

# Stiftelsen för Strategisk Forskning

## Årsredovisning 2003

### 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 2003 har styrelsen följande sammansättning:

Ordförande: Laila Freivalds, f d justitieminister, t.o.m den 2 oktober 2003  
Per Andersson, styrelseordförande, SwitchCore AB  
Harry Frank, forskningschef, ABB, vice ordförande  
Birgit Norinder, direktör  
Christer Karlsson, professor, Handelshögskolan i Stockholm  
Gudmund Larsson, f d utredare, LO  
Lennart Låftman, direktör  
Karin Markides, professor, Uppsala universitet  
Maria Masucci, professor, Karolinska Institutet  
Maria Norrfalk, generaldirektör, SIDA  
Eva Olsson, professor, Chalmers tekniska högskola  
Helena Peilot, doktorand, Göteborgs universitet  
Hans Wolf-Watz, professor, Umeå universitet

Fr.o.m. den 1 januari 2004 har styrelsen följande sammansättning:

Ordförande: Lena Hjelm-Wallén, f d vice statsminister  
Per Andersson, styrelseordförande, SwitchCore AB  
Lars Björck, professor, Lunds Universitet  
Ulla Grönlund, direktör  
Göran Johnsson, förbundsordförande  
Carola Lemne, verkställande direktör  
Håkan Lane, doktorand, Chalmers tekniska högskola  
Lennart Låftman, direktör  
Karin Markides, professor, Uppsala universitet  
Birgit Norinder, direktör  
Eva Olsson, professor, Chalmers tekniska högskola  
Tuula Teeri, professor, Kungliga Tekniska Högskolan  
Jan Uddenfeldt, direktör Ericsson AB, 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

### *Utsedda av Riksrevisionen*

Auktoriserade revisorn Staffan Nyström, Riksrevisionen  
(suppleant: auktoriserade revisorn Ulla Kalén, Riksrevisionen)

## **Verkställande ledning**

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

## Verksamheten under 2003

Stiftelsens verksamhet under året har i hög grad präglats av arbetet med strategiska forskningscentra, ramanslag och individuella anslag kompletterat med olika mer riktade insatser, bl a för att behålla framstående svenska forskare inom och rekrytera internationella toppkrafter till det nationella forskningssystemet.

År 2003 inledde tolv strategiska forskningscentra, som utgör den första fasen i stiftelsens nya generation av stora program, sin verksamhet baserat på de avtal som förhandlades fram under hösten 2002. Dessa centra utgör en koncentrerad stiftelseinsats för nyskapande och gränsöverskridande forskning av högsta vetenskapliga kvalitet med internationell slagkraft i enlighet med stiftelsens stadga. Aktuella centra innebär en forskningssatsning på mer än 100 milj kr per år inom områdena livsvetenskap och mikroelektronik. Beredningsprocessen för ytterligare tillkommande centra inom stiftelsens hela verksamhetsområde inleddes under året. Styrelsen avsatte i juni 600 milj kr för denna nya utlysning. En utlysningkommitté har tillsatts och med hjälp av tre paneler som bedömer ansökningarna ur forsknings-, högskole- respektive näringslivs- och samhällsperspektiv kommer nästa omgång av centra att kunna starta sin verksamhet senast under år 2006.

För år 2003 fastställde styrelsen en budget om 500 milj för nya åtaganden, varav 447 milj kr är ramen för stiftelsens forskningsprogram. Resterande medel avser finansiella kostnader, beredningskostnader, information och administration. Under året fattades beslut om forskningsstöd för sammanlagt 444 milj kr.

Under 2003 fördes, bl a utgående från en mediadebatt hösten 2002 kring stiftelsens utlysning av strategiska forskningscentra i livsvetenskaperna, en diskussion kring stiftelsens beredningsformer. Mot bakgrund av viss kritik kring processen lät stiftelsen en oberoende expert, Bertil Levin, analysera beredningen och därefter genomfördes ett seminarium om formerna. Stiftelsens revision har vidare på eget initiativ granskat processen. Beredningen har också analyserats i den utvärdering av stiftelsen som genomförts av Kungl. Vetenskapsakademien och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.

