

Årsredovisning 2006

Annual Report 2006

Årsredovisning 2006

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 2006 har styrelsen följande sammansättning:

Ordförande: Lena Hjelm-Wallén, f d vice statsminister

Lars Björck, professor, Lunds universitet

Karin Caldwell, professor, Uppsala universitet

Peter Garvin, doktorand, Linköpings universitet

Ulla Grönlund, , näringslivschef, Länsstyrelsen Västerbotten

Göran Johnsson, f d förbundsordförande

Carola Lemne, verkställande direktör, Danderyds Sjukhus

Lennart Låftman, direktör, vice ordförande

Christer Ovrén, teknologie doktor, ABB Corp. Research

Tuula Teeri, professor, Kungliga Tekniska högskolan

Jan Uddenfeldt, direktör, Telefon AB LM Ericsson

Revisorer

Utsedda av styrelsen

Auktoriserade revisorn Jan-Erik Söderhielm, Ernst & Young

Suppleant: auktoriserade revisorn Magnus Fredmer, Ernst & Young

F d Riksmarskalk Gunnar Brodin,

Chefsrådman Annika Sandström

Förordnade av Riksrevisionen

Auktoriserade revisorn Anita Nilsson, Riksrevisionen

Suppleant: auktoriserade revisorn Filip Cassel, Riksrevisionen

Verkställande ledning

Under år 2006:

Lars Rask, verkställande direktör

Björn Brandt, vice verkställande direktör

Anders Sjölund, planeringschef

Fr o m den 1 januari 2007:

Lars Rask, verkställande direktör

Ann-Katrin Croon, kanslichef

Av styrelsen och vd anmälda bisysslor

Lena Hjelm-Wallén

- Svenska Afghanistankommittén, ordförande
- Olof Palmes Internationella Center, ordförande
- IDEA, ordförande
- Dalhalla, ordförande
- European Forum for Democracy and Solidarity, ordförande
- Arbetskraftsinvandringskommittén (parlamentarisk), ordförande
- Forum för Levande Historia, ordförande
- Grundlagsutredningen, ledamot
- Raoul Wallenberg Institutet, styrelsemedlem
- International Crisis Group, styrelsemedlem

Lars Björck

- Crafoordska stiftelsen, styrelseledamot
- Hansa Medical AB, rådgivare samt vetenskapligt samarbete

Karin Caldwell

- Uppsala universitet, sektionsdekan för kemiområdet
- Högskolan i Kalmar, utomstående ledamot av teknisk-naturvetenskapliga fakultetsnämnden

Peter Garvin

- Fakultetsstyrelsen för medicinsk fakultet, Linköpings universitet, studeranderepresentant
- Styrgruppen för CIRC, Cardiovascular Inflammation Research Center, Linköpings universitet, studeranderepresentant
- Styrgruppen för Junior Faculty vid medicinsk fakultet, Linköpings universitet, studeranderepresentant

Ulla Grönlund

- Stiftelsen Nils och Dorti Troëdssons forskningsfond, styrelseledamot
- Växjö universitet, styrelseledamot

Göran Johnsson

- Centrum för Högpresterande Stål (CHS), ordförande
- Exportkreditnämnden, 1:e vice ordförande
- Elanders AB, styrelseledamot
- Fjärde AP-fonden, styrelseledamot
- IQ-Initiativet, styrelseledamot
- Swedbank AB, styrelseledamot
- SVT, styrelseledamot
- Unionkonsult, ordförande
- VINNOVA (MERA-projektet, ordförande)
- Blekinge Tekniska Högskola, ambassadör
- Region Blekinge, rådgivare

Carola Lemne

- Getinge AB, styrelseledamot
- Apoteket AB, styrelseledamot
- KI forskarstyrelse – representerar SLL, adjungerad ledamot
- Industrifondens Life Science Advisory Board, medlem

Lennart Låftman

- Intervalor AB, ordförande
- Stiftelsen Centrum för Molekylärmedicin, styrelseledamot
- Petrus och Augusta Hedlunds Stiftelse, styrelseledamot
- AB Dalademokraten, ordförande
- Plena AB, ordförande
- Stadshagen Fastighet AB, ordförande
- Vattenfalls pensionsstiftelse, ordförande
- Erik Penser fonder, ordförande
- Vargön Alloys AB, ordförande

Christer Ovrén

- inga anmälda bisysslor

Tuula Teeri

- Bo Rydins Stiftelse, styrelseledamot
- Woodheads AB, styrelseledamot
- Institutet för Framtidsstudier, styrelseledamot
- SweTreeFiberzyme AB, styrelseledamot
- VINNOVA programråd Gröna Material, ledamot
- VR/NT-råd, ledamot
- SweTree Technologies AB, ledamot SAC
- SweTreeFiberzyme AB, konsultuppdrag

Jan Uddenfeldt

- Kungliga Tekniska högskolan, styrelseledamot
- Styrelsen för Stiftelsen Electrum, ordförande

Lars Rask, verkställande direktör fr o m januari 2006

- inga anmälda bisysslor

Verksamheten under 2006

Stiftelsen fick inför 2006 delvis en ny styrelse. Lena Hjelm-Wallén är fortsatt ordförande och nya ledamöter är professor Karin Caldwell, Uppsala universitet, forskarstuderande Peter Garvin, Linköpings universitet och avdelningschef Christer Ovrén, ABB Corporate Research.

Styrelsens strategigrupp utarbetade under 2005 en ny strategi som under året antagits av styrelsen. Inom ramen för stiftelsens områden för forskningsstöd, naturvetenskap, teknik och medicin, prioriterar styrelsen särskilt:

- Bioteknik, läkemedelsutveckling och medicinsk teknik
- Informations-, kommunikations- och systemteknik
- Materialutveckling
- Produktions- och processteknik

En ny beredningsorganisation som understödjer implementering av den nya strategin har formats under året, vilket innebär att fyra *paneler för strategiarbete* med vardera cirka åtta ledamöter har inrättats inom områdena

- Bioteknik, läkemedelsutveckling och medicinsk teknik
- Informations-, kommunikations- och systemteknik – mjukvara
- Informations-, kommunikations- och systemteknik – hårdvara
- Materialutveckling – inklusive biomaterial

Vidare har en sant mångvetenskaplig panel organiserats bestående av 14 personer med bred kompetens. Denna grupp tänks kunna generera helt nya förslag till insatser. Panelerna skall särskilt peka ut för stiftelsen strategiska styrkeområden.

Befintliga *programkommittéer* fortsätter sitt arbete, utom programkommittén för strategiska forskningscentra inom livsvetenskaperna som avvecklades under hösten. *Forskningskollegiet*, som utgör en bra kontaktyta mot forskarsamhället och näringslivet, har haft ett möte under året då bland annat stiftelsens strategi diskuterades.

Stiftelsen har organiserat öppna seminarier i Stockholm 15 mars, Göteborg 3 maj, Lund 9 maj och i Linköping 22 maj då de strategiska forskningscentra som etablerats på respektive ort presenterats. Stiftelsens ledning har under året haft fördjupade diskussioner om samarbetet med rektor och dekaner vid Chalmers, Göteborgs universitet, Lunds universitet, Linköpings universitet, Uppsala universitet, Karolinska Institutet, Stockholms universitet samt Högskolan i Halmstad.

Förutom planering inför framtiden har verksamheten präglats av arbetet med utlysningar av nya forskningsprogram och granskningar av inkomna ansökningar.

Budgeten för 2006 har fastställts till 550 milj kr varav 500 milj kr avser forskningsstöd och resterande del utgör administration, berednings- och bedömningsarbete samt kostnader för kapitalförvaltning.

Programmet *Senior Individual Grant* syftar till att möjliggöra förnyelse för seniora forskare med en stark forskningskarriär bakom sig och med en önskan och beredskap att anta nya utmaningar. I den andra etappen av programmet inbjöds de 18 forskarna att söka anslag för att genomföra projekt i Sverige, baserade på inspiration och erfarenheter från den vistelse i ny miljö, som den första etappen inneburit. Efter internationell utvärdering tilldelades i början av året 12 forskare anslag med 6 milj kr vardera för tre års forskningsverksamhet.

