



STIFTELSEN FÖR MILJÖSTRATEGISK
FORSKNING - MISTRA

ÅRSREDOVISNING 2018

MISTRA INVESTERAR I FORSKNING SOM LÖSER MILJÖPROBLEM
OCH BIDRAR TILL EN HÅLLBAR SAMHÄLLSUTVECKLING

Stiftelsen för miljöstrategisk forskning – 802017-9324
Årsredovisning räkenskapsåret 2018

Foto: Anette Andersson

Grafisk form och produktion: AB Typoform

Innehåll

Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Tilläggsupplysningar	10
Revisionsberättelse	14

Detta är Mistra

Stiftelsen för miljöstrategisk forskning, Mistra, stödjer forskning av strategisk betydelse för en god livsmiljö och hållbar samhällsutveckling. Stiftelsen ska främja utvecklingen av starka forskningsmiljöer av högsta internationella klass med betydelse för Sveriges framtida konkurrenskraft. Möjligheterna att uppnå industriella tillämpningar ska tas till vara.

- ▶ Mistra investerar i tvärvetenskaplig forskning av högsta klass som i samverkan med användare bidrar till en hållbar samhällsutveckling.
- ▶ Forskning initierad av Mistra ska bland annat bidra till effektivare energianvändning och transporter, giftfria och resurssnåla kretslopp, hållbar produktion, konsumtion ochushållning med mark, vatten och bebyggd miljö.
- ▶ För att resultaten ska komma samhället till nytta utvecklas forskningen från idé och framåt i nära samverkan mellan akademi, näringsliv, offentlig förvaltning och frivilligorganisationer.
- ▶ Mistra investerar årligen ca 200 miljoner kronor i forskning. I dagsläget har Mistra ett tjugotal stora tvärvetenskapliga forskningsprogram och centra, som vart och ett löper på mellan fyra och åtta år och i något fall ännu längre.
- ▶ Mistras kapitalförvaltning ska vara en förebild för hur investeringar kan bidra till att utveckla samhälle och näringsliv på ett långsiktigt och hållbart sätt.

Förvaltningsberättelse

BELOPPEN INOM PARENTES AVSER ÅR 2017.

Ändamålsförvaltning

Ändamålsbestämningen, paragraf 1, i stiftelsens stadgar har följande lydelse:

”Stiftelsen, vars benämning skall vara Stiftelsen för miljöstrategisk forskning, har till ändamål att stödja forskning av strategisk betydelse för en god livsmiljö.

Stiftelsen skall främja utvecklingen av starka forskningsmiljöer av högsta internationella klass med betydelse för Sveriges framtida konkurrenskraft. Forskningen skall ha betydelse för lösandet av viktiga miljöproblem och för en miljöanpassad samhällsutveckling. Möjligheterna att uppnå industriella tillämpningar skall tagas till vara.”

Styrelsen

Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i Mistras styrelse:

*Johan Söderström, ordförande
Kerstin Johannesson, vice ordförande
Klas Eklund
Hans Folkesson
Sara Ilstedt
Ulf Landegren
Eva Samakovlis
Anne-Marie Tillman
Kyösti Tuutti
Margareta Törnqvist*

Under året har Mistras styrelse haft fyra sammanträden.

Främjande av ändamål

Mistra investerar i forskning som har potential att lösa viktiga miljöproblem och stärka Sveriges framtida konkurrenskraft. Vanligtvis utlyses två till fyra nya forskningsprogram per år. Målet är ett och samma för alla; de ska vara av vetenskapligt högsta internationella klass och miljömässigt strategiska. Resultaten ska därför vara praktiskt användbara. För att lyckas med det drivs forskningen i nära dia-

log med berörda intressenter från alla delar av samhället.

Mistras forskningsatsningar

Mistras forskningsatsningar kan delas in i tre olika grupper: Mistra-program, Mistracentra samt övrigt stöd. Mistra har från starten till och med utgången av år 2018 fattat beslut om att investera i totalt 60 (58) större forskningsprogram samt 3 (3) Mistracentra.

