



Sjøtatte AP-fonden

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2002



Sammanfattning

- Sjätte AP-fondens mål är att överträffa SIX Avkastningsindex¹⁾.
- Sjätte AP-fondens avkastning för 2002 uppgick till -30,9 procent vilket var 4,8 procentenheter bättre än SIX Avkastningsindex som avkastade -35,7 procent.
- Resultatet uppgick till -5 107 miljoner kronor (-1 680), varav orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till -3 286 miljoner kronor (-1 959).
- Fondkapitalet uppgick den 31 december 2002 till 11,6 miljarder kronor (16,7).
- Värdet på Investeringsverksamhetens portföljer uppgick vid årsskiftet till 5,9 miljarder kronor (6,0). Avkastningen uppgick till -21,7 procent (11,1).
- Värdet på Kapitalförvaltningens portfölj uppgick vid årsskiftet till 5,7 miljarder kronor (10,7). Avkastningen uppgick till -34,7 procent (-13,8).
- Större realiserade affärer under året var Nordic Capitals utdelning till ägarna efter försäljning av fondinnehavet Nycomed och försäljningen av Småföretags- och Fylkinvest till Aldano. Andra viktiga händelser var bildandet av två nya private equity-fonder, Scandinavian Life Science Venture och Nordico.
- Sjätte AP-fonden har under året genomfört nyinvesteringar om 975 miljoner kronor.

1) Jämförelseindex justeras med hänsyn till att Sjätte AP-fondens reglemente inte tillåter investeringar i utländska bolag.

SJÄTTE AP-FONDEN I KORTHET

Sjätte AP-fondens uppdrag är att skapa långsiktigt god avkastning och hålla en tillfredsställande riskspridning, genom att erbjuda små och medelstora svenska tillväxtföretag tålmodigt riskkapital och därigenom bidra till utvecklingen av det svenska näringslivet.

Sjätte AP-fonden är inriktad på private equity och har en organisation med fokus på värdeskapande genom aktivt ägande i private equity-fonder.

VDs kommentar

År 2002 har varit ett av de sämsta åren någonsin för aktiemarknaden. Världsekonomin försvagades och marknaden har präglats av redovisningsskandaler, förtroendekriser, krigsoro i Mellanöstern samt en allmän oro för en fortsatt utdragen lågkonjunktur. Världens börser gick ned på bred front och SIX Avkastningsindex utvecklades negativt för tredje året i rad och slutade på -35,7 procent. Sjätte AP-fondens avkastning uppgick till -30,9 procent.

Sjätte AP-fonden har en särställning i AP-fondsystemet både genom sin uppgift att investera på riskkapitalmarknaden för onoterade bolag och genom att uppdraget till skillnad från de övriga AP-fonderna, exkluderar placeringar i utländska aktier. Denna placeringsinriktning påverkar såväl riskprofil som avkastningsmöjligheter.

Vi har överträffat vårt avkastningsmål för 2002 genom att prestera bättre än SIX Avkastningsindex och detta med en marginal på knappt fem procentenheter. Sjätte AP-fondens mål är överträffat men

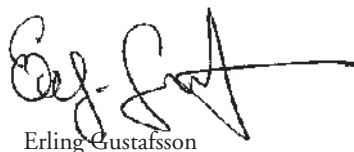
jag är självfallet inte nöjd med den utveckling som varit under året.

Merparten av det negativa resultatet kan hänföras till värdeutvecklingen på Sjätte AP-fondens noterade innehav. En felaktig bedömning gjordes av Stockholmsbörsens framtida utveckling och exponeringen mot börsen har därför varit för hög. För första gången sedan Fondens start 1996 visade även Investeringsverksamheten i onoterade bolag förlust i sin verksamhet, vilket är en direkt följd av nedvärderingar av Fondens onoterade innehav. De korrigeringar av marknadsvärden vi sett under året har dock inneburit att vi identifierat ett antal nya intressanta affärsmöjligheter. Under 2002 har Fonden genomfört nyinvesteringar på 975 miljoner kronor.