Fem forskningsfinansiärer – Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, KK-stiftelsen, SSF, VINNOVA och Vårdalstiftelsen – tog under 2005 initiativ till en rad utfrågningar om hur ett forsknings- och utvecklingsprogram om *kronisk inflammation* bäst skulle utformas. En arbetsgrupp har därefter utarbetat ett forsknings- och utvecklingsprogram i vilket såväl forskare och vårdgivare som läkemedelsföretag och patientföreningar samverkar för att forskningsresultat så snabbt som möjligt skall kunna omsättas i nya behandlingsformer och läkemedel. När utlysningen av programmet stängdes i början av december hade 26 ansökningar från olika konsortier av forskare inkommit. Programmet, som löper under fem år från och med 2007, omfattar 80 milj kr varav stiftelsen bidrar med 20 milj kr.

Stiftelsen och Mistra avsatte 30 milj kr var för ett gemensamt treårigt forskningsprogram inom miljöanpassad produktframtagning – *ProEnviro*. Programmet som har en egen styrelse samt ett vetenskapligt och ett industriellt råd, hade sin första utlysning under året och tre projekt startade i januari 2007.

Under våren 2006 gjordes en ny utlysning inom programmet *Ingvar Carlsson Award*, vars syfte är att identifiera och stödja yngre hemvändande postdoktorer med ambition att starta en självständig och nyskapande forskningsverksamhet i Sverige. Denna resulterade i 38 ansökningar, varav 11 från kvinnliga sökande. Programmet omfattar åtta till tolv treåriga anslag om vardera 2 – 4 milj kr vartill kommer ett personligt stipendium på 50 000 kr – totalt 36 milj kr. Särskilda medel har också avsatts för ett ledarskapsprogram.

En tredje utlysning genomfördes av programmet *Framtidens forskningsledare* omfattande 20 anslag på vardera 8,5 milj kr för fem år, samt 4 milj kr för en ledarskapsutbildning för anslagsmottagarna – totalt 174 milj kr. Sammanlagt inkom 190 ansökningar, vilket är knappt hälften av antalet vid föregående utlysning. En tredjedel av de sökande är

kvinnor och medelåldern bland de sökande är 35 år. En fjärdedel av de sökande har utländskt medborgarskap.

Institute Excellence Centres är en satsning tillsammans med VINNOVA och KK-stiftelsen. Sammanlagt minst 600 miljoner kronor satsas under sex år på uppbyggnad av internationellt starka miljöer för forskning, utveckling och innovation vid forskningsinstitut. VINNOVA satsar 180 milj kr, medan KK-stiftelsen och SSF satsar 60 milj kr var. Den resterande finansieringen kommer från medverkande företag. Kunskapscentrumen byggs upp vid instituten i samverkan med universitet, högskolor, näringsliv och samhälle. Institutet avses härigenom komplettera universitet och högskolor som viktiga kunskapsnoder för att utveckla svensk forskning. Vid årsskiftet 2005/06 inkom 21 ansökningar varav åtta beviljades anslag på upp till 40 milj kr vardera.

Programmet *Medicinsk teknik för bättre hälsa* skall löpa under 5 år och Vetenskapsrådet, VINNOVA och SSF bidrar med 15 milj kr var för de första 3 åren och därefter med maximalt 10 milj kr för de påföljande två åren, beroende av halvtidsutvärderingen.

Stiftelsen utlyste under hösten 60 milj kr för inrättande av ett *processindustriellt centrum för forskning och kompetensutveckling med inriktning på flexibilitet, styrbarhet och tillgänglighet i utformningen av produktionssystem*. Det tänkta centret förutsätter medverkan och medfinansiering från processindustrin.

I april 2005 beslutade styrelsen om 60 milj kr för en tvåårig fortsättning av vissa av ramprogrammen och tio pågående ramanslag inom informationsteknik fick förlängning under 2006. Enligt tidigare beslut har också ett mindre program för att främja mobiliteten inom IT-programmen utlysts under året.

Stiftelsen har engagerat SISTER för att genom följeforskning följa uppbyggnaden av de 17 strategiska forskningscentra och också följa genomförandet av deras verksamhet och deras samverkan med samhället utanför högskolan.

En utförligare redovisning av stiftelsens forskningsstöd under 2006 lämnas i den separata verksamhetsberättelsen (Activity Report 2006)

Stiftelsen anställde under hösten Ann-Katrin Croon som kanslichef från den 1 januari 2007, då hon efterträdde Björn Brandt som går i pension. Ann-Katrin Croon kommer närmast från en befattning som kanslichef vid Fakulteten för Naturresurser och Lantbruksvetenskap vid Sveriges lantbruksuniversitet. Stiftelsen har också anställt Johan Berg som vetenskaplig handläggare från den 15 november. Johan Berg som har sin doktorsexamen från KTH kommer närmast från FoU-avdelningen vid Lantmännkoncernen.

FLERÅRSÖVERSIKT (MILJ KR)

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Beslutade anslag (not 12)	419	778	444	444	597	790
Totalt utbetalt	659	647	595	798	734	911
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar (not 7)	844	481	399	140	-1 232	-26
Årsresultat (not 12)	1 092	703	644	422	-943	301
Eget kapital (bokfört värde) (not 12)	6 874	6 200	6 275	6 075	6 097	7 638
Eget kapital (marknadsvärde) (not 8, 9, 11, 12)	8 277	7 802	6 692	6 400	6 002	7 816
Förvalt kapital (miljarder kr)	10 384	10 047	8 863	8 653	8 580	10 300

Den ekonomiska förvaltningen

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 2006 förvaltades kapitalet av sju svenska aktie- eller ränteförvaltare, sju specialfonder samt sex internationella banker. En portfölj är direktägd.

Stiftelsens samlade tillgångar ökade något under 2006 trots att 659 milj kr disponerades för olika forskningsinsatser inom ramen för stiftelsens verksamhet. Den totala avkastningen utgjorde 10,2 % vilket i huvudsak förklaras av en god utveckling på världens aktiemarknader, främst den svenska, där stiftelsen har en hög exponering. I relation till den låga riskfria räntan (SSVX 180 d 2,3 %) uppgår överavkastningen till 7,9 procentenheter. Den svenska börsen steg under året med 28,7 % (SIXPRX). De internationella börserna steg i genomsnitt 16,1 % i lokal valuta men mot bakgrund av att den svenska kronan stärkts mot ledande valutor endast 3,7 % räknat i svenska kronor.

Stiftelsens kapital utgjorde vid årets början 10 047 milj kr och vid årets slut 10 384 milj kr, en ökning med 2,9 %. Uttagen under året utgjorde 643 milj kr.

Stiftelsens totala portfölj hade vid årets slut följande sammansättning och motsvarande siffror för årets början redovisas inom parentes. Aktieandelen utgjorde 47 % (57), det räntebärande kapitalet var 42 % (34) och andelen specialfonder var 11 % (9). Alla räntebärande placeringar var denominerade i svenska kronor. Minskningen

av aktieandelen förklaras av att stiftelsen successivt under året tagit hem kursvinster och omfördelat kapital till förmån för ökad ränte- och specialfondsexponering. Detta beskrivs närmare nedan.

Stiftelsens kapitalutskott avgör allokering mellan tillgångsslag och regioner inom de ramar som styrelsen fastställer. De tillgångsslag och regioner som stiftelsens kapital är placerat i är svenska räntebärande värdepapper, svenska aktier, specialfonder, västeuropeiska aktier, östeuropeiska aktier, amerikanska aktier, japanska aktier och sydostasiatiska aktier.

Tillgångsslag	Kapitalet	Kapitalet
	31 dec 2006	31 dec 2005
	%	%
Svenska räntebärande	42,0	34,0
Svenska aktier	35,0	39,0
Specialfonder	11,0	9,0
Västeuropeiska aktier	1,8	1,6
Östeuropeiska aktier exkl Ryssland	1,6	1,3
Amerikanska aktier	1,2	1,3
Japanska aktier	4,9	7,3
Övriga Asien aktier	2,9	6,2

Under året har vissa innehav av svenska aktier, japanska aktier och aktier i övriga Asien sålts. Andelen svenska räntebärande placeringar och specialfonder har ökats. För övriga marknader (Västeuropa, Östeuropa och USA) har inga omallokeringar gjorts.

Stiftelsens räntebärande portfölj förvaltas av fyra svenska banker och består endast av värdepapper i svenska kronor. Avkastningen under 2006 var 1,5 % (SSVX 180 d 2,3 %). Under året gjordes en viss omfördelning genom att realränteinnehavet kraftigt minskades. Tillkommande medel genom överföringar från aktieinnehav har i huvudsak förts till den sk utbetalningsportföljen, vilken främst innehåller korta statspapper.

