP-fondens totalavkastning uppgick till 16,1 procent (11,0) och avkastningen efter kostnader uppgick till 13,8 procent (8,9). Denna ska jämföras med det absoluta avkastningsmålet för 2006 som uppgick till 7,2 procent. Avkastningen överträffade därmed målet med 6,6 procentenheter.

Sjätte AP-fondens avkastningsmål är ett absolut avkastningsmål som är uppbyggt utifrån den riskfria räntan, definierat som reporäntan, samt en riskpremie. Reporäntan har i genomsnitt uppgått till 2,2 procent och riskpremien i portföljen till 5,0 procent vilket totalt ger det absoluta avkastningsmålet på 7,2 procent.

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

De totala förvaltningskostnaderna för Sjätte AP-fonden uppgick under 2006 till totalt 331 miljoner kronor (326) varav 263 miljoner kronor (261) är hänförligt till investeringsverksamheten och 68 miljoner kronor (65) avser gemensamma kostnader. De externa förvaltningskostnaderna uppgick till 200 miljoner kronor (201) och utgör ersättning till externa förvaltare av Sjätte AP-fondens innehav i fonder.

Värdering

Sjätte AP-fondens placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Noterade innehav värderas till senaste betalkurs på balansdagen och onoterade innehav genom en värdering enligt EVCAs principer (se not 1). Det innebär att Sjätte AP-fonden redovisar både realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar under den aktuella redovisningsperioden.

Fondkapital

Fondkapitalet har sedan starten 1996 ökat med 6,8 miljarder kronor till 17,2 miljarder kronor vid utgången av 2006.

Sjätte AP-fondens utveckling 1996–2006

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Avkastningsutveckling, (%)	—	8,1	8,4	55,8	–1,3	–8,0	–30,9	10,7	8,6	8,9	13,8
Jämförelseindex Six Avkastningsindex 1999–2002. Absolut avkastningsmål 2003–2006.	—	—	—	67,4	–11,9	–14,2	–35,7	7,4	6,4	6,1	7,2
Fondkapital, (Mdkr)	10,5	11,3	12,2	18,8	18,4	16,7	11,6	12,8	13,9	15,1	17,2
Resultatsammanfattning, (Mkr)											
Resultat före kostnader	124	853	944	6 787	–246	–1 408	–4 805	1 493	1 450	1 567	2 395
Externa förvaltningskostnader	0	–2	–21	–37	–60	–124	–152	–187	–219	–201	–200
Interna förvaltningskostnader	–4	–35	–63	–78	–122	–148	–150	–153	–121	–125	–131
Årets resultat	**120**	**816**	**860**	**6 672**	**–428**	**–1 680**	**–5 107**	**1 153**	**1 110**	**1 241**	**2 064**

Sjätte AP-fondens totala värdetillväxt på initialt investerat kapital har sedan starten uppgått till 65 procent. Sjätte AP-fonden har inget krav att årligen betala in eller ta emot pengar för att balansera det allmänna pensionssystemets betalningsflöden. Det innebär att vinster kan återinvesteras samt att eventuella förluster måste täckas av fondkapitalet. Sjätte AP-fondens investeringar är finansierade med eget kapital vilket ger en låg finansiell risk i portföljen och en styrka att agera långsiktigt.

Vid utgången av verksamhetsåret var 17,5 miljarder kronor utfäst till investeringar i fonder eller bolag ägda direkt av Sjätte AP-fonden. Av det utfästa kapitalet är 4,2 miljarder kronor ännu ej utbetalt.

Organisation

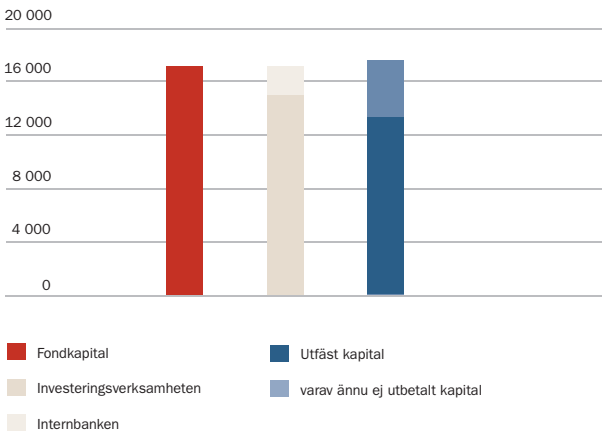
Sjätte AP-fondens verksamhet har under 2006 bedrivits enligt en ny affärsmodell med fyra affärsområden samt en internbank som har till uppdrag att förvalta överskottslikviditet och hantera de finansiella risker som kan uppstå inom verksamheten.

AP Direktinvesteringar

Under året avyttrades delar av innehavet i Lindab i samband med att bolaget noterades på Stockholmsbörsen. Sjätte AP-fonden innehar därefter 11,1 procent. Tradex, som Sjätte AP-fonden investerade i 1997 och som under de senaste åren har haft en god tillväxt i försäljning och resultat, såldes till det amerikanska företaget Brady Corp. I företaget Polarica har Sjätte AP-fonden förvärvat en minoritetspost i samband med att företaget genomförde ett generationsskifte.

