



Sjätte AP-fonden
Årsredovisning 2009

Innehåll

VD-kommentar	4
Fondstyrningsrapport	6
Förvaltningsberättelse	8
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Noter	18
Not 1 Redovisningsprinciper	18
Not 2 Nettoresultat noterade aktier och andelar	19
Not 3 Nettoresultat onoterade aktier och andelar	19
Not 4 Ränteintäkter/-kostnader, netto	19
Not 5 Övriga finansiella intäkter och kostnader	20
Not 6 Förvaltningskostnader	20
Not 7 Gemensamma kostnader	20
Not 8 Personal	20
Not 9 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	22
Not 10 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	22
Not 11 Övriga räntebärande värdepapper	25
Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25
Not 13 Skulder till kreditinstitut	25
Not 14 Övriga kortfristiga skulder	25
Revisionsberättelse	26
Styrelse	28
Ledning	29
Definitioner	30



Läs mer på www.apfond6.se



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

Sjätte AP-fonden i korthet

Unikt uppdrag

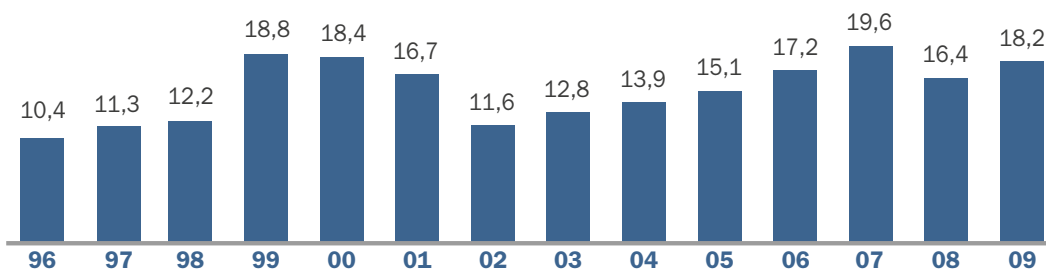
Sjätte AP-fonden förvaltar allmänna pensionsmedel med uppdraget att skapa en långsiktigt hög avkastning och samtidigt beakta kravet på en tillfredsställande risk-spridning. Placering av riskkapital ska ske i små och medelstora, huvudsakligen svenska tillväxtföretag och därigenom bidra till utvecklingen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

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

fonder och investmentbolag och är organisatoriskt indelad i sju affärsområden.

Sjätte AP-fonden fick sitt uppdrag 1996 och erhöll i slutet av detta år 10,4 miljarder kronor som placeringsmedel vilket fram till utgången av 2009 vuxit med 7,8 miljarder kronor till 18,2 miljarder kronor.

Fondkapitalets utveckling 1996–2009

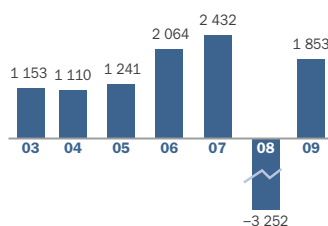


Sjätte AP-fondens kapital har från starten vuxit med 7,8 miljarder kronor, från 10,4 till 18,2 miljarder kronor, vilket motsvarar en värdetillväxt på cirka 75 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 4,4 procent. Om

justering görs för inflation, mätt som konsumentprisindex (KPI), vilken under samma period uppgick till i genomsnitt 1,3 procent, blev Sjätte AP-fondens reala avkastning i genomsnitt 3,1 procent per år.

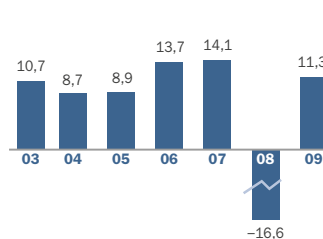
Under sjuårsperioden 2003–2009 uppgick den årliga tillväxten till 6,6 procent och KPI till i genomsnitt 1,3 procent. Sjätte AP-fondens reala avkastning under 2003–2009 uppgick därmed i genomsnitt till 5,3 procent per år.

Resultat, Mkr



Resultat efter kostnader 2003–2009

Avkastning, %

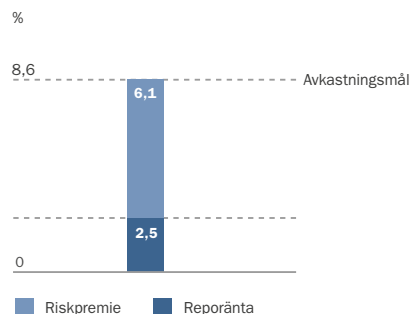


Avkastning efter kostnader 2003–2009

Resultat fördelat per segment 2003–2009

Mkr	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Genomsnittlig avkastning %	Genomsnittligt avkastningsmål %
Mogna bolag	1 127	836	1 590	1422	1 976	-875	937	18,3	8,1
Expansionsbolag	-219	53	-637	-46	468	-874	-121	-5,8	10,2
Noterade småbolag	—	—	—	1 258	79	-1 027	1 127	10,5	7,4
	908	889	953	2 634	2 523	-2 776	1 943	9,4	8,6
Internbank, Riskhantering och Interna kostnader	245	221	288	-570	-91	-476	-90	—	
Resultat	1 153	1 110	1 241	2 064	2 432	-3 252	1 853	6,6	

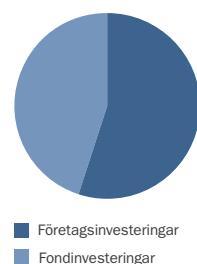
Avkastningsmål för investeringsverksamheten 2003–2009



Sjätte AP-fondens investeringsverksamhet (Sjätte AP-fonden exklusive resultat från Internbank och riskhantering samt interna kostnader) har under åren 2003–2009 skapat en genomsnittlig avkastning på 9,4 procent per år, sammanlagt 7 073 miljoner kronor, vilket överstiger avkastningsmålet. Verksamhetens mål beslutas av Sjätte AP-fondens styrelse och består av ett kort- respektive långsiktigt mål. Det långsiktiga målets definition är att årsavkastningen på det samlade investerade kapitalet ska uppgå till riskfri ränta plus en riskpremie. Läs mer på Sjätte AP-fondens hemsida, www.apfond6.se.

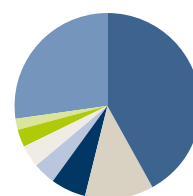
Investeringsverksamhetens kapital 2009

Investeringsverksamheten



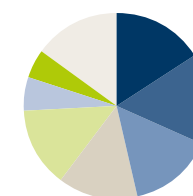
■ Företagsinvesteringar
■ Fondinvesteringar

Största företagsinvesteringar



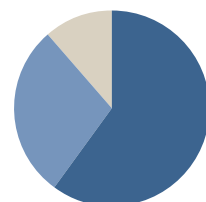
■ Norrporten
■ Volvofinans Bank
■ Lindab International
■ Next Generation Broadcasting
■ Q-Cells
■ Fordonsinvest Norden AB
■ Todos
■ Övrigt

Största fondinvesteringar per managementteam



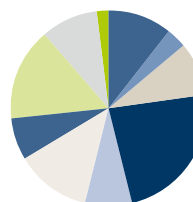
■ Nordic Capital
■ SLS Invest
■ Lannebo fonder
■ EQT
■ CapMan
■ SEB fonder
■ Accent Equity Partners
■ Övrigt

Investerat kapital per segment



■ Mogna bolag
■ Expansionsbolag
■ Noterade småbolag

Investerat kapital per bransch



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

Positivt resultat – bättre återhämtning än väntat

Det känns klart tillfredställande att kunna presentera ett resultat som är i linje med de mål som styrelsen satt upp för 2009. Sjätte AP-fonden visar ett positivt resultat för år 2009 på 1 853 miljoner kronor. Fondens kapital ökade från 16,4 miljarder kronor till 18,2 miljarder, vilket motsvarar en avkastning på 11,3 procent.



Erling Gustafsson, VD

Marknadsläget under 2009 dominerades av en global lågkonjunktur där många företag fick uppleva en mycket snabbt vikande efterfrågan. Det kraftiga fallet i världsekonomin kom dock att dämpas av massiva stimulansåtgärder från världens regeringar och centralbanker. När vi nu har 2009 bakom oss kan vi konstatera att det finns indikationer på stabilisering, och i flera fall även på återhämtning, liksom att den kommit tidigare än vad många bedömare vågat hoppas på. Dock måste vi ta i beaktande att det kommer att ta lång tid innan ekonomin återhämtat sig till nivåer före den kraftiga nedgången. Det finns fortfarande risk för bakslag under resans gång vilket ger en betydande osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen.