Stiftelsens svenska aktieportfölj, förvaltat av fyra externa förvaltare till vilken kommer en direktägd aktieportfölj har under året avkastat 26 % (index SIXPRX 28,7 %). I januari, februari, april och maj gjordes minskningar av det svenska aktieinnehavet till förmån för ränte- och specialfondsplaceringar uppgående till sammanlagt 1,2 miljarder kr. Investeringen i den direktägda aktieportföljen steg med 32 % mot börsindex 29 %. Marknadsvärdet av denna utgjorde vid årets slut 596 milj kr.

Stiftelsens innehav av specialfonder bestod vid årets slut av sju svenska hedgefonder, där två var nyinvesteringar under året. Avkastningen utgjorde i genomsnitt 7 % med stor variation mellan de individuella fonderna.

Den övervägande delen av stiftelsens förmögenhet är som framgått ovan investerad i värdepapper i svenska kronor. Den utländska exponeringen, helt bestående av aktier, utgjorde vid årets slut 12 % mot 18 % vid årets början. Minskningen föräns främst av att stiftelsen minskat innehavet av japanska aktier och halverat innehavet av sydostasiatiska aktier.

Stiftelsens väst- resp östeuropeiska aktieinnehav förvaltas vart och ett av en förvaltare. Avkastningen i Västeuropa utgjorde 17 % (MSCI Europa 15 %) och i Östeuropa 29 % (index DJ Euro Stoxx 14 %).

Den i förhållande till världsindex mycket begränsade amerikanska (USA) aktieportföljen bestående av en skiltad indexportfölj har under året avkastat - 0,4 % (MSCI USA/ S & P 500 - 0,4 %). Det negativa resultatet förklaras i huvudsak av att den svenska kronan stärkts i förhållande till USA-dollarn under året. Mätt i dollar har den amerikanska börsen utvecklats positivt under året.

De asiatiska aktieportföljerna, dels två japanska aktiefonder, dels en sydostasienfond exklusive Japan, har utvecklats mycket olika både i absoluta och relativa termer. De japanska aktiefonderna har utvecklats negativt (-12 %, index MSCI Japan -9 %) i stor utsträckning beroende på att den svenska kronan stärkts i förhållande till den japanska yenen. I december såldes en av de japanska fonderna och ersattes med en japansk indexfond. Under året såldes en av de sydostasiatiska fonderna som ett led i stiftelsens minskning av aktieandelen. Den återstående fonden har utvecklats väl (15 % mot index MSCI AC Asia Pacific ex Japan 14 %).

För kapitalförvaltningen tillämpas följande riktlinjer:

- Förvaltningen skall i första hand syfta till tillväxt av kapitalet
- Stiftelsens medel får inte placeras i fastigheter eller direktlån
- Svenska förvaltare placerar i svenska 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.

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. Avkastningen på kapitalet definieras som tillväxt och räntor/utdelningar sammantaget. Grundtesen är, baserad på historiska observationer, att aktier på lång sikt ger en bättre avkastning än räntebärande placeringar. Samtidigt som aktier på lång sikt är att föredra som placeringsform, är aktiemarknaden tid efter annan utsatt för mycket stora värdesvängningar. Detta förhållande leder till att en del av förmögenheten bör placeras i räntebärande instrument, för att inte stiftelsen skall riskera att påtvingas förlustbringande aktieförsäljningar för att få fram nödvändig likviditet i ett läge då aktiemarknaden är lågt värderad. Mot bakgrund av den volatilitet som karakteriserat världens aktiemarknader under 2006 har kapitalutskottet, som nämnts ovan, sett det som motiverat att minska aktieexponeringen. Samtidigt är det svårt att i nuvarande ränteläge få en god avkastning på den del av kapitalet som inte är investerad på aktiemarknaden. En central uppgift för kapitalutskottet är att under 2007 åstadkomma detta, där utnyttjandet av alternativa investeringar kan ge ökad riskspridning och högre avkastning än traditionella obligationer.

Stiftelsen tillämpar de etiska och miljömässiga riktlinjer som fastlagts av stiftelsens styrelse. Dessa innebär bl a att stiftelsen inte investerar i företag som handlar i strid med internationella konventioner (FN), är dömda för brottslig verksamhet eller vars huvudsakliga verksamhet består av handel med tobaksprodukter. En konsult granskar två gånger varje år stiftelsens innehav och ger rekommendationer om företag som bör uteslutas ur stiftelsens aktieportföljer.

Kapitalutskottet har under år 2006 haft följande sammansättning:

Olof Sjöström, direktör, ordförande

Björn Brandt, vvd i stiftelsen

Björn Franzon, vvd, Fjärde AP-fonden

Cecilia Hermansson, prognoschef, Föreningssparbanken

Lennart Låftman, direktör, vice ordförande i stiftelsen

Sammanfattningsvis kan förvaltningsresultatet för 2006 bedömas som framgångsrikt. Trots höga och ökande åtaganden och utbetalningar av forskningsstöd har kapitalets värde bibehållits under året. Stiftelsens stadga ger styrelsen frihet att besluta om stiftelsens livstid och både den tidigare fastlagda strategin och den strategi som föreslås för framtiden innebär inget beslut om evigt liv men en avsikt att stiftelsen skall fortsätta att vara en stark svensk forskningsfinansierare in i 2020-talet. Trots att konjunkturen i Sverige och centrala andra länder ser ut att fortsätta att vara stark föreligger en rad risker som kan medföra kursfall. Redan föregående år pekade kapitalutskottet på riskfaktorer som en avmattnings av konjunkturen, det amerikanska budgetunderskottet,

risken för en fastighetsbubbla, ränteuppgång och andra svårbedömda faktorer t ex terrorism och pandemirisker. Börsåret 2006 blev mer positivt än vad som förutsågs vid utgången av 2005 och är dessutom det fjärde året med stigande börskurser, vilket historiskt sett är mycket ovanligt. Perioder av kraftigt stigande börskurser bryts alltid förr eller senare och det är därför motiverat att ha en beredskap för att så långt möjligt undvika kapitalförluster och därmed följande krav på nedskärningar av forskningsstödet. Stiftelsens kapitalutskott har mot denna bakgrund under 2006 fortsatt de riskbegränsande åtgärder som inleddes 2005. Samma höga beredskap bör gälla för 2007 och stiftelsen har anledning att iaktta försiktighet både vad gäller kapitalplacering och utbetalningsåtaganden för att garantera en lång livstid och hålla en jämn utbetalningsprofil till förmån för framtida svensk strategisk forskning.

Resultat- och kapitaldispositioner

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

Stiftelsen är begränsat skattskyldig 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 för år 2006 uppgår till 1 092 090 kkr. Under året har anslag beviljats för 418 599 kkr. Balanserat resultat har ökat med 673 491 kkr (se not 12).

Resultaträkning

Resultaträkning (kr)	Not	2006	2005
Stiftelsens intäkter			
Aktieutdelningar		154 662	129 321
Ränteintäkter	1	135 429	136 828
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7,8,9	<u>843 808</u>	<u>480 731</u>
<i>Summa intäkter</i>		<i>1 133 899</i>	<i>746 880</i>
Stiftelsens kostnader			
Finansiella omkostnader	2	-13 116	-10 206
Administrationskostnader	5	-10 295	-10 051
Övriga externa kostnader	3	- 4 640	-8 018
Personalkostnader	4	-13 481	-14 902
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	<u>-277</u>	<u>-326</u>
<i>Summa kostnader</i>		<i>-41 809</i>	<i>-43 503</i>
Redovisat årsresultat		1 092 090	703 377

Balansräkning

Balansräkning (kkv)	Not	2006-12-31	2005-12-31
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	6	<u>516</u>	<u>447</u>
		516	447
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andra andelar	8	4 829 438	5 164 245
Obligationer	9	<u>3 320 011</u>	<u>2 705 326</u>
		8 149 449	7 869 571
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>8 149 965</i>	<i>7 870 018</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		1 732	6 051
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	<u>63 878</u>	<u>46 163</u>
		65 610	52 214
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar	11	<u>459 047</u>	<u>306 611</u>
		459 047	306 611
<i>Kassa och bank</i>			
		<u>260 449</u>	<u>232 311</u>
		260 449	232 311
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>785 106</i>	<i>591 136</i>
Summa tillgångar		8 935 071	8 461 154

Balansräkning

Balansräkning (kkkr)	Not	2006-12-31	2005-12-31
<i>Eget kapital och skulder</i>			
<i>Eget kapital</i>	12		
Stiftelsekapital		6 000 000	6 000 000
Balanserat resultat		<u>873 876</u>	<u>200 385</u>
<i>Summa eget kapital</i>		<i>6 873 876</i>	<i>6 200 385</i>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Beviljade ej utbetalda anslag		<u>1 558 141</u>	<u>1 798 339</u>
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>1 558 141</i>	<i>1 798 339</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 157	1 645
Beviljade ej utbetalda anslag		491 324	452 160
Övriga skulder		615	970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	<u>9 958</u>	<u>7 655</u>
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>503 054</i>	<i>462 430</i>
<i>Summa eget kapital och skulder</i>		<i>8 935 071</i>	<i>8 461 154</i>
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Noter

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Redovisningsprinciper

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

Kortfristig del av beviljade ej utbetalda anslag har tagits upp till årets budgeterade kostnad för forskningsanslag.