I början av 2006 förvärvades ytterligare andelar i fastighetsbolaget Norrporten då Vasakronan köptes ut. Sjätte och Andra AP-fonden äger därefter 50 procent vardera i Norrporten.

Fondkapital, portföljer och utfäst kapital, Mkr



AP Partnerinvesteringar

Verksamheten under 2006 har varit intensiv och en stor mängd investeringspropåer har erhållits och utvärderats. Under året har Unfors Instruments förvärvats av ett konsortium med Sjätte AP-fonden som delägare tillsammans med affärspartnern Layline Partners samt delar av bolagets ledning. Vidare har Sjätte AP-fonden gått in som huvudägare i STT Care System AB i syfte att stärka företagets närvaro på marknaden för kommunal vård och omsorg. Verksamheten i Solibro AB har utökats genom ett joint venture tillsammans med tyska Q-Cells AG med syfte att vidareutveckla och producera solceller baserat på Solibros teknik.

AP Life Science

Affärsområdet AP Life Science genomför långsiktiga investeringar i bolag och private equity-fonder inom läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Life science-marknaden utvecklades starkt under början av 2006 men följde även med den kraftiga nedgång på aktiemarknaden som inföll i mitten av året. Marknaden har återhämtat sig starkt under slutet av året.

Under året har innehavet i A Carlsson Research AB avyttrats med försäljningslikviden villkorad i dellikvider med koppling till den framtida utvecklingen. De två första betalningarna har gett en god avkastning på det investerade kapitalet. Under 2006 har även de tre portföljbolagen Arpida, Biovitrum och XCounter börsnoterats.

AP Fondinvesteringar

Aktiviteten i buyout-segmentet var mycket hög under året. I buyout-portföljen har omfattande försäljningar genomförts med mycket gott resultat. Som exempel kan nämnas KappAhl, Paroc, Hydrauto, ComHem och Ahlsell. Det starka resultatet inom Buyout beror dessutom på den värdeutveckling som skett i befintliga portföljbolag.

Under 2006 har Sjätte AP-fonden gjort nedvärderingar i Venture Capital-portföljen till följd av att osäkerhet råder om värdet av vissa innehav. Den försiktiga värderingen har lett till ett svagt resultat för Venture Capital-portföljen. Sjätte AP-fonden fokuserar på fonder och investmentbolag med erfarna managementteam som bedöms ha potential att generera god avkastning. I kombination med ett förbättrat marknadsklimat ger det mer gynnsamma förutsättningar för värdeskapande i portföljbolagen. Sammantaget görs bedömningen att det finns förutsättningar för en långsiktig positiv värdeutveckling i portföljen.

Inom Mixed Equity har Sjätte AP-fonden under 2006 ökat allokeringen mot småbolag bland annat genom en investering i Carnegie Småbolagsfond samt ökat andelen private equity genom ytterligare investeringar i Ratos och Investor.

Internbanken

Inom Internbanken förvaltas det kapital som ännu inte allokerats till investeringar inom affärsområdena, den så kallade överskottslikviditeten. Placeringar görs i räntebärande tillgångar, hedgefonder samt förvärv av konvertibla skuldebrev i samband med finansiering av generationsskiften, den så kallade AP-konvertibeln.

Syftet med AP-konvertibeln, som lanserades i början av 2006, är att göra det möjligt för blivande ägare att skapa en mer långsiktig finansiering och amortering och därmed underlätta vid generationsväxlingar. AP-konvertibeln är konstruerad som ett efterställt lån i förhållande till bankfinansiering med en konverteringsrätt till aktierna i företaget som säkerhet. I slutet av året hade tre finansieringar genomförts med hjälp av AP-konvertibeln och fler transaktioner är i avslutningsfasen. Minsta finansiseringsbelopp är 10 miljoner kronor.

Mkr	Marknadsvärderat investerat kapital	Resultat	Avkastning (%)*	Utfäst kapital
AP Direktinvesteringar	4 308	485	11,0	3 807
AP Partnerinvesteringar	524	110	31,2	452
AP Life Science	1 679	204	12,9	2 966
AP Fondinvesteringar	8 519	1 530	18,9	10 234
Internbanken	2 168	66	4,1	—
Externa förvaltningskostnader	—	–200	—	—
Interna förvaltningskostnader	—	–63	—	—
Gemensamma kostnader	—	–68	—	—
Totalt	**17 198**	**2 064**		**17 459**

** före kostnader*

Förvaltningskostnader

Sjätte AP-fondens förvaltningskostnader består av interna och externa kostnader. De interna kostnaderna omfattar personalkostnader, förvaltningskostnader samt övriga gemensamma kostnader. Personalkostnaderna utgörs av kostnader för förvaltningen av Sjätte AP-fondens investeringar i fonder och direktägda bolag, Internbanken, fond-

ledning samt gemensamma specialistfunktioner. De övriga gemensamma kostnaderna avser främst kostnader för lokaler, konsulter, IT samt allmänna kontorsomkostnader. Då Sjätte AP-fonden inte bedriver momspliktig verksamhet får heller inte ingående moms lyftas. Denna kostnadsförs därför löpande och ingår i de interna förvaltningskostnaderna.

