

Årsredovisning 2004

Stiftelsen för Strategisk Forskning

Stiftelsens uppdrag

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

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

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

Styrelse

Under 2004 hade styrelsen följande sammansättning:

Ordförande: Lena Hjelm-Wallén, f d vice statsminister

Per Andersson, styrelseordförande, SwitchCore AB

Lars Björck, professor, Lunds universitet

Ulla Grönlund, verkställande direktör

Göran Johnsson, förbundsordförande

Håkan Lane, doktorand, Chalmers tekniska högskola

Carola Lemne, verkställande direktör

Lennart Låftman, direktör, vice ordförande

Karin Markides, vice GD, VINNOVA

Birgit Norinder, direktör

Eva Olsson, professor, Chalmers tekniska högskola

Tuula Teeri, professor, Kungliga Tekniska högskolan

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

Revisorer

Utsedda av styrelsen

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

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

Förordnade av Riksrevisionen

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

Verkställande ledning

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

Verksamheten under 2004

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Den ekonomiska förvaltningen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalutskottet har under år 2004 haft följande sammansättning:

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

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

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

Resultat- och kapitaldispositioner

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

Stiftelsen är begränsat skattebefriad då dess ändamål är forskning.

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

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

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

Resultaträkning

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

Balansräkning

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

Balansräkning

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

Kassaflödesanalys

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

Resultaträkning

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

Balansräkning

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

Balansräkning

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

Kassaflödesanalys

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

Noter

Noter (belopp i kkr)

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Not 1 **Redovisningsprinciper**

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

Värderingsprinciper

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

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

Koncernredovisning

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

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

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

Under räkenskapsåret 2004 har inga nya dotterbolag tillkommit eller avgått.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 7.

Avskrivning på materiella anläggningstillgångar

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

Fordringar

Fordringar är redovisade till belopp varmed de beräknas inflyta.

Not 2 **Inköp och försäljning mellan koncernföretag**

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

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

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

Not 8 **Avtal om avgångsvederlag**

Moderstiftelsen

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

Dotterbolaget

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

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

Not 10 **Könsfördelning i styrelse och företagsledning**

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

Not 11 **Administrationskostnader**

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

Not 12 **Inventarier**

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

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

Not 20 Eget kapital

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

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Stockholm den 7 april 2005

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

Revisionsberättelse

Till styrelsen i Stiftelsen för Strategisk Forskning

Org.nr 802017-9191

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

Revisionen har utförts i enlighet med god 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 gjort när den upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i stiftelsen för att kunna bedöma om styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot stiftelsen, om skäl för entledigande föreligger eller om ledamoten eller verkställande direktören på annat sätt handlat i strid med stiftelselagen eller stiftelseförordnandet. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den

Gunnar Brodin

Anders Jacobæus

Jan-Erik Söderhielm
Auktoriserad revisor

Anita Nilsson
Auktoriserad revisor
Av Riksrevisionen förordnad revisor

Swedish Foundation for Strategic Research

Annual Report 2004

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 2004 was as follows:

Chairman: Lena Hjelm-Wallén, former Deputy Prime Minister

Per Andersson, Chairman of the Board, SwitchCore AB

Lars Björck, Professor, Lund University

Ulla Grönlund, Managing Director

Göran Johnsson, Union President

Håkan Lane, doctoral student, Chalmers University of Technology

Carola Lemne

Lennart Låftman, Director, Deputy Chairman

Karin Markides, Deputy DG, VINNOVA

Birgit Norinder, Director

Eva Olsson, Professor, Chalmers University of Technology

Tuula Teeri, Professor, Royal Institute of Technology

Jan Uddenfeldt, Senior Vice President, Telefon AB LM Ericsson, from 20 February 2004

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
Anders Iacobæus, President, Court of Appeal for Northern Norrland

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

Staffan Normark, Executive Director
Björn Brandt, Deputy Executive Director
Anders Sjölund, Head of Planning

Activities during 2004

The Foundation's activities during the year have been dominated by the work with strategic research centres and individual grants. The Foundation also manifested its ten-year existence at a couple of conferences during the year. In these ten years the Foundation has initiated two generations of what are generally five-year programmes. The current programmes are based on a policy decision from 1999 and a strategy that was established in 2001. During the year the Foundation decided to update and develop this strategy. This will be done during 2005 and important questions will be the future time horizon, the activity forms and the area-by-area priorities.

Effective as of 1 January 2004, the Government appointed a new Governing Board chaired by Lena Hjelm-Wallén. The Governing Board elected Lennart Låftman Deputy Chairman.

The Foundation's budget for 2004 was set in 2003 at SEK 500 million. As a basis for their planning the Governing Board adopted a budget framework of SEK 500 million for budget year 2005 and SEK 550 million/year for budget years 2006 and 2007 – including administration, drafting and capital management costs. The budget for 2005 was later set at SEK 509 million.

In connection with the Foundation's tenth anniversary, a conference was held on 9 March where the Foundation presented its current activities to concerned stakeholders. The conference, which attracted 350 participants, was held at Norra Latin in Stockholm, and most of the proceedings were shown the following Friday, 12 March, on the television channel SVT 24.