Efter ett omfattande beredningsarbete initierades stiftelsens nya beredningsorganisation under året. Organisationen innefattar ett kollegium, utlysningkommittéer och programkommittéer och stiftelsen fastställde under året instruktioner för kommittéerna. Kollegiet består av cirka 50 framstående forskare eller forskningsintressenter från högskola, samhälle och näringsliv och utgör en panel ur vilken stiftelsen väljer ledamöter i kommittéerna. I plenum möts kollegiet två gånger per år. Utlysningkommittéerna bereder större utlysningar, dvs utformar baserat på styrelsens beslut om medel för programmet ett förslag till utlysningstext för styrelsens godkännande. Kommittén medverkar därefter i processen t o m förslag till beslut om slutlig medelsfördelning. Under året har utlysningkommittéer bildats för seniorforskarutlysningen (SIG), framtidens forskningsledare (INGVAR) och för strategiska forskningscentra (SFC). Programkommittéerna följer pågående program och tar initiativ till eventuell erforderlig samordning samt främjar exploatering av och information om forskningsresultaten. Stiftelsen har också i anslutning till dessa beslut fastställt nya och tydligare jävsregler.

En utförligare redovisning av stiftelsens forskningsstöd under 2003 lämnas i stiftelsens separata verksamhetsberättelse. Följande insatser kan dock särskilt nämnas.

- Den andra utlysningen av programmet för att främja yngre forskares utveckling till svenska forskningsledare genomfördes under året och lockade inte mindre än 400 sökande till 17 anslag om vardera 6 milj kr för fyra års forskning. De mest framgångsrika kan efter ny utvärdering beviljas ytterligare medel för två års verksamhet. En särskild satsning om 10 milj kr görs för kvinnliga sökande som placerat sig långt fram i processen men inte beviljats anslag. Andelen kvinnliga sökande har, sannolikt till följd härav, ökat med 50 procent i förhållande till föregående utlysningssomgång år 2001. Beslut kommer att fattas under 2004
- Stiftelsens program för seniora forskare (SIG) har omstrukturerats och fått stark tonvikt på förnyelse. Forskare med en lång och framgångsrik meritering har under året beretts tillfälle söka medel för att med stöd av ett års frikoppling från pågående arbete och uppbindningar (sabbatsår) söka nya utmaningar. Sammanlagt inkom under hösten 144 ansökningar till 20 anslag. Beslut kommer att fattas under 2004.
- Ett ramanslagsprogram för tvärvetenskaplig forskning i gränsområdet mellan biologiska och fysikaliska/artificiella system (Bio-X) om sammanlagt 55 milj kronor har godkänts av styrelsen under hösten. Utlysning sker 2004.
- Medel fördelades till sammanlagt 22 ramanslag inom områdena ”Komparativ funktionsgenomik” resp. ”Kemi för livsvetenskaperna” med vardera 3 milj kr.
- Stiftelsen deltar tillsammans med ett antal andra finansiärer i ett samordnat tvärvetenskapligt program ”Brain Power” för tidigdiagnostik och terapiforskning av neurodegenerativa sjukdomar. Programmet omfattar 100 milj kr varav stiftelsen bidrar med 23 milj kr.
- Programmet ProViking genomförde under året sin andra utlysning inom området produktframtagning inklusive produktion varvid 40 milj kr fördelades till 6 projekt.
- Stiftelsen har i tre fall skjutit till särskilda medel för att inom svensk forskning behålla svenska forskare, som erhållit värvningserbjudanden från andra länder. Stiftelsen har också med olika åtgärder medverkat till att rekrytera framstående utländska forskare till stiftelsestödd forskning i Sverige.

En arbetsgrupp med företrädare från styrelsen har under året arbetat med frågan om nyttiggörande av resultat från stiftelsestödd forskning. På förslag av gruppen har stiftelsen beslutat om olika åtgärder för att underlätta att resultat kommer till användning, bl a genom avsättning av särskilda medel för ändamålet. De programkommittéer som utgör en del av stiftelsens nya beredningsorganisation kommer således att förfoga över medel som kan användas för olika åtgärder inkluderande tidiga insatser för att främja patentering.

Under året har ett antal utvärderingar av stiftelsestödd verksamhet genomförts eller initierats. Utöver den nämnda KVA/IVA – utvärderingen ovan som täcker hela stiftelsens verksamhet under åren 1998 – 2002 har en internationell utvärdering av stiftelsens egna dotterbolag Interaktiva Institutet genomförts under året. Baserat på utvärderingen och en handlingsplan som utarbetats av institutet beslöt styrelsen om ytterligare medel om 60 milj kr för åren 2004 – 2006 till institutets verksamhet. Planering i syfte att minska eller avveckla stiftelsens ägande har också inletts. Forsknings- och policyinstitutet SISTER, där stiftelsen är den största finansiären, har också utvärderats under året och stiftelsen har baserat på utvärderingen

anvisat medel för ytterligare tre års verksamhet där institutet kommer att fokusera mer på policyfrågor inom forskningspolitiken. Stiftelsen bidrar också till ett forskningsprojekt om flertalet löntagarfondsstiftelser inför stiftelsernas tioårsjubileum år 2004. Resultatet kommer att publiceras i en monografi.