Ett Mistraprogram löper normalt åtta år och programperioden är uppdelad i två faser om fyra år. Under den första fasens sista år kan programmet ansöka om en andra fas. En utvärdering sker av ansökan och resultaten från den första fasen innan Mistras styrelse kan fatta beslut om medeltilldelning för ytterligare en fas. Programmen är tvärvetenskapliga och drivs av konsortier med en huvudsökande som programvärd. Programvärden tillsätter en programstyrelse och en programchef i samråd med Mistra.

MISTRAS STYRELSE Från vänster: Anne-Marie Tillman, Klas Eklund, Johan Söderström, Margareta Törnqvist, Eva Samakovlis, Hans Folkesson, Kyösti Tuutti, Sara Ilstedt, Kerstin Johannesson. Ej på bild: Ulf Landegren.



Flerårsöversikt (miljoner kronor)	2018	2017	2016	2015	2014
Under året beviljade anslag	112	47	158	308	175
Under året utbetalat till forskning	216	211	172	147	154
Förvaltad kapital (marknadsvärde) 31 december	2 974	3 105	3 098	2 867	3 026
Beviljade, ej utbetalade anslag 31 december	431	537	733	752	592
Stiftelsens förmögenhet 31 december	2 586	2 624	2 405	2 344	2 513

Mistra följer programmen hela vägen och stöder programmets styrelser för att säkerställa att målen nås och att resultaten kommer till nytta hos användare.

Ett Mistracentrum drivs av en centrumvärd som i samråd med Mistra tillsätter en centrumstyrelse och en centrumchef. Mistras finansiering av ett centrum kan sträcka sig över en något längre period än åtta år, men den är också uppdelad i två faser med en utvärdering av fas ett innan medel beviljas för den andra fasen.

Bland övriga satsningar är Mistra Fellows Programme en möjlighet för en doktorand eller forskare i ett befintligt Mistraprogram att under viss tid vistas vid en utländsk tankesmedja eller internationell organisation, företrädesvis i Europa eller Nordamerika. Programmet har under 2018 utökats till att också omfatta mottagande av Mistra Fellows i Mistras forskningsprogram. Den årliga anslagsramen för programmet är fyra miljoner kronor och bidraget till respektive fellow är högst en miljon kronor.

Programhändelser 2018

Under 2018 har Mistra betalat ut 216 (211) miljoner kronor i forskningsmedel till ett tjugotal program och centra. Sedan start t o m 2018 års utgång har 4 333 miljoner kronor utbetalats.

Beslut har fattats att tilldela medel till två nya program för de första fyra åren. Mistra InfraMaint (programvärd

RISE Research Institutes of Sweden) har tilldelats 49 miljoner kr och Mistra Digital Forest (programvärd Skogsindustrierna) har tilldelats 58 miljoner kr.

Forskningen inom Stockholm Resilience Centre (SRC), Mistra Arctic Sustainable Development, AquaAqri och Mistras råd för evidensbaserad miljövärd (Mistra EviEM) har avslutats under året. Mistra EviEM har också slutredovisats och avslutats ekonomiskt.

Därtill har Mistra Refugee Programme, som möjliggjorde bidrag till praktikplatser för flyktingar med akademisk utbildning, avslutats vid utgången av 2018. Praktikplatserna har varit knutna till Mistras forskningsprogram och totalt har 3 miljoner kronor beviljats.

Under 2018 har två Mistra Fellows avslutat sina utlandsvistelser. En mottagen Mistra Fellow är nu knuten till ett av Mistras forskningsprogram.

Mistras styrelse har under året fattat beslut om att utlysa tre nya program; Idrott, friluftsliv och miljö (Mistras finansiering 56 miljoner kronor), Design för minskad exponering för farliga kemikalier (Mistras finansiering 70 miljoner kronor) samt Miljökommunikation (Mistras finansiering 54 miljoner kronor). De två senare öppnade i oktober 2018 och stänger i början av mars 2019.