Externa förvaltningskostnader avser förvaltningsavgifter, så kallad management fee, som betalas till de managementteam som förvaltar fonder och andra innehav som Sjätte AP-fonden är delägare i. Förvaltningsavgifterna täcker fondens löpande kostnader för förvaltningen och uppgår normalt till cirka 1,5–3,0 procent av det kapital som är utfäst till fonderna. Efter utgången av fondens investeringsperiod reduceras förvaltningsavgifterna i takt med att fondens portföljbolag avyttras. I motsats till en del andra aktörer i marknaden har Sjätte AP-fonden valt att löpande kostnadsföra samtliga förvaltningskostnader.

Förvaltningen inom Sjätte AP-fonden liknar en fond-i-fond-struktur och i syfte att följa upp verksamhetens kostnader och jämföra dem med andra förvaltare har ett index för förvaltningskostnader skapats. Jämförelsen mot detta index visar att Sjätte AP-fondens kostnader i relation till förvaltat kapital ligger väsentligt lägre än kostnaderna för annan jämförbar förvaltning.

Medarbetare

Antalet anställda inom Sjätte AP-fonden uppgick vid årsskiftet till 29 (28) personer. Ytterligare personaluppgifter samt en beskrivning av Sjätte AP-fondens incitamentsprogram återfinns under not 8. För information kring Sjätte AP-fondens organisation och medarbetare hänvisas till hemsidan, www.apfond6.se.

Sjätte AP-fondens styrelse

Sjätte AP-fondens styrelse ska enligt lag bestå av fem ledamöter som årligen utses av regeringen. Styrelsen har sex ordinarie sammanträden per år. Under 2006 har sex extra styrelsemöten hållits. Styrelsens arbete är fastställt i ”Arbetsordning för styrelsen i Sjätte AP-fonden” som innehåller beslutsordning samt rutiner för uppföljning och avrapportering.

Styrelsens huvudsakliga styrinstrument är Sjätte AP-fondens affärs- och verksamhetsplan, innehållande bland annat allokeringsplan och budget. Därutöver finns policies utgivna som tillsammans med affärs- och verksamhetsplanen fastställs årligen och revideras löpande vid behov. Sjätte AP-fondens styrelse har fastställt policies inom områdena finans, ägande, upphandling, miljö, arbetsmiljö, jämställdhet och mångfald, kommunikation och etik.

Styrelsen beslutar också i frågor som faller utanför verkställande direktörens mandat, anställningsvillkor för verkställande direktören, total årlig lönejustering samt eventuella incitamentsprogram för Sjätte AP-fondens personal samt i andra frågor som är av väsentlig betydelse för Sjätte AP-fonden.

Styrelsen ska årligen avge en egen utvärdering avseende förvaltningen av Sjätte AP-fondens fondmedel (resultat- och avkastningsuppföljning) samt en utvärdering av styrelsens eget arbete.

Resultaträkning

Mkr	Not	2006	2005
Investeringsverksamheten			
Realiserat resultat, netto	2	1 736	712
Orealiserat resultat, netto	3	372	596
Aktieutdelning		117	125
Ränteintäkter/-kostnader, netto	4	176	135
Övriga finansiella kostnader	5	–6	–1
Förvaltningskostnader	6, 8	–263	–261
Summa Investeringsverksamheten		**2 132**	**1 306**
Gemensamma kostnader	7, 8		
Personalkostnader		–25	–22
Övriga gemensamma kostnader		–43	–43
Summa gemensamma kostnader		**–68**	**–65**
Årets resultat		**2 064**	**1 241**

Balansräkning

Mkr	Not	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag	9	6 735	5 014
Aktier och andelar i onoterade bolag	10	8 605	8 762
Övriga räntebärande värdepapper	11	1 791	2 055
Summa placeringstillgångar		**17 131**	**15 831**
Fordringar och andra tillgångar			
Inventarier och övriga materiella tillgångar		—	1
Övriga kortfristiga fordringar		19	17
Likvida medel		19	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	85	50
Summa fordringar och andra tillgångar		**123**	**83**
Summa tillgångar		**17 254**	**15 914**
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		4 760	3 519
Årets resultat		2 064	1 241
Summa fondkapital		**17 190**	**15 126**
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader		22	32
Övriga kortfristiga skulder	13	42	756
Summa kortfristiga skulder		**64**	**788**
Summa fondkapital och skulder		**17 254**	**15 914**
Ställda säkerheter		—	5
Ansvarsförbindelser		15	12
Åtaganden – avtalsenliga förpliktelser om kapitaltillskott		4 252	5 417

Noter

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fonden följer de regler som finns i Lag (2000:193) om Sjätte AP-fonden. Denna lag trädde i kraft 1 januari 2001. Årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed.

Till följd av den lag som styr Sjätte AP-fonden, ska placeringar värderas till verkligt värde i Sjätte AP-fondens redovisning.

