

Årsredovisning 2004

*Stiftelsen för Strategisk Forskning*

## Stiftelsens uppdrag

Stiftelsen för Strategisk Forskning inrättades i januari 1994 efter beslut av riksdag och regering under år 1993. Den erhöll då ett stiftelsekapital om sex miljarder kronor.

Stiftelsen har till uppgift att stödja naturvetenskaplig, teknisk och medicinsk forskning. Stiftelsen skall främja utvecklingen av starka forskningsmiljöer av högsta internationella klass med betydelse för utvecklingen av Sveriges framtida konkurrenskraft.

Stiftelsens verksamhet skall byggas upp successivt på grundval av stiftelsens egna, självständiga bedömningar. Forskningsinsatserna kan avse såväl ren grundforskning som tillämpad forskning samt, inte minst, områden däremellan.

## Styrelse

*Under 2004 hade styrelsen följande sammansättning:*

Ordförande: Lena Hjelm-Wallén, f d vice statsminister

Per Andersson, styrelseordförande, SwitchCore AB

Lars Björck, professor, Lunds universitet

Ulla Grönlund, verkställande direktör

Göran Johnsson, förbundsordförande

Håkan Lane, doktorand, Chalmers tekniska högskola

Carola Lemne, verkställande direktör

Lennart Låftman, direktör, vice ordförande

Karin Markides, vice GD, VINNOVA

Birgit Norinder, direktör

Eva Olsson, professor, Chalmers tekniska högskola

Tuula Teeri, professor, Kungliga Tekniska högskolan

Jan Uddenfeldt, direktör Telefon AB LM Ericsson, fr o m den 20 februari 2004

## Revisorer

### *Utsedda av styrelsen*

Auktoriserade revisorn Jan-Erik Söderhielm, Ernst & Young  
Suppleant: auktoriserade revisorn Magnus Fredmer, Ernst & Young

F d Riksmarskalk Gunnar Brodin,  
Hovrättspresident Anders Iacobæus, Hovrätten för Övre Norrland

### *Förordnade av Riksrevisionen*

Auktoriserade revisorn Anita Nilsson, Riksrevisionen  
Suppleant: auktoriserade revisorn Filip Cassel, Riksrevisionen

## Verkställande ledning

Staffan Normark, verkställande direktör  
Björn Brandt, vice verkställande direktör  
Anders Sjölund, planeringschef

## *Verksamheten under 2004*

Stiftelsens verksamhet har under året i hög grad präglats av arbetet med strategiska forskningscentra och individuella anslag. Stiftelsen har under året också manifesterat sin tioåriga tillvaro vid ett par konferenser. Tio år innebär att stiftelsen hunnit initiera två generationer av i allmänhet femåriga program. De nu aktuella programmen bygger på ett policybeslut från 1999 och en strategi som fastställdes 2001. Stiftelsen har under året fattat beslut om ett arbete för att uppdatera och utveckla strategin. Detta arbete kommer att genomföras under 2005 och viktiga frågor kommer att vara den framtida tidshorizonten, verksamhetsformerna och de områdesvisa prioriteringarna.

Från och med 1 jan 2004 utsåg regeringen en ny styrelse med Lena Hjelm-Wallén som ordförande. Styrelsen utsåg inom sig Lennart Låftman till vice ordförande.

Stiftelsens budget 2004 fastställdes i december 2003 till 500 milj kr. Som grund för verksamhetsplaneringen beslöt styrelsen att utgå från en budgetram på 500 milj kr för budgetåret 2005 och 550 milj kr/år för budgetåren 2006 och 2007 - inklusive administration, beredning och kapitalförvaltningskostnader. Budgeten för 2005 fastställdes senare till 509 milj kr.

I anslutning till stiftelsens 10-årsjubileum arrangerades den 9 mars en konferens där stiftelsen presenterade aktuell verksamhet för hela sin närmaste omvärld. Konferensen som attraherade ca 350 deltagare genomfördes på Norra Latin och huvuddelen återutsändes fredagen den 12 mars i SVT 24.

Under året genomfördes en utlysning av strategiska forskningscentra inom stiftelsens hela verksamhetsområde inom en budgetram på 600 milj kr. Utlysningen resulterade i 230 föransökningar som granskades i en omfattande beredningsprocess. Ansökningsgranskning har genomförts med hjälp av tre paneler – en högskolepanel, en forskningspanel och en näringslivspanel. Samråd har också ägt rum med berörda högskolor. Beslut om vilka som tilldelas anslag kommer att fattas vid styrelsens sammanträde i december 2005.

Inom programmet Framtidens forskningsledare (INGVAR) fortsatte arbetet med att välja ut kandidater till slutomgången. Från de ursprungligen 401 sökande valde utlysningkommittén bland de 92 sökande som lämnats till internationell granskning ut 42 sökande som inbjöds att lämna in fullständiga ansökningar. Av dessa kallades sedan 28 till intervju och slutligen utsågs 18 forskare till Framtidens forskningsledare och beviljades anslag på sex milj kr var för fyra års forskning under förutsättning att de deltar i det särskilda ledarskapsprogram som stiftelsen driver. För att stimulera fler kvinnor

att söka, hade stiftelsen avsatt 10 milj kr extra. Fem kvinnliga sökande som placerat sig långt fram i urvalsprocessen men ändå inte fått något anslag inom programmet beviljades tvååriga ramanslag på vardera två milj kr.

Under året beviljades också 18 anslag på vardera 1,5 milj kr för ett års verksamhet till framstående seniora forskare som sökt medel för en förnyelse av sin forskning med en djärv ny inriktning. De kommer under 2005 att få konkurrera om ett antal anslag för att implementera de nyvunna idéerna.