Ekonomisk utveckling under året

Årets positiva resultat kommer främst från fondens investeringar i mogna företag och noterade småbolag. I det mogna segmentet har resultatet genererats såväl genom fondens direktägda bolag som genom innehav i så kallade buyout-fonder. Vad gäller fondens investeringar i noterade bolag har viktningen mot småbolagssegmentet bidragit positivt till avkastningen. Småbolagssektorn på Stockholmsbörsen har avkastat bättre än börsen som helhet.

Huvuddelen av fondens innehav i bolag som befinner sig i den så kallade expansionsfasen, är som tidigare år bokförda till anskaffningsvärde eller lägre. Uppfattningen är att det tar lång tid att skapa värde i företag som befinner sig i denna fas. Det är ofta först vid en försäljning av bolagen som värdestegringen synliggörs.

Kravställande riskkapital

Sjätte AP-fonden har verkat på den svenska riskkapitalmarknaden i drygt 13 år. Syftet är att i ett långsiktigt perspektiv maximera avkastningen på tillgångarna till nytta för pensionsystemet utifrån en given placeringsinriktning. Detta görs till en balanserad risk. Genom att tillföra den svenska marknaden ett långsiktigt, ansvarsfullt och kravställande riskkapital bidrar fonden till utvecklingen av svenskt näringsliv.

För att förverkliga detta använder sig fonden av en affärsmodell med investeringar i såväl unga som mogna tillväxtbolag. När det gäller unga tillväxtbolag bygger fondens investeringar på att entreprenören finns kvar i verksamheten och fortsätter att driva utvecklingen. Fonden har generellt sett goda erfarenheter av detta arbetssätt. Dock finns det alltid undantag – ett uppmärksammat sådant var portföljbolaget Xeratech – där samarbetet slutade med konkurs och att fonden efter en närmare granskning valt att göra en anmälan till Ekobrottsmyndigheten.

I kategorin mogna tillväxtbolag karaktäriseras affärsmodellen av delvis andra inslag, då mogna tillväxtbolag generellt sett har hunnit utveckla fungerande metoder och modeller för sin verksamhet. Fondens roll och uppgift är här mer inriktad på att tillföra kapital, medverka till tydliga ägarplaner, utveckla befintliga arbetsmodeller och att främja expansionen på befintliga och nya marknader. Fondens roll som investerare, oavsett vilken typ av bolag det rör sig om, handlar om att vara en god delägare genom att stödja bolaget och samtidigt ställa krav på verksamheten.

Synliggöra värden

Under 2009 har AP-fonderna på olika sätt varit föremål för diskussion i media. Att det finns ett allmänt intresse av hur pensionsmedel hanteras är en självklarhet – och något vi välkomnar – då det handlar om medborgarnas pensioner. För Sjätte AP-fondens del finns frågan om att på bästa möjliga sätt fullfölja det uppdrag som riksdagen gett vilket omfattar att investera i små och medelstora tillväxtbolag till en balanserad risk som skapar en långsiktigt hög avkastning och därigenom bidra till utvecklingen av svenskt näringsliv. Ett problem för fonden har varit att investera långsiktigt – vilket är nödvändigt

när man har det uppdrag som Sjätte AP-fonden tilldelats – men att avkastningen mäts kortsiktigt. Detta gäller särskilt för bolag i expansionsfasen. Här finns en problematik vid utvärdering av bolag i expansionsfasen då värdeskapandet inte löpande återspeglas i värderingen och därmed inte heller i Sjätte AP-fondens resultat. Styrelsen har beslutat att fokusera på att synliggöra värden i befintlig portfölj av investeringar i expansionsfasen för att gradvis inom en femårsperiod möjliggöra utvärdering av det fortsatta engagemanget i segmentet.

Fokus för Sjätte AP-fonden har under året varit på befintlig portfölj snarare än på nyinvesteringar och det har i hög utsträckning handlat om att skapa så goda förutsättningar som möjligt för portföljbolagen. Dessa har under 2009 tvingats möta och anpassa sig till nya förutsättningar på sina marknader. Anpassningen har för många inneburit ett hårt arbete med att få ned kostnader, bli effektivare genom rationalisering och ett ännu tydligare fokus på lönsamhet. Bedömningen är att fondens portföljbolag generellt står väl rustade i takt med att marknadsläget visar tecken på att förbättras.

Göteborg den 23 februari 2010

Erling Gustafsson

Fondstyrningsrapport

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

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

Styrelsens sammansättning

Styrelsen, som består av fem ledamöter, tillsätts av regeringen som också utser ordförande respektive vice ordförande. Regeringen tillämpar ettåriga mandatperioder för styrelseledamöterna vilket innebär att nuvarande förordnanden gäller tills dess att regeringen fastställt fondens balans- och resultaträkningar för 2009. Samtliga ledamöter omvaldes under 2009.

Styrelsens arbete

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

Under 2009 har styrelsen haft fem ordinarie samt fyra extra styrelsemöten. Vid styrelsens sammanträden deltar förutom styrelsens ledamöter även Sjätte AP-fondens VD och berörda anställda som är experter eller föredragande i ärendet. Bland de viktigaste uppgifterna som styrelsen i Sjätte AP-fonden har är att fastställa verksamhetens avkastningsmål, besluta om allokering av kapitalet, tillsätta och utvärdera VD samt tillse att verksamheten har goda rutiner för intern kontroll och uppföljning. Därutöver utvärderar styrelsen årligen den löpande verksamheten med fokus på ett långsiktigt perspektiv.

Aktuella frågeställningar under 2009

Turbulensen på de finansiella marknaderna fortsatte under 2009 och den finansiella krisen har också skapat en lågkon-

junktur som påverkat flera branscher och marknader negativt. Det har under dessa förutsättningar varit viktigt att stödja och utveckla den befintliga portföljen av företag och fonder. Man kan konstatera att det för vissa branscher kommer att ta ytterligare tid innan en återhämtning sker.

Under året påbörjades en fördjupad analys avseende avkastningen från investeringar i företag i expansionsfasen. Bakgrunden är att investeringar inom detta segment dels inte har uppnått förväntad avkastning historiskt sett och dels kräver betydligt längre investeringshorisont jämfört med mer mogna tillväxtföretag. Det blir då ett problem vid utvärderingen av företag i expansionsfasen då värdeskapandet inte löpande kan återspeglas i värderingen och då heller inte synliggörs i resultatet. Mot bakgrund av Sjätte AP-fondens avkastningsmål och de externa utvärderingar som görs av Sjätte AP-fonden med fokus på kortsiktig avkastning bedömer styrelsen att det bör övervägas huruvida Sjätte AP-fonden långsiktigt kan investera inom detta segment. Styrelsen har därför beslutat att fokusera på att synliggöra värden i befintlig portfölj för att gradvis inom en femårsperiod möjliggöra en utvärdering av det fortsatta engagemanget inom segmentet. I sammanhanget kan också konstateras att en icke oväsentlig del av Sjätte AP-fondens portfölj av företag och fonder inom segmentet är relativt unga varför det är svårt att nu dra några fasta slutsatser om avkastningen i ett längre perspektiv.

Arvoden, löner och incitamentsprogram

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Ersättningen uppgår per år till 100 000 kronor för ordföranden, 75 000 kronor för vice ordföranden och 50 000 kronor för övriga ledamöter.

Styrelsen beslutar om ersättning till VD och löneutrymmet för den övriga personalen. Därutöver beslutar också styrelsen om eventuella incitamentsprogram. Det prestationsbaserade programmet, som maximalt kan uppgå till två månadslöner för den anställde, är relaterat till hela resultatet i förhållande till uppsatta avkastningsmål. Sjätte AP-fondens resultat för 2009 överstiger det av styrelsen uppsatta avkastningsmålet och ersättning från incitamentsprogram kommer därför att utbetalas under 2010.

Under 2009 har regeringen utgivit nya riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i AP-fonderna.

Riktlinjerna omfattar bland annat borttagande av rörliga ersättningar, begränsningar i pensionsförmåner samt reglering av pensionsålder.

Sjätte AP-fondens styrelse har under året diskuterat de nya riktlinjerna och beslutat att successivt under 2009 och 2010 implementera nya regler för ersättningar och förmåner samt omförhandla ingångna anställningsavtal. Någon rörlig ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare kommer inte att utgå för 2009. Läs mer under not 8.