An announcement was carried out during the year of strategic research centres within the Foundation's entire field of activity within a budget framework of SEK 600 million. The announcement resulted in 230 pre-proposals, which were reviewed in an extensive drafting process. Applications have been reviewed with the aid of three panels: a university panel, a research panel and a industry panel. Consultation has also taken place with concerned universities. Decisions on who will be awarded grants will be made at the meeting of the Governing Board in December 2005.

Within the INGVAR programme (Individual Grants for Advancement of Research Leaders), the work of selecting candidates for the final round continued. From the original 401 applicants, the Selection Committee selected among the 92 applicants that underwent international review 42 applicants who were invited to submit complete applications.

Of these, 28 were then called to interviews, and finally 18 researchers were named Future Research Leaders and awarded grants of SEK 6 million each for four years' research, provided that they participate in the special leadership programme run by the Foundation. The Foundation had allocated an extra SEK 10 million to encourage more women to apply. Five female applicants who had placed themselves far forward in the process but not been awarded a grant were awarded two-year framework grants of SEK 2 million each.

Eighteen grants of SEK 1.5 million each for one year's work were also awarded during the year to prominent senior researchers who had applied for funds to try a bold new direction in their research. During 2005 they will compete for a number of grants to implement their newfound ideas.

Examples of the Foundation's bilateral cooperation with other countries are six projects in cooperation with Genome Canada, which received a total of SEK 15 million in grants.

In April 2003 the Foundation decided to contribute SEK 23 million to a centre for early diagnosis and therapy research regarding neurodegenerative diseases, Swedish Brain Power, together with Invest in Sweden Agency, the KK Foundation, the Knut and Alice Wallenberg Foundation, VINNOVA and the Vårdal Foundation. A national consortium under the leadership of Professor Bengt Winblad, Karolinska Institutet, received SEK 100 million. The project strengthens Swedish research and business activity in medicine and elderly care. It is also aimed at attracting international expertise.

The public research foundations marked their tenth anniversary at a joint research policy seminar at the House of Parliament in Stockholm, which included a presentation of the foundations' work to date, with examples from the activities of the various actors.

In September 2003 the Governing Board allocated SEK 55 million to three-year framework grants for interdisciplinary collaboration between a "Bio partner" and an "X partner". The programme was announced during the year, and 153 complete applications had come in by the application deadline. Ten constellations were awarded grants at the beginning of 2005 for three years of research.

Within the total framework of SEK 150 million for the ProViking project, SEK 25 million was allocated for a third call for proposals, which was aimed at those projects that had received grants in the two previous calls for proposals within ProViking. ProViking decided to invest in the research project FinaBox, which is aimed at developing a demonstration plant that offers flexible production capacity with high availability and mobility. The overall goal is to contribute towards keeping production in Swe-

den. In addition to the research grant, which amounts to SEK 17 million for the period 2005–2007, industry is contributing an additional SEK 30 million.

Providing that joint Swedish financing can be arranged, professor Pär Nordlund at Karolinska Institutet was awarded a grant of SEK 25 million for a Swedish node in a large-scale collaborative project with the Wellcome Trust and Genome Canada – Structural Genomics Consortium – to determine structures of human proteins of interest for biomedical research.

Together with VINNOVA and the KK Foundation, the Foundation has drafted a proposal for a joint programme to strengthen the Swedish research institute system. The purpose is to promote renewal and quality in institute research as well as collaboration with leading Swedish university research and with industry. It is proposed that the programme have a length of three years with interim evaluation and include 6–8 centres. The Foundation has appropriated SEK 30 million for a 3-year period.

As one of several seminars in the series “Views on Research”, the Foundation held a presentation of its activities for Commission officials and others in Brussels in the autumn under the heading “Strategic Research Centres, Leadership Training and Product Realisation for Industry – three focused efforts to strengthen Sweden’s competitiveness.”

A homecoming programme for young post-docs, the “Ingvar Carlsson Award”, was established within a framework of SEK 20 million.

The Foundation’s subsidiary, the Interactive Institute, worked during the year to develop the art and design perspective in the applied IT research. The research results have received attention in a number of scientific and commercial contexts. The games-related activities have been reorganised in a studio. The activities in Eskilstuna have formally been given the status of a studio specialising in IT and use of resources. The studio in Göteborg has focused its activities on IT as design material.

Extensive preparatory work has also been devoted to the Institute’s integration in a new Swedish institute structure where the Interactive Institute is planned to be the art and design part of a new, larger institute for applied IT research. The parts of the Institute that don’t fit into this structure are intended to comprise a separate, independent operation that will operate on commercial terms. It is the express wish of the Foundation that as a result of these changes, the Institute will cease to be an independent company owned by the Foundation and that the Foundation will no longer be responsible for the Institute’s long-term basic funding. Negotiations on the preconditions for these changes were initiated in the autumn of 2004 and are planned to be completed in 2005.