Värderingsprinciper

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

Värdepapper som är anläggningstillgångar är värderade enligt portföljmetoden.

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.

Noter (<i>belopp i kkr</i>)	2006	2005
Not 1 Ränteintäkter		
Bank	4 355	3 684
Penningmarknadsinstrument	5 998	12 256
Obligationer	<u>125 076</u>	<u>120 889</u>
<i>Summa</i>	<i>135 429</i>	<i>136 828</i>
Not 2 Finansiella omkostnader		
Fondförvaltningsarvode	10 827	7 425
Depåavgift	725	622
Räntekostnader	15	79
Övriga finansiella kostnader	<u>1 549</u>	<u>2 080</u>
<i>Summa</i>	<i>13 116</i>	<i>10 206</i>
Not 3 Övriga externa kostnader		
Arvodet arbetsgrupper och utvärderare	3 052	6 201
Övriga externa kostnader	<u>1 588</u>	<u>1 817</u>
<i>Summa</i>	<i>4 640</i>	<i>8 018</i>
Not 4 Medelantalet anställda	2006	2005
Kvinnor	46 % 6	43 % 6
Män	54 % 7	57 % 8
<i>Totalt</i>	<i>13</i>	<i>14</i>

Medelantalet anställda är beräknat på antal årsarbetare.
Normal årsarbetstid är 1 760 tim.

Noter (belopp i kkr)	2006	2005
----------------------	------	------

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

Styrelsen och verkställande direktören

- löner och ersättningar	1 416	1 414
- sociala avgifter	529	539
- pensionskostnader	<u>295</u>	<u>331</u>
<i>Summa</i>	<i>2 240</i>	<i>2 284</i>

Pension till VD utgår enligt den statliga pensionsplanen PA91-F.

Övriga anställda

- löner och ersättningar	6 149	6 244
- sociala avgifter	2 582	2 854
- pensionskostnader	<u>2 510</u>	<u>3 520</u>
<i>Summa</i>	<i>11 241</i>	<i>12 618</i>

Stiftelsen totalt *13 481* *14 902*

Avtal om avgångsvederlag

VD är förordnad vid stiftelsen fr o m 1 januari 2006 t o m 30 december 2011 med en ömsesidig uppsägning om 6 månader. Vid uppsägning från stiftelsens sida är VD, utöver uppsägningslön, berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis med 1/12 i taget med början i samband med att anställningen upphör. Från avgångsvederlaget skall avräknas kontanta ersättningar från ny verksamhet.

Upplysning om sjukfrånvaro

Total sjukfrånvaro 0,1 % 0,8 %

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

	2006		2005	
	Antal		Antal	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse	5	6	7	6
Företagsledning	0	3	0	3

Not 5

Administrationskostnader

	2006	2005
Revision och konsultation	293	345
Redovisningskonsultation	160	455
Övriga konsulttjänster	1 694	1 130
Lokalkostnader	4 156	4 120
Resor och traktamenten	397	634
Marknadsinformation	1 199	848
Övriga kostnader för kapitalförvaltning	448	464
Övrigt	<u>1 948</u>	<u>2 055</u>
<i>Summa</i>	<i>10 295</i>	<i>10 051</i>

Noter (belopp i kkr)	2006	2005
<i>Not 6</i> Inventarier		
Ingående anskaffningsvärden	4 886	4 608
Årets anskaffningar	346	279
Försäljningar / utrangeringar	<u>-159</u>	<u>-1</u>
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>5 073</i>	<i>4 886</i>
Ingående avskrivningar	-4 439	-4 114
Försäljningar / utrangeringar	159	1
Årets avskrivningar	<u>-277</u>	<u>-326</u>
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-4 557</i>	<i>-4 439</i>
<i>Bokfört restvärde enligt plan</i>	<i>516</i>	<i>447</i>

Not 7 **Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar**

	2006		
	Vinster	Förluster	Netto
Obligationer	17 136	-11 027	6 109
Aktier	635 396	-40 389	595 007
Övriga värdepapper	330	-28	302
Fondandelar	<u>245 508</u>	<u>-38</u>	<u>245 470</u>
<i>Summa</i>	<i>898 370</i>	<i>-51 482</i>	<i>846 888</i>
Valutakursförluster			-3 080
<i>Summa</i>			<i>-3 080</i>
<i>Totalt</i>			<i>843 808</i>
	2005		
	Vinster	Förluster	Netto
Obligationer	54 501	-9 583	44 918
Aktier	399 872	-93 613	306 258
Övriga värdepapper	7 382	-	7 382
Fondandelar	<u>122 671</u>	<u>-</u>	<u>122 671</u>
<i>Summa</i>	<i>584 426</i>	<i>-103 197</i>	<i>481 229</i>
Valutakursförluster			-498
<i>Summa</i>			<i>-498</i>
<i>Totalt</i>			<i>480 731</i>

Not 8 **Aktier och andelar**

Ingående anskaffningsvärden	5 164 245
Årets anskaffningar	4 301 786
Årets försäljningar	<u>- 4 636 593</u>
Utgående anskaffningsvärden	4 829 438

Bokfört värde 4 829 438

	Bokfört värde	Marknads- värde
Svenska aktier	2 451 850	3 388 062
Fondandelar	<u>2 377 588</u>	<u>2 911 761</u>
<i>Summa aktier och andelar</i>	<i>4 829 438</i>	<i>6 299 823</i>

Not 9 **Obligationer**

Ingående anskaffningsvärden	2 705 326
Årets anskaffningar	1 975 358
Årets försäljningar	<u>-1 360 673</u>
Utgående anskaffningsvärden	3 320 011

	Bokfört Värde	Marknads- värde
Obligationer	3 320 011	3 313 713
Upplupna räntetäkter obligationer (se not 10)	<u>62 155</u>	
<i>Summa obligationer</i>	<i>3 382 166</i>	<i>3 313 713</i>

Noter (belopp i kkr)		2006	2005		
<i>Not 10</i>	Förutbetalda kostnader upplupna intäkter				
	Förutbetalda kostnader	1 723	2 950		
	Upplupna obligationsräntor	<u>62 155</u>	<u>43 213</u>		
	<i>Summa</i>	<i>63 878</i>	<i>46 163</i>		
<i>Not 11</i>	Kortfristiga placeringar	Bokfört värde	Marknadsvärde		
	Penningmarknadsinstrument	<u>459 047</u>	<u>459 047</u>		
	Summa kortfristiga placeringar	<u>459 047</u>	<u>459 047</u>		
<i>Not 12</i>	Eget kapital				
		Stiftelsekapital resultat	Balanserat	Årets resultat	Totalt eget kapital
	Ing. balans	6 000 000	-502 992	703 377	6 200 385
	Omföring årets resultat		703 377	-703 377	-
	Redovisat årsresultat			1 092 090	1 092 090
	Beviljade anslag		-418 599		-418 599
	Utg. balans	6 000 000	-218 214	1 092 090	6 873 876
<i>Not 13</i>	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				
	Upplupna personalkostnader		3 282	2 937	
	Förvaltararvoden		5 940	4 404	
	Övriga upplupna kostnader		<u>736</u>	<u>314</u>	
	<i>Summa</i>		<i>9 958</i>	<i>7 655</i>	

Stockholm den 17 april 2007

Lena Hjelm-Wallén
ordförande

Lennart Låftman Lars Björck
vice ordförande

Karin Caldwell

Peter Garvin

Ulla Grönlund

Göran Johnsson

Carola Lemne

Christer Ovrén

Tuula Teeri

Jan Uddenfeldt

Lars Rask
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till styrelsen i Stiftelsen för Strategisk Forskning
Org.nr 802017-9191

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Stiftelsen för Strategisk Forskning för år 2006. 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 och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i stiftelsen för att kunna bedöma om styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot stiftelsen, om skäl för entledigande föreligger eller om ledamoten och 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 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger 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 2007-05-02

Gunnar Brodin

Annika Sandström

Jan-Erik Söderhielm
Auktoriserad revisor

Anita Nilsson
Auktoriserad revisor
Av Riksrevisionen förordnad revisor

Annual Report 2006

Swedish Foundation for Strategic Research

Mission

The Swedish Foundation for Strategic Research was established in January 1994 following decisions by the Swedish Parliament and the Government in 1993. Its founding capital was SEK 6 000 million.