Kapitalförvaltning

Mistras stadgar berör förvaltningen av stiftelsens kapital:

- ▶ ”Styrelsen ansvarar för att stiftelsens förmögenhet förvaltas på betryggande sätt så att riskerna begränsas och möjligheterna till god avkastning tillvaratas.”
- ▶ ”Stiftelsens förmögenhet utgörs av de medel, som genom regeringens beslut den 2 december 1993 överförts till stiftelsen samt de medel som härefter kan komma att överlämnas till densamma som ytterligare stiftelsekapital.”
- ▶ ”Stiftelsens verksamhet får på sikt medföra att stiftelsens förmögenhet förbrukas.”

Kapitalförvaltningskommittén

Mistras styrelse utser ledamöter till en kommitté för kapitalförvaltning som ansvarar för förvaltningen inom de ramar som styrelsen fastställer. Kommittén för kapitalförvaltning har under året bestått av:

EXTERN LEDAMÖTER:

Märtha Josefsson (ordförande)
John Howchin
Torbjörn Hamnmark
Maritha Lindberg.

STYRELSENS REPRESENTANT:

Klas Eklund

MISTRAS VD
Åke Iverfeldt

Fördelning av Mistras totala portfölj (procent)	2018-12-31	2017-12-31
Räntebärande placeringar inklusive likvida medel	35,5	34,7
Svenska aktier	10,6	10,3
Globala aktier	34,6	34,3
Övriga aktier	4,4	5,3
Alternativa placeringar	14,9	15,4
TOTALT	100	100

Mistras VD ingår i kommittén för kapitalförvaltning i enlighet med styrelsens arbetsordning.

Under året har Mistras kapitalförvaltningskommitté haft fem möten.

Mistras kapital

Vid starten år 1994 var Mistras kapital 2 500 miljoner kronor. Vid utgången av 2018 var marknadsvärdet av stiftelsens totala placeringsportfölj 2 974 (3 105) miljoner kronor. Totalt har 4 333 (4 117) miljoner kronor betalats ut till forskning, varav 216 (211) miljoner kronor under året. Stiftelsens förmögenhet uppgick vid utgången av år 2018 till 2 586 (2 624) miljoner kronor.

Mistras portfölj är uppdelad i 18 mandat/fonder förvaltade av tolv externa förvaltare. Mistras kapitalförvaltningskommitté ansvarar för den taktiska allokeringen och val av externa fonder/förvaltare. Kapitalförvaltningskommittén föreslår också den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex för styrelsen att besluta om. Mistra har ingen övrig intern förvaltning.

Portföljens utveckling 2018

Under 2018 har Mistra investerat i tre nya fonder med tre nya förvaltare och tre fonder/mandat har avyttrats/avslutats. Investeringen i ett befintligt mandat har också utökats. Andelen gröna obligationer i ränteportföljen har ökat med dessa förändringar.

Avkastningen från Mistras totala portfölj uppgick till 2,7 % vilket överträffade Mistras sammanvägda jämförelseindex med 3,1 procentenheter. Aktieportföljen avkastade 2,5 % – 5,2 procentenheter bättre än Mistras jämförelseindex för aktier. Ränteportföljen avkastade 0,0 % – 0,5 procentenheter sämre än jämförelseindex. Avkastningen för de sammanlagda alternativa investeringarna var 10,0 %, vilket var bättre än jämförelseindex.

Hållbar kapitalförvaltning

Redan 2003 började arbetet med att göra Mistras portfölj hållbar och sedan 2007 förvaltas hela portföljen med hållbarhetskriterier. Mistra är sedan 2008 signatär av UN-PRI (United Nations' Principles for Responsible Investments), ett FN-initiativ för ansvarsfulla investeringar. Mistras målsättning är att vara en aktiv kapi-

talägare och påverka branschen för att på sikt uppnå en hållbar finansmarknad. Vi gör det genom dialoger med våra förvaltare och genom att på ett öppet och transparent sätt bidra till idéspredning.

Mistra investerar också tematiskt för hållbar utveckling genom fonder med inriktning mot gröna obligationer, social påverkan, mikrofinansiering och Clean tech.