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Appropriations (SEK million):										
9	323	962	1 464	1 075	1 030	841	790	597	444	444
Total disbursed (SEK million):										
11	26	178	452	795	754	1 036	911	734	798	595

Financial Management

The recovery from the previous stock market decline that started in 2003 continued during 2004. The total portfolio increased in value by 9.2 % in absolute terms during the year. In relation to the risk-free interest rate, the excess return amounts to about 6.6 %, which exceeds the average return during the years 1999–2004 by nearly two percentage points. It was thus a good year in terms of capital growth for the Foundation. By comparison, the Swedish stock exchange rose by 21.3 %, largely due to the strong performance and high market capitalisation of Ericsson. The international stock exchanges in the western world rose by 6.4 % in Swedish kronor.

The Foundation's capital amounted to SEK 8 653 million at the beginning of the year and SEK 8 863 million at year-end. The net increase thus amounts to 2.4 % after withdrawal of SEK 595 million, equivalent to 6.8 % of the capital, at the beginning of the year.

At year-end, the Foundation's total portfolio consisted of approximately 52 % equities, 41 % fixed-income securities and 7 % special funds. At the beginning of the year, equities only comprised 41 % of the total portfolio. Thus, the equity share increased considerably during the year, due to active reallocations by the Capital Committee and to the rise in share prices.

The 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. In addition to the increase in the equity share, a regional reallocation took place during the year, which is best illustrated in the table below:

<i>Asset class</i>	<i>Capital</i> <i>31 Dec. 2003</i> <i>(%)</i>	<i>Capital</i> <i>31 Dec. 2004</i> <i>(%)</i>
Swedish fixed-income	51	41
Swedish equities	24	37
Special funds	9	7
European equities	6	1
American equities	1	1
Japanese equities	5	6
Southeast Asian equities	4	6

The Foundation disinvested in one of its European equity managers during the year and increased its investments in Swedish and Southeast Asian equities. The Japanese and American equity portfolios were kept unchanged during the year.

The Foundation's fixed-income portfolio, which consists solely of securities denominated in Swedish kronor, returned 6.2 % during the year (OMRX – TOTAL Index 6.8 %). Four managers with different mandates manage the assets. The Foundation disinvested in one manager during the year.

The Foundation's Swedish equities returned 12.8 % during the year (SIXPRX Index 13.7 %). The assets are managed by four managers, three of whom have an absolute return mandate where the Foundation's basic requirement is a 10 % annual return. All managers satisfied this requirement, two with a broad margin, one due to the strong performance of the stock market in November.

The Foundation's holding of special funds consists of four Swedish hedge funds. 2004 was a difficult year for hedge funds, where the second quarter in particular was distinguished by a trendlessness which the world's hedge funds have had difficulty overcoming. The annual return was scarcely six per cent, substantially lower than in previous years. The Capital Committee reduced its exposure in the largest of the four funds during the year.

As clear from the above, by far most of the Foundation's capital is invested in securities denominated in Swedish kronor, which is reasonable in view of the fact that the Foundation's expenditures are in Swedish kronor. The Capital Committee has therefore deemed it unnecessary to hedge the international investments. While this means a greater risk, the currency effect can make both a positive and a negative contribution to the return. The Swedish krona was strengthened during 2004, particularly against the American dollar. The strong krona had a negative impact on the Foundation's foreign shareholdings, primarily in the USA and Asia, whose currencies are largely pegged to the dollar.

The European shareholding has been significantly reduced by the divestment of the largest portfolio during the year. The rate of return during the year was 11 % (MSCI Europe Index 12.1 %). The Capital Committee has discussed increasing the European equity portfolio, possibly by purchasing an index fund, but has not yet reached a decision.

The American (USA) equity portfolio, which is very limited in relation to the global index and consists of a tilted index portfolio, has, measured in dollars, largely followed the index. However, the Swedish krona was strengthened against the dollar during the year, so the result in Swedish kronor is only 2.3 %. In view of its prediction of how the

dollar will perform, the Capital Committee has not found it advisable to increase the American equity portfolio for the time being.

The Japanese equity portfolio was unchanged during the year, consisting of two equity funds with relatively different profiles and returns (9.3 % versus 2.9 % – MSCI Japan Index 7.1 %).

The Southeast Asian equity portfolio consists of two equity funds, and the Capital Committee increased the Foundation's exposure during the year. The return during the year was 15 % (MSCI AC Asia Pacific Index 12.6 %).

During the year the Capital Committee discussed the expected return on the Foundation's interest-bearing capital in the current situation with low interest rates. An alternative to low-yield fixed-income investments could be a directly owned equity portfolio consisting of stable Swedish companies with high dividend yield and a strong balance sheet. The Committee has therefore obtained the Governing Board's approval to invest up to SEK 1 billion in such equities. A decision was made in December to build up an equity portfolio containing eight large Swedish companies at equal amounts. SEK 400 is being invested to start with, and an additional SEK 400 million is planned to be invested during 2005. The Committee is mainly interested in passive management at a low cost (limited commission, no management fee).

The guidelines for capital management stress the balance between return and risk. The capital should be managed in a conservative and balanced manner in order to limit the risks and ensure a satisfactory return. This means the following:

- The primary objective is capital growth.
- The Foundation's funds may not be invested in real estate or direct loans.
- Swedish managers invest in 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.