Som exempel på stiftelsens bilaterala samarbete med andra länder kan nämnas att sex projekt i samarbete med Genome Canada fick sammanlagt 15 milj kr i anslag.

I april 2003 beslutade stiftelsen att bidra med 23 milj kr till ett centrum för tidigdiagnostik och terapiforskning om neurodegenerativa sjukdomar, Swedish Brain Power, tillsammans med Invest in Sweden Agency, KK-stiftelsen, Knut och Alice Wallenbergs stiftelse, VINNOVA och Vårdalstiftelsen. Under året tilldelades ett nationellt konsortium under ledning av professor Bengt Winblad, Karolinska Institutet, 100 milj kr. Satsningen förstärker svensk forskning och affärsverksamhet inom medicin och äldrevård. Den syftar även till att attrahera internationell expertis.

Vid ett gemensamt forskningspolitiskt seminarium i Andrakammarsalen i Riksdagshuset uppmärksammade de offentliga forskningsstiftelserna sitt 10-årsjubileum, bland annat med en exposé över stiftelsernas hittillsvarande insatser och med exempel från de olika aktörernas verksamhet.

I september 2003 avsatte styrelsen 55 miljoner kronor till treåriga ramanslag för tvärvetenskaplig samverkan mellan en "Bio-partner" och en "X-partner". Programmet utlystes under året och vid ansökningstidens utgång hade 153 fullständiga ansökningar inkommit. Tio konstellationer har i början av 2005 tilldelats anslag för tre års forskning.

Inom totalramen på 150 milj kr för programmet ProViking avsattes 25 milj kr för en tredje utlysning, som riktades mot de projekt som fått anslag i de två tidigare utlysningarna inom ProViking. ProViking beslutade att satsa på forskningsprojektet FinaBox, som syftar till att ta fram en demonstrationsanläggning som erbjuder flexibel produktionskapacitet med hög tillgänglighet och rörlighet. Det övergripande målet är att bidra till att behålla produktion i Sverige. Förutom forskningsanslaget, som är på totalt 17 milj kr för åren 2005 - 2007, bidrar näringslivet med ytterligare ca 30 milj kr.

Förutsatt att en samlad svensk finansiering kan åstadkommas beviljades professor Pär Nordlund vid Karolinska Institutet bidrag med 25 milj kr till en svensk nod i ett storskaligt samarbete med the Wellcome Trust och Genome Canada – Structural Genom-

ics Consortium – för att bestämma strukturer hos humanproteiner av särskilt intresse för den biomedicinska forskningen.

Tillsammans med VINNOVA och KK-stiftelsen har stiftelsen arbetat fram ett förslag till ett gemensamt program för att stärka det svenska forskningsinstitutssystemet. Syftet är att främja förnyelse och kvalitet i institutforskningen liksom samarbetet med ledande svensk universitetsforskning och med näringslivet. Programmet föreslås pågå under tre plus tre år med mellanliggande utvärdering och innefatta 6 – 8 centra. Stiftelsen har anvisat 30 milj kr för en 3-årsperiod.

Som ett av flera seminarier i serien Views on Research genomförde stiftelsen under hösten en presentation av sin verksamhet för kommissionstjänstemän med flera i Bryssel under rubriken Strategic Research Centres, Leadership Training and Product Realisation for Industry – three focused efforts to strengthen Sweden’s competitiveness.

Ett hemvänderprogram för unga postdoktorer ”Ingvar Carlsson Award” inrättades inom en ram på 20 milj kr.

Stiftelsens dotterbolag Interaktiva Institutet har under året arbetat med att utveckla konst- och designperspektivet i den tillämpade IT-forskningen. Forskningsresultaten har uppmärksammats i en rad olika både vetenskapliga och kommersiella sammanhang. Verksamheterna inom spelområdet reorganiserades i en studio. Verksamheten i Eskilstuna har formellt fått status av studio med inriktning mot IT och resursanvändning. Studion i Göteborg har fokuserat verksamheten mot IT som designmaterial.

Ett omfattande förberedelsearbete har också ägnats åt institutets uppgående i en ny svensk institutsstruktur där Interaktiva Institutet planeras bli konst- och designdelen av ett nytt större institut för tillämpad IT-forskning. De delar av institutet som inte passar in i denna struktur avses bilda en egen fristående verksamhet som kommer att arbeta på kommersiella villkor. Ett resultat av dessa förändringar kan, i enlighet med stiftelsens uttalade vilja, bli att institutet upphör som eget av stiftelsen ägt aktiebolag och att stiftelsens ansvar för den långsiktiga basfinansieringen upphör. Förhandlingar om förutsättningarna för dessa förändringar inleddes under hösten 2004 och planeras fullföljas 2005.

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Beslutade anslag (milj kr):										
9	323	962	1 464	1 075	1 030	841	790	597	444	444
Totalt utbetalt (milj kr):										
11	26	178	452	795	754	1 036	911	734	798	595

## Den ekonomiska förvaltningen

Verksamhetsåret 2004 innebar en fortsättning av den återhämtning från tidigare börsfall som inleddes under 2003. Den totala portföljen utvecklades under året med + 9,2 % i absoluta termer. I relation till den riskfria räntan uppgår överavkastningen till ca 6,6 procentenheter, vilket med nära två procentenheter överstiger den genomsnittliga avkastningen under åren 1999 – 2004. Året var således ett gynnsamt år för stiftelsens kapitalutveckling. Som jämförelse steg den svenska börsen med 21,3 %, till stor del betingat av Ericssons stora börsvärde och starka uppgång. De internationella börserna i västvärlden steg dock med 6,4 % i SEK.