Intern kontroll

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

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

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

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

Revision

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

I revisorernas uppdrag ingår granskning av den löpande verksamheten, förvaltningen, årsbokslutet samt årsredovisningen. Revisorerna uttalar sig om räkenskapshandlingarna och förvaltningen på grundval av revisionen. I uppdraget ingår också att granska att Sjätte AP-fonden följer vedertagna redovisnings- och värderingsprinciper samt att upprättade räkenskapshandlingar ger en rättvisande bild av verksamheten. Under 2009 har också en revision genomförts av Sjätte AP-fondens IT-miljö med fokus på de processer som är hänförliga till både hela IT-strukturen men också till affärssystemet.

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

Styrelsens egen utvärdering

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

Regeringens utvärdering

Utöver styrelsens egen utvärdering genomför Finansdepartementet, på uppdrag av regeringen, en årlig utvärdering av Sjätte AP-fondens verksamhet. Denna utvärdering görs för samtliga AP-fonder och med hjälp av externa konsulter. Utvärderingen presenteras i en skrivelse till Sveriges riksdag som offentliggörs i samband med att regeringen fastställer AP-fondernas resultat- och balansräkningar för 2009.

Läs mer på Sjätte AP-fondens hemsida, www.apfond6.se och på regeringens hemsida, www.regeringen.se.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sjätte AP-fonden avger härmed årsredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2009. Efterföljande resultat- och balansräkningar, specifikationer och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Stark återhämtning trots fortsatt finansiell oro

Turbulensen på de finansiella marknaderna fortsatte även under 2009. Trots detta vände börsen upp och under året har en stor del av den tidigare värdenedgången i Sjätte AP-fondens noterade innehav återhämtats. Den finansiella krisen har dock medfört en kraftig lågkonjunktur som särskilt drabbat vissa branscher. Under slutet av 2009 har dock optimismen återvänt men det kommer att ta tid innan ekonomin återhämtat sig och det finns fortfarande stor osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen. Efter en fortsatt nedgång för de onoterade innehaven i början av året har även dessa värden till viss del återhämtat sig under senare delen av 2009.

Portföljen av direktägda bolag har påverkats av konjunkturen men har historiskt sett varit relativt försiktigt värderad och har därför endast i mindre omfattning behövt nedvärderas vid årsskiftet. Trots detta har dock några av innehaven, främst verkssamma inom det konsumentnära segmentet, nedvärderats. Bedömningen är att det kommer ta ytterligare något år innan konjunkturen återhämtat sig för dessa företag. Det är också värt att notera att portföljen av onoterade företag är relativt ung vilket innebär att det kommer att ta ytterligare några år innan värdeutvecklingen kan synas i resultatet. Flera av portföljbolagen har dock genomfört anpassningar av verksamheterna genom att få ned kostnader, förbättra effektiviteten genom rationaliseringar och fokusera tydligare på lönsamhet.

Värdet på innehavet i fonder med uppdraget att investera i onoterade företag har återhämtat sig väl under året. Detta gäller framför allt fonder inom buyout-segmentet. Investeringar i private equity-fonder med inriktning mot mogna företag har visat sig ge en mycket bra avkastning historiskt och bedömningen är att värdet kommer att utvecklas väl även de närmaste åren. Investeringar i fonder med inriktning mot företag i

expansionsfasen har inte uppvisat lika stark utveckling då det tar längre tid att skapa värde inom detta segment. Samma förutsättningar och resultat gäller för investeringar direkt i företag inom expansionsfasen. Till följd av detta har styrelsen i Sjätte AP-fonden under året genomfört en analys av dessa investeringar och beslutat att fokusera på att synliggöra värden i befintlig portfölj av investeringar i expansionsfasen för att gradvis inom en femårsperiod möjliggöra en utvärdering av det fortsatta engagemanget inom segmentet.

Sjätte AP-fondens investeringar i noterade små- och medelstora företag och noterade investmentbolag med uppdraget att investera i onoterade företag har under året utvecklats mycket väl och varit största bidragsgivare till Sjätte AP-fondens resultat för 2009. Under året har portföljens viktning mot småbolagssegmentet varit en positiv bidragsgivare eftersom småbolagssektorn på Stockholmsbörsen avkastat bättre än börsen som helhet. Under senare delen av året har en del av innehaven i den noterade portföljen avyttrats.

Fondkapital

Sjätte AP-fondens nuvarande affärsmodell och investeringsstrategi infördes 2003 och fondkapitalet har under perioden 2003–2009 vuxit från 11,6 miljarder kronor till 18,2 miljarder kronor vilket motsvarar en genomsnittlig årligt tillväxt på 6,6 procent. Fonden startade i slutet av 1996 med ett fondkapital på 10,4 miljarder kronor vilket fram till utgången av 2009 vuxit med 7,8 miljarder kronor till 18,2 miljarder kronor. Detta motsvarar en total värdetillväxt sedan starten på cirka 75 procent och en årlig genomsnittlig tillväxt på 4,4 procent.

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

Vid utgången av 2009 uppgick det av Sjätte AP-fonden utfästa, ännu ej utbetalade, kapitalet till investeringar i fonder och direktägda bolag till 3,9 miljarder kronor (5,7).

Resultat

Nettoreultatet för år 2009 uppgår till 1 853 miljoner kronor (-3 252) vilket motsvarar en avkastning på 11,3 procent (-16,6). Avkastningen ska jämföras med det av styrelsen uppsatta avkastningsmålet för 2009 vilket uppgår till 7,5 procent.

Sjätte AP-fondens resultat 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 avyttringen av innehav samt av eventuella nedskrivningar av anskaffningsvärden. Kostnaderna utgörs av externa och interna förvaltningskostnader hänförliga till investeringsverksamheten samt Sjätte AP-fondens gemensamma kostnader.

Förvaltningskostnader

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

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

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

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

Den förvaltningsavgift som betalas till de fonder som investerar i onoterade företag redovisas som en del av anskaffningskostnaden för respektive fond. Aktiverade förvaltningsavgifter nedvärderas om behov finns vid bedömningen av investeringens marknadsvärde på bokslutsdagen. Vid utgången av 2009 har samtliga aktiverade förvaltningsavgifter nedvärderats till noll kronor.

Läs mer på www.apfond6.se.



Sjätte AP-fondens utveckling 1997–2009

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

De totala kostnaderna för Sjätte AP-fonden uppgick under 2009 till 146 miljoner kronor (144) varav 76 miljoner kronor (73) är hänförligt till investeringsverksamheten och Internbanken och 70 miljoner kronor (71) avser gemensamma kostnader.

Investeringsverksamheten

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

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

Företagsinvesteringar

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

Investeringsprocessen

Varje år analyseras ett flertal företag, av olika storlek, i olika regioner och i olika faser. Investeringsprocessen ser olika ut för olika företag, i vissa fall kan det ta flera år innan en investering genomförs. Uppslagen till investeringarna kommer i stor utsträckning från det egna nätverket men kan också vara ett resultat av en studie av en specifik bransch eller region.

Investeringarna sker branschberoende i små och medelstora tillväxtföretag. Varje investering föregås av en omfattande genomlysning av företaget och förutom finansiella och tekniska

aspekter analyseras företagets legala, bransch- och affärsmässiga förutsättningar. Resultatet av genomlysningen ligger sedan till grund för det investeringsbeslut som Sjätte AP-fondens styrelse tar. Ägarandelen i företagen kan variera, beroende på intentionerna från säljarna, andelar i förhållande till andra delägare eller vilken ägarandel som Sjätte AP-fonden kräver för att kunna ge bästa möjliga förutsättningar till utveckling av företaget.

Ägarutövande

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

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

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

Riskanalys

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

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

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

Investeringar i fonder och investmentbolag

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

Långsiktig investering

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

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

Hur framgångsrik en fond blir beror på managementteamets förmåga att skapa värde i portföljbolagen men investeringarna påverkas även av upp- och nedgångar i konjunkturen. Som

investerare i fonder är det därför viktigt att välja rätt managementteam men även att kontinuerligt utfästa kapital för att uppnå en jämn investeringstakt genom olika konjunkturcykler.

Investeringsprocessen

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

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

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

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

Läs mer på www.regeringen.se eller www.apfond6.se.



Sjätte AP-fonden är sedan flera år tillbaka medlem i ILPA (Institutional Limited Partners Association). Under 2009 har ILPA tillsammans med sina medlemmar tagit fram principer för fondvillkor. Principerna syftar till att skapa en konkurrenskraftig och sund private equity-bransch genom att bland annat beskriva en rimlig fördelning av ansvar, inflytande och värdetillväxt mellan investerare och managementteam. Sjätte AP-fonden har anslutit sig till dessa principer.