Ändrade redovisningsprinciper

Från och med 2005 kostnadsförs samtliga inventarieanskaffningar. Restvärdet på anläggningstillgångar anskaffade före 2005-01-01 har skrivits av i sin helhet under 2006.

Nettoredovisning sker från och med 2006 av realiserat och orealiserat resultat i resultaträkningen. Bruttovärden anges i not.

Ändrade rubriceringar av poster

Sjätte AP-fonden har från och med år 2005 anpassat uppställningsformen för resultaträkningen avseende redovisning av förvaltningskostnader, till vad som gäller för jämförbara organisationer i Sverige och internationellt.

Redovisning och värdering av onoterade värdepapper

Sjätte AP-fonden värderar samtliga innehav löpande till verkligt värde och använder EVCAs (European Private Equity & Venture Capital Association, www.evca.com) riktlinjer som utgångspunkt för värderingen. Generellt gäller att innehaven ska uppvisa verkligt värde med beaktande av försiktighet och konsekvens i värderingen. För yngre innehav innebär det att dessa ska värderas till anskaffningskostnad, om inte en ny finansieringsrunda eller delförsäljning ägt rum där en väsentlig investering gjorts av tredje part. Då bör värderingen baseras på fastlagt pris vid transaktionen. Ett annat undantag är om det bedöms att en stadigvarande och väsentlig minskning av värdet på investeringen ägt rum. I det fallet ska nedskrivning av värdet göras. Denna nedskrivning definieras som realiserat resultat.

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen.

Konvertibla lån ingår i posten Aktier och andelar i onoterade bolag.

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

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

Det realiserade resultatet består dels av skillnaden mellan försäljningsintäkt och bokfört värde vid avyttring av innehav, dels av eventuella nedskrivningar av bokförda värden. En nedskrivning har som regel föregåtts av en nedvärdering som definieras som orealiserat resultat. Därmed kommer en omföring att ske av nedvärderingen mellan orealiserat och realiserat resultat. Denna omföring påverkar inte det totala resultatet.

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

Redovisning och värdering av noterade värdepapper

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

Det verkliga värdet baseras på noterade priser vid marknadens stängning på årets sista handelsdag.

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen. Denna princip omfattar transaktioner på penning- och obligationsmarknaden samt aktiemarknaden. Transaktioner som avser avista, options-, termins- och swapavtal redovisas vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna, det vill säga den dag som affären genomförs.

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

Vid beräkning av realisationsvinster och -förluster har genomsnittsmetoden använts.

Räntebärande värdepapper redovisas till verkligt värde med hänsyn tagen till periodisering av över- och underkurser över värdepapprets kvarvarande löptid.

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

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

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

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

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

Förvaltningskostnader

Externa förvaltningskostnader i fonder redovisas som en löpande kostnad över resultaträkningen, oberoende av valet av förvaltningsform, betalningssätt eller hur det legala avtalet är utformat.

Från och med 2005 redovisas interna och externa förvaltningskostnader i not. Prestationsbaserade ersättningar ingår ej i externa förvaltningskostnader utan reducerar realisationsresultatet för den tillgång som förvaltats.

Generella redovisningsprinciper

Koncernredovisning har ej upprättats. Aktier och andelar i dotterbolag värderas till verkligt värde.

Fordringar upptas till det belopp som de beräknas inflyta till.

Sjätte AP-fonden är befriad från inkomstskatt vid placeringar inom Sverige och verksamheten är inte momspliktig. Av denna anledning får inte heller ingående moms lyftas.

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

Poster inom linjen

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

Not 2 Realiserat resultat, netto

	2006	2005
Onoterade innehav		
Intäkter vid avyttring	4 197	2 683
Investerat kapital	–1 915	–991
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar (exklusive nedskrivningar)	–755	–712
Årets nedskrivningar	–14	–57
Totalt onoterat	**1 513**	**923**
Noterade innehav		
Realisationsvinster, netto		
Aktier och andelar	697	81
	697	**81**
Realisationsförluster, netto		
Obligationer och övriga räntebärande värdepapper	–16	–48
Derivat	–458	–244
	–474	**–292**
Totalt noterat	**223**	**–211**
Totalt realiserat resultat	**1 736**	**712**

Not 3 Orealiserat resultat, netto

	2006	2005
Onoterade innehav		
Årets värdeförändring på orealiserade innehav	–1 458	–782
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar på under året realiserade innehav	755	712
	–703	**–70**
Noterade innehav		
Aktier och andelar	1 062	637
Obligationer och andra värdepapper	13	29
	1 075	**666**
Totalt orealiserat resultat	**372**	**596**

Not 4 Ränteintäkter/-kostnader, netto

	2006	2005
Ränteintäkter		
Konvertibellån	181	109
Övriga ränteintäkter	21	41
	202	**150**
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	–26	–15
	–26	**–15**
Ränteintäkter/-kostnader, netto	**176**	**135**

Not 5 Övriga finansiella kostnader

	2006	2005
Valutakursdifferenser	3	—
Lämnade villkorade aktieägartillskott	3	1
Totalt	**6**	**1**

Not 6 Förvaltningskostnader

	2006	2005
Externa förvaltningskostnader		
– Onoterade innehav	180	185
– Noterade innehav	20	16
Interna förvaltningskostnader		
– Personalkostnader	39	35
– Övriga kostnader	24	25
	263	**261**

I externa förvaltningskostnader ingår ej prestationsbaserade kostnader. Prestationsbaserade kostnader har under året uppgått till 10,4 Mkr och reducerar resultatet för den tillgång som förvaltats. Ingående moms ingår under övriga kostnader med 4 Mkr.