Stiftelsens kapital utgjorde vid årets början 8 653 milj kr och vid årets slut 8 863 milj kr. Nettoökningen utgör således 2,4 % efter uttag av 595 milj kr motsvarande 6,8 % av kapitalet vid årets början.

Stiftelsens totala portfölj bestod vid årets slut av ca 52 % aktier, 41 % räntebärande värdepapper och 7 % specialfonder. Vid årets början utgjorde aktieandelen endast 41 % av totalportföljen. Aktieandelen har således ökat väsentligt under året, beroende på aktiva omallokeringar av kapitalutskottet och på aktiekurstegringen.

Kapitalutskottet avgör allokeringen mellan tillgångsslag och regioner inom de ramar som stiftelsen fastställer. De tillgångsslag och regioner som stiftelsens kapital är placerat i är svenska räntebärande värdepapper, svenska aktier, specialfonder, europeiska aktier, amerikanska aktier, japanska aktier och sydostasiatiska aktier. Under året har, utöver ökningen av aktieandelen, en regional omallokering ägt rum, vilket bäst illustreras i nedanstående tabell.

<i>Tillgångsslag</i>	<i>Kapitalet</i> <i>31 dec 2003</i> <i>(%)</i>	<i>Kapitalet</i> <i>31 dec 2004</i> <i>(%)</i>
Svenska räntebärande	51	41
Svenska aktier	24	37
Specialfonder	9	7
Europeiska aktier	6	1
Amerikanska aktier	1	1
Japanska aktier	5	6
Sydostasiatiska aktier	4	6

Stiftelsen har under året avvecklat en av de europeiska aktieförvaltarna och ökat placeringarna i svenska och sydostasiatiska aktier. De japanska och amerikanska aktieportföljerna har under året bibehållits oförändrade.

Stiftelsens räntebärande portfölj, som enbart består av värdepapper denominerade i svenska kronor, har under året avkastat 6,2 % (index OMX – TOTAL 6,8 %). Fyra förvaltare med sinsemellan olika mandat förvaltar medlen. Under året har en förvaltare avvecklats.

Stiftelsens svenska aktier har under året avkastat 12,8 % (index SIXPRX 13,7 %). Medlen förvaltas av fyra förvaltare av vilka tre har absolutavkastningsmandat där stiftelsens grundkrav är 10 % årlig avkastning. Samtliga förvaltare har klarat detta krav, två med bred marginal, en på grund av den starka börsutvecklingen i november.

Stiftelsens innehav av specialfonder består av fyra svenska hedgefonder. 2004 har varit ett svårt år för hedgefonder där speciellt andra kvartalet utmärktes av en trendlöshet som världens hedgefonder haft svårt att parera. Årsavkastningen blev knappt sex procent, väsentligt lägre än under tidigare år. Kapitalutskottet har under året minskat exponeringen i den största av de fyra fonderna.

Den övervägande delen av stiftelsens kapital är som framgått ovan investerad i värdepapper denominerade i svenska kronor, vilket är rimligt mot bakgrund av att alla stiftelsens utgifter är i svenska kronor. Kapitalutskottet har bl a därför bedömt det som omotiverat att kurssäkra de internationella investeringarna. Detta innebär i och för sig en ökad risk men valutaeffekten kan bidra både positivt och negativt till avkastningen. Den svenska kronan har framförallt stärkts mot den amerikanska dollarn under 2004. Förstärkningen har därför slagit negativt mot de utländska aktieinnehaven, främst USA och Asien, vars valutor i stor utsträckning är kopplade till dollarn.

Det europeiska aktieinnehavet har minskat väsentligt genom att den största portföljen avvecklades vid slutet av året. Avkastningen var under året 11 % (index MSCI Europa 12,1 %). Kapitalutskottet har diskuterat en ökning av den europeiska aktieportföljen, eventuellt genom inköp av en indexfond, men ännu inte fattat beslut.

Den, i förhållande till världsindex mycket begränsade amerikanska (USA) aktieportföljen bestående av en skiltad indexportfölj har mätt i dollar i stort sett följt index. Den svenska kronan har dock stärkts mot dollarn under året varför resultatet i svenska kronor endast är 2,3 %. Kapitalutskottet har, mot bakgrund av sin bedömning av den fortsatta kursutvecklingen för dollarn, inte sett det som lämpligt att f n öka den amerikanska aktieportföljen.

Den japanska aktieportföljen har under året varit oförändrad och består av två aktiefonder med relativt olika inriktning och avkastning (9,3 % resp 2,9 % - index MSCI Japan 7,1 %).

Den sydostasiatiska aktieportföljen består av två aktiefonder och kapitalutskottet har under året ökat exponeringen. Avkastningen har under året varit 15 % (index MSCI AC Asia Pacific 12,6 %).

Kapitalutskottet har under året diskuterat den förväntade avkastningen på stiftelsens räntebärande kapital i nuvarande lågränteläge. Ett alternativ till lågavkastande ränteplaceringar kan vara en direktägd aktieportfölj bestående av stabila svenska företag med hög direktavkastning och stark balansräkning. Utskottet har därför fått styrelsens godkännande att genomföra investeringar upp till högst 1 miljard kr i sådana aktier. Beslut fattades under december om att successivt bygga upp en aktieportfölj innefattande åtta svenska storföretag med lika belopp. I ett första steg investeras 400 milj kr och i ett andra steg under 2005 planeras en investering av ytterligare 400 milj kr. I huvudsak räknar utskottet med en passiv förvaltning till låg kostnad (begränsat courtage, ingen förvaltningskostnad).