Ägarutövande och portföljanalys

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

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

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

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

Organisation och medarbetare

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

Antalet anställda inom Sjätte AP-fonden uppgick vid årsskiftet till 34 personer (32). Ytterligare personaluppgifter återfinns under not 8. För mer information kring Sjätte AP-fondens organisation och medarbetare hänvisas till hemsidan.

AP Direktinvesteringar

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 6,6 miljarder kronor (5,9) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till 767 miljoner kronor (-653). Krisen på de finansiella marknaderna och lågkonjunkturen har lett till åtgärder i samtliga bolag och fokus har under året varit på befintliga portföljbolag. Uppgången i aktiekursen för Lindab

Sjätte AP-fondens resultat och fondkapital per affärsområde

Mkr	Resultat före kostnader		Avkastning före kostnader, %		Marknadsvärderat investerat kapital 2009-12-31	Utfäst kapital, ej utbetalat 2009-12-31
	2009	2008	2009	2008		
AP Direktinvesteringar	767	-653	12,5	-11,2	6 590	—
AP Partnerinvesteringar	-251	0	-9,3	0	2 981	67
AP Konvertibeln	10	19	5,2	10,1	242	30
AP Nätverksinvesteringar	4	-7	5,1	-18,8	130	—
AP Regionala Investeringar	-43	-1	-33,6	-1,4	147	46
AP Life Science	14	-639	0,8	-33,7	1 689	79
AP Fondinvesteringar	1 465	-1 472	23,6	-21,4	6 933	3 646
Internbanken	192	-201	39,3	-14,8	-520	—
Centralt	-159	-154	—	—	31	—
Externa förvaltningskostnader	-16	-17				
Interna förvaltningskostnader	-60	-56				
Gemensamma kostnader	-70	-71				
Totalt	1 853	-3 252			18 223	3 868

har bidragit med drygt 200 miljoner kronor till affärsrådets resultat. Innehavet i Norrporten och Volvofinans Bank utgör fortsatt en stabil bas som direktavkastande verksamheter och de balanserar upp Sjätte AP-fondens totala riskexponering.

AP Partnerinvesteringar

Affärsrådets marknadsvärderade kapital uppgick till 3,0 miljarder kronor (2,3) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till -251 miljoner kronor (0). Investeringarna i portföljen är av långsiktig karaktär och flertalet befinner sig i en utvecklingsfas med goda tillväxtpotentialer. Företagen inom portföljen har dock påverkats av den pågående lågkonjunkturen som bromsat den förväntade tillväxttakten. Detta har negativt påverkat de prognoser och interna värderingar som genomförts under hösten men bedömningen är att värderingarna inom portföljen är försiktiga. Under året har aktierna i Solibro AB sålts till det tyska företaget Q-Cells genom att aktierna i Solibro konverterats till aktier i Q-Cells, ett noterat företag på Frankfurtbörsen. Kursen har utvecklats svagt vilket har resulterat i nedvärdering av innehavet. I början av 2010 har försäljningen av Götaverken Miljö slutförts vilket givit ett positivt bidrag till årets resultat. I affärsrådets resultat ingår en nedvärdering av Xeratech med 68 miljoner kronor.

AP Konvertibeln

Affärsrådet AP Konvertibeln hanterar Sjätte AP-fondens placeringar genom den så kallade AP-konvertibeln. Syftet med AP-konvertibeln, som är ett komplement till bankfinansiering, är att möjliggöra för blivande ägare till ett företag att skapa en mer långsiktig finansierings- och amorteringsstruktur och därmed underlätta vid förändringar i ett företags ägarstruktur, till exempel vid ett generationsskifte. Då ekonomin utvecklades svagt med en kraftig lågkonjunktur iaktogs stor försiktighet och inga nya konvertibelinvesteringar gjordes under året. Ett av bolagen i portföljen förtidsinlöste sin konvertibel då resultatet utvecklats bättre än förväntat.

Inom affärsrådet har under året investerats mot industrisegmentet genom förvärvet av Arvika Gjuteri samt 25 procent

av aktierna i Water Jet Sweden AB. Därutöver har även ytterligare aktier förvärvats i Gnosjögruppen som numera är ett helägt företag.

Affärsrådets investerade kapital uppgick till 242 miljoner kronor (178) och årets resultat före kostnader uppgick till 11 miljoner kronor (19).

AP Nätverksinvesteringar

Affärsrådet erbjuder tillväxtkapital och kompetensstöd till företag som har tagit de första stegen i sin utveckling och som är mogna att lansera sina produkter eller tjänster på marknaden. Investeringarna sker branschberoende i företag med starkt entreprenörskap och en affärsidé med potential. Sjätte AP-fonden går in som aktiv ägare och investeringarna utvärderas av och genomförs tillsammans med lokala privata partners. Under året har drygt 18 procent av aktierna i Accumulate AB förvärvats. Affärsrådets investerade kapital uppgick till 130 miljoner kronor (61) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till 4 miljoner kronor (-7).

AP Regionala Investeringar

Affärsrådet genomför investeringar där speciell kompetens om regionala förhållanden är av särskild betydelse. Investeringar görs exempelvis i regionala investmentbolag vilka investerar i företag i tidig fas och tillväxtfas samt i regionala bolag som påverkas av regionala utvecklingssatsningar. Inflödet av nya investeringar kommer enbart från Sjätte AP-fondens arbete med Regionalt nätverk. Affärsrådets investerade kapital uppgår till 147 miljoner kronor (76) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till -43 miljoner kronor (-1).

AP Life Science

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

Det har tagit och kommer att ta lång tid att utveckla bolag inom life science-segmentet vilket kan orsaka svårigheter i fonder som enligt avtal har en begränsad livslängd. På grund av att fonderna är tidsbegränsade och nära en avtalsmässig stängning och med hänsyn till att det tagit längre tid att utveckla företag inom segmentet så har fonderna inom SLS Venture ombildats till ett investmentbolag, SLS Invest AB. Detta skapar möjligheten att vara mer långsiktig jämfört med den investeringsperiod som en fondstruktur kan erbjuda.

Under året har innehavet i Niconovum AB sålts.

Affärsområdets marknadsvärderade kapital uppgick till 1,7 miljarder kronor (1,5) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till 14 miljoner kronor (-639).

AP Fondinvesteringar

AP Fondinvesteringar investerar i fonder och investmentbolag med inriktning mot dels onoterade företag i faserna expansion och moget, dels noterade små och medelstora företag. Affärsområdet är indelat i tre portföljer – Venture Capital, Buyout och Noterade Småbolag. Affärsområdet förvaltar ett marknadsvärderat kapital på 6,9 miljarder kronor (5,9) och årets resultat före kostnader uppgick till 1 465 miljoner kronor (-1 472). Resultatet har framför allt påverkats positivt av värdeuppgången i de marknadsnoterade innehaven men även av uppvärderingar i de onoterade portföljerna. Årets resultat innebär också att förra årets negativa resultat nu i princip är återhämtat. Några utfästelser till nya fonder har inte gjorts under det gångna året.

Den nordiska venture capital-marknaden har mognat och managementteamerna börjar bli mer erfarna. Trots detta kan det konstateras att det tar lång tid att realisera värden i venture capital-segmentet, vilket är en trend som gäller för hela Europa. Det marknadsvärderade kapitalet inom Venture Capital-portföljen uppgick till 698 miljoner kronor (434) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till 45 miljoner kronor (-269). Årets resultat har påverkats positivt av uppvärderingar vilka är sprungna ur en ökad tillförlitlighet i fondernas värderingsmetoder. Under året har en del av ett innehav flyttats till AP Fondinvesteringars Buyout-portfölj för att på ett mer rättvisande sätt åskådliggöra de underliggande portfölj-

bolagens mognadsgrad. Detta har fått som effekt att en del av 2008 års resultat (322 Msek) och marknadsvärde (458 Msek) har omklassificerats mellan Venture Capital och Buyout vilket således påverkat jämförelseårets siffror.