KVA/IVA – utvärderingen finner bl a att stiftelsen är en viktig aktör och finansiär av svensk forskning och att stiftelsen bidrar till pluralismen inom svensk forskningsfinansiering. Stiftelsen har agerat inom ramen för sina stadgar. Kansli och handläggare åtnjuter stort förtroende bland forskare och näringsliv. Granskningsgruppen rekommenderar att stiftelsen skapar en beredningsorganisation med definierad roll och ansvar, att man varje år förnyar och kungör sin verksamhetsplan samt att man definierar och klargör vad man menar med begreppet ”strategisk”. Utvärderarna har också gjort en kritisk genomgång av processen vid urvalet av strategiska forskningscentra inom livsvetenskaperna. Stiftelsens styrelse har i separat skrivelse till regeringen lämnat sina kommentarer till utvärderingen.

Avslutningsvis har stiftelsen, i likhet med flertalet offentliga forskningsfinansiärer, lämnat ett bidrag till regeringen inför 2004 års forskningsproposition. Stiftelsen lyfte fram behovet av prioriteringar, goda basresurser och effektiva mekanismer för att exploatera resultaten. Stiftelsen ville också främja tillkomsten av en förnyad och utvidgad institutssektor.

Beslutade anslag (milj kr):

<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
9	323	962	1 464	1 075	1 030	841	790	597	444

## Den ekonomiska förvaltningen

Verksamhetsåret 2003 innebar en inte oväsentlig återhämtning av tidigare års börsfall och stiftelsens kapital ökade något trots stora utbetalningar till svensk forskning. Den svenska och den globala konjunkturen förbättrades, trots en rad fortfarande bestående osäkerhetsfaktorer i form av hög arbetslöshet, stora budgetunderskott och svag tillväxt i många länder. Den svenska kronan som tidigare minskat i värde stärktes i förhållande till stora valutor som den amerikanska dollarn och euron. Mot bakgrund av att stiftelsens kapital till en mycket stor del är placerat i svenska tillgångar har detta endast i begränsad utsträckning påverkat förmögenhetsutvecklingen i negativ riktning. Stiftelsens ökade investeringar i Sydostasien har under året givit god utdelning.

Stiftelsens totalportfölj uppvisade under året ett förvaltningsresultat av 10,7 % (2002 -9,7 %) vilket kan jämföras med en riskfri placering (statsskuldväxlar 180 dagar) som skulle ha gett en avkastning av 3,2 %. Den kan också jämföras med Stockholmsbörsen som steg 34,2 % (SPRX) eller det totala börsvärdet i världen som ökade 25,5 % i lokal valuta (MSCI World). Kapitalet utgjorde vid årets början 8 580 milj kr och vid årets slut 8 653 milj kr. Under året har 797 milj kr utbetalats.

Stiftelsens kapitalutskott avgör allokeringen mellan tillgångsslag och regioner inom de ramar som styrelsen fastställer. De tillgångsslag och regioner som stiftelsens kapital är placerade i är svenska räntebärande värdepapper, svenska aktier, specialfonder, europeiska aktier,

amerikanska aktier, japanska aktier och sydostasiatiska aktier. Under året har en kraftig omallokering ägt rum vilket bäst illustreras i nedanstående tabell:

<i>Tillgångsslag</i>	<i>Andel i % 1 jan 2003</i>	<i>Andel i % 31 dec 2003</i>	<i>Förändring (%)</i>
Svenska räntebärande	62	51	- 11
Svenska aktier	16	24	+ 8
Specialfonder	6	9	+ 3
Europeiska aktier	12	6	- 6
Amerikanska aktier	0	1	+ 1
Japanska aktier	4	5	+1
Sydostasien aktier	0	4	+ 4

Den räntebärande delen har under året minskat med 11 procentenheter till förmån för en ökad andel svenska aktier och specialfonder. Den europeiska aktieportföljen har minskat till förmån för ökade investeringar i USA och Sydostasien. Delvis är förändringen en följd av värdestegringen på aktier under året men kapitalutskottet har också aktivt fört över medel mellan tillgångsslagen i form av ökad aktieandel och nyinvesteringar i USA och Sydostasien..

Stiftelsens svenska aktieportfölj har avkastat 30,9 % under året (index 34,2 %). Kapitalet är fördelat på fyra förvaltare där den bästa avkastat 38,2 % och den sämsta 27,6 %. Stiftelsens utländska aktieportfölj, fördelad på sju förvaltare har avkastat 11,8 % i svenska kronor (index 10,5 %). Bäst har de sydostasiatiska fonderna, som inköpts under året utvecklats.