Vårt arbete under 2002 har i huvudsak varit inriktat på att sänka vår riskprofil och samtidigt öka möjligheterna till långvarigt god avkastning. Riskprofilen idag är betydligt bättre anpassad till uppgiften att förvalta utfästa medel till investeringar i onoterade bolag, vilket bland annat innebär en ökad andel räntebärande instrument.

Vi har även förändrat vårt sätt att arbeta inom Investeringsverksamheten med de onoterade innehaven till att i huvudsak arbeta genom delägda managementteam för att härigenom nå ut till många fler onoterade mindre och medelstora tillväxtföretag

För år 2003 förutser vi ett fortsatt instabilt ekonomiskt klimat. Konjunktursignalerna från Europa, och då främst Tyskland, är svaga och det psykologiska klimatet på finansmarknaderna överskuggas av krigsoro i Mellanöstern. Sammantaget innebär detta att jag bedömer marknaden för både nyinvesteringar och avyttringar som fortsatt avvaktande under året.



Erling Gustafsson

Resultatkommentar

RESULTAT OCH AVKASTNING

År 2002 var ett resultatmässigt ansträngande år med en förlust om -5 107 miljoner kronor (-1 680). Jämförelseindex sjönk med hela -35,7 procent medan Sjätte AP-fondens avkastning uppgick till -30,9 procent vilket är 4,8 procentenheter bättre än Jämförelseindex.

Sjätte AP-fondens styrelse satte som avkastningsmål för 2002 att Fondens placeringar, över en rullande femårsperiod, skulle överträffa SIX Avkastningsindex. Jämförelseindex justeras med hänsyn till att Fondens reglemente inte tillåter investeringar i utländska bolag vilket huvudsakligen innebär att Nokia exkluderas.

Av Sjätte AP-fondens resultat på -5 107 miljoner kronor hänför sig -1 276 miljoner kronor (503) till Investeringsverksamheten och -3 529 miljoner kronor (-1 911) till Kapitalförvaltningen. Avkastningen för Investeringsverksamheten uppgick till -21,7 procent

(11,1) och för Kapitalförvaltningen till -34,7 procent (-13,8), vilket överträffade Jämförelseindex med 14,0 respektive en procentenhet.

Resultatet utgörs av värdeförändringar – realiserade och orealiserade – i Fondens tillgångar, avkastning i form av räntor, kuponger, utdelningar, optionspremier samt förvaltningskostnader och arvoden till externa förvaltare.

Fondens förvaltningskostnader uppgick under året till 150 miljoner kronor (148). Under 2002 har Fondens resultat belastats med arvoden till externa förvaltare om 152 miljoner kronor (124) som ersättning för förvaltning av private equity-fonder.

Sjätte AP-fonden marknadsvärderar sina placeringstillgångar. Noterade innehav värderas till senaste köpkurs på balansdagen, och onoterade innehav genom en värdering enligt EVCA:s principer. Det innebär att Sjätte AP-fonden redovisar ett realiserat resultat för de

värdeförändringar som uppkommit under den aktuella redovisningsperioden. Den dag placeringstillgången avyttras uppstår ett realiserat resultat, baserat på försäljningspris och justerat anskaffningsvärde.

FONDKAPITAL

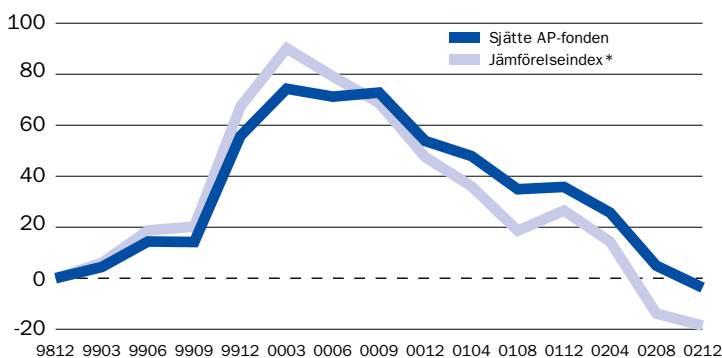
Sjätte AP-fondens fondkapital sjönk under året med -5 107 miljoner kronor till 11 621 miljoner kronor.