Not 7 Gemensamma kostnader

	2006	2005
Personalkostnader	25	22
Lokalkostnader	3	2
Informations- och datakostnader	7	4
Köpta tjänster	19	20
Övriga kostnader	14	17
Totalt	**68**	**65**

I gemensamma personalkostnader ingår kostnader för verkställande direktör och affärssupportorganisationen. Ingående moms ingår under övriga kostnader med 6 Mkr.

I köpta tjänster ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2006	2005
Revisionsuppdrag		
KPMG Bohlins AB	1,1	1,2
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	0,2	0,3
Totalt	**1,3**	**1,5**
Andra uppdrag		
KPMG Bohlins AB	1,0	0
Totalt	**1,0**	**0**
Totalt	**2,3**	**1,5**

Not 8 Personal

		2006	2005
Medelantal anställda	Män	13	12
	Kvinnor	12	10
		25	**22**
Antal anställda per 2006-12-31	Män	14	14
	Kvinnor	15	14
		29	**28**
Lön och arvoden			
Styrelseordförande		0,1	0,1
Styrelsen exklusive ordförande		0,2	0,2
Verkställande direktör		2,6	2,5
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		11,4	10,7
Övriga anställda		18,6	15,3
		32,9	**28,8**
Incitamentsprogram			
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		1,6	1,4
Övriga anställda		2,5	2,4
		4,1	**3,8**
Pensionskostnader			
Styrelseordförande		0,0	0,0
Styrelsen exklusive ordförande		0,0	0,0
Verkställande direktör		1,3	1,4
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		4,4	4,9
Övriga anställda		7,8	6,9
		13,5	**13,2**
Sociala kostnader exklusive pensionskostnader			
Styrelseordförande		0,0	0,0
Styrelsen exklusive ordförande		0,1	0,1
Verkställande direktör		0,8	0,8
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör		5,0	4,4
Övriga anställda		4,9	4,4
		10,8	**9,7**
Sociala kostnader – Totalt		**24,3**	**22,9**
Övriga personalkostnader		**2,6**	**1,2**
Personalkostnader – Totalt		**63,9**	**56,7**

Pensioner
Verkställande direktörens anställningsavtal innehåller särskilda bestämmelser om pensionsförmåner och avgångsvederlag. Verkställande direktör har rätt till pension vid 62 års ålder och årliga premiebetalningar görs med ett belopp motsvarande 42,5 procent av bruttolönen fram till 62 års ålder.

Anställda som tillhör ledningsgruppen har pensionsavtal som är individuellt förhandlade med pensionsavsättning som andel av fast lön under anställningstiden. Sjätte AP-fonden har ej något åtagande om framtida pension eller pensionsvillkor. Ersättning från incitamentsprogram är ej pensionsgrundande.

Avgångsvederlag
Vid uppsägning från Sjätte AP-fondens sida äger verkställande direktör rätt till avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner utöver lön under en uppsägningstid på 6 månader. Reducering sker för annan ersättning som verkställande direktör erhåller. I ledningsgruppen uppgår den genomsnittliga uppsägningstiden till 12 månader.

Incitamentsprogram
Samtliga anställda på Sjätte AP-fonden utom verkställande direktören omfattas av ett incitamentsprogram. Ersättning under programmet, som är begränsat till två månadslöner, faller ut om avkastningsmålet för hela Sjätte AP-fonden överträffas. Nettoavkastningen för 2006 uppgår till 13,8 procent vilket innebär att det absoluta avkastningsmålet har överträffats. Resultatet är belastat med 4,1 Mkr exklusive sociala avgifter för utfall av incitamentsprogram.

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

Beslut om arvoden och ersättningar
Styrelsearvoden fastställs av regeringen. Styrelsen fastställer årligen verkställande direktörens lön och personalens generella löneutveckling samt eventuellt incitamentsprogram.

Sjukfrånvaro
Under året har sjukfrånvaron uppgått till totalt 23 dagar vilket motsvarar cirka 0,4 procent av arbetstiden. Ingen uppdelning görs på män respektive kvinnor eller åldersgrupp då enskilda individer kan härledas.

Not 9 Aktier och andelar i noterade bolag

AKTIE	Antal andelar	Kapitalandel i %	Röstandel i %	Marknadsvärde, Mkr
BioInvent International	1 268 718	2,7	2,7	14
Investor B	6 620 000	0,8	0,1	1 112
Karo Bio	1 830 520	2,3	2,3	29
Lindab	8 798 874	11,1	11,1	774
Ratos B	2 255 400	1,4	0,4	366
Carnegie Småbolag	644 753			288
Didner & Gerge Aktiefond	244 795			268
Eikos	465			97
Enter Sverige Fokus	433 485			743
Graal	592 808			88
Lannebo Småbolag	22 990 745			736
Lannebo Total	391 033			613
HQ Nordic Hedge	450 515			56
Odin Sverige II	3 727 928			832
RAM ONE	72 405			81
SEB Sverige Småbolag Chans Risk	4 496 893			468
Simplicity Norden	210 101			85
Yield	71 989			85
Totalt				**6 735**

Erlagt courtage uppgår under 2006 till cirka 6,3 Mkr.