Den räntebärande portföljen, fördelad på fem förvaltare, har avkastat 5,6 % (index OMRX-TOTAL 4,94 %) inkluderande utbetalningsportföljen med korta statspapper som avkastat 4,0 %. Stiftelsens specialfondsportfölj som utgörs av fyra svenska hedgefonder har avkastat 5,8 % (SSVX 180 d 3,2 %).

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 stiftelsekapitalet
- 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 2003 förvaltades kapitalet av tolv svenska och nio 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.

Under året har medel vid flera tillfällen förts över från ränteförvaltning till aktieförvaltning i enlighet med beslut av kapitalutskottet. Nya investeringar har gjorts i två aktiefonder i Sydostasien förvaltade av den australiska banken First State och den schweiziska Vontobel. Stiftelsen har vidare sålt en hedgefond och istället köpt andelar i hedgefonden Yield förvaltat av Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB.

Stiftelsen har under året, baserat på den etiska screening som genomförts av GES Investment Consulting, f d Caring Company, beslutat att häva uteslutningen av två företag från stiftelsens diskretionära aktieportföljer.

Kapitalutskottet har under året arbetat vidare enligt de förvaltningsriktlinjer som baseras på stiftelsens övergripande policy. 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. Målsättningen är, att vid varje tillfälle, ha placerat i räntebärande instrument minst ett belopp som i stort motsvarar de närmaste fem årens förväntade utbetalningar.

Kapitalutskottet har under år 2003 haft följande sammansättning:

Olof Sjöström, direktör, ordförande  
Björn Brandt, vvd, Stiftelsen för Strategisk Forskning  
Björn Franzon, vvd Fjärde AP-fonden  
Cecilia Hermansson, seniorekonom, Föreningssparbanken (fr o m 11 febr 2003)  
Lennart Låftman, direktör, styrelseledamot i stiftelsen

Sammanfattningsvis kan förvaltningsresultatet för 2003 bedömas som relativt framgångsrikt. Stiftelsens oberoende konsult Mpir, som utvärderar förvaltningsresultatet skriver i sin rapport för 2003 följande: Stiftelsen har lyckats relativt väl – givet förutsättningarna – att på ett övergripande plan ställa om till ett bättre börsklimat. Aktieportföljen har gett positivt bidrag främst tack vare en stor allokering till svenska aktier. Allokeringen inom utlandsportföljen har i stort varit lyckosam (Europa undantaget), men utfallet hade sett annorlunda ut i ett valutasäkrat perspektiv. Specialmandaten gav ett blygsamt bidrag under 2003, men har gett ett klart positivt bidrag sedan starten.

Tidigare stora åtaganden om forskningsstöd har inneburit en hög utbetalningsnivå men trots detta har kapitalets värde bibehållits under året. Eftersom de faktiska utbetalningarna till följd av stiftelsens beslut sträcker sig över sex eller fler år efter beslutet, kommer utbetalningsnivåerna endast långsamt att minska till den lägre nivå om 500 milj kr per år som styrelsen

fattat beslut om. Det osäkra världsläget och risken för att nuvarande konjunkturförbättring är kortvarig innebär att stiftelsen måste följa förmögenhetsutvecklingen noggrant även under 2004.

### **Resultat- och kapitaldispositioner**

Balanserat resultat skall bl a 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 2003 uppgår till 422 189 kkr. Under året har anslag beviljats för 444 116 kkr vilket har minskat balanserat resultat (se not 18).

*Resultaträkning***Koncernens resultaträkning (kkkr)**

	Not	2003	2002
<i>Koncernens intäkter</i>			
Aktieutdelningar		96 659	68 848
Ränteintäkter	3	220 265	260 885
Övriga intäkter		54 275	47 110
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	13,16,17	139 663	-
<i>Summa intäkter</i>		<i>510 862</i>	<i>376 843</i>
<i>Koncernens kostnader</i>			
Finansiella omkostnader	4	-9 350	-10 451
Övriga externa kostnader	5	-6 856	-9 498
Personalkostnader	6,7,8,9,10	-61 059	-55 913
Administrationskostnader	11	-35 701	-34 787
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1,12	-5 074	-2 733
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	13,16,17	-	-1 232 471
<i>Summa kostnader</i>		<i>-118 040</i>	<i>-1 345 853</i>
Skatt på årets resultat	14	-183	-10
<i>Redovisat årsresultat</i>		<i>392 639</i>	<i>-969 020</i>