The Foundation's mission is to support scientific, technological and medical research. The Foundation will promote the development of strong research settings of the highest international standards and of importance for Sweden's long-term competitiveness.

The Foundation's activities will be built up gradually based on the Foundation's own, independent judgements. The research programmes supported may involve both pure basic research and applied research, as well as research that bridges the gap between these extremes.

The Governing Board

The composition of the Governing Board during 2006 was as follows:

Chairman: Lena Hjelm-Wallén, former Deputy Prime Minister

Lars Björck, Professor, Lund University

Karin Caldwell, Professor, Uppsala University

Peter Garvin, doctoral student, Linköping University

Ulla Grönlund, Manager of Industry and Commerce, County Administrative Board, Västerbotten

Göran Johnsson, former President of the Swedish Metalworkers' Union

Carola Lemne, Chief Executive, Danderyd Hospital

Lennart Låftman, Director, Deputy Chairman

Christer Ovrén, D.Eng., ABB Corp. Research

Tuula Teeri, Professor, Royal Institute of Technology

Jan Uddenfeldt, Senior Vice President, Telefon AB LM Ericsson

Auditors

Appointed by the Governing Board

Jan-Erik Söderhielm, Authorised Public Accountant, Ernst & Young
Deputy: Magnus Fredmer, Authorised Public Accountant, Ernst & Young

Gunnar Brodin, former Marshal of the Realm
Annika Sandström, Senior Judge

Appointed by the National Audit Office

Anita Nilsson, Authorised Public Accountant, National Audit Office
Deputy: Filip Cassel, Authorised Public Accountant, National Audit Office

Executive Management

During 2006:

Lars Rask, Executive Director
Björn Brandt, Deputy Executive Director
Anders Sjölund, Head of Planning

From 1 January 2007:

Lars Rask, Executive Director
Ann-Katrin Croon, Administrative Director

Other posts disclosed by the Governing Board and the Executive Director

Lena Hjelm-Wallén

- Chairperson of Swedish Committee for Afghanistan
- Chairperson of Olof Palme International Center
- Chairperson of IDEA ((International Institute for Democracy and Electoral Assistance)
- Chairperson of Dalhalla
- Chairperson of European Forum for Democracy and Solidarity
- Chairperson of Committee on Labour Immigration

- Chairperson of Living History Forum
- Member of the Committee on the Constitution
- Member of the Board of the Raoul Wallenberg Institute
- Member of the Board of the International Crisis Group

Lars Björck

- Member of the Board, Craafordska Stiftelsen
- Hansa Medical AB, advisor and scientific cooperation

Karin Caldwell

- Dean of Chemistry, Uppsala University
- University of Kalmar, external member of technical-scientific faculty board

Peter Garvin

- Student representative on the faculty board for the medical faculty at Linköping University
- Student representative on the steering committee for CIRC, Cardiovascular Inflammation Research Center, Linköping University
- Student representative on the steering committee for Junior Faculty at medical faculty at Linköping University

Ulla Grönlund

- Member of the Board of Nils and Dorti Troëdsson Research Foundation
- Member of the Board of Växjö University

Göran Johnsson

- First Deputy Chairman of the Swedish Export Credits Guarantee Board
- Member of the Board of the Fourth AP Fund
- Member of the Board of IQ-Initiativet AB
- Member of the Board of Swedbank AB
- VINNOVA (MERA Project, adviser)
- Blekinge Institute of Technology (ambassador)
- Region Blekinge (Blekinge Action)
- Unionkonsult AB, Chairman
- Elanders AB, First vice chairman
- Centrum för Högpresterande stål (CHS), chairman

Carola Lemne

- Member of the Board of Getinge AB
- Member of the Board of Apoteket AB
- KI Research Board – represents the Stockholm County Council, co-opted member
- Member of Industrifonden's Life Science Advisory Board

Lennart Låftman

- Chairperson of Intervalor AB
- Member of the Board of Center for Molecular Medicine Foundation
- Member of the Board of Petrus and Augusta Hedlund Foundation
- Chairperson of AB Dalademokraten
- Chairperson of Plena AB
- Chairperson of Stadshagen Fastighet AB
- Chairperson of Vattenfall Pension Fund
- Chairperson of Erik Penser funds
- Chairperson of Vargön Alloys AB

Christer Ovrén

- no other posts disclosed

Tuula Teeri

- Member of the Board of the Bo Rydin Foundation
- Member of the Board of Woodheads AB
- Member of the Board of the Institute for Future Studies
- Member of the Board of SweTreeFiberzyme AB
- Member of VINNOVA programme committee Green Materials
- Member of the Swedish Research Council
- SAC Member of the Board of SweTree Technologies AB
- SweTreeFiberzyme AB, consultancy assignment

Jan Uddenfeldt

- Member of the Board of KTH (Royal Institute of Technology)
- Chairman of the Board of the Electrum Foundation

Lars Rask, Executive Director from January 2006

- no other posts disclosed

Activities during 2006

The Foundation's Governing Board underwent partial renewal on the eve of 2006. Lena Hjelm-Wallén is still Chairperson, while new members are Professor Karin Caldwell, Uppsala University, Peter Garvin, Linköping University, and Christer Övrén, ABB Corporate Research.

During 2005 the Governing Board's strategy group drafted a new strategy, which was adopted by the Governing Board during the year. Within the Foundation's areas for research support – science, engineering and medicine – the Governing Board puts particular priority on:

- Biotechnology, drug discovery and development, and medical technology
- Information, communication and systems technologies
- Materials development
- Production and process technology

A new drafting organisation that supports the implementation of the new strategy was formed during the year, which means that four panels for strategy work with approximately eight members each have been established in the areas:

- Biotechnology, drug discovery and development, and medical technology
- Information, communication and systems technologies – software
- Information, communication and systems technologies – hardware
- Materials development – including biomaterials

Furthermore, a truly multidisciplinary panel consisting of 14 persons with broad expertise has been created. It is hoped that this group will generate new proposals for initiatives. The panels are supposed to identify strategic strength areas for the Foundation.

Existing programme committees are continuing their work, except for the programme committee for strategic research centres in the life sciences, which was disbanded in the autumn. The Research Collegium, which has good contacts with the research community, had a meeting during the year where the Foundation's strategy was discussed.

The Foundation held open seminars in Stockholm on 15 March, Göteborg on 3 May, Lund on 9 May and Linköping on 22 May, where the strategic research centres that have been established in each city were presented. The executive management of the Foundation had in-depth discussions during the year with the vice-chancellors

and deans of Chalmers, Göteborg University, Lund University, Linköping University, Uppsala University, Karolinska Institutet and Stockholm University, as well as Halmstad University.

Besides planning for the future, the Foundation was mainly occupied with calls for proposals for new research programmes and reviews of applications.

The budget for 2006 was set at SEK 550 million, of which SEK 500 million is for research support while the remainder is intended to cover the costs of administration, assessment and selection of applicants, and capital management.

The purpose of the Senior Individual Grant programme is to enable senior researchers with a strong career in research behind them and with a desire and readiness for change to take on new challenges. In the second phase of the programme, the 18 researchers were invited to apply for grants to carry out projects in Sweden based on inspiration and experience from the first phase. At the beginning of the year, following international evaluation, 12 researchers were awarded grants of SEK 6 million each for three years of research.

In 2005, five research funding bodies – the Knut and Alice Wallenberg Foundation, the Knowledge Foundation, SSF, VINNOVA (the Swedish Governmental Agency for Innovation Systems) and the Vårdal Foundation – took the initiative to a series of hearings on how a research and development programme for chronic inflammation could best be designed. A working group has subsequently devised a research and development programme in which both researchers and healthcare providers such as pharmaceutical companies and patient associations collaborate so that research results can be translated into new forms of treatment and drugs as quickly as possible. When calls for proposals for the programme were closed at the beginning of December, 26 applications had been received from various consortia of researchers. The programme, which will extend for five years starting in 2007, has a budget of about SEK 80 million, of which the Foundation is contributing SEK 20 million.

The Foundation and Mistra allocated SEK 30 million each for a joint three-year research programme in the area of environmentally sound product realisation – *ProEnviro*. The programme, which has its own Board as well as a Scientific Council and an Industrial Council, issued its first call for proposals during the year, and three projects started in January 2007.