Not 10 Aktier och andelar i onoterade bolag

BOLAG	Org.nr	Styrelsens säte	Antal andelar	Röstandel %	Kapitalandel %
123 Servicecenter Fastighets AB	556660-4327	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Accent Equity Partners AB	556601-2315	Stockholm	1 000	10,0	10,0
AEP 2003 KB	969694-5196	Stockholm			15,8
Andra & Sjätte Fastigheter AB	556694-3022	Göteborg	2 500	50,0	50,0
AP Fordoninvest AB	556601-9757	Malmö	175 275	100,0	100,0
AP Konvertibeln AB	556703-1124	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Konvertibeln KB	969715-4061	Göteborg			99,0
AP Riskkapital AB	556711-0407	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Aumar AB	556631-5932	Göteborg	700	70,0	70,0
Auvimo AB	556587-9565	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Auvimo KB	969621-7729	Göteborg			100,0
Calleo Holding AB	556520-8930	Göteborg	40 000	0,8	0,4
CashCap AB	556533-1930	Stockholm	12 062	12,1	12,1
Creandum AB	556544-8791	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Creandum Advisor AB	556644-0300	Stockholm	45 232	40,7	40,7
DISAB Vacuum Technology AB	556421-2941	Eslöv	29 700	4,0	4,0
Ferox Syd AB [1)]	556591-2259	Malmö	1 110	100,0	100,0
Fornminnet AB	556696-0794	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Fornminnet KB	969712-0468	Göteborg			99,0
Fyrfond AB	556591-7027	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Fyrfond KB	969661-3109	Göteborg			100,0
Gar Förvaltnings AB	556312-2968	Göteborg	168 182	100,0	100,0
Grönsta Lager AB	556660-5431	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Grönsta Lager KB	969704-9576	Göteborg			99,0
Götaverken Miljö AB	556652-2743	Göteborg	5 000	100,0	100,0
Healthcare Göteborg AB	556572-2088	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Healthcare Göteborg KB	969654-8396	Göteborg			100,0
Ilö Förvaltnings AB	556542-6151	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Industrial Equity (I.E.) AB	556599-9702	Göteborg	1 000	100,0	100,0
InnovationsKapital Management i Gbg AB	556541-0064	Göteborg	1 300	13,0	13,0
Innoventus AB	556602-2728	Uppsala	4 662	33,3	33,3
Innoventus Project AB	556616-8356	Uppsala	176 483	49,0	49,0
Iqube Holding AB	556676-0764	Johanneshov	88 000	5,9	5,9
Johanneberg Campusbo AB	556658-6730	Göteborg	800	80,0	80,0
Johanneberg Campusbo KB	969704-9451	Göteborg			79,2
Krigskassa Blekinge AB	556709-7992	Ronneby	20 000	50,0	50,0
Kanal Lokal i Gbg AB	556608-3027	Stockholm	110	9,9	9,9
Medicon Valley Capital Management AB	556581-4307	Stockholm	1 975	36,8	36,8
Mobeon AB	556602-7461	Stockholm	1 462	30,5	30,5
MVC Holding AB	556623-1816	Stockholm	66 667	66,7	66,7
NE Advisory AB	556577-4493	Stockholm	18 422	18,4	18,4
NetSys Technology Group Holding AB	556550-2191	Mölndal	100 000	100,0	100,0
Nordia Innovation AB	556228-6855	Stockholm	51 719	3,3	3,3
NS Holding AB	556594-3999	Sundsvall	1 819 884	50,0	50,0
Polarica AB	556167-2535	Haparanda	2 500	5,0	5,0
Scandinavian Life Science Ventures AB	556587-9771	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Simpleworld AB [2)]	556399-2790	Stockholm	30 000	8,5	8,5
Slottsbacken Fund II 2003 AB	556648-9729	Stockholm	545	54,5	54,5
Slottsbacken Venture Capital AB	556531-2245	Stockholm	1 000	100,0	100,0
SLS Venture GP AB	556628-4641	Stockholm	8 099	82,9	82,9
SLS Venture Two GP AB	556628-4674	Stockholm	2 327	40,1	40,1
Solibro AB	556603-1596	Uppsala	351 773	43,9	43,9
Sportex AB	556220-0674	Göteborg	102 500	100,0	100,0
STT Care System AB	556540-2889	Umeå	136 993	69,4	69,4
TDS Todos Data System AB	556343-7218	Göteborg	18 963 275	95,6	88,6
Unfors Holding AB	556701-5747	Göteborg	65 162	59,8	59,8
United Logistics TSGS AB	556680-6914	Stockholm	13 020	42,0	42,0
Urnes KB	969700-5552	Göteborg			99,0

Totalt anskaffningsvärde på aktier och andelar uppgår till 2 710 miljoner kronor.