A five-member Capital Committee answering to the Governing Board exercises direct control of asset management. Beyond this, the Foundation has not built up any in-house resources for asset management. Asset management services are purchased from a number of professional asset managers. At the end of 2004, the capital was managed by eleven Swedish and seven foreign asset managers.

The equity managers that have been added after 2001 have been given more precise management instructions than previously, with a clearer emphasis on absolute return, no index to follow, a limit on the number of positions held, the option of a higher liquidity level, and ethical screening of holdings with the exclusion of inappropriate holdings.

During the year, the Capital Committee continued working according to the management guidelines presented to the Governing Board. 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. Up-to-date figures on the capital are presented at every board meeting, and the Capital Committee's chairman participated at two meetings during the year with in-depth information and a discussion of capital management.

The Capital Committee had the following composition in 2004:

Olof Sjöström, Director, Chairman

Björn Brandt, Deputy Executive Director, Swedish Foundation for Strategic Research

Björn Franzon, Deputy Managing Director, Fourth AP Fund

Cecilia Hermansson, Senior Analyst, Föreningsparbanken

Lennart Låftman, Director, Deputy Chairman of the Governing Board

To sum up, the capital management result for 2004 can be regarded as successful. Previously undertaken large research support commitments have entailed a high level of disbursement, but in spite of this the value of the capital grew during the year. The Foundation will update and renew the Foundation's strategy during 2005. This work also includes capital management as a central element. The Foundation's support to important Swedish strategic research, which is so vital to the country's welfare, requires a strong financial base. In this connection, the Foundation's lifetime, annual disbursement volume and forecasts of capital growth under different assumptions will be discussed.

An important question for the Capital Committee to judge and act on in 2005 will be how to achieve a reasonable return on a Swedish fixed-income portfolio in the current interest rate situation.

Appropriations of profit and capital

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

The Foundation enjoys limited tax exemption, since its purpose is research.

To be eligible for tax-exempt status, the Foundation must utilize 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 fulfillment requirements. The Foundation meets all three requirements and is therefore not taxed for capital income or wealth.

The profit reported in the parent foundation for 2004 amounts to SEK 643 715 thousand. Grants of SEK 444 078 thousand were awarded during the year, which reduced the profit brought forward (see Note 20).

Income Statement

Consolidated income statement <i>(in thousand SEK)</i>	Note	2004	2003
<i>Consolidated income</i>			
Dividends		120 336	96 659
Interest income	3	160 993	220 265
Other income		45 307	54 276
Net income from other financial assets	13,16,17	<u>399 338</u>	<u>139 663</u>
<i>Total income</i>		<i>725 974</i>	<i>510 863</i>
<i>Consolidated expenses</i>			
Financial expenses	4	-9 250	-9 350
Other external costs	5	-10 134	-6 856
Personnel costs	6,7,8,9,10	-55 835	-61 059
Administrative expenses	11	-29 620	-35 701
Depreciation of tangible assets	1,12	<u>-3 968</u>	<u>-5 074</u>
<i>Total expenses</i>		<i>-109 077</i>	<i>-118 040</i>
Tax on profit for the year	14	-251	-183
<i>Net profit for the year</i>		<i>616 646</i>	<i>392 640</i>

Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet <i>(in thousand SEK)</i>	Note	2004-12-31	2003-12-31
Assets			
Fixed assets			
Tangible assets			
Equipment	12	<u>3 139</u>	<u>5 932</u>
		3 139	5 932
<i>Financial assets</i>			
Participations in associated companies		43	23
Shares and other participations	16	4 449 943	3 587 189
Bonds	17	<u>3 219 825</u>	<u>3 195 671</u>
		7 669 811	6 782 883
<i>Total fixed assets</i>		<i>7 672 950</i>	<i>6 788 815</i>
<i>Current assets</i>			
Short-term receivables			
Accounts receivable		4 978	5 250
Other receivables		3 296	74 802
Prepaid expenses and accrued income	18	<u>65 076</u>	<u>87 089</u>
		73 350	167 141
<i>Short-term investments</i>			
Commercial papers	19	<u>354 488</u>	<u>1 147 634</u>
		354 488	1 147 634
<i>Cash and bank balances</i>			
		<u>329 310</u>	<u>202 140</u>
		329 310	202 140
<i>Total current assets</i>		<i>757 148</i>	<i>1 516 915</i>
Total assets		<i>8 430 098</i>	<i>8 305 730</i>

Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet <i>(in thousand SEK)</i>	Note	2004-12-31	2003-12-31
<i>Equity capital and liabilities</i>			
<i>Equity capital</i>	20		
Donation capital		6 000 000	6 000 000
Profit brought forward		<u>308 521</u>	<u>135 752</u>
<i>Total equity capital</i>		<i>6 308 521</i>	<i>6 135 752</i>
<i>Long-term liabilities</i>			
Awarded but not disbursed grants		2 051 972	2 142 106
Provision for taxes		<u>45</u>	<u>45</u>
<i>Total long-term liabilities</i>		<i>2 052 017</i>	<i>2 142 151</i>
<i>Short-term liabilities</i>			
Accounts payable		2 102	2 300
Other liabilities		48 804	8 110
Accrued expenses and prepaid income	21	<u>18 654</u>	<u>17 417</u>
<i>Total short-term liabilities</i>		<i>69 560</i>	<i>27 827</i>
<i>Total equity capital and liabilities</i>		<i>8 430 098</i>	<i>8 305 730</i>
Pledged assets		None	None
Contingent liabilities		None	None