In the spring of 2006 there was a new call for proposals in the Ingvar Carlsson Award programme, whose purpose is to identify and support young homecoming postdocs who hope to start independent and creative research careers in Sweden. This resulted in 38 applications, including 11 from female applicants. The programme consists of

eight to twelve grants of SEK 2–4 million each, plus a personal stipend of SEK 50 000, for a total of SEK 36 million. Special funds have also been set aside for a leadership programme.

A third call for proposals was issued for the programme Individual grants for the advancement of research leaders including 20 grants of SEK 8,5 million each for five years plus SEK 4 million for leadership training for the grant recipients – a total of SEK 174 million. A total of 190 applications were received, which is scarcely half of the number for the previous call for proposals. One-third of the applicants are women, and the average age of the applicants is 35 years. One-fourth of the applicants are foreign nationals.

Institute Excellence Centres are a joint project with VINNOVA and the Knowledge Foundation. A total of at least SEK 600 million will be invested over six years to establish internationally strong environments for research, development and innovation at the research institutes. VINNOVA is investing SEK 180 million, while the Knowledge Foundation and SSF are investing SEK 60 million each. The remaining funding comes from participating companies. The Excellence Centres will be established at the institutes in collaboration with academia, industry and society. The intention is that the institutes will complement Swedish universities as important knowledge nodes to develop Swedish research. As of the end of 2005, 21 applications had been received, eight of which were awarded grants of up to SEK 40 million each.

The programme *Medical technology for better health* will have a duration of 5 years, and the Swedish Research Council, VINNOVA and SSF are contributing SEK 15 million each for the first 3 years and then a maximum of SEK 10 million for the following two years, depending on the half-time evaluation.

The Foundation announced funding of SEK 60 million in the autumn for *the establishment of a process industry centre for research and competence development aimed at flexibility, controllability and availability in the design of production systems*. A precondition for such a centre is the participation of and co-funding from the process industry.

In April 2005, the Governing Board resolved to allocate SEK 60 million for a two-year continuation of some of the framework programmes, and ten ongoing framework grants were granted extensions in 2006. According to a previous decision, a small programme to promote mobility in the IT programmes was also announced during the year.

The Foundation has engaged SISTER (the Swedish Institute for Studies in Education and Research) to follow the buildup of the 17 strategic research centres and to follow up their activities and their interaction with the rest of society.

A more detailed account of the Foundation's research support during 2006 is provided in the separate Activity Report 2006.

In the autumn the Foundation hired Ann-Katrin Croon as Administrative Director starting 1 January 2007, when she succeeded Björn Brandt, who is retiring. Ms Croon comes to the Foundation from a position as Administrative Director at the Faculty of Natural Resources and Agricultural Sciences at the Swedish University of Agricultural Sciences. The Foundation has also hired Johan Berg as scientific administrator starting 15 November. Mr Berg has a PhD from KTH and comes to the Foundation from the R&D Department of the Swedish Farmers Supply and Crop Marketing Association.

MULTI-YEAR REVIEW (SEKM)

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Grants approved (note 12)	419	778	444	444	597	790
Total disbursed	659	647	595	798	734	911
Net income/loss from other long-term investments (note 7)	844	481	399	140	-1 232	-26
Net profit for the year (note 12)	1 092	703	644	422	-943	301
Equity capital (book value) (note 12)	6 874	6 200	6 275	6 075	6 097	7 638
Equity capital (market value) (note 8, 9, 11, 12)	8 277	7 802	6 692	6 400	6 002	7 816
Managed capital (SEKbn)	10 384	10 047	8 863	8 653	8 580	10 300

Financial Management

A five-member Capital Committee answering to the Governing Board exercises direct control over asset management. Beyond this, the Foundation does not have any in-house expertise in asset management. Asset management services are purchased from a number of professional asset managers. At the end of 2006, the capital was managed by seven Swedish equity and fixed-income managers, seven special funds and six international banks. One portfolio is directly owned.

The total value of the Foundation's assets increased slightly in 2006, despite the fact that SEK 659 million was used for various research activities within the Foundation's sphere of activities. The total rate of return was 10,2 %, which is largely attributable to the good performance of the world's stock markets, particularly the Swedish one, where the Foundation has a high exposure. In relation to the low risk-free interest rate

(SSVX 180 d 2,3 %), the excess rate of return amounts to about 7,9 percentage points. The Swedish stock exchange rose by 28,7 % during the year (SIXPRX). The international stock exchanges rose by an average of 16,1 % in local currency, but only by 3,7 % in Swedish kronor due to the fact that the Swedish krona has been strengthened in relation to leading currencies.

The Foundation's capital amounted to SEK 10 047 million at the beginning of the year and SEK 10 384 million at year-end, an increase of 2,9 %. Withdrawals during the year amounted to SEK 643 million.

The Foundation's total portfolio had the following composition at year-end, with equivalent figures for the start of the year in parentheses: The equity portion was 47 % (57), fixed-income securities represented 42 % (34), while special funds comprised 11 % (9). All fixed-income investments were denominated in Swedish kronor. The reduction of the equity portion is explained by profit-taking during the year, whereby the Foundation realised share price gains and reallocated the capital to fixed-income and special fund investments. This is described more fully below.

The Foundation's Capital Committee determines the allocation between asset classes and regions within the frames set by the Governing Board. The asset classes and regions in which the Foundation's capital is invested are Swedish fixed-income securities, Swedish equities, special funds, European equities, American equities, Japanese equities and Southeast Asian equities.

Asset class	Capital 31 Dec. 2006 %	Capital 31 Dec. 2005 %
Swedish fixed-income	42,0	34,0
Swedish equities	35,0	39,0
Special funds	11,0	9,0
Western European equities	1,8	1,6
Eastern European equities (excl. Russia)	1,6	1,3
American equities	1,2	1,3
Japanese equities	4,9	7,3
Other Asian equities	2,9	6,2

Certain holdings of Swedish equities, Japanese equities and other Asian equities were sold during the year. The proportion of Swedish fixed-income investments and special funds was increased. No reallocations were made for other markets (Western Europe, Eastern Europe and the USA).

The Foundation's fixed-income portfolio is managed by four Swedish banks and consists solely of securities denominated in Swedish kronor. The rate of return in 2006 was 1,5 % (SSVX 180 d 2,3 %). Some reallocation was done during the year by sharply reducing the index-linked holding. The proceeds from sales of shares were transferred for the most part to the so-called disbursement portfolio, which mainly contains short-term government securities.

The Foundation's Swedish equity portfolio, consisting of equities managed by four external managers plus a directly owned equity portfolio, returned 26 % during the year (index SIXPRX 28,7 %). The Swedish shareholding was reduced in January, February, April and May in favour of fixed-income and special fund investments amounting to a total of SEK 1.2 billion. Like last year, the directly owned equity portfolio performed well (32 % versus the exchange index of 29 %). The market value of this portfolio was SEK 596 million at year-end.

The Foundation's holding of special funds consisted at year-end of seven Swedish hedge funds, two of which were new for the year. The average rate of return was 7 %, with wide variation between the individual funds.

As evident from the above, the greater part of the Foundation's assets are invested in securities denominated in Swedish kronor. The foreign exposure, consisting entirely of equities, constituted 12 % at year-end versus 18 % at the beginning of the year. The decrease stems from the fact that the Foundation reduced its holding of Japanese equities and halved its holding of Southeast Asian (ex Japan) equities.

The Foundation's Western and Eastern European shareholdings are each managed by one manager. The rate of return in Western Europe was 17 % (MSCI Europe index 15 %) and in Eastern Europe 29 % (DJ Euro Stoxx index 14 %).

The very limited (in relation to the global index) US equity portfolio, consisting of a tilted index portfolio, returned -0,4 % during the year (MSCI USA/ S & P 500 -0,4 %). The negative return is primarily explained by the fact that the Swedish krona was strengthened in relation to the US dollar during the year. Measured in dollars, the American stock exchange performed positively during the year.

The Asian equity portfolios – two Japanese equity funds and one Southeast Asian (ex Japan) fund – performed very differently in both absolute and relative terms. The Japanese equity funds showed negative performance (-12 %, MSCI Japan index -9 %), largely due to the fact that the Swedish krona was strengthened in relation to the Japanese yen. In December, one of the Japanese funds was sold and replaced with a Japanese index fund. One of the Southeast Asian funds was sold during the year as part of the Foundation's reduction of the equity portion of its investments. The remaining

fund has performed well (15 % versus MSCI AC Asia Pacific ex Japan index 14 %).