Aktiviteten i Buyout-portföljen har under året varit mycket låg i termer av nyinvesteringar och försäljningar vilket återspeglar utvecklingen på buyout-marknaden generellt. Huvudfokus har varit på befintlig portfölj där teamen bland annat arbetat med att anpassa portföljbolagens kostnadsstruktur till den i många fall minskade efterfrågan. I några av portföljbolagen har även diskussioner förts med banker om bolagens lånefinansiering vilket i vissa fall resulterat i kapitalinjektioner till bolagen för att stärka bolagens finansiella ställning och möjliggöra fortsatt tillväxt. Under årets sista månader har det funnits tecken på ett mer positivt klimat jämfört med tidigare delen av året. Aktiviteten vad gäller nyinvesteringar ökade, flera framgångsrika försäljningar offentliggjordes och det kunde konstateras en positiv värdeutveckling i portföljen. Det marknadsvärderade kapitalet inom Buyout-portföljen uppgick till 4 126 miljoner kronor (3 506) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till 277 miljoner kronor (-189).

Portföljen Noterade Småbolag investerar i små och medelstora noterade företag genom externa förvaltare. Den noterade marknaden präglades i inledningen av 2009 av finanskrisens verkningar, med omfattande turbulens inom banksystemet och kreditmarknaden. Situationen var som värst kring mars, då både kredit- och aktiemarknaden bottenade. Under återstoden av året hade aktiemarknaden en mycket stark utveckling till följd av en ökande riskvilja, stärkta makroindikatorer och höjda vinstprognoser för bolagen. Noterade Småbolag har under året utvecklats mycket väl och varit största bidragsgivare till AP Fondinvesteringars resultat. Det marknadsvärderade kapitalet inom Noterade Småbolag uppgick till 2 109 miljoner kronor (1 964) vid utgången av 2009 och årets resultat före kostnader uppgick till 1 143 miljoner kronor (-1 014). Under året har portföljens viktning mot småbolagssegmentet varit en positiv bidragsgivare eftersom småbolagssektorn på Stockholmsbörsen avkastat bättre än börsen som helhet. Under senare delen av året har en del av innehaven i Noterade Småbolag avyttrats.

Internbanken

Internbanken hanterar den likviditetsreserv som hålls för att genomföra ny- och tilläggsinvesteringar inom respektive affärsområde, samt för att täcka andra kapitalbehov i befintliga företag. Placeringar kan göras i aktier och räntebärande tillgångar. Internbanken har också till uppgift att hantera de finansiella risker som kan uppstå inom verksamheten samt vid behov upplåna kapital. Det förvaltrade kapitalet inom Internbanken uppgick till cirka –520 miljoner kronor (408) vid utgången av 2009. I beloppet ingår ett kortfristigt kreditutnyttjande på 648 miljoner kronor (97) samt 122 miljoner kronor (0) i tillgångar på spärkonto hos OMX.

Utvärdering mot verksamhetens mål

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

Regeringens utvärdering

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

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

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

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Hållbart företagande

Sjätte AP-fonden eftersträvar hållbart företagande genom att implementera tydliga värderingar, riktlinjer och processer för att stärka arbetet med att säkerställa sunda investeringar i företag och fonder.

Hållbart företagande bedöms som viktigt och en förutsättning för att kunna generera en långsiktigt hög avkastning på de pensionsmedel som Sjätte AP-fonden har som uppdrag att förvalta. Störst nytta skapas genom att integrera arbetet med hållbarhetsstrategier som en naturlig del vid investeringsbeslut och genom att aktivt stödja de företag Sjätte AP-fonden investerar i.

Under 2009 har arbetet med hållbarhetsfrågor intensifierats bland annat genom att den kartläggning som tidigare gjorts kring miljörelaterade frågor i ett urval av Sjätte AP-fondens företag vidareutvecklats och omfattar fler företag och fler områden inom hållbart företagande. Syftet med kartläggningen är att formulera en handlingsplan för att öka trycket på ett aktivt etik- och miljöarbete i samtliga Sjätte AP-fondens företag. Detta är en viktig del av värdeskapandet och en förutsättning för att kunna tillgodose kravet på ett hållbart företagande. I handlingsplanen ingår bland annat att definiera konkreta riktlinjer både för utvärderingsarbetet med eventuella investeringar och för arbetet med hållbarhetsfrågor i befintliga investeringar.

Även i Sjätte AP-fondens egen verksamhet sker ett aktivt arbete med etik- och miljöfrågor, bland annat vad gäller minskad energianvändning, miljöpåverkan vid tjänsteresor, avfallshandling och miljöhänsyn vid inköp av produkter och tjänster. Arbetet med etiska frågor är en naturlig del i investeringsverksamheten och är en viktig del i de diskussioner som förs både vid investeringstillfällen men också löpande i ägande- och utvecklingsprocessen.

Läs mer på www.regeringen.se eller www.apfond6.se.



Resultaträkning

Mkr	Not	2009	2008
Investeringsverksamheten			
Nettoresultat noterade aktier och andelar	2	1 275	-2 052
Nettoresultat onoterade aktier och andelar	3	267	-1 319
Aktieutdelning		150	224
Ränteintäkter/-kostnader, netto	4	208	242
Övriga finansiella intäkter och kostnader	5	99	-203
Förvaltningskostnader	6, 8	-76	-73
Summa Investeringsverksamheten		1 923	-3 181
Gemensamma kostnader			
	7, 8		
Personalkostnader		-31	-30
Övriga gemensamma kostnader		-39	-41
Summa gemensamma kostnader		-70	-71
Årets resultat		1 853	-3 252

Balansräkning

Mkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i noterade bolag och fonder	9	3 022	2 943
Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder	10	15 599	13 497
Övriga räntebärande värdepapper	11	109	92
Summa placeringstillgångar		18 730	16 532
Fordringar och andra tillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		29	5
Likvida medel		7	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	72	82
Summa fordringar och andra tillgångar		108	114
Summa tillgångar		18 838	16 646
FONDKAPITAL OCH SKULDER			
Fondkapital			
Grundkapital		10 366	10 366
Balanserat resultat		6 004	9 256
Årets resultat		1 853	-3 252
Summa fondkapital		18 223	16 370
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	13	526	97
Upplupna kostnader		25	17
Övriga kortfristiga skulder	14	64	162
Summa kortfristiga skulder		615	276
Summa fondkapital och skulder		18 838	16 646
Poster inom linjen			
Ansvarförbindelser		2	5
Åtaganden – utfäst, ännu ej utbetalat kapital		3 868	5 682

Noter

Alla siffror anges i miljoner kronor om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper

Sjätte AP-fonden följer det regelverk 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.

Redovisning och värdering av onoterade värdepapper

Sjätte AP-fonden värderar samtliga innehav löpande till verkligt värde och använder IPEVs (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board, www.privateequityvaluation.com) riktlinjer som ramverk vid värderingen. Generellt gäller att innehaven ska redovisas till verkligt värde med beaktande av försiktighet och konsekvens i värderingen. Som utgångspunkt gäller att yngre innehav som inte har stabila och positiva kassaflöden ska värderas till anskaffningskostnad, om inte en ny finansieringsrunda eller del-försäljning ägt rum där en väsentlig investering gjorts av tredje part. Då bör värderingen baseras på fastlagt pris vid transaktionen. IPEVs värderingsregler har successivt förändrats till att möjliggöra marknadsvärdering tidigare än vad som följer av en tredjeparts-transaktion. Sjätte AP-fonden tillämpar detta genom att värdera bolagen baserat på beräknade framtida kassaflöden alternativt genom substansvärdering om detta bättre reflekterar verkligt värde. Vid kassaflödesvärderingar finns alltid en osäkerhet då antaganden görs om framtida utveckling såsom tillväxt och resultatmarginal. Därutöver påverkas värderingen av tillämpade avkastningsmål. Oavsett storlek så värderas företaget som ännu inte visar stabila och positiva kassaflöden till anskaffningsvärde. Som en del av Sjätte AP-fondens värderingsprocess så utförs årligen så kallade nedskrivningstest av gjorda investeringar. Finns det indikationer på ett undervärde så görs nedvärdering i erforderlig omfattning som därefter redovisas under rubriken Nettoresultat onoterade aktier och andelar i resultaträkningen och som även specificeras i not 3. Föreligger däremot en stadigvarande och väsentlig värdeminskning (t ex konkurs) så görs en nedskrivning och då oftast med hela det investerade beloppet. Denna nedskrivning redovisas under rubriken Nettoresultat onoterade aktier och andelar i resultaträkningen och som även specificeras i not 3.

Värderingar av innehav i fonder som investerar i onoterade företag baseras främst på erhållna värderingar per 31 december 2009 från respektive fond. För de innehav där Sjätte AP-fonden ännu ej har erhållit värderingar som beaktat utvecklingen under det fjärde kvartalet 2009 har senast erhållna värdering justerats för att återspegla ändrade marknadsförutsättningar.