Fondkapitalet har sedan starten 1996 ökat med 1,2 miljarder kronor till 11,6 miljarder kronor vid utgången av 2002. Det motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning på 1,9 procent.

Från en ursprunglig räntebärande portfölj har kapitalet successivt allokerats om till full exponering mot aktiemarknaden. Sedan årsskiftet 1998/99 är Fonden fullinvesterad i aktier och aktierelaterade instrument. Under hösten 2002 ändrades allokeringen inom Kapitalförvaltningen mot en högre andel räntebärande innehav. Detta gjordes dels för att stärka betalningsberedskapen gentemot Investeringsverksamheten och dels för att anpassa allokeringen till Fondens nya avkastningsmål för 2003 som är ett avkastningsmål i absoluta tal.

Av Fondens kapital är vid årsskiftet 11,6 miljarder kronor utfäst till investeringar i private equity-fonder eller bolag ägda direkt av Fonden. Av det utfästa kapitalet återstår 4,9 miljarder kronor att investera.

Avkastningsutvecklingen 1999–2002 jämfört med SIX Avkastningsindex motsvarande period (%)



* SIX Avkastningsindex justeras med hänsyn till att Fondens reglemente inte tillåter investeringar i utländska bolag.

| Avkastningsutveckling 1999–2002 (%) | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 * |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Investeringsverksamheten | 33,3 | 17,0 | 11,1 | -21,7 |
| Kapitalförvaltningen | 60,4 | -6,3 | -13,8 | -34,7 |
| Totalt, Fonden | 55,8 | -1,3 | -8,0 | -30,9 |
| Jämförelseindex (SIX Avkastningsindex justerat för Nokia) | 67,4 | -11,9 | -14,2 | -35,7 |

* Avkastning mätt som ett tidsviktat index. Förändrat beräkningssätt jämfört med tidigare år.

| Resultatsammanfattning (Mkr) | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|---------------|
| Investeringsverksamheten | 0 | 0 | -23 | 504 | 624 | 503 | -1 276 |
| Kapitalförvaltningen | 124 | 853 | 967 | 6 283 | -870 | -1 911 | -3 529 |
| Förvaltningskostnader | -4 | -35 | -63 | -78 | -122 | -148 | -150 |
| Arvoden till externa förvaltare | 0 | -2 | -21 | -37 | -60 | -124 | -152 |
| Årets resultat* | 120 | 816 | 860 | 6 672 | -428 | -1 680 | -5 107 |

* Marknadsvärderat resultat bestående av realiserat resultat, orealiserade marknadsvärdesförändringar, utdelningar samt kostnader.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Stockholmsbörsens nedgång har påverkat den svenska onoterade marknadens värdeutveckling och aktivitet i negativ riktning.

Marknadens utveckling har tvingat fram strukturförändringar på den svenska private equity-marknaden och stora nedvärderingar av portföljbolagen har skett. Under året har det ur marknads-perspektiv, jämfört med föregående år, investerats mindre i onoterade svenska företag. Nyinförskaffning av riskkapital via börsen har varit

| Fondkapital (Mdr) | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Investeringsverksamheten | - | 0,4 | 0,9 | 2,6 | 3,7 | 6,0 | 5,9 |
| Kapitalförvaltningen | 10,5 | 10,9 | 11,3 | 16,2 | 14,7 | 10,7 | 5,7 |
| Totalt kapital | 10,5 | 11,3 | 12,2 | 18,8 | 18,4 | 16,7 | 11,6 |

Ovanstående uppställning avser intern portföljsammanställning. Delbeloppen i uppställningen återfinns inte i balansräkningen.

sällsynt och endast ett fåtal transaktioner har genomförts. Nya företagsidéer, utvecklingsprojekt och företag i tidiga faser har haft svårt att finna riskkapital. Även antalet buy-out-transaktioner har varit betydligt färre under förra året.