The following guidelines are applied to capital management:

- The primary objective is capital growth.
- The Foundation's funds may not be invested in real estate or direct loans.
- Swedish managers invest in Swedish securities and international managers in equities on the market determined by the Foundation.
- The Foundation decides itself on the balance between equities and fixed-income investments.
- Securities from one and the same issuer may not comprise more than 10 percent of the market value of the Swedish investments. Furthermore, shares in one and the same company may not comprise more than five percent of the voting rights.

Asset management shall be conducted with a reasonable level of risk and in a conservative and balanced manner with the aim of ensuring a satisfactory return with low management costs and high administrative efficiency. The rate of return on the capital is defined as the sum of value growth, interest and dividends. The fundamental thesis, based on historical observation, is that equities provide a better return in the long term than fixed-income investments. While equities are preferable as an investment in the long term, the stock market is subject to very large value swings from time to time. This is why a portion of the assets should be invested in fixed-income instruments, so that the Foundation will not risk having to sell shares at a loss in order to raise the necessary cash at a time when the stock market is valued low. In view of the volatility that has characterised the world's stock markets during 2006, the Capital Committee has, as mentioned above, decided to reduce the Foundation's equity exposure. At the same time it is difficult at current interest rates to get a good return on the portion of the capital that is not invested in the stock market. A vital task for the Capital Committee during 2007 is to achieve this, where the utilisation of alternative investments can provide greater risk diversification and a higher return than traditional bonds.

The Foundation applies the ethical and environmental guidelines adopted by the Governing Board. These guidelines state that the Foundation may not invest in companies that act in violation of international conventions (UN) or have been convicted of criminal activity, or whose principal business consists of trade in tobacco products. A consultant reviews the Foundation's holdings twice a year and issues recommendations regarding companies that should be excluded from the Foundation's equity portfolios.

The Capital Committee had the following composition in 2006:

Olof Sjöström, Director, Chairman
Björn Brandt, Deputy Executive Director of Foundation
Björn Franzon, Deputy Managing Director, Fourth AP Fund
Cecilia Hermansson, Senior Analyst, FöreningsSparbanken
Lennart Låftman, Director, Deputy chairman of the Foundation

To sum up, the capital management result for 2006 can be regarded as successful. Despite high and increasing commitments and disbursements of research support, the value of the capital was maintained during the year. The Foundation's statutes allow freedom in deciding on the Foundation's lifetime, and neither the previously adopted strategy nor the strategy now being proposed entail a decision for eternal life, but an intention that the Foundation should continue to be a strong Swedish research funding body into the 2020s. Even though it looks as though the economy in Sweden and other important countries will continue to be strong, there are a number of risks that could lead to falling share prices. The Capital Committee warned already last year of such risk factors as an economic slowdown, the American budget deficit, the risk of a real estate bubble, an increase in interest rates and other hard-to-predict factors such as terrorism and the risks of a pandemic. In retrospect, the performance of the stock market in 2006 was better than predicted at the end of 2005, and it was the fourth year in a row of rising stock prices, which is very unusual historically. Periods of sharply rising stock prices always come to an end sooner or later. It is therefore wise to be prepared so that capital losses can be minimised and cutbacks in research funding are not necessary. The Foundation's Capital Committee therefore continued in 2006 to apply the risk-mitigating measures that were initially adopted in 2005. The same high level of preparedness should apply during 2007, and the Foundation would be wise to exercise caution in both investments and disbursement commitments in order to guarantee a long lifetime and maintain an even disbursement profile for the benefit of future Swedish strategic research.

Appropriations of profit and capital

The profit brought forward is supposed to serve as a buffer to the extent future write-downs of the book value of the Foundation's capital should prove to be necessary.

The Foundation has limited tax liability, since its purpose is research.

To be eligible for tax-exempt status, the Foundation must utilise at least 80% of the return from its capital, excluding net capital gain, for the Foundation's purposes.

To be eligible for limited tax liability under the Income Tax Act (Chap. 7 Sec. 3), the Foundation must meet three requirements: The purpose, activity and fulfilment requirements. The Foundation meets all three requirements and is therefore not taxed for investment income or wealth.

The profit reported for 2006 amounts to SEK 1 092 090 thousand. Grants of SEK 418 599 thousand were awarded during the year. The profit brought forward increased by SEK 673 491 thousand (see Note 12).

Income Statement

Income Statement (<i>SEK thousand</i>)	Note	2006	2005
<i>Foundation's income</i>			
Dividends		154 662	129 321
Interest income	1	135 429	136 828
Net income from other long-term investments	7,8,9	<u>843 808</u>	<u>480 731</u>
<i>Total income</i>		<i>1 133 899</i>	<i>746 880</i>
<i>Foundation's expenses</i>			
Financial expenses	2	-13 116	-10 206
Administrative expenses	5	-10 295	-10 051
Other external costs	3	- 4 640	-8 018
Personnel costs	4	-13 481	-14 902
Depreciation of property, plant and equipment	6	<u>-277</u>	<u>-326</u>
<i>Total expenses</i>		<i>-41 809</i>	<i>-43 503</i>
<i>Net profit for the year</i>		<i>1 092 090</i>	<i>703 377</i>

Balance Sheet

Balance Sheet (<i>SEK thousand</i>)	Note	2006-12-31	2005-12-31
Assets			
<i>Fixed assets</i>			
Property, plant and equipment			
Fixtures and fittings	6	<u>516</u>	<u>447</u>
		516	447
<i>Long-term investments</i>			
Shares and other interests	8	4 829 438	5 164 245
Bonds	9	<u>3 320 011</u>	<u>2 705 326</u>
		8 149 449	7 869 571
<i>Total non-current assets</i>		<i>8 149 965</i>	<i>7 870 018</i>
<i>Current assets</i>			
Short-term receivables			
Other receivables		1 732	6 051
Deferred expenses and accrued income	10	<u>63 878</u>	<u>46 163</u>
		65 610	52 214
<i>Short-term investments</i>			
Short-term investments	11	<u>459 047</u>	<u>306 611</u>
		459 047	306 611
<i>Cash and bank balances</i>			
		<u>260 449</u>	<u>232 311</u>
		260 449	232 311
<i>Total current assets</i>		<i>785 106</i>	<i>591 136</i>
Assets		<i>8 935 071</i>	<i>8 461 154</i>

Balance Sheet

Balance Sheet (<i>SEK thousand</i>)	Note	2006-12-31	2005-12-31
<i>Equity capital and liabilities</i>			
<i>Equity capital</i>	12		
Donation capital		6 000 000	6 000 000
Profit brought forward		<u>873 876</u>	<u>200 385</u>
<i>Total equity capital</i>		<i>6 873 876</i>	<i>6 200 385</i>
<i>Long-term liabilities</i>			
Awarded but not disbursed grants		<u>1 558 141</u>	<u>1 798 339</u>
<i>Total long-term liabilities</i>		<i>1 558 141</i>	<i>1 798 339</i>
<i>Short-term liabilities</i>			
Accounts payable		1 157	1 645
Awarded but not disbursed grants		491 324	452 160
Other liabilities		615	970
Accrued expenses and deferred income	13	<u>9 958</u>	<u>7 655</u>
<i>Total short-term liabilities</i>		<i>503 054</i>	<i>462 430</i>
<i>Total Equity capital and liabilities</i>		<i>8 935 071</i>	<i>8 461 154</i>
Pledged assets		None	None
Contingent liabilities		None	None

Notes

SUPPLEMENTARY DISCLOSURES

Accounting principles

The annual report has been prepared in accordance with the Swedish Annual Accounts Act and the general recommendations of the Swedish Accounting Standards Board, unless otherwise stated below.

The current portion of awarded but not disbursed grants has been recognised at the budgeted cost for the year for research grants.

Valuation principles

Assets, provisions and liabilities have been stated at their historical costs unless stated otherwise below.

Securities held as non-current assets are valued according to the portfolio method.

Depreciation of property, plant and equipment

Depreciation according to plan is based on historical costs and is spread over the estimated economic life of the asset: computers 3 years, machinery and equipment 5 years.

Receivables

Receivables are recognised in the amounts at which they are expected to be received.