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen.

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

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 avyttringstidpunkten med tillägg för eventuella tidigare nedskrivningar av bokförda värden. En nedskrivning har som regel föregåtts av en nedvärdering som definieras som orealiserat resultat. Därmed kommer en omföring att ske av nedvärderingen mellan orealiserat och realiserat resultat. Denna omföring påverkar inte det totala resultatet.

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

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

Vid beräkning av realisationsvinster och -förluster har genomsnittsmetoden använts.

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.

Forts. **Not 1**

Förvaltningskostnader

Sjätte AP-fondens förvaltningskostnader delas upp på externa respektive interna förvaltningskostnader samt gemensamma kostnader. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för noterade innehav, redovisas som en löpande kostnad över resultaträkningen. Externa förvaltningskostnader som avser förvaltningsavgifter för onoterade innehav i bland annat fonder, så kallade management fee, redovisas som anskaffningskostnad tillsammans med investeringen. Värdet av den redovisade anskaffningskostnaden bedöms i samband med värderingen till verkligt värde.

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

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

Övriga redovisningsprinciper

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

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

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

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 Nettoresultat noterade aktier och andelar

	2009	2008
Noterade innehav		
Aktier och andelar	1 462	-2 188
Obligationer och andra värdepapper	37	-7
Derivat	-224	143
Totalt	1 275	-2 052

Not 3 Nettoresultat onoterade aktier och andelar

	2009	2008
Realiserat		
Intäkter vid avyttring	438	1 157
Investerat kapital	-440	-839
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar avseende avyttrade innehav	118	-100
Årets nedskrivningar	-158	-23
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar avseende nedskrivna innehav	154	18
Totalt realiserat resultat	112	213

Orealiserat

Årets värdeförändring på orealiserade innehav	427	-1 614
Återföring av tidigare bokförda värdeförändringar		
– avseende avyttrade innehav	-118	100
– avseende avyttrade innehav	-154	-18
Totalt orealiserat resultat	155	-1 532

Totalt **267** **- 1 319**

Not 4 Räntetäckter/-kostnader, netto

	2009	2008
Räntetäckter		
Konvertibellån	190	207
Övriga räntetäckter	20	40
	210	247
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	-2	-5
	-2	-5
Räntetäckter/-kostnader, netto	208	242

Not 5 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2009	2008
Resultatandelar från kommanditbolag	15	15
Valutakursdifferenser	84	-218
Totalt	99	-203

Not 6 Förvaltningskostnader

	2009	2008
Externa förvaltningskostnader		
– Noterade innehav	16	17
Interna förvaltningskostnader		
– Personalkostnader	39	31
– Övriga kostnader	21	25
Totalt	76	73

I externa förvaltningskostnader ingår ej prestationsbaserade kostnader. Prestationsbaserade kostnader har under året uppgått till 1,1 Mkr (0 kr). Ingående moms ingår under övriga kostnader med 3,5 Mkr (4,7).

Externa förvaltningskostnader hänförliga till innehav i onoterade fonder uppgår till 166 miljoner kronor (196) och aktiveras löpande som en del av anskaffningskostnaden för respektive fond. Vid utgången av året har dock samtliga aktiverade förvaltningskostnader nedvärderats till noll kronor. Nedvärderingen ingår i det realiserade resultatet.

Not 7 Gemensamma kostnader

	2009	2008
Personalkostnader	31	30
Lokalkostnader	5	6
IT-kostnader	5	7
Köpta tjänster	17	14
Övriga kostnader	12	14
Totalt	70	71

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

I köpta tjänster ingår ersättningar till revisionsföretag med:

	2009	2008
Revisionsuppdrag		
Ernst & Young	1,0	0,9
KPMG Bohlins AB	—	1,2
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	—	0,2
Totalt	1,0	2,3
Andra uppdrag		
Ernst & Young	0,1	2,0
KPMG Bohlins AB	0,1	0,1
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	0,2	0,1
Totalt	0,4	2,2
Totalt	1,4	4,5

Not 8 Personal**Nya riktlinjer från regeringen under 2009**

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

Sjätte AP-fondens styrelse har under året diskuterat de nya riktlinjerna och beslutat att successivt under 2009 och 2010 implementera nya regler för ersättningar och förmåner samt omförhandla ingångna anställningsavtal.

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

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

Tillämpade regler för ersättningar och förmåner under 2009*Pensioner*

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

Ledningsgruppen, exklusive verkställande direktören, har rätt till pension vid 65 års ålder och årliga premiebetalningar har gjorts med ett belopp motsvarande 35 procent av den pensionsgrundande bruttolönen.

Regeringens nya riktlinjer förordar en högsta pensionsförmån motsvarande 30 procent. Pensionsförmånerna har därför omförhandlats för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare och mellanskillnaden kommer att omvandlas till fast lön från och med 2010. Ändringen blir kostnadsneutral för Sjätte AP-fonden.

Övriga anställda har pensionsförmåner som ligger inom regeringens nya riktlinjer.

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

Forts. **Not 8**

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. För övriga anställda som tillhör ledningsgruppen uppgår den genomsnittliga uppsägningstiden till 12 månader utan avgångsvederlag. Detta avviker från, men understiger totalt sett kostnaden för, regeringens riktlinjer som förordar en uppsägningstid på högst 6 månader samt avgångsvederlag på högst 18 månadslöner.

Incitamentsprogram

Samtliga anställda utom verkställande direktören har enligt tidigare riktlinjer omfattats av ett incitamentsprogram. I regeringens nya riktlinjer förordas att även övriga ledande befattningshavare inte ska omfattas av rörliga ersättningar.

Sjätte AP-fondens styrelse har beslutat att inte utge någon rörlig ersättning till övriga personer i ledningsgruppen. Denna har omförhandlats till en fast ersättning i lön och pensionsförmån motsvarande en löneökning på ca 6 procent och tillägg för pensionsförmån, totalt ca 8 procent.

För övriga anställda har styrelsen beslutat att behålla tidigare incitamentsprogram.

Ersättning under programmet, som är begränsat till två månadslöner, faller ut om avkastningsmålet för hela Sjätte AP-fonden överträffas. Ersättning utgår aldrig om resultatet är negativt. Nettoavkastningen för 2009 uppgår till 11,3 procent vilket innebär att det absoluta avkastningsmålet på 7,5 procent har överträffats. Därmed kommer ersättning från incitamentsprogram för 2009 att utbetalas under 2010 och resultatet för 2009 är därför belastat med motsvarande kostnad. Ersättning från incitamentsprogram är ej pensionsgrundande.

Beslut om arvoden och ersättningar

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

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

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

Sjukfrånvaro

Under året har sjukfrånvaron uppgått till totalt 18 dagar (29) vilket motsvarar cirka 0,2 procent av arbetstiden (0,4). Ingen uppdelning på män respektive kvinnor eller åldersgrupp görs då enskilda individer kan härledas.

		2009	2008
Medelantal anställda	Män	16,3	14,4
	Kvinnor	15,3	14,2
		31,6	28,6
Antal anställda per 2009-12-31	Män	17	17
	Kvinnor	17	16
		34	33
Styrelsen	Män	3	3
	Kvinnor	2	2
		5	5
Ledningsgrupp	Män	6	6
	Kvinnor	1	1
		7	7

Lön och arvoden

Styrelseordförande	0,1	0,1
Styrelsen exklusive ordförande	0,2	0,2
Verkställande direktör	2,9	2,9
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör	11,0	10,3
Övriga anställda	21,3	18,9
	35,5	32,4

Incitamentsprogram

Verkställande direktör	—	—
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör	—	—
Övriga anställda	3,0	—
	3,0	—

Övriga Förmåner

Verkställande direktör	0,1	0,1
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör	0,7	0,7
Övriga anställda	1,5	1,3
	2,3	2,1

Pensionskostnader

Styrelseordförande	—	—
Styrelsen exklusive ordförande	—	—
Verkställande direktör	1,4	1,4
Ledningsgruppen exklusive verkställande direktör	4,0	2,7
Övriga anställda	5,9	6,0
	11,3	10,1

Sociala kostnader exklusive pensionskostnader **15,8** **14,3**

Personalkostnader – Totalt **67,9** **58,9**

Not 9 Aktier och andelar i noterade bolag och fonder

Aktie	Antal andelar	Kapitalandel i %	Röstandel i %	Marknadsvärde, Mkr
Biolvent International	1 268 718	2,3	2,3	32
Biovitrum	866 721	0,4	0,4	24
Lindab	8 278 874	10,5	10,5	609
Ratos B	1 346 483	0,8	0,2	249
Q-Cells	2 073 505			249
SHBINDEX, innehav redovisas på hemsidan, www.apfond6.se				104
Lannebo Micro Cap	623 103			653
Lannebo Småbolag	21 211 428			611
SEB Micro Cap	4 000 000			491
Totalt				3 022

Erlagt courtage uppgår under 2009 till cirka 2,9 Mkr (1,0).