Sjätte AP-fonden bedriver sin Investeringsverksamhet i fyra portföljer som alla har varsitt fokusområde. Vid utgången av 2002 ägde Sjätte AP-fonden andelar i ca 350 bolag varav majoriteten ägs av de 42 private equity-fonder som Sjätte AP-fonden investerat i. Marknadsvärdet inom Investeringsverksamheten uppgick per den 31 december till 5,9 miljarder kronor (6,0). Under året har Sjätte AP-fonden gjort ny- och tilläggsinvesteringar uppgående till 975 miljoner kronor.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN PER 2002-12-31

| | Kapital Mkr* | Resultat Mkr** | Avkastning %*** | Jämförelseindex**** |
|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|
| Life Science Ventures | 1 830 | -526 | -26,2 | |
| Technology Ventures | 642 | -201 | -29,9 | |
| Products & Services | 1 544 | -443 | -22,2 | |
| AP Direktinvesteringar | 1 837 | -106 | -6,7 | |
| Totalt kapital | 5 853 | -1 276 | -21,7 | -35,7 |

* Marknadsvärde, Värdering enligt EVCAs principer (European Private Equity & Venture Capital Association)

** Marknadsvärderat resultat, före kostnader, bestående av realiserat resultat, orealiserade marknadsvärdesförändringar och utdelningar

*** Avkastning mätt som ett tidsviktat index

**** SIX Avkastningsindex

LIFE SCIENCE VENTURES

Life Science Ventures investerar i fonder och företag som fokuserar på läkemedel, bioteknik och medicinteknik.

Under 2002 var den viktigaste händelsen att Scandinavian Life

Science Venture bildades. Detta skedde genom en fusion av huvuddelen av Life Science Ventures direktägda portföljbolag, Medicon Valley Capitals portföljbolag och Innoventus portföljbolag.

Som en följd av denna förändring har antalet medarbetare på Sjätte AP-fonden som arbetar med portföljen blivit betydligt färre under året.

På grund av den mycket negativa utvecklingen av den svenska och internationella life science-marknaden har marknadsvärdet på portföljen minskat kraftigt. Life Science Ventures portfölj har per den 31 december ett marknadsvärde på 1 830 miljoner kronor. Under året har Life Science Ventures gjort ny- och tilläggsinvesteringar för 215 miljoner kronor. Resultatet för Life Science Ventures portfölj uppgick till -526 miljoner kronor och gav därmed en negativ avkastning på -26,2 procent under 2002. Life Science Ventures avkastning på -26,2 procent kan jämföras med det amerikanska indexet Russell 2000 HealthCare index som slutade på -48,4 procent. Cirka hälften av värdeminskningen i portföljen kan hänföras till de noterade innehaven och den andra hälften till nedvärderingar av de onoterade innehaven.

TECHNOLOGY VENTURES

Technology Ventures investerar i branscherna IT, telekom och media/underhållning.

I februari förvärvades Swedestart Management av CapMan, en

av Nordens ledande aktörer inom riskkapital. Sjätte AP-fonden har utfäst 600 miljoner kronor till CapMans svenska fond och blir därmed huvudinvestorare. Sjätte AP-fonden är sedan tidigare huvudinvestorare i Swedestarts fonder.

Sjätte AP-fonden och Skandia Liv startade under året ett riskkapitalbolag, Creandum, med 300 miljoner kronor i sin första fond för investeringar i nya nordiska företag inom högteknologi.

Technology Ventures portfölj hade per den 31 december ett marknadsvärde på 642 miljoner kronor. Under året har Technology Ventures gjort ny- och tilläggsinvesteringar för 295 miljoner kronor. Resultatet för Technology Ventures portfölj uppgick till -201 miljoner kronor och gav därmed en negativ avkastning på -29,9 procent under 2002. Över 90 procent av resultatet beror på värdeförändringar i private equity-fondernas portföljbolag. De flesta av bolagen i portföljen har, trots negativ värdeutveckling, stärkt sina affärsmässiga positioner.

Technology Ventures portfölj har klarat sig betydligt bättre än teknologimarknaden generellt. Dess avkastning kan jämföras med Stockholmsbörsens index för informationsteknologi, SX45, som avkastade -76 procent under 2002.

PRODUCTS & SERVICES

Products & Services investerar huvudsakligen i private equity-fonder med inriktning på industri- och tjänsteföretag i expansions- eller mognadsfas med stor utvecklings- och tillväxtpotential.