Riktlinjerna för kapitalförvaltningen betonar avvägningen mellan avkastning och risk. Förvaltningen skall bedrivas på ett konservativt och balanserat sätt i syfte att begränsa riskerna och säkerställa en tillfredsställande avkastning. Det innebär bl a följande:

- Förvaltningen skall i första hand syfta till tillväxt av kapitalet
- Stiftelsens medel får inte placeras i fastigheter eller direktlån
- Svenska förvaltare placerar i värdepapper och internationella förvaltare i aktier på den marknad stiftelsen bestämmer
- Stiftelsen beslutar själv om avvägningen mellan aktier och räntebärande placeringar
- De svenska placeringarna får till högst 10 procent av sitt marknadsvärde utgöras av värdepapper från en och samma utfärdare. De får vidare motsvara högst fem procent av röstvärdet för samtliga aktier i ett och samma aktiebolag.

Under styrelsen ansvarar ett kapitalutskott med fem ledamöter för den direkta styrningen av förvaltningen. Stiftelsen har härutöver inte byggt upp någon egen kompetens för kapitalförvaltningen. Kapitalförvaltningstjänster upphandlas av ett antal professionella kapitalförvaltare. Vid slutet av 2004 förvaltades kapitalet av elva svenska och sju utländska förvaltare.

De aktieförvaltare som tillkommit efter 2001 har fått mer precisa förvaltningsinstruktioner än tidigare uppdragstagare med en tydligare styrning mot absolut avkastning, inget index att följa, begränsning av antalet innehavda positioner, möjlighet till högre

likviditetsgrad samt etisk screening av innehaven där olämpliga innehav utesluts från förvaltningen.

Kapitalutskottet har under året arbetat vidare enligt de förvaltningsriktlinjer som presenterats för stiftelsens styrelse. Förvaltningen av kapitalet skall bedrivas under rimligt risktagande och på ett konservativt och balanserat sätt i syfte att säkerställa en tillfredsställande avkastning med låga förvaltningskostnader och hög administrativ effektivitet. Vid varje styrelsesammanträde anmäls aktuella uppgifter om kapitalet och kapitalutskottets ordförande har medverkat vid två sammanträden under året med en fördjupad information och diskussion om kapitalförvaltningen.

Kapitalutskottet har under år 2004 haft följande sammansättning:

Olof Sjöström, direktör, ordförande  
Björn Brandt, vvd, Stiftelsen för Strategisk Forskning  
Björn Franzon, vvd Fjärde AP-fonden  
Cecilia Hermansson, prognoschef, Föreningssparbanken  
Lennart Låftman, direktör, vice ordförande i stiftelsens styrelse

Sammanfattningsvis kan förvaltningsresultatet för 2004 bedömas som framgångsrikt. Tidigare stora åtaganden om forskningsstöd har inneburit en hög utbetalningsnivå men trots detta har kapitalets värde växt under året. Stiftelsen kommer under 2005 att uppdatera och förnya stiftelsens strategi. I detta arbete utgör även kapitalförvaltningen ett centralt element. Stiftelsens för Sverige betydelsefulla stöd till viktig svensk strategisk forskning förutsätter en stark ekonomisk bas. I anslutning härtill kommer stiftelsens livstid, årlig utbetalningsvolym och prognoser över kapitalutvecklingen under olika förutsättningar att diskuteras.

En viktig fråga för kapitalutskottet att bedöma och agera i under 2005 blir att åstadkomma en rimlig avkastning på en svensk ränteportfölj i nuvarande ränteläge.

## **Resultat- och kapitaldispositioner**

Balanserat resultat skall bli fungera som en buffert i den mån nedskrivningar i framtiden kan behöva göras av det bokförda värdet på stiftelsens kapital.

Stiftelsen är begränsat skattebefriad då dess ändamål är forskning.

För skattebefrielse skall enligt gällande praxis minst 80 % av kapitalets avkastning exklusive realisationsresultat användas för stiftelsens ändamål.

Begränsad skattskyldighet enligt inkomstskattelagen (7 kap 3 §) förutsätter att tre krav är uppfyllda. Ändamåls-, verksamhets- och fullföljdskraven. Stiftelsen uppfyller alla tre kraven och beskattas därför inte för kapitalinkomst och förmögenhet.

Redovisat årsresultat i moderstiftelsen för år 2004 uppgår till 643 715 kkr. Under året har anslag beviljats för 444 078 kkr vilket har minskat balanserat resultat (se not 20).

## Resultaträkning

<b>Koncernens resultaträkning</b> (tkr)	Not	2004	2003
<b>Koncernens intäkter</b>			
Aktieutdelningar		120 336	96 659
Ränteuttag	3	160 993	220 265
Övriga intäkter		45 307	54 276
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	13,16,17	<u>399 338</u>	<u>139 663</u>
<i>Summa intäkter</i>		725 974	510 863
<b>Koncernens kostnader</b>			
Finansiella omkostnader	4	-9 520	-9 350
Övriga externa kostnader	5	-10 134	-6 856
Personalkostnader	6,7,8,9,10	-55 835	-61 059
Administrationskostnader	11	-29 620	-35 701
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1,12	<u>-3 968</u>	<u>-5 074</u>
<i>Summa kostnader</i>		-109 077	-118 040
Skatt på årets resultat	14	-251	-183
<b>Redovisat årsresultat</b>		<b>616 646</b>	<b>392 640</b>