1) Bolaget är under likvidation
2) Bolaget är försatt i konkurs

Forts. **Not 10**

FONDER	Org.nr	Styrelsens säte	Kapitalandel %	Anskaffningsvärde
Accent Equity 2003 KB	969694-7739	Stockholm	63,1	154
Amplico I KB	969656-4088	Göteborg	93,8	101
Amplico Kapital AB	556703-3161	Göteborg	90,0	5
Baltic Rim Fund			22,8	21
BrainHeart Capital ANX KB	969703-4685	Stockholm	59,4	76
BrainHeart Capital KB	969674-4102	Stockholm	43,4	312
CapMan Buyout VIII Fund B KB	969705-5342	Stockholm	100,0	107
CapMan Equity Sweden KB	969683-1321	Stockholm	96,5	335
Creandum KB	969690-4771	Stockholm	49,3	53
CreVal Partners Fund I AB	556709-5434	Stockholm	30,0	0
Engelsberg Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	50,0	58
EQT II			4,8	23
EQT IV 2004 KB	969697-5888	Stockholm	100,0	364
EQT Opportunity KB	969705-5227	Stockholm	100,0	17
EQT V 2006 KB	969705-5334	Stockholm	100,0	43
Femfond KB	969687-5062	Stockholm	100,0	343
Fyrsikten KB	969712-1029	Stockholm	100,0	218
H&B IIS Sweden KB	969664-6570	Stockholm	49,5	79
HealthCap 1999 KB	969656-1647	Stockholm	10,5	128
HealthCap Annex Fund I–II KB	969690-2049	Stockholm	38,9	94
HealthCap CoInvest KB	969625-6255	Stockholm	24,4	73
HealthCap III Sidefund KB	969699-4830	Stockholm	22,7	48
HealthCap KB	969614-4162	Stockholm	12,1	5
Industrial Development & Investment Equity KB	969640-9631	Stockholm	14,7	17
InnKap 2 Partners KB	969661-4735	Göteborg	5,4	5
InnovationsKapital Fond I AB	556541-0056	Göteborg	31,3	14
Innoventus Life Science I KB	969677-8530	Uppsala	32,7	30
IT Provider Century Fund KB	969673-0853	Stockholm	98,5	80
IT Provider Fund IV KB	969687-5468	Stockholm	59,1	108
Karolinska Investment Fund KB	969665-3444	Solna	24,0	72
Medicon Valley Capital KB	969657-5886	Stockholm	86,5	162
Medicon Valley Capital Two KB	969680-3056	Stockholm	98,5	89
Nordic Capital III			9,4	80
Nordico II KB	969660-1500	Stockholm	37,1	23
Nordico III KB	969680-3007	Stockholm	99,3	27
Northern Europe Private Equity KB	969670-3405	Stockholm	69,1	274
NPE II – Nordic Secondaries KB	969704-5756	Stockholm	100,0	0
Scandinavian Life Science Venture KB	969680-2991	Stockholm	98,5	466
Scandinavian Life Science Venture Two KB	969680-5291	Stockholm	70,4	227
Slottsbacken Fund Two KB	969660-9875	Stockholm	54,5	46
Slottsbacken Venture Capital KB	969626-1313	Stockholm	99,3	28
Swedestart II KB	969648-6431	Stockholm	21,1	2
Swedestart Life Science KB	969675-2337	Stockholm	16,3	39
Swedestart Tech KB	969674-7725	Stockholm	20,6	64
V2 Co-investment Alfa KB	969677-6989	Stockholm	50,0	5
V2 Fund KB	969665-1281	Stockholm	18,0	9
Totalt fonder				**4 524**
Totalt anskaffningsvärde				**7 234**
Totalt marknadsvärde				**8 605**

Not 11 Övriga räntebärande värdepapper

	2006	2005
Obligationer		
Statsobligationer	—	132
Totalt	**—**	**132**
Räntefonder		
Enter Trend Räntefond	299	298
SHB Räntefond	617	508
SEB Penningmarknadsfond	529	544
Öhman Penningmarknadsfond	—	113
Totalt	**1 445**	**1 463**
Övrigt		
Dagslån	260	395
Pantsatta bankmedel	—	5
Lån till onoterade bolag	86	60
Totalt	**346**	**460**
Totalt	**1 791**	**2 055**

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2006	2005
Upplupna ränteintäkter	27	21
Förutbetalda förvaltningsavgifter	45	27
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	13	2
Totalt	**85**	**50**

Not 13 Övriga kortfristiga skulder

	2006	2005
Lån från dotterbolag	1	37
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	32	112
Övriga skulder kreditinstitut	—	600
Övrigt	9	7
Totalt	**42**	**756**

Göteborg den 22 februari 2007

Jan-Olle Folkesson
Styrelseordförande

Lennart Jeansson
Vice styrelseordförande

Gunilla Almgren

Olle Larkö

Eva-Britt Gustafsson

Erling Gustafsson
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Org nr 855104-0721

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Sjätte AP-fonden för år 2006. Fondens årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28–39. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om allmänna pensionsfonder tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om allmänna pensionfonder och ger en rättvisande bild av Sjätte AP-fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställes.