Not 10 Aktier och andelar i onoterade bolag och fonder

Bolag	Organisationsnummer	Styrelsens säte	Antal andelar	Röstandel %	Kapitalandel %
123 Servicecenters Fastighets AB	556660-4327	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AEP 2003 KB	969694-5196	Stockholm			15,8
Amplico Kapital AB	556703-3161	Göteborg	4 500 000	90,0	90,0
Amplico I KB	969656-4088	Göteborg			93,8
Andra & Sjätte Fastigheter AB	556694-3022	Göteborg	2 500	50,0	50,0
AP Industriinvest AB	556780-7184	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Konvertibeln AB	556703-1124	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Konvertibeln KB	969715-4061	Göteborg			99,0
AP Partnerinvest AD AB	556740-3414	Göteborg	97 000	97,0	100,0
AP Partnerinvest Auktion AB	556751-9607	Göteborg	920	92,0	100,0
AP Partnerinvest Biljett AB	556751-9615	Göteborg	920	92,0	100,0
AP Partnerinvest Fashion AB	556742-8882	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Partnerinvest Miljö AB	556751-9599	Göteborg	920	92,0	100,0
AP Partnerinvest MIT AB	556754-4431	Göteborg	960	96,0	100,0
AP Partnerinvest Network AB	556754-4399	Göteborg	1 000	100,0	100,0
AP Partnerinvest Positionering AB	556739-6857	Göteborg	930	93,0	100,0
AP Partnerinvest Röd AB	556736-6322	Göteborg	94 000	94,0	100,0
AP Partnerinvest Sec AB	556754-2583	Göteborg	90 010	90,0	100,0
AP Partnerinvest Sport AB	556736-6934	Göteborg	90 001	90,0	100,0
AP Partnerinvest TDS AB	556752-1363	Göteborg	909	90,9	90,9
AP Partnerinvest XLR2 AB	556749-6079	Göteborg	901	90,1	100,0
AP Partnerinvest XLR AB	556746-6510	Göteborg	901	90,1	100,0
AP Riskkapital AB	556711-0407	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Aumar AB	556631-5932	Göteborg	700	70,0	70,0
Auvimo AB	556587-9565	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Auvimo KB	969621-7729	Göteborg			100,0
Chalmers Innovation Seed Fund AB	556759-5003	Stockholm	206 060	36,4	36,4
Creandum Advisor AB	556644-0300	Stockholm	37 740	34,0	34,0
EkoNord Invest AB	556769-8625	Krokomb	7 143	14,3	14,3
Electric Generation AB	556764-3282	Göteborg	290 000	29,0	29,0
Energy Potential AB	556614-9000	Uppsala	432 781	3,6	15,0

Forts. **Not 10**

Bolag	Organisationsnummer	Styrelsens säte	Antal andelar	Röstandel %	Kapitalandel %
Fordonsinvest Norden AB	556601-9757	Göteborg	175 275	100,0	100,0
Fornminnet AB	556696-0794	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Fornminnet KB	969712-0468	Göteborg			99,0
Fyrfond AB	556591-7027	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Fyrfond KB	969661-3109	Göteborg			100,0
Gar Förvaltnings AB	556312-2968	Göteborg	10 000	100,0	100,0
Globe Forum Sverige AB	556628-3346	Stockholm	400	21,6	21,6
Grundstenen 125399	556781-0667	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Grönsta Lager AB	556660-5431	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Grönsta Lager KB	969704-9576	Göteborg			99,0
Healthcare Göteborg AB	556572-2088	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Industrial Equity (I.E.) AB	556599-9702	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Innoventus AB	556602-2728	Uppsala	4 662	33,3	33,3
Innoventus Project AB	556616-8356	Uppsala	176 483	49,0	49,0
IQQU Styrelseutveckling AB	556743-8105	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Iqube Holding AB	556676-0764	Stockholm	226 889	13,2	13,2
Johanneberg Campusbo AB	556658-6730	Göteborg	800	80,0	80,0
Johanneberg Campusbo KB	969704-9451	Göteborg			79,2
Jönköping Business Development AB	556693-2561	Jönköping	180 000	32,0	32,0
KA Intressenter AB	556771-4455	Stockholm	30 380	30,4	30,4
Krigskassa Blekinge AB	556709-7992	Ronneby	30 000	50,0	50,0
Logipi Holding AB	556781-6417	Stockholm	545	35,3	35,3
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	556784-9426	Krokomb	1 000	100,0	100,0
NetSys Technology Group Holding AB	556550-2191	Mölnadal	100 000	100,0	100,0
Next Generation Broadcasting NGB AB	556702-6173	Stockholm	173 962	77,3	77,3
Nordia Innovation AB	556228-6855	Stockholm	1 069 510	39,8	39,8
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	2 358	7,4	7,4
NS Holding AB	556594-3999	Sundsvall	1 819 884	50,0	50,0
Orsa Grönklitt AB	556098-7462	Orsa	36 364	15,3	15,3
Polarica AB	556167-2535	Haparanda	7 500	15,0	15,0
Prosilient Technologies AB	556639-2022	Stockholm	185 726	57,7	57,7
Repairshop Sweden AB	556680-5429	Partille	2 140	49,0	49,0
Scandinavian Life Science Ventures AB	556587-9771	Göteborg	1 000	100,0	100,0
Seabased AB	556617-6557	Uppsala	193 478	0,8	3,5
Slottsbacken Fund II 2003 AB	556648-9729	Stockholm	545	49,5	49,5
SLS Invest AB	556730-2038	Stockholm	500	100,0	100,0
SLS Venture Two GP AB	556628-4674	Stockholm	5 434	53,5	53,5
Sportex AB	556220-0674	Göteborg	102 500	100,0	100,0
STT Condigi Holding AB	556540-2889	Malmö	213 500	54,1	54,1
Syncon International AB	556573-8894	Stockholm	3 828 998	24,0	24,0
Unfors Holding AB	556701-5747	Göteborg	74 844	58,1	58,1
United Intressenter AB	556727-5135	Stockholm	204	13,3	13,3
UnitedLog Group AB	556680-6914	Stockholm	24 671	52,6	52,6
Uplevel Partners AB	556736-1067	Göteborg	500	50,0	50,0
Vega Ronneby AB	556762-7798	Ronneby	2 017 365	25,0	25,0
Vertical Wind AB	556632-1070	Uppsala	368 257	1,1	6,5
Volvofinans Bank AB	556069-0967	Göteborg	400 000	40,0	40,0
Xeratech Holding AB (försatt i konkurs 2010-01-29)	556652-8963	Karlstad	1 973	77,0	77,0

Totalt anskaffningsvärde på aktier och andelar uppgår till 9 679Mkr (8 306).