## Balansräkning

<b>Koncernens balansräkning (kkv)</b>	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	<u>3 139</u>	<u>5 932</u>
		3 139	5 932
 <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag		43	23
Aktier och andra andelar	16	4 449 943	3 587 189
Obligationer	17	<u>3 219 825</u>	<u>3 195 671</u>
		7 669 811	6 782 883
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<u>7 672 950</u>	<u>6 788 815</u>
 <i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		4 978	5 250
Övriga fordringar		3 296	74 802
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	<u>65 076</u>	<u>87 089</u>
		73 350	167 141
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar	19	<u>354 488</u>	<u>1 147 634</u>
		354 488	1 147 634
 <i>Kassa och bank</i>		<u>329 310</u>	<u>202 140</u>
		329 310	202 140
 <i>Summa omsättningstillgångar</i>		<u>757 148</u>	<u>1 516 915</u>
 <b>Summa tillgångar</b>		<b><u>8 430 098</u></b>	<b><u>8 305 730</u></b>

## Balansräkning

<b>Koncernens balansräkning (kkkr)</b>	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b><i>Eget kapital och skulder</i></b>			
<i>Eget kapital</i>	20		
Stiftelsekapital		6 000 000	6 000 000
Balanserat resultat		<u>308 521</u>	<u>135 752</u>
<i>Summa eget kapital</i>		<i>6 308 521</i>	<i>6 135 752</i>
 <i>Långfristiga skulder</i>			
Beviljade ej utbetalda anslag		2 051 972	2 142 106
Avsättning för skatter		<u>45</u>	<u>45</u>
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>2 052 017</i>	<i>2 142 151</i>
 <i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 102	2 300
Övriga skulder		48 804	8 110
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	<u>18 654</u>	<u>17 417</u>
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>69 560</i>	<i>27 827</i>
 <b><i>Summa eget kapital och skulder</i></b>		 <b><i>8 430 098</i></b>	 <b><i>8 305 730</i></b>
 Ställda panter		 Inga	 Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## Kassaflödesanalys

<b>Koncernen</b> (tkr)	2004-12-31	2003-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansnetto	616 897	392 823
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3 968	5 074
Återföringar av finansiella anläggningstillgångar	-218 091	-537 049
Realisationsresultat	-180 534	388 927
Förändringar räntefordran	0	94 834
Omvärdering vid bokslutet av penningmarknadsinstrument till marknadsvärde	-757	5 774
Andel i intressebolag	-20	-
Betald skatt	<u>-251</u>	<u>-188</u>
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>221 212</i>	<i>350 195</i>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>		
Ökning/minskning av fordringar	93 791	-152 042
Ökning av kortfristiga skulder	41 733	3 877
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>356 736</i>	<i>202 030</i>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 145	-3 588
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-11 519 912	-12 902 404
Försäljning av anläggningstillgångar	11 825 502	13 494 202
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>304 445</i>	<i>588 210</i>
<b>Kassaflöde från bidragsverksamheten</b>		
Årets utbetalda anslag	-534 011	-721 093
<i>Kassaflöde från bidragsverksamheten</i>	<i>-534 011</i>	<i>-721 093</i>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>127 170</b>	<b>69 147</b>
Likvida medel vid årets ingång	202 140	132 993
Likvida medel vid årets utgång	329 310	202 140

## Resultaträkning

<b>Moderstiftelsens resultaträkning</b> (kkkr)	Not	2004	2003
<b>Stiftelsens intäkter</b>			
Aktieutdelningar		120 336	96 659
Ränteintäkter	3	160 882	220 074
Övriga intäkter		88	2 080
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	13,16,17	<u>399 338</u>	<u>139 663</u>
<i>Summa intäkter</i>		<i>680 644</i>	<i>458 476</i>
<b>Stiftelsens kostnader</b>			
Finansiella omkostnader	4	-9 520	-9 233
Övriga externa kostnader	5	-4 921	-2 798
Personalkostnader	6,7,8,9,10	-12 025	-13 905
Administrationskostnader	11	-9 952	-9 855
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1,12	<u>-511</u>	<u>-496</u>
<i>Summa kostnader</i>		<i>-36 929</i>	<i>-36 287</i>
<b>Redovisat årsresultat</b>		<b>643 715</b>	<b>422 189</b>

## Balansräkning

<b>Moderstiftelsens balansräkning (kk)</b>	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	<u>494</u>	<u>838</u>
		494	838
 <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	15	100	100
Aktier och andra andelar	16	4 449 943	3 587 189
Obligationer	17	<u>3 219 825</u>	<u>3 195 671</u>
		7 669 868	6 782 960
 <i>Summa anläggningstillgångar</i>		 7 670 362	 6 783 798
 <i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		11 636	-
Övriga fordringar		2 338	73 847
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	<u>56 318</u>	<u>78 074</u>
		70 292	151 921
 <i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar	19	<u>354 488</u>	<u>1 147 634</u>
		354 488	1 147 634
 <i>Kassa och bank</i>		 <u>321 127</u>	 <u>195 203</u>
		321 127	195 203
 <i>Summa omsättningstillgångar</i>		 745 907	 1 494 758
 <b>Summa tillgångar</b>		 <b>8 416 269</b>	 <b>8 278 556</b>