Uppföljning och dialog

Under 2018 har vi fortsatt utveckla Mistras process för uppföljning och utvärdering av portföljen. Processen bygger dels på underlag från externa konsulter, dels på dialog med förvaltarna i form av ett skriftligt frågeformulär som följs upp med ett möte. I Mistras verktygslåda ingår ett antal metoder och vi samlar kunskap från olika källor. Förvaltarna och de externa konsulterna har olika kriterier för miljö och hållbarhet och deras processer och slutsatser varierar. Något rätt eller fel finns inte, varför inga entydiga svar kan ges. Vi analyserar internt de olika uppgifter vi får in och söker förstå giltigheten utifrån de valda kriteriernas begränsningar i dialog med våra externa konsulter och med våra förvaltare. De underlag som externa konsulter tar fram ger oss kunskap som underlättar dialogen med våra förvaltare. Processen skapar goda förutsättningar för en fortsatt utveckling av kapitalförvaltningen i en hållbar riktning.

Mistra har liksom tidigare år med hjälp av den externa konsulten ISS Ethix genomfört en etik- och miljögranskning av hela portföljen. Granskningen är tredelad och söker identifiera 1) företag som inte respekterar internationella normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller anti-korruption; 2) företag som är involverade i kontroversiella vapen och 3) företag vars omsättning till 50 % eller mer kan härledas till fossila bränslen. 0,37 % av portföljen motsvarar inte dessa krav i Mistras placeringspolicy. Här ingår tre bolag som kan ifrågasättas när det gäller att respektera internationella normer. Mistra har startat en specifik dialog om dessa tre innehav med ansvariga förvaltare.

Mistra har också genomfört en ESG-analys av aktieportföljen genom

den externa konsulten Sustainalytics. Den ger en indikation på företagens åtaganden inom miljö (environment), socialt ansvarstagande (social) och styrning (governance) utifrån uppsatta kriterier. Mistra kommer under 2019 att använda informationen som underlag för företagsspecifika diskussioner med ansvariga förvaltare.

Aktieportföljens koldioxidavtryck har mätts med hjälp av analysföretaget MSCI. I analysen ingår data för företagens direkta utsläpp av växthusgaser och inköpt energi. Utsläpp från resterande värdekedja, användning av producerade produkter och deras avfallshantering ingår inte och resultaten bör tolkas med försiktighet. Växthusgasutsläppen presenteras som koldioxidäkvivalenter. Utsläpp av biogen koldioxid ingår inte i beräkningarna. Koldioxidavtrycket från Mistras aktieportfölj per 30 september 2018 är 5 100 ton koldioxidäkvivalenter. Relaterat till den andel av bolagens omsättning som Mistras ägarandel motsvarar innebär detta en koldioxidintensitet på 5,2 ton koldioxidäkvivalenter/MSEK omsättning, och relaterat till värdet av investeringen 3,0 ton koldioxidäkvivalenter/MSEK investering. Som en jämförelse kan nämnas att Fjärdens AP-fondens koldioxidavtryck relaterat till omsättning för 2017 var 13,5 ton koldioxidäkvivalenter/MSEK omsättning. 2018 var första årets Mistra anlitade MSCI för beräkning av koldioxidavtrycket. Skillnaden i utfall jämfört med tidigare år visar att resultatet är leverantörsberoende.

Mistra påbörjade under 2017 en diskussion med sina förvaltare om möjligheten att kunna styra och följa upp portföljen också i förhållande till de globala hållbarhetsmålen. En första metodansats provades i dialogsamtalen 2018, och ambitionen är att vidareutveckla metoden över tid och i samklang med liknande ansatser i omvärlden.

Kunskaps- och idéspredning

Mistras ambition är att bidra till en hållbar utveckling av samhället bl a genom att påverka långsiktiga strukturer och kompetensmiljöer. Exempel på detta från 2018 är Stockholm Resilience Centre (SRC), som när Mistras finansiering avslutats blir en del av Stockholms universitet, liksom Mist-

ras råd för evidensbaserad miljövard (Mistra EviEM), vars uppdrag etableras hos Formas.