Göteborg den 22 februari 2007

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Göran Jacobsson
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Styrelse

Från vänster

Lennart Jeansson
Vice ordförande
Född 1941. Invald 2004
ANDRA UPPDRAG: Styrelseordförande i Stena AB, Volvo Pensionsstiftelse och BIL Sweden. Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv, Volvo Lastvagnar AB, Volvo Construction Equipment AB, Stena Metall AB och Orkla ASA. Gästprofessor 2007 vid Handelshögskolan i Göteborg.

Eva-Britt Gustafsson
Född 1950. Invald 1996
ANDRA UPPDRAG: Verkställande direktör i Venantius AB. Styrelseordförande i Specialfastigheter Sverige AB. Styrelseledamot i Euler-Hermes Kreditförsäkring Scandinavia AB och JM AB. Suppleant i Botniabanan AB.

Olle Larkö
Född 1952. Invald 2006.
ANDRA UPPDRAG: Prodekanus, professor, Sahlgrenska akademin vid Göteborgs universitet. Styrelseledamot, European Academy of Dermatology and Venereology, Vetenskapligt råd, Läkemedelsverket, Styrelseledamot i Chalmersinvest.

Gunilla Almgren
Född 1955. Invald 2001
ANDRA UPPDRAG: Vice styrelseordförande i Företagarnas riksorganisation. Styrelseledamot i Svenska Allmänna Utrikeshandelsföreningen, Swedbank i Göteborg, Almi Företagspartner Väst AB, Nutek och styrelsen för Börssällskapet.

Jan-Olle Folkesson
Styrelseordförande
Född 1939. Invald 1996
ANDRA UPPDRAG: Styrelseordförande i Desam Fashion Group AB, CBN Chamber Business Network AB, Sporthaus Moxter AB, Neverlost AB, Handelns Forskningsstiftelse, WordFinder International AB och Robera AB. Styrelseledamot i Lennart Wallenstam Byggnadsaktiebolag, Sahlgrenska akademins styrelse, Hakon Invest AB och Andra & Sjätte Fastigheter AB.
INNEHAV I ONOTERADE BOLAG:
22 aktier i CBN AB, 70 aktier i NeverLost AB och 4 266 preferens A-aktier i TDS Todos Data System AB.

Revisorer

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor
KPMG

Göran Jacobsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Ledning

Överst från vänster

Erling Gustafsson
Verkställande direktör
Född år 1958. Anställd år 1997
Civilekonom
STYRELSEUPPDRAG: Ordförande i United Logistics TSGS AB. Ledamot i MECA Scandinavia AB, Scandinavian Life Science Venture, Andra & Sjätte Fastigheter AB och Aviation Capacity Resources AB. Inga innehav i onoterade företag.

Stefan Holmgren
Chef Internbanken
Född år 1961. Anställd år 2000
Jurist
STYRELSEUPPDRAG: Ordförande i Götaverken Miljö AB, Amplico Kapital AB, KVD Kvarndammen Bilauktioner AB och GKSS Event AB. Vice ordförande i Göteborgs Kungliga Segelsällskap GKSS. Inga innehav i onoterade företag.

Urmas Kruusval
Affärsområdeschef
AP Direktinvesteringar
Född år 1951. Anställd år 2000
Civilekonom
STYRELSEUPPDRAG: Ordförande i Sportex AB, MECA Scandinavia AB och DAWA Däck AB. Ledamot i Borås Bil AB.
Inga innehav i onoterade företag.

Nederst från vänster

Mats Augurell
Affärsområdeschef
AP Partnerinvesteringar
Född år 1958. Anställd år 2000
Bsc Business Administration
STYRELSEUPPDRAG: Ledamot i Slottsbacken Venture Capital AB, Solibro AB, Aumar AB och AP Riskkapital AB. Inga innehav i onoterade företag.

Lars Ingelmark
Affärsområdeschef
AP Life Science
Född år 1949. Anställd år 1998
Med kand, IFL-diplomering i marknadsföring
STYRELSEUPPDRAG: Ordförande i Scandinavian Life Science Venture, Gyttorp Cartridge Company AB och Svensk Våtmarksfond. Ledamot i Karo Bio AB, BioInvent International AB, Innoventus AB, Karolinska Investment och Svenska Jägareförbundet.
Inga innehav i onoterade företag.

Per Rinder
Affärsområdeschef
AP Fondinvesteringar
Född år 1948. Anställd år 2002
Jur kand, hovrättsfiskal
STYRELSEUPPDRAG: Ledamot i Accent Equity Partners AB.
Inga innehav i onoterade företag.

För ytterligare information kring Sjätte AP-fondens ledning och medarbetare hänvisas till hemsidan, www.apfond6.se.

www.apfond6.se

Östra Hamngatan 18
411 09 Göteborg
Telefon 031-741 10 00
Telefax 031-741 10 98

Solberg • Foto: Anna Danielsson, Magnus Skoglöf m fl • Tryck: Göteborgstryckeriet