*Balansräkning***Koncernens balansräkning (kkkr)**

	Not	2003-12-31	2002-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	<u>5 932</u>	<u>7 732</u>
		5 932	7 732
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag		23	23
Aktier och andra andelar	16	3 587 189	3 317 797
Obligationer	17	<u>3 195 671</u>	<u>4 012 865</u>
		6 782 883	7 330 685
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>6 788 815</i>	<i>7 338 417</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		5 250	2 285
Övriga fordringar		74 090	3 435
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	<u>87 089</u>	<u>103 501</u>
		166 429	109 221
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar	19	<u>1 147 634</u>	<u>1 048 968</u>
		1 147 634	1 048 968
<i>Kassa och bank</i>		<u>202 140</u>	<u>132 993</u>
		202 140	132 993
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>1 516 203</i>	<i>1 291 182</i>
<i>Summa tillgångar</i>		<i>8 305 018</i>	<i>8 629 599</i>

*Balansräkning***Koncernens balansräkning (kkkr)**

	Not	2003-12-31	2002-12-31
<i>Eget kapital och skulder</i>			
<i>Eget kapital</i>	20		
Stiftelsekapital		6 000 000	6 000 000
Balanserat resultat		135 752	97 322
<i>Summa eget kapital</i>		6 135 752	6 097 322
<i>Långfristiga skulder</i>			
Beviljade ej utbetalda anslag		2 142 106	2 508 989
Avsättning för skatter		45	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		2 142 151	2 508 989
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 300	7 864
Skatteskulder		-	5
Övriga skulder		8 110	2 163
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	16 705	13 256
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		27 115	23 288
<i>Summa eget kapital och skulder</i>		8 305 018	8 629 599
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

*Kassaflödesanalys***Kassaflödesanalys Koncernen (kkkr)**

	2003-12-31	2002-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansnetto	392 823	-969 010
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5 074	2 733
Nedskrivningar/återföringar av finansiella anläggningstillgångar	-537 049	755 140
Realisationsresultat	388 927	476 349
Förändringar räntefordran	94 834	13 534
Omvärdering vid bokslutet av penningmarknads- instrument till marknadsvärde	5 774	-12 195
Betald skatt	-188	-44
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>350 195</i>	<i>266 507</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning/minskning av fordringar	-152 042	2 123
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	3 877	-76 280
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>202 030</i>	<i>192 350</i>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 588	-5 477
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-12 902 404	-13 790 104
Försäljning av anläggningstillgångar	13 494 202	14 299 342
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>588 210</i>	<i>503 761</i>
<b>Kassaflöde från bidragsverksamheten</b>		
Årets utbetalda anslag	-721 093	-657 434
<i>Kassaflöde från bidragsverksamheten</i>	<i>-721 093</i>	<i>-657 434</i>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>69 147</b>	<b>38 677</b>
Likvida medel vid årets ingång	132 993	94 316
Likvida medel vid årets utgång	202 140	132 993

*Resultaträkning***Moderstiftelsens resultaträkning (kkkr)**

	Not	2003	2002
<i>Stiftelsens intäkter</i>			
Aktieutdelningar		96 659	68 848
Ränteintäkter	3	220 074	260 736
Övriga intäkter		2 080	1 407
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	13,16,17	139 663	-
<i>Summa intäkter</i>		<i>458 476</i>	<i>330 991</i>
<i>Stiftelsens kostnader</i>			
Finansiella omkostnader	4	-9 233	-10 451
Övriga externa kostnader	5	-2 798	-5 960
Personalkostnader	6,7,8,9,10	-13 905	-14 204
Administrationskostnader	11	-9 855	-10 395
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1,12	-496	-531
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	13,16,17	-	-1 232 471
<i>Summa kostnader</i>		<i>-36 287</i>	<i>-1 274 012</i>
<i>Redovisat årsresultat</i>		<i>422 189</i>	<i>-943 021</i>

## Balansräkning

**Moderstiftelsens balansräkning (kkkr)**

	Not	2003-12-31	2002-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	<u>838</u>	<u>998</u>
		838	998
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	15	100	100
Aktier och andra andelar	16	3 587 189	3 317 797
Obligationer	17	<u>3 195 671</u>	<u>4 012 865</u>
		6 782 960	7 330 762
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>6 783 798</i>	<i>7 331 760</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		-	76
Fordringar hos koncernföretag		-	7 733
Övriga fordringar		73 135	1 893
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	<u>78 074</u>	<u>97 399</u>
		151 209	107 101
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar	19	<u>1 147 634</u>	<u>1 048 968</u>
		1 147 634	1 048 968
<i>Kassa och bank</i>		<u>195 203</u>	<u>124 873</u>
		195 203	124 873
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>1 494 046</i>	<i>1 280 941</i>
<i>Summa tillgångar</i>		<i>8 277 844</i>	<i>8 612 701</i>