I början av maj bildades en ny riskkapitalfond, Nordico, genom ett

samgående mellan Nordico Invest, med KF och Banc of America Equity Partners som huvudinvestorare, och Sjätte AP-fondens affärsenhet Industrial Ventures. Nordico har initialt ett förvaltad kapital på ca 1,5 miljarder kronor. Sjätte AP-fonden är huvudinvestorare i Nordico och delägare i managementbolaget NE Advisory AB.

Under hösten såldes innehaven i Fylkinvest och Småföretagsinvest i en kontantaffär till Aldano med ett realiserat resultat på ca -130 miljoner kronor.

Nordic Capital avyttrade under senare delen av året sitt innehav i Nycomed. Försäljningen innebar ett realiserat resultat på 330 miljoner kronor för Products & Services. Årets resultat har även belastats med ytterligare -41,5 miljoner kronor för avvecklingen av Netsys, då begäran om ett begränsat aktieägartillskott framställdes av bolagets likvidator för att möjliggöra avslutande likvidation av bolaget. Den samlade förlusten för Fondens engagemang i Netsys beräknas uppgå till -364 miljoner kronor.

Marknadsvärdet på Products & Services portfölj uppgick vid årsskiftet till 1 544 miljoner kronor. Resultatet för 2002 som består av realiserade vinster och förluster samt omvärderingar av portföljbolagen blev -443 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning om -22,2 procent.

Av marknadsvärdet på Products & Services portfölj hänför sig omkring 1,4 miljarder kronor, eller

drygt 90 procent, till fondinvesteringar. Resultatet för fondinvesteringarna uppgick till -184 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning om -13,9 procent. Resultatet, som ligger i linje med den allmänna utvecklingen av marknaden, påverkas främst av vinsten från försäljningen av Nycomed och större nedvärderingar av två portföljbolag.

Övriga innehav, av vilka ett flertal är under avveckling, hade vid årsskiftet ett marknadsvärde om ca 140 miljoner kronor. Resultatet för dessa övriga innehav blev -259 miljoner kronor.

AP DIREKTINVESTERINGAR

AP Direktinvesteringar är den portfölj inom Sjätte AP-fonden som gör investeringar direkt i bolag i mer mogna faser, där det finns behov av att förändra de finansiella eller strukturella förutsättningarna. Investeringarna sker huvudsakligen genom s k buy-outs i väletablerade företag med stark tillväxtpotential inom varu- och tjänsteproducerande industri.

Året har präglats av en fortsatt renodling av portföljen. Under hösten avyttrades innehavet i tjänsteföretaget Hemfrid. Under hösten, i samband med Nordic Capitals försäljning av Nycomed, avyttrade AP Direktinvesteringar sina optioner i Nycomed.

AP Direktinvesteringars portfölj har per den 31 december ett marknadsvärde på 1 837 miljoner kronor. Under året har AP Direktinvesteringar gjort tilläggsinveste-

ringar för 78 miljoner kronor. Resultatet för AP Direktinvesteringars portfölj uppgick till -106 miljoner kronor och gav därmed en negativ avkastning på -6,7 procent under 2002.

KAPITALFÖRVALTNINGEN

År 2002 har förvaltningen varit underexponerad mot aktiemarknaden. Under hösten skedde en omfattande omallokering mot en betydligt större andel räntebärande medel än tidigare. Syftet med detta var att stärka betalningsberedskapen gentemot Investeringsverksamheten samt att diversifiera portföljen med ytterligare tillgångslag och därigenom sänka risken i förvaltningen.

Under inledningen av året genomfördes en rad byten från bolag som bedömdes vara för högt värderade i förhållande till tillväxtutsikterna, till bolag med god intjäningsförmåga och hög direktavkastning. På grund av ovan nämnda omallokering dominerades andra halvan av året av försäljningar. På bransch-nivå var avvikelserna mot index-vikterna små, och skillnaderna krympte successivt under året.

2002 var ett mycket svagt år för Stockholmsbörsen och Sjätte AP-fondens Kapitalförvaltning. SIX Avkastningsindex, justerat för Nokia, sjönk med -35,7 procent under året. Kapitalförvaltningens avkastning överträffade detta med en procentenhet, vilket innebär en avkastning på -34,7 procent. I samband med omallokeringen till en mer räntebärande portfölj realiserades förluster. I resultatet på -3 529

miljoner kronor ingår realiserade poster om -2 032 miljoner kronor och orealiserade poster om -1 497 miljoner kronor.