## Balansräkning

<b>Moderstiftelsens balansräkning (kkkr)</b>	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b><i>Eget kapital och skulder</i></b>			
<i>Eget kapital</i>	20		
Stiftelskapital		6 000 000	6 000 000
Balanserat resultat		<u>275 026</u>	<u>75 389</u>
<i>Summa eget kapital</i>		6 275 026	6 075 389
<i>Långfristiga skulder</i>			
Beviljade ej utbetalda anslag		<u>2 084 972</u>	<u>2 189 606</u>
<i>Summa långfristiga skulder</i>		2 084 972	2 189 606
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		894	824
Övriga skulder		47 622	6 668
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	<u>7 755</u>	<u>6 069</u>
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		56 271	13 561
<b><i>Summa eget kapital och skulder</i></b>		<b>8 416 269</b>	<b>8 278 556</b>
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## Kassaflödesanalys

<b>Kassaflödesanalys Moderstiftelsen (kkv)</b>	2004-12-31	2003-12-31
<b><i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i></b>		
Resultat efter finansnetto	643 715	422 189
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	511	496
Återföringar av finansiella anläggningstillgångar	-218 091	-537 049
Realisationsresultat	-181 369	388 945
Förändringar räntefordran	21 756	16 760
Omvärdering vid bokslutet av penningmarknads- instrument till marknadsvärde	<u>-757</u>	<u>5 774</u>
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>265 765</i>	<i>297 115</i>
<b><i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</i></b>		
Ökning/minskning av fordringar	59 873	-60 869
Ökning av kortfristiga skulder	42 710	6 453
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>368 348</i>	<i>242 699</i>
<b><i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i></b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-167	-337
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-11 519 912	-12 902 404
Försäljning av anläggningstillgångar	11 826 367	13 493 871
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>306 288</i>	<i>591 130</i>
<b><i>Kassaflöde från bidragsverksamheten</i></b>		
Årets utbetalda anslag	<u>-548 712</u>	<u>-763 499</u>
<i>Kassaflöde från bidragsverksamheten</i>	<i>-548 712</i>	<i>-763 499</i>
<b><i>Årets kassaflöde</i></b>	<b><i>125 924</i></b>	<b><i>70 330</i></b>
Likvida medel vid årets ingång	195 203	124 873
Likvida medel vid årets utgång	321 127	195 203

## *Noter*

---

**Noter** (belopp i kkr)

---

### TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

*Not 1* **Redovisningsprinciper**

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, om inget annat framgår av nedanstående.

**Värderingsprinciper**

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Värdepapper som är anläggningstillgångar är värderade enligt portföljmetoden. Det innebär nedskrivning av bokfört värde från anskaffningsvärde till marknadsvärde för portföljen som helhet.

**Koncernredovisning**

Koncernens resultat- och balansräkning omfattar stiftelsens helägda dotter- och dotterdotterbolag.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer om koncernredovisning. Samtliga förvärv av företag har redovisats enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att i koncernens eget kapital medräknas dotterbolagens vinstmedel endast till den del de uppkommit efter förvärvet. Förvärvat eget kapital och obeskattade reserver elimineras sålunda.

Om obeskattade reserver finns, redovisas dessa i koncernens balansräkning, dels i en kapitaldel, dels i en skattedel. Kapitaldelen förs då till bundna reserver. Skattedelen redovisas då som långfristig skuld under rubriken Avsättning för skatter.

Under räkenskapsåret 2004 har inga nya dotterbolag tillkommit eller avgått.

**Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalys har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 7.

**Avskrivning på materiella anläggningstillgångar**

Avskrivningar enligt plan grundas på anskaffningsvärden och fördelas över den beräknade ekonomiska livslängden, datorer 3 år, maskiner och inventarier 5 år.

**Fordringar**

Fordringar är redovisade till belopp varmed de beräknas inflyta.

*Not 2* **Inköp och försäljning mellan koncernföretag**

Det har inte skett några inköp eller försäljningar till koncernföretag. Däremot har under året lämnats bidrag till dotterbolaget med 27 254 kkr (29 854 kkr).

<i>Not 3</i>	<b>Ränteintäkter</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<i>Koncernen</i>		
	Bank	5 252	5 213
	Penningmarknadsinstrument	18 451	49 848
	Obligationer	<u>137 290</u>	<u>165 204</u>
	<i>Summa</i>	<i>160 993</i>	<i>220 265</i>
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	Bank	5 141	5 022
	Penningmarknadsinstrument	18 451	49 848
	Obligationer	<u>137 290</u>	<u>165 204</u>
	<i>Summa</i>	<i>160 882</i>	<i>220 074</i>
<i>Not 4</i>	<b>Finansiella omkostnader</b>		
	<i>Koncernen</i>		
	Fondförvaltningsarvode	8 116	7 531
	Depåavgift	985	1 330
	Räntekostnader	56	306
	Övriga finansiella kostnader	<u>363</u>	<u>183</u>
	<i>Summa</i>	<i>9 520</i>	<i>9 350</i>
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	Fondförvaltningsarvode	8 116	7 531
	Depåavgift	985	1 330
	Räntekostnader	56	189
	Övriga finansiella kostnader	<u>363</u>	<u>183</u>
	<i>Summa</i>	<i>9 520</i>	<i>9 233</i>
<i>Not 5</i>	<b>Övriga externa kostnader</b>		
	<i>Koncernen</i>		
	Arvoden arbetsgrupper och utvärderare	4 143	2 509
	Övriga externa kostnader	<u>5 991</u>	<u>4 347</u>
	<i>Summa</i>	<i>10 134</i>	<i>6 856</i>
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	Arvoden arbetsgrupper och utvärderare	4 143	2 509
	Övriga externa kostnader	<u>778</u>	<u>289</u>
	<i>Summa</i>	<i>4 921</i>	<i>2 798</i> <i>Noter</i>
<i>Not 6</i>	<b>Medelantalet anställda</b>		
	<i>Koncernen</i>		
	Kvinnor	42 % 47	43 % 54
	Män	58 % <u>66</u>	57 % <u>71</u>
	<i>Totalt</i>	<i>113</i>	<i>125</i>
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	Kvinnor	43 % 6	40 % 6
	Män	57 % <u>8</u>	60 % <u>9</u>
	<i>Totalt</i>	<i>14</i>	<i>15</i>