Mistras styrelse har också godkänt en utökning av kansliets uppgifter med en ny funktion för att ta tillvara samlade resultat från Mistrafinansierad, samt annan relaterad, forskning och utveckla Mistras kunskapsförmedlande roll.

Organisation och personal

Mistra hade vid årsskiftet åtta (nio) anställda, varav en (en) deltidsanställd.

Mistra anlitar vetenskapliga experter, främst utländska, för framtagning av underlagsrapporter, för bedömning av förslag till forskningsprogram, för utvärdering av pågående forskningsprogram inför fortsatt finansiering samt för utvärdering av avslutade program för erfarenhetsåterföring och tematiska genomgångar. Extern expertis anlitas även för att bedöma forskningsprogrammets relevans och nytta.

Mistra använder konsulter och extern kompetens för specialområden som t ex IT, juridik, och värdepappersadministration.

Risker och riskhantering

Vid förvaltningen av stiftelsens kapital uppkommer marknadsrisk i form av aktieprisrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk. Styrelsen har lagt fast riktlinjer för att anpassa risknivån till den fastställda placeringshorisonten. Kapitalförvaltningskommittén följer löpande upp risknivån i förvaltningen mot de ramar som fastställts. Styrelsen erhåller muntlig och skriftlig rapportering från kapitalförvaltningskommittén vid varje styrelsemöte och följer upp risker och riskhantering.

I verksamheten förekommer även operativa risker, det vill säga risker för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga faktorn, felaktiga system eller externa händelser. De operativa riskerna begränsas genom ett systematiskt kvalitetsarbete.

Skatter

Stiftelsen är begränsat skattskyldig, då dess ändamål är bidrag till forskning. För skattebefrielse ska enligt gällande praxis minst 80 procent av kapitalets avkastning, exklusive realisationsresultat, användas för Stiftelsens ändamål. Begränsad skattskyldighet enligt inkomstskattelagen (7kap 3§) förutsätter att tre krav är uppfyllda. Ändamåls-, verksamhets- och fullföljidskraven. Stiftelsen uppfyller alla tre kraven och beskattas därför inte för kapitalinkomst.

Framtidsutsikter

Enligt gällande treåriga verksamhetsstrategi är Mistras avsikt att betala ut 600 miljoner kronor i forskningsbidrag under 2017-2019. Med denna utbetalningstakt för forskningsbidrag och ett kapital på ca 3 miljarder kronor är det sannolikt att Mistras kapital kommer att förbrukas på lång sikt.

Förändringar i eget kapital	Stiftelsekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Belopp vid årets ingång	2 500 000 000	-764 521 457	55 734 824	1 791 213 367
Förändring under året		55 734 824	-55 734 824	
Årets nya anslag		-111 549 472		-111 549 472
Årets återföringar		864 160		864 160
Årets resultat			99 017 837	99 017 837
Belopp vid årets utgång	2 500 000 000	-819 471 945	99 017 837	1 779 545 892

Stiftelsens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning

SEK	Not	2018	2017
Stiftelsens intäkter			
Aktieutdelningar		6 013 349	7 071 367
Ränteutdelningar, värdepapper		9 366 382	16 872 769
Ränteutdelningar och liknande resultatposter, övriga		244 871	86 672
Övriga intäkter		1 247 827	1 708 602
SUMMA INTÄKTER		16 872 429	25 739 410
Stiftelsens kostnader			
Kapitalförvaltningskostnader		-7 465 914	-11 271 835
Övriga externa kostnader	2	-11 408 914	-10 758 018
Personalkostnader	3	-13 605 821	-13 431 286
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-286 256	-151 287
SUMMA KOSTNADER		-32 766 905	-35 612 426
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-15 894 476	-9 873 016
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	114 912 952	68 222 013
Räntekostnader och liknande resultatposter		-639	-2 614 173
Resultat efter finansiella poster		99 017 837	55 734 824
ÅRETS RESULTAT		99 017 837	55 734 824