*Balansräkning***Moderstiftelsens balansräkning (kkkr)**

	Not	2003-12-31	2002-12-31
<i>Eget kapital och skulder</i>			
<i>Eget kapital</i>	20		
Stiftelsekapital		6 000 000	6 000 000
Balanserat resultat		75 389	97 316
<i>Summa eget kapital</i>		6 075 389	6 097 316
<i>Långfristiga skulder</i>			
Beviljade ej utbetalda anslag		2 189 606	2 508 989
<i>Summa långfristiga skulder</i>		2 189 606	2 508 989
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		824	1 055
Övriga skulder		6 668	578
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	5 357	4 763
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		12 849	6 396
<i>Summa eget kapital och skulder</i>		8 277 844	8 612 701
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

*Kassaflödesanalys***Kassaflödesanalys Moderstiftelsen (kkkr)**

	2003-12-31	2002-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansnetto	422 189	-943 021
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	496	531
Nedskrivningar/Återföringar av finansiella anläggningstillgångar	-537 049	755 140
Realisationsresultat	388 945	476 349
Förändringar räntefordran	16 760	12 603
Omvärdering vid bokslutet av penningmarknadsinstrument till marknadsvärde	5 774	-12 195
Betald skatt	-	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>297 115</i>	<i>289 407</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning/minskning av fordringar	-60 869	-3 428
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	6 453	-78 163
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>242 699</i>	<i>207 816</i>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-337	-687
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-12 902 404	-13 790 104
Försäljning av anläggningstillgångar	13 493 871	14 299 235
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>591 130</i>	<i>508 444</i>
<b>Kassaflöde från bidragsverksamheten</b>		
Årets utbetalda anslag	-763 499	-683 434
<i>Kassaflöde från bidragsverksamheten</i>	<i>-763 499</i>	<i>-683 434</i>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>70 330</b>	<b>32 826</b>
Likvida medel vid årets ingång	124 873	92 047
Likvida medel vid årets utgång	195 203	124 873

*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. Dotterdotterbolaget är vilande och bedrev ingen verksamhet under 2003.

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 2003 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.

Noter

**Noter** (belopp i kkr)**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 29.854 kkr (26.000 kkr) varav aktieägartillskott - kkr (1 100kkr).

**Not 3 Ränteintäkter** **2003** **2002****Koncernen**

Bank	5 213	6 456
Penningmarknadsinstrument	49 848	54 929
Obligationer	<u>165 204</u>	<u>199 500</u>
	220 265	260 885

**Moderstiftelsen**

Bank	5 022	6 307
Penningmarknadsinstrument	49 848	54 929
Obligationer	<u>165 204</u>	<u>199 500</u>
	220 074	260 736

**Not 4 Finansiella omkostnader** **2003** **2002****Koncernen**

Fondförvaltningsarvode	7 531	8 975
Depåavgift	1 330	1 177
Räntekostnader	306	-
Övriga finansiella kostnader	<u>183</u>	<u>299</u>
<i>Summa</i>	9 350	10 451

**Moderstiftelsen**

Fondförvaltningsarvode	7 531	8 975
Depåavgift	1 330	1 177
Räntekostnader	189	-
Övriga finansiella kostnader	<u>183</u>	<u>299</u>
<i>Summa</i>	9 233	10 451

**Not 5 Övriga externa kostnader** **2003** **2002****Koncernen**

Arvoden arbetsgrupper och utvärderare	2 509	4 254
Övriga externa kostnader	<u>4 347</u>	<u>5 244</u>
<i>Summa</i>	6 856	9 498

**Moderstiftelsen**

Arvoden arbetsgrupper och utvärderare	2 509	4 254
Övriga externa kostnader	<u>289</u>	<u>1 706</u>
<i>Summa</i>	2 798	5 960