<i>Not 7</i>	<b>Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<i>Koncernen</i>		
	<i>Styrelser och verkställande direktörer</i>		
	- löner och ersättningar	2 942	2 856
	- sociala avgifter	1 131	1 073
	- pensionskostnader	<u>692</u>	<u>520</u>
		4 765	4 449
	<i>Övriga anställda</i>		
	- löner och ersättningar	34 249	36 732
	- sociala avgifter	12 358	13 499
	- pensionskostnader	<u>4 463</u>	<u>6 379</u>
		51 070	56 610
	<i>Koncernen totalt</i>	<i>55 835</i>	<i>61 059</i>
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	<i>Styrelsen och verkställande direktören</i>		
	- löner och ersättningar	1 435	1 479
	- sociala avgifter	542	579
	- pensionskostnader	<u>301</u>	<u>286</u>
		2 278	2 344
	<i>Övriga anställda</i>		
	- löner och ersättningar	5 752	6 405
	- sociala avgifter	2 331	2 835
	- pensionskostnader	<u>1 664</u>	<u>2 321</u>
		9 747	11 561
	<i>Moderstiftelsen totalt</i>	<i>12 025</i>	<i>13 905</i>

*Not 8* **Avtal om avgångsvederlag**

*Moderstiftelsen*

VD är förordnad vid stiftelsen fr o m 1 januari 1999 och tills vidare med en uppsägningstid om 12 månader från stiftelsens sida och med 6 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från stiftelsens sida är VD, utöver uppsägningslön, berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Från avgångsvederlaget skall avräknas kontanta ersättningar från ny verksamhet.

*Dotterbolaget*

Uppsägningstiden för VD är 6 månader om uppsägning sker från bolagets sida. Det skall inte utgå något ytterligare avgångsvederlag.

<i>Not 9</i>	<b>Upplysning om sjukfrånvaro</b>	<b>2004</b>	<b>2003-07-01 -2003-12-31</b>
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	Total sjukfrånvaro	2,0 %	0 %

Not 10 **Könsfördelning i styrelse och företagsledning**

	2004		2003	
	Antal		Antal	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Koncernen</b>				
Styrelse	9	11	9	11
Företagsledning	3	7	2	7
<b>Moderstiftelsen</b>				
Styrelse	7	6	7	6
Företagsledning	0	3	0	3

Not 11 **Administrationskostnader**

	2004	2003
<i>Koncernen totalt</i>		
Revision och konsultation	463	397
Redovisningskonsultation	463	549
Övriga konsulttjänster	3 775	9 965
Lokalkostnader	9 819	8 306
Resor och traktamenten	5 145	5 310
Marknadsinformation	1 363	1 175
Övrigt	<u>8 592</u>	<u>9 999</u>
<i>Summa</i>	<i>29 620</i>	<i>35 701</i>
<i>Moderstiftelsen</i>		
Revision och konsultation	384	225
Redovisningskonsultation	440	451
Övriga konsulttjänster	1 298	1 418
Lokalkostnader	4 089	4 084
Resor och traktamenten	411	501
Marknadsinformation	1 305	1 042
Övrigt	<u>2 025</u>	<u>2 134</u>
<i>Summa</i>	<i>9 952</i>	<i>9 855</i>

Not 12 **Inventarier**

	Moderstiftelsen	Koncernen
Ingående anskaffningsvärden	4 441	17 785
Årets anskaffningar	167	450
Årets anskaffningar finansierat med EU-medel	-	726
Försäljningar / utrangeringar	<u>-</u>	<u>-895</u>
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>4 608</i>	<i>18 066</i>
Ingående avskrivningar	-3 603	-11 853
Försäljningar / utrangeringar	-	895
Direktavskrivning av EU finansierade investeringar	-	-726
Årets avskrivningar	-511	-2 656
Årets nedskrivningar	<u>-</u>	<u>-587</u>
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-4 114</i>	<i>-14 927</i>
<i>Bokfört restvärde enligt plan</i>	<i>494</i>	<i>3 139</i>

Not 13 **Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar**

□

	<b>2004</b>		
	<u>Vinster</u>	<u>Förluster</u>	<u>Netto</u>
Obligationer	37 968	-4 144	33 824
Aktier	180 607	-64 474	116 133
Övriga värdepapper	31 608	0	31 608
Fondandelar	<u>9</u>	<u>-205</u>	<u>-196</u>
<i>Summa</i>	<i>250 192</i>	<i>-68 823</i>	<i>181 369</i>
Återföring av nedskrivning			218 091
Valutakursförluster			<u>-122</u>
<i>Summa</i>			<i>217 969</i>
<i>Totalt</i>			<i>399 338</i>
	<b>2003</b>		
	<u>Vinster</u>	<u>Förluster</u>	<u>Netto</u>
Obligationer	144 976	-11 266	133 710
Aktier	56 824	-264 983	-208 159
Övriga värdepapper	14 516	-21	14 495
Fondandelar	<u>0</u>	<u>-328 994</u>	<u>-328 994</u>
<i>Summa</i>	<i>216 316</i>	<i>-605 264</i>	<i>-388 948</i>
Återföring av nedskrivning			537 049
Valutakursförluster			<u>-8 439</u>
<i>Summa</i>			<i>528 610</i>
<i>Totalt</i>			<i>139 663</i>

Not 14 **Skatt på årets resultat**

*Koncernen*

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Betald skatt	251	138
Uppskjuten skatt	-	45
<i>Summa</i>	<i>251</i>	<i>183</i>

Not 15 **Andelar i koncernföretag**

The Interactive Institute I I AB, organisationsnummer 556557-3077, säte i Stockholm.