Cash Flow Statement

Consolidated cash flow statement <i>(in thousand SEK)</i>	2004-12-31	2003-12-31
<i>Cash flow from operating activities</i>		
Income after financial items	616 897	392 823
Adjustments for items not included in cash flow:		
Depreciation of tangible assets	3 968	5 074
Reversals of financial assets	-218 091	-537 049
Capital gains/losses	-180 534	388 927
Changes in interest receivables	0	94 834
Revaluation at closing of money market instruments to market value	-757	5 774
Participation in associated company	-20	-
Tax paid	<u>-251</u>	<u>-188</u>
<i>Cash flow from operating activities before changes in working capital</i>	<i>221 212</i>	<i>350 195</i>
<i>Cash flow from changes in working capital</i>		
Increase/decrease in receivables	93 791	-152 042
Increase in short-term liabilities	41 733	3 877
<i>Cash flow from operating activities</i>	<i>356 736</i>	<i>202 030</i>
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Acquisition of tangible assets	-1 145	-3 588
Acquisition of financial assets	-11 519 912	-12 902 404
Sale of fixed assets	11 825 502	13 494 202
<i>Cash flow from investing activities</i>	<i>304 445</i>	<i>588 210</i>
<i>Cash flow from disbursing activities</i>		
Grants disbursed during the year	-534 011	-721 093
<i>Cash flow from disbursing activities</i>	<i>-534 011</i>	<i>-721 093</i>
<i>Cash flow for the year</i>	<i>127 170</i>	<i>69 147</i>
Cash and bank balances at beginning of year	202 140	132 993
Cash and bank balances at year-end	329 310	202 140

Income Statement

Parent Foundation Income Statement

(in thousand SEK)

	Note	2004	2003
<i>Foundation's income</i>			
Dividends		120 336	96 659
Interest income	3	160 882	220 074
Other income		88	2 080
Net income from other financial assets	13,16,17	<u>399 338</u>	<u>139 663</u>
<i>Total income</i>		<i>680 644</i>	<i>458 476</i>
<i>Foundation's expenses</i>			
Financial expenses	4	-9 520	-9 233
Other external costs	5	-4 921	-2 798
Personnel costs	6,7,8,9,10	-12 025	-13 905
Administrative expenses	11	-9 952	-9 855
Depreciation of tangible assets	1,12	<u>-511</u>	<u>-496</u>
<i>Total expenses</i>		<i>-36 929</i>	<i>-36 287</i>
Net profit for the year		<i>643 715</i>	<i>422 189</i>

Balance Sheet

Parent Foundation Balance Sheet

(in thousand SEK)

	Note	2004-12-31	2003-12-31
Assets			
<i>Fixed assets</i>			
<i>Tangible assets</i>			
Equipment	12	<u>494</u>	838
		494	838
<i>Financial assets</i>			
Shares in subsidiaries	15	100	100
Shares and other participations	16	4 449 943	3 587 189
Bonds	17	<u>3 219 825</u>	<u>3 195 671</u>
		7 669 868	6 782 960
<i>Total fixed assets</i>		<i>7 670 362</i>	<i>6 783 798</i>
<i>Current assets</i>			
<i>Short-term receivables</i>			
Receivables from Group companies		11 636	-
Other receivables		2 338	73 847
Prepaid expenses and accrued income	18	<u>56 318</u>	<u>78 074</u>
		70 292	151 921
<i>Short-term investments</i>			
Short-term investments	19	<u>354 488</u>	<u>1 147 634</u>
		354 488	1 147 634
<i>Cash and bank balances</i>			
		<u>321 127</u>	<u>195 203</u>
		321 127	195 203
<i>Total current assets</i>		<i>745 907</i>	<i>1 494 758</i>
Total assets		8 416 269	8 278 556

Balance Sheet

Parent Foundation Balance Sheet

(in thousand SEK)

	Note	2004-12-31	2003-12-31
<i>Equity capital and liabilities</i>			
<i>Equity capital</i>	20		
Donation capital		6 000 000	6 000 000
Profit brought forward		<u>275 026</u>	<u>75 389</u>
<i>Total equity capital</i>		<i>6 275 026</i>	<i>6 075 389</i>
<i>Long-term liabilities</i>			
Awarded but not disbursed grants		<u>2 084 972</u>	<u>2 189 606</u>
<i>Total long-term liabilities</i>		<i>2 084 972</i>	<i>2 189 606</i>
<i>Short-term liabilities</i>			
Accounts payable		894	824
Other liabilities		47 622	6 668
Accrued expenses and prepaid income	21	<u>7 755</u>	<u>6 069</u>
<i>Total short-term liabilities</i>		<i>56 271</i>	<i>13 561</i>
<i>Total equity capital and liabilities</i>		<i>8 416 269</i>	<i>8 278 556</i>
Pledged assets		None	None
Contingent liabilities		None	None