Forts. **Not 10**

Fonder	Organisationsnummer	Styrelsens säte	Kapitalandel %	Anskaffningsvärde
Accent Equity 2003 KB	969694-7739	Stockholm	63,1	248
AE Intressenter KB	969724-7873	Järfälla	100,0	163
BrainHeart Capital ANX KB	969703-4685	Stockholm	59,4	46
BrainHeart Capital KB	969674-4102	Stockholm	43,4	99
CapMan Buyout IX Fund A L.P.			11,3	13
CapMan Buyout VIII Fund B KB	969705-5342	Stockholm	100,0	566
CapMan Equity Sweden KB	969683-1321	Stockholm	96,5	423
CapMan Technology Fund 2007 B KB	969720-4288	Stockholm	100,0	121
Creandum I Annex Fund AB	556759-5623	Stockholm	49,3	20
Creandum II KB	969708-0274	Stockholm	98,5	101
Creandum KB	969690-4771	Stockholm	49,3	70
EQT II			4,8	0
EQT IV L.P.			2,0	456
EQT V L.P.			2,4	546
EQT Expansion Capital II L.P.			4,2	68
EQT Opportunity L.P.			10,8	143
Femfond KB	969687-5062	Stockholm	100,0	372
Fysikten KB	969712-1029	Stockholm	100,0	625
H & BIIS Sweden KB	969664-6570	Stockholm	50,0	88
HealthCap 1999 KB	969656-1647	Stockholm	10,5	102
HealthCap Annex Fund I-II KB	969690-2049	Stockholm	38,9	121
HealthCap ColInvest KB	969625-6255	Stockholm	24,4	58
HealthCap III Sidefund KB	969699-4830	Stockholm	22,7	47
HealthCap KB	969614-4162	Stockholm	12,1	4
InnKap 2 Partners KB	969661-4735	Göteborg	5,9	11
InnovationsKapital Fond I AB	556541-0056	Göteborg	31,3	0
Innoventus Life Science I KB	969677-8530	Uppsala	32,7	45
Intera Fund I KY			12,0	44
IT Provider Century Annex Fund KB	969728-8109	Stockholm	98,5	31
IT Provider Century Fund KB	969673-0853	Stockholm	98,5	48
IT Provider Fund IV KB	969687-5468	Stockholm	59,1	147
Medicon Valley Capital Two KB	969680-3056	Göteborg	98,5	127
Nordic Capital III			9,4	3
Nordic Capital VII Beta L.P.			2,8	164
Northern Europe Private Equity KB	969670-3405	Stockholm	69,1	258
Norvestor V, L.P.			8,5	53
Scandinavian Life Science Venture Two KB	969680-5291	Göteborg	70,4	342
SG Partners II KB	969724-7337	Stockholm	100,0	105
Slottsbacken Fund Two KB	969660-9875	Stockholm	54,5	39
Sustainable Technologies Fund I KB	969734-9620	Stockholm	100,0	31
Swedestart Life Science KB	969675-2337	Stockholm	16,3	47
Swedestart Tech KB	969674-7725	Stockholm	20,6	48
Valedo Partners Fund I AB	556709-5434	Stockholm	25,0	104
Totalt fonder				6 147
Totalt anskaffningsvärde				15 826
TOTALT MARKNADSVÄRDE				15 599

Not 11 Övriga räntebärande värdepapper

	2009	2008
Räntefonder		
Northern Spirit Fund	0	25
Totalt	0	25
Övrigt		
FX terminer	25	-13
Lån till onoterade bolag	84	80
Totalt	109	67
Totalt	109	92

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2009	2008
Upplupna ränteintäkter	25	24
Förutbetalad management fee	32	51
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	7
Totalt	72	82

Not 13 Skulder till kreditinstitut

	2009	2008
Beviljad kreditlimit	3 000	3 000
Outnyttjad del	-2 352	-2 903
Utnyttjat belopp	648	97
Spärrkonto hos OMX	-122	0
Totalt	526	97

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

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

Not 14 Övriga kortfristiga skulder

	2009	2008
Affärer som ej gått i likvid på balansdagen	53	68
Övrigt	11	94
Totalt	64	162

Göteborg den 23 februari 2010

Lennart Jeansson
Styrelseordförande

Lars Lundquist
Vice styrelseordförande

Gunilla Almgren

Olle Larkö

Katarina G Bonde

Erling Gustafsson
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Org nr 855104-0721

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Sjötte AP-fonden för år 2009. Fondens årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 8–25. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att Lagen (2000:193) om Sjötte AP-fonden tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

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

Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Göteborg den 23 februari 2010

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen

Anna Peyron
Auktoriserad revisor
Förordnad av regeringen



Styrelse



Lennart Jeansson

Styrelseordförande.
Född 1941.
Invald 2004.

Andra uppdrag:

Styrelseordförande i Stena AB, Volvo Pensionsstiftelse, BIL Sweden, Haléns Holding AB, Handel & Industri AB.
Styrelseledamot i Volvo Lastvagnar AB, Volvo Construction Equipment AB, Stena Metall AB, Orkla ASA.
Medlem i Rådet för försäljning av aktier i bolag med statligt ägande.



Lars Lundquist

Vice styrelseordförande.
Född 1948.
Invald 2007.

Andra uppdrag:

Styrelseordförande i Intrum Justitia AB, JM AB, ERIKA Försäkringsaktiebolag, Vasakronan AB.
Styrelseledamot och skattmästare i Hjärt- och lungfonden.



Gunilla Almgren

Född 1955.
Invald 2001.

Andra uppdrag:

Verkställande direktör i REGAB Reglerarmatur AB
Ordförande i Företagsakuten i Göteborg, Företagarna Göteborg.
Vice ordförande i Företagarnas riksorganisation och i UEAPME.
Styrelseledamot i Svenska Allmänna Utrikeshandelsföreningen, Swedbank i Göteborg, Almi Företagspartner Väst AB, Svenska Garantiprodukter AB.



Olle Larkö

Född 1952.
Invald 2006.

Andra uppdrag:

Dekanus, professor, Sahlgrenska akademien vid Göteborgs universitet.
Styrelseledamot i European Dermatology Forum, Chalmers Invest, Sahlgrenska Science Park.
Vetenskapligt råd, Läkemedelsverket.



Katarina G Bonde

Född 1958.
Invald 2008.

Andra uppdrag:

Styrelseordförande i Aptilo Networks AB, Propellerhead Software.
Styrelseledamot i LBI International AB, Orc Software AB, eBuilder AB, Kungliga Operan, Sverige-Amerika Stiftelsen.
Medlem i Rådet för försäljning av aktier i bolag med statligt ägande.

Ledning



Erling Gustafsson
Verkställande direktör.

Född år 1958.
Anställd år 1997.
Civilekonom

Styrelseuppdrag:
Ordförande i Svenska Skeppshypotekskassan.
Inga innehav i onoterade företag.



Adam F Laurén
Administrativ chef & CFO

Född år 1967.
Anställd år 2006.
Civilekonom

Styrelseuppdrag: —
Inga innehav i onoterade företag.



Ulf Lindqvist
Kommunikationschef

Född år 1963.
Anställd år 2008.
Journalistexamen

Styrelseuppdrag: —
Inga innehav i onoterade företag.



Alexandra Nilsson
Affärsområdeschef
AP Fondinvesteringar

Född år 1973.
Anställd år 1998.
Juristexamen, Diplombildning för finansanalytiker vid Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseuppdrag: —
Inga innehav i onoterade företag.



Mats Augurell
Affärsområdeschef
AP Partnerinvesteringar

Född år 1958.
Anställd år 2000.
B Sc Business Administration and Economics.

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



Urmas Kruusval
Affärsområdeschef
AP Direktinvesteringar

Född år 1951.
Anställd år 2000.
Civilekonom

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



Lars Ingelmark
Affärsområdeschef
AP Life Science

Född år 1949.
Anställd år 1998.
Med kand, IFL-diplomer i marknadsföring.

Styrelseuppdrag:
Ordförande i Scandinavian Life Science Venture, Gytterp AB och Svensk Vätmarksfond.
Styrelseledamot i BioInvent International AB, Innoventus AB, Karolinska Investment, Nikonovum AB och Svenska Jägareförbundet.
Inga innehav i onoterade företag.

Definitioner

Avkastning affärsområden

Resultat före kostnader dividerat med genomsnittligt kapital.

Avkastning Sjätte AP-fonden totalt för ett år

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

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

Beräknas som genomsnittlig avkastning per år.

Buffertfond

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

Buyout

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

Compliance

Översätts till Regelefterlevnad.

Corporate Governance

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

COSO

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

EVCA

European Private Equity and Venture Capital Association

Fondkapital

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

Hållbarhetsredovisning

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

Investeringsverksamheten

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

IPEV

International Private Equity and Venture Capital Valuation Board.

IRR

(Internal rate of Return/Internränta)
Beskriver avkastningen på en investering i form av en ränta.

Life science

Samlingsbegrepp för sektorerna läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik.

Management fee

Avser förvaltningsavgifter för drift av en fond.

Marknadsvärderat kapital

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

Operativ andel %

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

Private Equity

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

Private equity-fond

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

Reporänta

En av Riksbankens styrräntor som styr den korta marknadsräntan.

Resultat

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

Riskkapital

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

Riskpremie

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

Strukturkapital

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

Utfäst kapital

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

Venture Capital

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

Verkligt värde

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

COSO – ett ramverk för intern kontroll

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

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

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

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

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

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

Information och kommunikation ska stödja spridningen och tillgängligheten

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

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

Läs mer på www.coso.org



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

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

www.apfond6.se



Sjätte AP-fonden

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