<i>Ägare</i>	<i>Antal aktier</i>	<i>Nominellt värde</i>
Stiftelsen för Strategisk Forskning	1 000	100

The Interactive Institute Innovation AB, organisationsnummer 556603-1356, säte i Stockholm.

<i>Ägare</i>	<i>Antal aktier</i>	<i>Nominellt värde</i>
The Interactive Institute I I AB	1 000	100

<i>Not 16</i>	<b>Aktier och andelar</b>		<b>2004</b>
	Ingående anskaffningsvärden		3 805 280
	Årets anskaffningar		3 542 475
	Försäljningar		<u>-2 897 812</u>
	<i>Utgående anskaffningsvärden</i>		4 449 943
	Ingående nedskrivningar		-218 091
	Årets återföringar		<u>218 091</u>
	<i>Utgående nedskrivningar</i>		0
	<i>Bokfört värde</i>		4 449 943
		Bokfört värde	Marknadsvärde
	Svenska aktier	2 737 092	2 951 071
	Fondandelar	<u>1 712 851</u>	<u>1 908 958</u>
	<i>Summa aktier och andelar</i>	4 449 943	4 860 029
<i>Not 17</i>	<b>Obligationer</b>		<b>2004</b>
	Ingående anskaffningsvärden		3 195 671
	Årets anskaffningar		4 347 890
	Försäljningar		<u>-4 323 736</u>
	<i>Utgående anskaffningsvärden</i>		3 219 825
		Bokfört värde	Marknadsvärde
	Obligationer	3 219 825	3 281 217
	Upplupna ränteutgifter obligationer	<u>54 922</u>	
	<i>Summa obligationer</i>	3 274 747	3 281 217
<i>Not 18</i>	<b>Förutbetalda kostnader upplupna intäkter</b>		
		<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<i>Koncernen</i>		
	Förutbetalda kostnader	10 154	11 026
	Upplupna obligationsräntor	<u>54 922</u>	<u>76 063</u>
	<i>Summa</i>	65 076	87 089
	<i>Moderstiftelsen</i>		
	Förutbetalda kostnader	1 396	2 011
	Upplupna obligationsräntor	<u>54 922</u>	<u>76 063</u>
	<i>Summa</i>	56 318	78 074
<i>Not 19</i>	<b>Kortfristiga placeringar</b>		
		Bokfört värde	Marknadsvärde
	Penningmarknadsinstrument	<u>354 488</u>	<u>354 488</u>
	<i>Summa kortfristiga placeringar</i>	354 488	354 488

**Not 20 Eget kapital**

<i>Koncernen</i>	Stiftelskapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ing. balans	6 000 000	-256 888	392 640	6 135 752
Omföring årets resultat		392 640	-392 640	-
Redovisat årsresultat			616 646	616 646
Beviljade anslag		-443 877		-443 877
<i>Utg. balans</i>	<i>6 000 000</i>	<i>-308 125</i>	<i>616 646</i>	<i>6 308 521</i>
<i>Moderstiftelsen</i>	Stiftelskapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ing. balans	6 000 000	-346 800	422 189	6 075 389
Omföring årets resultat		422 189	-422 189	-
Redovisat årsresultat			643 715	643 715
Beviljade anslag		-444 078		-444 078
<i>Utg. balans</i>	<i>6 000 000</i>	<i>-368 689</i>	<i>643 715</i>	<i>6 275 026</i>

**Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

<i>Koncernen</i>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Upplupna personalkostnader	6 743	6 516
Förvaltararvoden	4 322	3 908
Förutbetalda intäkter	4 644	1 903
Övriga upplupna kostnader	<u>2 945</u>	<u>5 090</u>
<i>Summa</i>	<i>18 654</i>	<i>17 417</i>
<i>Moderstiftelsen</i>		
Upplupna personalkostnader	3 124	1 949
Förvaltararvoden	4 322	3 908
Övriga upplupna kostnader	<u>309</u>	<u>212</u>
<i>Summa</i>	<i>7 755</i>	<i>6 069</i>

Stockholm den 7 april 2005

Lena Hjelm-Wallén ordförande	Lennart Låftman vice ordförande	Per Andersson
Lars Björck	Ulla Grönlund	Göran Johnsson
Håkan Lane	Carola Lemne	Karin Markides
Birgit Norinder	Eva Olsson	Tuula Teeri
Jan Uddenfeldt	Staffan Normark Verkställande direktör	

# *Revisionsberättelse*

*Till styrelsen i Stiftelsen för Strategisk Forskning*

Org.nr 802017-9191

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Stiftelsen för Strategisk Forskning för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i stiftelsen för att kunna bedöma om styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot stiftelsen, om skäl för entledigande föreligger eller om ledamoten eller verkställande direktören på annat sätt handlat i strid med stiftelselagen eller stiftelseförordnandet. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av stiftelsens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte handlat i strid med stiftelselagen eller stiftelseförordnandet.

Stockholm den

Gunnar Brodin

Anders Jacobæus

Jan-Erik Söderhielm  
Auktoriserad revisor

Anita Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Av Riksrevisionen förordnad revisor