Cash Flow Statement

Cash Flow Statement Parent Foundation <i>(in thousand SEK)</i>	2004-12-31	2003-12-31
<i>Cash flow from operating activities</i>		
Income after financial items	643 715	422 189
Adjustments for items not included in cash flow:		
Depreciation of tangible assets	511	496
Reversals of financial assets	-218 091	-537 049
Capital gains/losses	-181 369	388 945
Changes in interest receivables	21 756	16 760
Revaluation at closing of money market instruments to market value	<u>-757</u>	<u>5 774</u>
<i>Cash flow from operating activities before changes in working capital</i>	265 765	297 115
<i>Cash flow from changes in working capital</i>		
Increase/decrease in receivables	59 873	-60 869
Increase in short-term liabilities	<u>42 710</u>	<u>6 453</u>
<i>Cash flow from operating activities</i>	368 348	242 699
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Acquisition of tangible assets	-167	-337
Acquisition of financial assets	-11 519 912	-12 902 404
Sale of fixed assets	<u>11 826 367</u>	<u>13 493 871</u>
<i>Cash flow from investing activities</i>	306 288	591 130
<i>Cash flow from disbursing activities</i>		
Grants disbursed during the year	<u>-548 712</u>	<u>-763 499</u>
<i>Cash flow from disbursing activities</i>	-548 712	-763 499
<i>Cash flow for the year</i>	125 924	70 330
Liquid assets at beginning of year	195 203	124 873
Liquid assets at year-end	321 127	195 203

Notes

Notes (in thousand SEK)

SUPPLEMENTARY DISCLOSURES

Note 1 **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.

Valuation principles

Assets, provisions and liabilities have been valued at their acquisition value unless stated otherwise below.

Securities that are fixed assets are valued according to the portfolio method. This means that the book value is written down from the acquisition value to the market value for the portfolio as a whole.

Consolidated accounts

The consolidated financial statements include the Foundation's wholly-owned subsidiaries and sub-subsidiaries.

The consolidated accounts have been prepared in accordance with the recommendations of the Swedish Financial Accounting Standards Council concerning consolidated accounts. All acquisitions of companies have been accounted for in accordance with the purchase method, which entails that the subsidiaries' earnings are only included in the Group's equity capital to the extent they were earned after the acquisition. Acquired equity capital and untaxed reserves are thus eliminated.

If untaxed reserves exist, they are recognized in the Consolidated Balance Sheet partly as equity capital and partly as tax. The equity capital portion is then posted to restricted reserves. The tax portion is then reported as a long-term liability under the heading "Provision for taxes".

No new subsidiaries were added or removed during financial year 2004.

Cash Flow Statement

The cash flow statement has been prepared in accordance with the Swedish Financial Accounting Standards Council's recommendation No. 7.

Depreciation of tangible assets

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

Receivables

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

Note 2 **Purchases and sales between Group companies**

No purchases or sales were made from or to Group companies. However, a contribution was made to the subsidiary during the year in the amount of SEK 27 254 thousand (SEK 29 854 thousand).

<i>Note 3</i>	Interest income	2004	2003
	<i>Group</i>		
	Bank	5 252	5 213
	Money market instruments	18 451	49 848
	Bonds	<u>137 290</u>	<u>165 204</u>
	<i>Total</i>	<i>160 993</i>	<i>220 265</i>
	<i>Parent foundation</i>		
	Bank	5 141	5 022
	Money market instruments	18 451	49 848
	Bonds	<u>137 290</u>	<u>165 204</u>
	<i>Total</i>	<i>160 882</i>	<i>220 074</i>
<i>Note 4</i>	Financial expenses		
	<i>Group</i>		
	Fund management fee	8 116	7 531
	Custodial account charge	985	1 330
	Interest expenses	56	306
	Other financial expenses	<u>363</u>	<u>183</u>
	<i>Total</i>	<i>9 520</i>	<i>9 350</i>
	<i>Parent foundation</i>		
	Fund management fee	8 116	7 531
	Custodial account charge	985	1 330
	Interest expenses	56	189
	Other financial expenses	<u>363</u>	<u>183</u>
	<i>Total</i>	<i>9 520</i>	<i>9 233</i>
<i>Note 5</i>	Other external costs		
	<i>Group</i>		
	Fees to working groups and valuers	4 143	2 509
	Other external costs	<u>5 991</u>	<u>4 347</u>
	<i>Total</i>	<i>10 134</i>	<i>6 856</i>
	<i>Parent foundation</i>		
	Fees to working groups and valuers	4 143	2 509
	Other external costs	<u>778</u>	<u>289</u>
	<i>Total</i>	<i>4 921</i>	<i>2 798</i>
<i>Note 6</i>	Average number of employees		
	<i>Group</i>		
	Women	42 % 47	43 % 54
	Men	58 % <u>66</u>	57 % <u>71</u>
	<i>Total</i>	<i>113</i>	<i>125</i>
	<i>Parent foundation</i>		
	Women	43 % 6	40 % 6
	Men	57 % <u>8</u>	60 % <u>9</u>
	<i>Total</i>	<i>14</i>	<i>15</i>