Balansräkning

SEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgift på annans fastighet	5	-	-
Inventarier	6	1 037 128	994 849
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	7	2 166 962 246	2 272 420 586
Andra långfristiga fordringar	8	2 558 349	1 819 176
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 169 520 595	2 274 239 762
Summa anläggningstillgångar		2 170 557 723	2 275 234 611
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	9	122	49 609 155
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 546 329	2 286 491
Summa kortfristiga fordringar		4 546 451	51 895 646
<i>Kassa och bank</i>		42 309 516	11 903 669
Summa omsättningstillgångar		46 855 967	63 799 315
SUMMA TILLGÅNGAR		2 217 413 690	2 339 033 926
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Fritt eget kapital			
Stiftelsekapital		2 500 000 000	2 500 000 000
Balanserat resultat		-819 471 945	-764 521 457
Årets resultat		99 017 837	55 734 824
SUMMA EGET KAPITAL		1 779 545 892	1 791 213 367
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 129 102	2 015 343
Övriga skulder		4 198 900	6 372 069
Beviljade, ej utbetalade anslag		431 128 821	536 739 964
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 410 975	2 693 183
Summa kortfristiga skulder		437 867 798	547 820 559
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 217 413 690	2 339 033 926

Tilläggsupplysningar

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Värderingsprinciper

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärde där inget annat anges.

Värderingen av värdepapper sker kollektivt. Nedskrivning görs när verkligt värde understiger anskaffningsvärdet.

Fordringar, skulder och eventualförpliktelser i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs för respektive valuta.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång. Följande planenliga avskrivningstider används:

Förbättringsutgifter på annans fastighet	7 år
Datorer	3 år
Övriga inventarier	5 år

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Anslag

Beviljade anslag redovisas direkt mot fritt eget kapital (disponibla medel). Anslagen skuldförs vid beslut om tilldelning.

Intäktsredovisning

Vid köp och försäljning av värdepapper tillämpas affärsdagsredovisning.

Not 2 Övriga externa kostnader

SEK

	2018	2017
Konsultkostnader	5 460 803	5 805 556
Resor och logi	849 111	1 168 121
Medlemsavgifter/licenskostnader	775 036	917 970
Lokalkostnader	2 748 211	2 388 053
Övriga externa kostnader	1 575 753	478 318
Summa övriga externa kostnader	11 408 914	10 758 018

Not 3 Anställda och personalkostnader**SEK**

<i>Medelantalet anställda</i>	2018	2017
Kvinnor	4	4
Män	4	4
Summa	8	8
Personalkostnader		
Löner och andra ersättningar till styrelse och verkställande direktör	2 235 702	2 245 848
Löner och andra ersättningar till övriga anställda och uppdragstagare	5 944 445	6 145 926
Pensionskostnader	2 248 903	1 906 098
Övriga sociala kostnader	2 958 304	2 785 690
Övriga personalkostnader	218 467	347 724
Summa personalkostnader	13 605 821	13 431 286

Arvoden till styrelseledamöter uppgick till 789 900 (852 300) kronor. Styrelsens arvode utgörs av ett fast arvode och en rörlig ersättning per sammanträde. Arvoden till externa ledamöter samt styrelsens representant i Mistras kapitalförvaltningskommitté uppgick till 347 900 (342 300) kronor.

Under året har ersättning till verkställande direktören betalats med 1 445 802 (1 393 548) kronor. Härutöver har pensionskostnader till verkställande direktören betalats med 508 522 (493 521) kronor.

VDs anställning kan sägas upp av endera parten med en uppsägningstid om sex månader. Efter anställningens upphörande har VD rätt till ytterligare sex månaders ersättning om uppsägning skett från Mistras sida. Från den månatliga utbetalningen av ersättningen ska avdrag göras motsvarande den månadslön VD erhåller från annan arbetsgivare. Mistra betalar varje månad ett belopp motsvarande 35 procent av den överenskomna månadslönen till VD:s individuella pensionsförsäkring.