## Noter

**Noter** (belopp i kkr)

Not 6	<b>Medelantalet anställda</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>Koncernen</b>		
	Kvinnor	43% 54	45% 50
	Män	57% <u>71</u>	55% <u>60</u>
	<i>Totalt</i>	<i>125</i>	<i>110</i>
	<b>Moderstiftelsen</b>		
	Kvinnor	40% 6	44% 7
	Män	60% <u>9</u>	56% <u>9</u>
	<i>Totalt</i>	<i>15</i>	<i>16</i>
Not 7	<b>Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>		
	<b>Koncernen</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	Styrelser och verkställande direktörer		
	- löner och ersättningar	2 856	2 697
	- sociala avgifter	1 073	984
	- pensionskostnader	<u>520</u>	<u>433</u>
		<i>4 449</i>	<i>4 114</i>
	Övriga anställda		
	- löner och ersättningar	36 732	33 552
	- sociala avgifter	13 499	12 657
	- pensionskostnader	<u>6 379</u>	<u>5 590</u>
		<i>56 610</i>	<i>51 799</i>
	<i>Koncernen totalt</i>	<i>61 059</i>	<i>55 913</i>
	<b>Moderstiftelsen</b>		
	Styrelsen och verkställande direktören		
	- löner och ersättningar	1 479	1 402
	- sociala avgifter	579	520
	- pensionskostnader	<u>286</u>	<u>273</u>
		<i>2 344</i>	<i>2 195</i>
	Övriga anställda		
	- löner och ersättningar	6 405	6 668
	- sociala avgifter	2 835	2 851
	- pensionskostnader	<u>2 321</u>	<u>2 490</u>
		<i>11 561</i>	<i>12 009</i>
	<i>Moderstiftelsen totalt</i>	<i>13 905</i>	<i>14 204</i>

## Noter

**Noter** (belopp i kkr)**Not 8 Avtal om avgångsvederlag****Moderstiftelsen**

VD är förordnad vid stiftelsen fr o m 1 januari 1999 och tillsvidare 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.

**Not 9 Upplysning om sjukfrånvaro 2003-07-01  
-2003-12-31****Moderstiftelsen**

Sjukfrånvaro 0 %

Uppgifterna har enbart lämnats för tiden efter den 30 juni 2003. Vid fastställande av om sjukfallet pågått i 60 kalenderdagar eller mer har sjukdagar som infaller före 30 juni 2003 medräknats.

**Not 10 Könsfördelning i styrelse och företagsledning**

	2003		2002	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Koncernen</b>				
Styrelse	9	11	8	11
Företagsledning	2	7	2	7
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelse	7	6	7	6
Företagsledning	0	3	0	3

## Noter

**Noter** (belopp i kkr)

<i>Not 11</i>	<b>Administrationskostnader</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>Koncernen totalt</b>		
	Revision och konsultation	397	287
	Redovisningskonsultation	549	403
	Övriga konsulttjänster	9 965	5 560
	Lokalkostnader	8 306	11 361
	Resor och traktamenten	5 310	4 990
	Marknadsinformation	1 175	1 402
	Övrigt	<u>9 999</u>	<u>10 784</u>
	<i>Summa</i>	<i>35 701</i>	<i>34 787</i>
	<b>Moderstiftelsen</b>		
	Revision och konsultation	225	202
	Redovisningskonsultation	451	353
	Övriga konsulttjänster	1 418	1 317
	Lokalkostnader	4 084	3 112
	Resor och traktamenten	501	564
	Marknadsinformation	1 042	1 336
	Övrigt	<u>2 134</u>	<u>3 511</u>
	<i>Summa</i>	<i>9 855</i>	<i>10 395</i>
<i>Not 12</i>	<b>Inventarier</b>	<b>Moderstiftelsen</b>	<b>Koncernen</b>
	Ingående anskaffningsvärden	4 244	15 590
	Årets anskaffningar	337	3 588
	Försäljningar / utrangeringar	<u>-140</u>	<u>-1 393</u>
	Utgående anskaffningsvärden	4 441	17 785
		<b>Moderstiftelsen</b>	<b>Koncernen</b>
	Ingående avskrivningar	-3 247	-7 858
	Försäljningar / utrangeringar	140	1 079
	Årets avskrivningar	<u>-496</u>	<u>-5 074</u>
	Utgående avskrivningar	-3 603	-11 853
	Bokfört restvärde enligt plan	838	5 932

## Noter

**Noter** (belopp i kkr)**Not 13 Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar**

	<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	0	-328 994	-328 944
<i>Summa</i>	<i>216 316</i>	<i>-605 264</i>	<i>-388 948</i>
Återföring av nedskrivning			537 049
Valutakursförluster			-8 439
<i>Summa</i>			<i>528 610</i>
<i>Totalt</i>			<i>139 663</i>
	<b>2002</b>		
	<u>Vinster</u>	<u>Förluster</u>	<u>Netto</u>
Obligationer	57 892	-55 202	2 690
Aktier	184 393	-621 157	-436 764
Övriga värdepapper	23 095	-	23 095
Fondandelar	380	-65 763	-65 383
<i>Summa</i>	<i>265 760</i>	<i>-742 122</i>	<i>-476 362</i>
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar			-755 140
Valutakursförluster			-969
<i>Summa</i>			<i>-756 109</i>
<i>Totalt</i>			<i>-1 232 471</i>