Note 7 **Salaries, remuneration, social security contributions and pension costs**

<i>Group</i>	2004	2003
Board members and Managing Directors		
- salaries and remuneration	2 942	2 856
- social security contributions	1 131	1 073
- pension costs	<u>692</u>	<u>520</u>
<i>Total</i>	4 765	4 449
 <i>Other employees</i>		
- salaries and remuneration	34 249	36 732
- social security contributions	12 358	13 499
- pension costs	<u>4 463</u>	<u>6 379</u>
<i>Total</i>	51 070	56 610
 <i>Group total</i>	55 835	61 059
 <i>Parent foundation</i>		
<i>Board members and Executive Director</i>		
- salaries and remuneration	1 435	1 479
- social security contributions	542	579
- pension costs	<u>301</u>	<u>286</u>
<i>Total</i>	2 278	2 344
 <i>Other employees</i>		
- salaries and remuneration	5 752	6 405
- social security contributions	2 331	2 835
- pension costs	<u>1 664</u>	<u>2 321</u>
<i>Total</i>	9 747	11 561
 <i>Parent foundation total</i>	12 025	13 905

Note 8 **Agreement concerning severance pay**

Parent foundation

The Executive Director was appointed by the Foundation as from 1 January 1999 for an indefinite term with a period of notice of 12 months on termination by the Foundation and 6 months on resignation. 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. Cash remuneration from new activities shall be deducted from the severance pay.

Subsidiary

The period of notice for the Managing Director is 6 months on termination by the company. No additional severance pay is payable.

Note 9 **Disclosure on sickness absence**

	2004	1 July 2003 -31 Dec. 2003
<i>Parent foundation</i>		
Total sickness absence	2.0 %	0 %

Note 10 **Gender distribution in Governing Board and company management**

<i>Group</i>	2004 Number		2003 Number	
	Women	Men	Women	Men
Governing Board	9	11	9	11
Company Management	3	7	2	7
<i>Parent foundation</i>				
Governing Board	7	6	7	6
Company management	0	3	0	3

Note 11 **Administrative expenses**

	2004	2003
<i>Group total</i>		
Auditing and consultation	463	397
Accountancy consultation	463	549
Other consultancy services	3 775	9 965
Rent and utilities	9 819	8 306
Travel and per diem	5 145	5 310
Market information	1 363	1 175
Other	<u>8 592</u>	<u>9 999</u>
<i>Total</i>	29 620	35 701
<i>Parent foundation</i>		
Auditing and consultation	384	225
Accountancy consultation	440	451
Other consultancy services	1 298	1 418
Rent and utilities	4 089	4 084
Travel and per diem	411	501
Market information	1 305	1 042
Other	<u>2 025</u>	<u>2 134</u>
<i>Total</i>	9 952	9 855

Note 12 **Equipment**

	Parent foundation	Group
Opening acquisition values	4 441	17 785
Acquisitions for the year	167	450
Acquisitions for the year financed by EU funds	-	726
Disposals and retirements	<u>-</u>	<u>-895</u>
<i>Closing acquisition values</i>	4 608	18 066
Opening depreciation	-3 603	-11 853
Disposals and retirements	-	895
Write-off against equity of EU-financed investments	-	-726
Depreciation for the year	-511	-2 656
Write-downs for the year	<u>-</u>	<u>-587</u>
<i>Closing depreciation</i>	-4 114	-14 927
<i>Booked residual value according to plan</i>	494	3 139

Note 13 **Gains and losses on disposal of other financial assets**

		2004	
	<u>Gains</u>	<u>Losses</u>	<u>Net</u>
Bonds	37 968	-4 144	33 824
Shares	180 607	-64 474	116 133
Other securities	31 608	0	31 608
Mutual fund shares	<u>9</u>	<u>-205</u>	<u>-196</u>
<i>Total</i>	250 192	-68 823	181 369

Reversal of write-down			218 091
Exchange losses			<u>-122</u>
<i>Total</i>			217 969

Total 399 338

		2003	
	<u>Gains</u>	<u>Losses</u>	<u>Net</u>
Bonds	144 976	-11 266	133 710
Shares	56 824	-264 983	-208 159
Other securities	14 516	-21	14 495
Mutual fund shares	<u>0</u>	<u>-328 994</u>	<u>-328 994</u>
<i>Total</i>	216 316	-605 264	-388 948

Reversal of write-down			537 049
Exchange losses			<u>-8 439</u>
<i>Total</i>			528 610

Total 139 663

<i>Note 14</i> Tax on profit for the year	2004	2003
<i>Group</i>		
Tax paid	251	138
Deferred tax	<u>-</u>	<u>45</u>
<i>Total</i>	251	183

Note 15 **Participations in Group companies**

The Interactive Institute I I AB, Corp. ID no. 556557-3077, domiciled in Stockholm.

<i>Owner</i>	<i>No. of shares</i>	<i>Nominal value</i>
Swedish Foundation for Strategic Research	1 000	100

The Interactive Institute Innovation AB, Corp. ID no. 556603-1356, domiciled in Stockholm.