Underexponeringen mot aktiemarknaden förbättrade avkastningssiffrorna jämfört med index. De individuella aktieexponeringar som påverkade avkastningen mest negativt var övervikter i Skandia, Invik, TietoEnator, IFS, IBS och Tele2, medan relativavkastningen påverkades mest positivt av övervikter i Hexagon, Volvo, Nibe, Electrolux och Castellum samt en undervikt i ABB.

HÄNDELSER EFTER

ÅRETS UTGÅNG

Sjätte AP-fonden har träffat en överenskommelse med en extern förvaltare om en skräddarsydd fond-i-fond-lösning gällande förvaltningen av en del av Fondens likviditet.

Sjätte AP-fonden sålde i början av januari 2003 sitt innehav, uppgående till 25 procent av kapitalet, i Nordisk Renting till Nordea. Affären gav en realisationsvinst för Sjätte AP-fonden på drygt 220 miljoner kronor. Aktierna i Nordisk Renting förvärvades i början av 1998 och affären motsvarar en årlig avkastning på 27 procent.

Resultaträkning

| Mkr | 2002 | 2001 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Investeringsverksamheten | | |
| Realisationsresultat | 260 | 83 |
| Orealiserat resultat | -1 789 | 298 |
| Aktieutdelning | 98 | 102 |
| Räntenetto | 174 | 35 |
| Övriga finansiella kostnader | -19 | -15 |
| Summa Investeringsverksamheten | -1 276 | 503 |
| Kapitalförvaltningen | | |
| Realisationsresultat | -2 273 | -15 |
| Orealiserat resultat | -1 497 | -2 257 |
| Aktieutdelning | 199 | 315 |
| Räntenetto | 42 | 46 |
| Summa Kapitalförvaltningen | -3 529 | -1 911 |
| Kostnader | | |
| Egna förvaltningskostnader | | |
| Personalkostnader | -56 | -64 |
| Övriga förvaltningskostnader | -94 | -84 |
| Arvoden till externa förvaltare | -152 | -124 |
| Summa kostnader | -302 | -272 |
| Årets resultat | -5 107 | -1 680 |

Balansräkning

| Mkr | 2002-12-31 | 2001-12-31 |
|--|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Placeringstillgångar | | |
| Aktier och andelar i noterade bolag | 2 701 | 9 944 |
| Aktier och andelar i onoterade bolag | 5 342 | 5 098 |
| Aktier och andelar i onoterade dotterbolag | 763 | 1 426 |
| Obligationer och övriga räntebärande värdepapper | 2 303 | 1 302 |
| Summa placeringstillgångar | 11 109 | 17 770 |
| Fordringar och andra tillgångar | | |
| Inventarier och övriga materiella tillgångar | 14 | 16 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 445 | 2 |
| Likvida medel | 919 | 13 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 111 | 111 |
| Summa fordringar och andra tillgångar | 1 489 | 142 |
| Summa tillgångar | 12 598 | 17 912 |
| FONDKAPITAL OCH SKULDER | | |
| Fondkapital | | |
| Grundkapital | 10 366 | 10 366 |
| Balanserat resultat | 6 362 | 8 042 |
| Årets resultat | -5 107 | -1 680 |
| Summa fondkapital | 11 621 | 16 728 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Upplupna kostnader | 43 | 36 |
| Övriga kortfristiga skulder | 934 | 1 148 |
| Summa kortfristiga skulder | 977 | 1 184 |
| Summa fondkapital och skulder | 12 598 | 17 912 |
| Ställda säkerheter | 418 | 293 |
| Ansvarsförbindelser | 17 | 164 |
| Åtaganden, - avtalsenliga förpliktelser om kapitaltillskott | 4 867 | 2 750 |



SJÄTTE AP-FONDEN

Södra Hamngatan 29, 411 14 Göteborg

Telefon 031-741 10 00

Telefax 031-741 10 98

www.apfond6.se