**Not 14 Skatt på årets resultat****2003****2002****Koncernen**

Betald skatt	138	10
Latent skatt	45	-
<i>Summa</i>	<i>183</i>	<i>10</i>

## Noter

**Noter** (belopp i kkr)**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

**Not 16 Aktier och andelar**

Ingående anskaffningsvärden	4 072 937
Årets anskaffningar	2 188 512
Försäljningar	<u>-2 456 169</u>
Utgående anskaffningsvärden	3 805 280

Ingående nedskrivningar	-755 140
Årets återföringar	<u>537 049</u>
Utgående nedskrivningar	-218 091

Bokfört värde	3 587 189
---------------	-----------

	Anskaffnings- värde	Bokfört värde	Marknads- värde
Svenska aktier	1 838 657	1 660 655	1 858 873
Utländska aktier	376 269	376 269	364 214
Fondandelar	1 590 354	1 550 265	1 692 310
<i>Summa aktier och andelar</i>	<i>3 805 280</i>	<i>3 587 189</i>	<i>3 915 397</i>

## Noter

**Noter** (belopp i kkr)

<b>Not 17 Obligationer</b>			
	Ingående anskaffningsvärden		4 012 865
	Årets anskaffningar		4 366 380
	Försäljningar		<u>-5 183 574</u>
	Utgående anskaffningsvärden		3 195 671
		Bokfört Värde	Marknads- värde
	Obligationer	3 195 671	3 268 930
	Upplupna ränteintäkter obligationer	76 063	
	<i>Summa obligationer</i>	<i>3 271 734</i>	<i>3 268 930</i>
<b>Not 18 Förutbetalda kostnader upplupna intäkter</b>			
		<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Koncernen</b>			
	Förutbetalda kostnader	11 026	4 474
	Upplupna bankräntor	-	-
	Upplupna obligationsräntor	76 063	94 834
	Övriga upplupna intäkter	<u>-</u>	<u>4 193</u>
	<i>Summa</i>	<i>87 089</i>	<i>103 501</i>
<b>Moderstiftelsen</b>			
	Förutbetalda kostnader	2 011	2 565
	Upplupna bankräntor	-	-
	Upplupna obligationsräntor	<u>76 063</u>	<u>94 834</u>
	<i>Summa</i>	<i>78 074</i>	<i>97 399</i>
<b>Not 19 Kortfristiga placeringar</b>		Bokfört värde	Marknads- värde
	Penningmarknadsinstrument	1 147 634	1 147 634
	<i>Summa kortfristiga placeringar</i>	<i>1 147 634</i>	<i>1 147 634</i>

Noter

**Noter** (belopp i kkr)**Not 20 Eget kapital****Koncernen**

	Stiftelsekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ing. balans	6 000 000	1 066 342	-969 020	6 097 322
Omföring årets resultat		-969 020	969 020	-
Redovisat årsresultat			392 640	392 640
Beviljade anslag		-354 210		-354 210
Utg. balans	6 000 000	-256 888	392 640	6 135 752

**Moderstiftelsen**

	Stiftelsekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ing. balans	6 000 000	1 040 337	-943 021	6 097 316
Omföring årets resultat		-943 021	943 021	-
Redovisat årsresultat			422 189	422 189
Beviljade anslag		-444 116		-444 116
Utg. balans	6 000 000	-346 800	422 189	6 075 389

**Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2003	2002
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalkostnader	5 804	4 421
Förvaltararvoden	3 908	2 954
Förutbetalda intäkter	1 903	4 163
Övriga upplupna kostnader	<u>5 090</u>	<u>1 718</u>
<i>Summa</i>	<i>16 705</i>	<i>13 256</i>
<b>Moderstiftelsen</b>		
Upplupna personalkostnader	1 237	1 308
Förvaltararvoden	3 908	2 954
Övriga upplupna kostnader	<u>212</u>	<u>501</u>
<i>Summa</i>	<i>5 357</i>	<i>4 763</i>

Stockholm den 1 april 2004

Lena Hjelm-Wallén  
ordförande

Lennart Låftman  
vice ordförande

Per Andersson

Lars Björck

Ulla Grönlund

Göran Johnsson

Carola Lemne

Håkan Lane

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 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd 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 och verkställande direktören gjort när de 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 styrelseledamoten 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.

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

Stockholm den

Gunnar Brodin

Anders Iacobæus

Jan-Erik Söderhielm  
Auktoriserad revisor

Staffan Nyström  
Auktoriserad revisor  
Av Riksrevisionen utsedd revisor