<i>Owner</i>	<i>No. of shares</i>	<i>Nominal value</i>
The Interactive Institute I I AB	1 000	100

<i>Note 16</i>	Shares and participations		2004
	Opening acquisition values		3 805 280
	Acquisitions for the year		3 542 475
	Sales		<u>-2 897 812</u>
	<i>Closing acquisition values</i>		4 449 943
	Opening write-downs		-218 091
	Reversals for the year		<u>218 091</u>
	<i>Closing write-downs</i>		0
	<i>Book value</i>		4 449 943
		Book value	Market value
	Swedish shares	2 737 092	2 951 071
	Mutual fund shares	<u>1 712 851</u>	<u>1 908 958</u>
	<i>Total shares and participations</i>	4 449 943	4 860 029
<i>Note 17</i>	Bonds		2004
	Opening acquisition values		3 195 671
	Acquisitions for the year		4 347 890
	Sales		<u>-4 323 736</u>
	<i>Closing acquisition values</i>		3 219 825
		Book value	Market value
	Bonds	3 219 825	3 281 217
	Accrued interest income on bonds	<u>54 922</u>	—
	<i>Total bonds</i>	3 274 747	3 281 217
<i>Note 18</i>	Prepaid expenses and accrued income		
	<i>Group</i>	2004	2003
	Prepaid expenses	10 154	11 026
	Accrued bond interest	<u>54 922</u>	<u>76 063</u>
	<i>Total</i>	65 076	87 089
	<i>Parent foundation</i>		
	Prepaid expenses	1 396	2 011
	Accrued bond interest	<u>54 922</u>	<u>76 063</u>
	<i>Total</i>	56 318	78 074
<i>Note 19</i>	Short-term investments	Book value	Market value
	Money market instruments	<u>354 488</u>	<u>354 488</u>
	<i>Short-term investments</i>	354 488	354 488

Note 20 Equity capital

<i>Group</i>	Donation capital brought forward	Profit/loss for the year	Profit/loss equity capital	Total
Op. balance	6 000 000	-256 888	392 640	6 135 752
Re-entry of last year's profit/loss		392 640	-392 640	-
Net profit for the year			616 646	616 646
Awarded grants		-443 877		-443 877
<i>Cl. balance</i>	<i>6 000 000</i>	<i>-308 125</i>	<i>616 646</i>	<i>6 308 521</i>
<i>Parent foundation</i>	Donation capital brought forward	Profit/loss for the year	Profit/loss equity capital	Total
Op. balance	6 000 000	-346 800	422 189	6 075 389
Re-entry of last year's profit/loss		422 189	-422 189	-
Net profit for the year			643 715	643 715
Awarded grants		-444 078		-444 078
<i>Cl. balance</i>	<i>6 000 000</i>	<i>-368 689</i>	<i>643 715</i>	<i>6 275 026</i>

Note 21 Accrued expenses and prepaid income

	2004	2003
<i>Group</i>		
Personnel costs accrued	6 743	6 516
Manager fees	4 322	3 908
Prepaid income	4 644	1 903
Other accrued expenses	<u>2 945</u>	<u>5 090</u>
<i>Total</i>	<i>18 654</i>	<i>17 417</i>
<i>Parent foundation</i>		
Personnel costs accrued	3 124	1 949
Manager fees	4 322	3 908
Other accrued expenses	<u>309</u>	<u>212</u>
<i>Total</i>	<i>7 755</i>	<i>6 069</i>

Stockholm, 7 April 2005

Lena Hjelm-Wallén Chairman	Lennart Låftman Deputy Chairman	Per Andersson
Lars Björck	Ulla Grönlund	Göran Johnsson
Håkan Lane	Carola Lemne	Karin Markides
Birgit Norinder	Eva Olsson	Tuula Teeri
Jan Uddenfeldt	Staffan Normark Executive Director	

Auditors' Report

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

We have audited the annual accounts, the consolidated accounts, the accounting records and the administration of the Governing Board and the Managing Director of the Swedish Foundation for Strategic Research for 2004. 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 Managing 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 of 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 used and their application by the Governing Board and the Managing Director, as well as evaluating the important estimates made by the Governing Board when it prepared the annual accounts and the consolidated accounts, and the overall presentation of information in the annual accounts. We examined significant decisions, actions taken and circumstances in the Foundation in order to determine whether any Board member or the Managing Director is liable to pay compensation to the Foundation, whether reasons exist for dismissal, or whether any Board member or the Managing 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 and the consolidated accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act and, thereby, give a true and fair view of the Foundation's financial position and results in accordance with generally accepted accounting principles in Sweden. The Board of Directors' Report is consistent with the other parts of the annual accounts and the consolidated accounts.

The members of the Governing Board and the Managing Director have not acted in contravention of the provisions of the Foundations Act or the Foundations Regulations.

Stockholm,

Gunnar Brodin

Anders Iacobæus

Jan-Erik Söderhielm
Authorized Public Accountant

Anita Nilsson
Authorized Public Accountant
Appointed by National Audit Bureau