Not 4 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar**SEK**

	2018	2017
Valutakursdifferenser	12 279 613	7 183 725
Realisationsresultat vid försäljningar	91 015 201	50 561 588
Övriga finansiella intäkter	11 618 138	10 476 700
Summa resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	114 912 952	68 222 013

Not 5 Förbättringsutgift på annans fastighet**SEK**

<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	-	440 959
Utrangeringar	-	-440 959
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-	-421 315
Årets avskrivningar	-	-19 644
Utrangeringar	-	440 959
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-
Utgående redovisat värde	-	-

Not 6 Inventarier**SEK**

<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 374 200	1 150 341
Inköp	328 535	958 967
Försäljningar/utrangeringar	-26 250	-735 108
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 676 485	1 374 200
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-379 351	-914 798
Årets avskrivningar	-286 256	-131 643
Försäljningar/utrangeringar	26 250	667 090
Utgående ackumulerade avskrivningar	-639 357	-379 351
Utgående redovisat värde	1 037 128	994 849

Not 7 Långfristiga värdepappersinnehav**SEK**

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Fondandelar, svenska aktier	300 865 315	321 746 998	300 865 315
Fondandelar, utländska aktier	517 394 605	1 242 391 193	517 394 605
Fondandelar obligationer	952 392 216	976 162 500	952 392 216
Alternativa investeringar	396 310 110	433 363 334	396 310 110
Summa värdepapper	2 166 962 246	2 973 664 025	2 166 962 246
		2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde		2 272 420 586	2 443 288 969
Årets investeringar		882 965 350	601 814 469
Årets försäljningar		-988 423 690	-772 682 852
Utgående anskaffningsvärde		2 166 962 246	2 272 420 586

Not 8 Andra långfristiga fordringar**SEK**

	2018-12-31	2017-12-31
Överskottsfond hos Skandia ¹⁾	1 958 349	1 219 176
Deposition avseende hyresavtal	600 000	600 000
Summa andra långfristiga fordringar	2 558 349	1 819 176

1) Överskottsfonden hos Skandia har begränsad nyttjanderätt och får endast användas för betalning av premier för nya och befintliga försäkringar i specificerat tjänstepensionsavtal enligt bestämmelserna i försäkringsvillkoren.

Not 9 Övriga fordringar**SEK**

	2018-12-31	2017-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	-	49 596 375
Övriga fordringar	122	12 780
Summa övriga fordringar	122	49 609 155

Not 10 Ställda säkerheter

	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga

Not 11 Eventualförpliktelser**SEK**

	2018-12-31	2017-12-31
Avtalade, ännu ej avropade alternativa investeringar	77 083 423	85 479 016
Summa eventualförpliktelser	77 083 423	85 479 016

STOCKHOLM DEN 21 MARS 2019

Johan Söderström, Ordförande
Klas Eklund
Sara Ilstedt
Eva Samakovlis
Kyösti Tuutti

Kerstin Johannesson, Vice ordförande
Hans Folkesson
Ulf Landegren
Anne-Marie Tillman
Margareta Törnqvist

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 1 APRIL 2019

Jens Karlsson
Auktoriserad revisor

Thomas Lönnström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till styrelsen i Stiftelsen för Miljöstrategisk Forskning, org.nr 802017-9324.

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Stiftelsen för Miljöstrategisk Forskning för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av stiftelsens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera stiftelsen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- ▶ identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- ▶ skaffar vi oss en förståelse av den del av stiftelsens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ▶ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- ▶ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en stiftelse inte längre kan fortsätta verksamheten.
- ▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagel-

ser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning av Stiftelsen för Miljöstrategisk Forskning för år 2018.

Vi har inte funnit att någon styrelseledamot företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt stiftelselagen och stiftelseförordnandet.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- ▶ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.
- ▶ på något annat sätt handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisions-sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för stiftelsens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande.

STOCKHOLM DEN 1 APRIL 2019

Ernst & Young AB

Jens Karlsson, Auktoriserad revisor

Thomas Lönnström, Auktoriserad revisor