Notes (<i>SEK thousand</i>)	2006	2005
<i>Note 1</i> Interest income		
Bank	4 355	3 684
Money market instruments	5 998	12 256
Bonds	<u>125 076</u>	<u>120 889</u>
<i>Total</i>	<i>135 429</i>	<i>136 828</i>
<i>Note 2</i> Financial expenses		
Fund management fee	10 827	7 425
Custodial account charge	725	622
Interest expenses	15	79
Other financial expenses	<u>1 549</u>	<u>2 080</u>
<i>Total</i>	<i>13 116</i>	<i>10 206</i>
<i>Note 3</i> Other external costs		
Fees to working groups and valuers	3 052	6 201
Other external costs	<u>1 588</u>	<u>1 817</u>
<i>Total</i>	<i>4 640</i>	<i>8 018</i>
<i>Note 4</i> Average number of employees		
Women	46 % 6	43 % 6
Men	54 % 7	57 % 8
<i>Total</i>	<i>13</i>	<i>14</i>

The average number of employees is based on the number of FTEs (full-time equivalents). The normal number of working hours per year is 1 760.

Notes (SEK thousand)	2006	2005
----------------------	------	------

Salaries, remuneration, social security contributions and pension costs

Board members and Executive Director		
- salaries and remuneration	1 416	1 414
- social security contributions	529	539
- pension costs	<u>295</u>	<u>331</u>
<i>Total</i>	2 240	2 284

A pension is payable to the Executive Director in accordance with the state pension scheme PA91-F.

Other employees		
- salaries and remuneration	6 149	6 244
- social security contributions	2 582	2 854
- pension costs	<u>2 510</u>	<u>3 520</u>
<i>Total</i>	11 241	12 618

<i>Foundation total</i>	13 481	14 902
-------------------------	--------	--------

Agreement concerning severance pay

The Executive Director was appointed by the Foundation as from 1 January 2006 until 30 December 2011 with a period of notice of 6 months on termination by either party. On termination by the Foundation, the Executive Director is entitled not only to termination pay, but also to severance pay equivalent to twelve months' salary. The severance pay is paid in monthly instalments of 1/12th at a time starting on termination of the employment. Cash remuneration from new activities shall be deducted from the severance pay.

Disclosure of sickness absence

Total sickness absence	0,1 %	0,8 %
------------------------	-------	-------

Gender distribution in Governing Board and company management

	2006		2005	
	Women	Men	Women	Men
Governing Board	5	6	7	6
Company management	0	3	0	3

<i>Note 5</i>	Administrative expenses	2006	2005
	Auditing and consultation	293	345
	Accountancy consultation	160	455
	Other consultancy services	1 694	1 130
	Rent and utilities	4 156	4 120
	Travel and per diem	397	634
	Market information	1 199	848
	Other costs for capital management	448	464
	Other	<u>1 948</u>	<u>2 055</u>
	<i>Total</i>	10 295	10 051

Notes (SEK thousand)	2006	2005
Note 6 Equipment		
Opening historical costs	4 886	4 608
Acquisitions for the year	346	279
Disposals and retirements	<u>-159</u>	<u>-1</u>
<i>Closing historical costs</i>	<i>5 073</i>	<i>4 886</i>
Opening depreciation	-4 439	-4 114
Disposals and retirements	159	1
Depreciation for the year	<u>-277</u>	<u>-326</u>
<i>Closing depreciation</i>	<i>-4 557</i>	<i>-4 439</i>
<i>Booked residual value according to plan</i>	<i>516</i>	<i>447</i>

Note 7 Results from other long-term investments

	2006		
	Gains	Losses	Net
Bonds	17 136	-11 027	6 109
Shares	635 396	-40 389	595 007
Other securities	330	-28	302
Mutual fund shares	<u>245 508</u>	<u>-38</u>	<u>245 470</u>
<i>Total</i>	<i>898 370</i>	<i>-51 482</i>	<i>846 888</i>
Exchange losses			<u>-3 080</u>
<i>Total</i>			<i>-3 080</i>
<i>Total</i>			<i>843 808</i>
	2005		
	Gains	Losses	Net
Bonds	54 501	-9 583	44 918
Shares	399 872	-93 613	306 258
Other securities	7 382	-	7 382
Mutual fund shares	<u>122 671</u>	<u>-</u>	<u>122 671</u>
<i>Total</i>	<i>584 426</i>	<i>-103 197</i>	<i>481 229</i>
Exchange losses			<u>-498</u>
<i>Total</i>			<i>-498</i>
<i>Total</i>			<i>480 731</i>

<i>Note 8</i> Shares and interests		
Opening historical costs		5 164 245
Acquisitions for the year		4 301 786
Sales during the year		<u>- 4 636 593</u>
Closing historical costs		4 829 438
<i>Book value</i>		<i>4 829 438</i>
	Book value	Market value
Swedish equities	2 451 850	3 388 062
Mutual fund shares	<u>2 377 588</u>	<u>2 911 761</u>
<i>Total shares and participations</i>	<i>4 829 438</i>	<i>6 299 823</i>
<i>Note 9</i> Bonds		
Opening historical costs		2 705 326
Acquisitions for the year		1 975 358
Sales during the year		<u>-1 360 673</u>
Closing acquisition values		3 320 011
	Book value	Market value
Bonds	3 320 011	3 313 713
Accrued interest income on bonds (see note 10)	<u>62 155</u>	
<i>Total bonds</i>	<i>3 382 166</i>	<i>3 313 713</i>

Notes (SEK thousand)	2006	2005
----------------------	------	------

Note 10 **Deferred expenses and accrued income**

Deferred expenses	1 723	2 950
Accrued bond interest	<u>62 155</u>	<u>43 213</u>
<i>Total</i>	<i>63 878</i>	<i>46 163</i>

Note 11 **Short-term investments**

	Book value	Market value
Money market instruments	459 047	459 047
<i>Total short-term investments</i>	<i>459 047</i>	<i>459 047</i>

Note 12 **Equity capital**

	Donation capital	Profit/loss brought forward	Profit/loss for the year	Total Equity capital
Op. balance	6 000 000	-502 992	703 377	6 200 385
Restoring of last year's profit/loss		703 377	-703 377	-
Net profit for the year			1 092 090	1 092 090
Awarded grants		-418 599		-418 599
Cl. balance	6 000 000	-218 214	1 092 090	6 873 876

Note 13 **Accrued expenses and deferred income**

Personnel costs accrued	3 282	2 937
Manager fees	5 940	4 404
Other accrued expenses	<u>736</u>	<u>314</u>
<i>Total</i>	<i>9 958</i>	<i>7 655</i>

Stockholm, April 17, 2007

Lena Hjelm-Wallén
Chairman

Lennart Låftman
Deputy Chairman

Lars Björck

Karin Caldwell

Peter Garvin

Ulla Grönlund

Göran Johnsson

Carola Lemne

Christer Ovrén

Tuula Teeri
Executive Director

Jan Uddenfeldt

Lars Rask

Audit Report

To the Governing Board of the Swedish Foundation for Strategic Research
Corp. ID no. 802017-9191

We have audited the annual accounts, the accounting records and the administration of the Governing Board and the Executive Director of the Swedish Foundation for Strategic Research for 2006. These accounts and the administration of the Foundation, as well as the application of the Annual Accounts Act when preparing the annual accounts, are the responsibility of the Governing Board and the Executive Director. Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts and the administration based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual accounts are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the accounts. An audit also includes assessing the accounting principles and their application by the Governing Board and the Executive Director and significant estimates made by the Governing Board and the Executive Director when preparing the annual accounts and the consolidated accounts, as well as evaluating the overall presentation of information in the annual accounts. We examined significant decisions, actions taken and circumstances in the Foundation in order to determine the liability, if any, of any Board member or the Executive Director to the Foundation, whether reasons exist for dismissal, or whether any Board member or the Executive Director has in any other way acted in contravention of the Foundations Act or the Foundations Regulations. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion set out below.

The annual accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act and give a true and fair view of the Foundation's financial position and results in accordance with generally accepted accounting principles in Sweden. The Administration Report is consistent with the other parts of the annual accounts and the consolidated accounts.

The members of the Governing Board and the Executive Director have not acted in contravention of the provisions of the Foundations Act or the Foundation's Regulations.

Stockholm, May 2, 2007

Gunnar Brodin

Annika Sandström

Jan-Erik Söderhielm
Authorised Public Accountant

Anita Nilsson
Authorised Public Accountant
Appointed by National Audit Bureau

Stiftelsen för Strategisk Forskning
Swedish Foundation for Strategic Research

Postal address: Box 70483, SE-107 26 STOCKHOLM

Visiting address: Kungsbron 1, G7

Phone: +46 8 505 816 00

Fax: +46 8 505 816 10

E-mail: found@stratresearch.se

www.stratresearch.se

ISBN: 91-89206-39-8