



STIFTELSEN FÖR MILJÖSTRATEGISK
FORSKNING - MISTRA

ÅRSREDOVISNING 2019

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

Stiftelsen för miljöstrategisk forskning – 802017-9324
Årsredovisning räkenskapsåret 2019

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.

Styrelsen för Stiftelsen för miljöstrategisk forskning (Mistra) får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31, stiftelsens tjugosjätte verksamhetsår. Stiftelsen har sitt säte i Stockholm.

Förvaltningsberättelse

BELOPPEN INOM PARENTES AVSER ÅR 2018.

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

Mandatperioden för styrelsens ledamöter är tre år med möjlighet till förlängning en mandatperiod. En ny mandatperiod inleddes 2019-07-01. Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i Mistras styrelse:

2019-01-01—2019-06-30

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

2019-07-01—2019-12-31

Johan Söderström, ordförande
Sara Ilstedt, vice ordförande
Thomas Aronsson
Emily Boyd
Hans Folkesson
Anna Jakobsson, fr o m 2019-11-01
Ulf Landegren
Emelie Persson Lindqvist
Anne-Marie Tillman
Anders Tunlid

Under året har Mistras styrelse haft fyra sammanträden och ett konstituerande telefonmöte.

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 också vara praktiskt användbara. För att lyckas med det drivs forskningen i nära dialog med berörda intressenter från olika delar av samhället.

Mistras forskningsatsningar

Mistras forskningsatsningar kan delas in i tre olika grupper: forskningsprogram, centrumbildningar samt övrigt stöd. Mistra har från starten till och med utgången av år 2019 fattat beslut om att investera i totalt 64 (60) större forskningsprogram samt 3 (3) centrumbildningar.

Ett forskningsprogram finansierat av Mistra löper normalt åtta år och programperioden är uppdelad i två faser om fyra år. Under den första

Mistras styrelse



Johan Söderström
Ordförande



Sara Ilstedt
Vice ordförande



Thomas Aronsson



Emily Boyd



Hans Folkesson



Anna Jakobsson



Ulf Landegren



Emelie Persson
Lindqvist



Anne-Marie Tillman



Anders Tunlid

Flerårsöversikt (miljoner kronor)	2019	2018	2017	2016	2015
Under året beviljade anslag	417	112	47	158	308
Under året utbetalat till forskning	191	216	211	172	147
Förvalt kapital (marknadsvärde) 31 december	3 244	2 974	3 105	3 098	2 867
Beviljade, ej utbetalade anslag 31 december	650	431	537	733	752
Stiftelsens förmögenhet 31 december	2 682	2 586	2 624	2 405	2 344

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 medelstilldelning för ytterligare en fas. Programmen är tvärvetenskapliga och drivs av konsortier med en huvudsökande som också är programvärd. Programvärden tillsätter en programstyrelse och en programchef i samråd med Mistra. Mistra följer programmen och är adjungerade till programmets styrelser för att säkerställa att målen nås och att resultaten kommer till nytta hos användare.

Ett centrum drivs av en centrumvärd som i samråd med Mistra tillsätter en centrumstyrelse och en centrumchef. Mistras finansiering av ett centrum sträcker sig över ca tio år, uppdelat i två faser med en utvärdering av den första fasen innan medel kan beviljas för en andra fas.

Bland övriga satsningar märks Mistra Fellows Programme som syftar till att bygga samarbeten och öka kunskapsutbytet mellan Mistra forskningsprogram och organisationer i andra länder, t ex tankesmedjor, forskningsinstitut och internationella organisationer. Mistras forskare ges möjlighet att vistas hos en organisation i ett annat land, och forskare och experter från utländska organisationer ges möjlighet att vistas i Sverige och verka inom Mistras forskningsprogram. Den årliga anslagsramen för programmet är fyra miljoner kronor och bidraget

till respektive fellow är högst en miljon kronor.

Programhändelser 2019

Under 2019 har Mistra

- ▶ betalat ut 191 miljoner kronor i forskningsmedel till ett tjugotal program och centrum,
- ▶ tilldelat medel till fyra nya program,
- ▶ tilldelat medel till en andra fas för tre program och ett centrum,
- ▶ beviljat medel till tre Mistra Fellows,
- ▶ beslutat att utlysa medel för två nya forskningsområden,
- ▶ genomfört den första av två projektutlysningar inom Mistra Innovation 23.

Sedan start t o m 2019 års utgång har 4 524 miljoner kronor utbetalats i forskningsanslag.

Beslut har fattats att tilldela medel till fyra nya programsatsningar för de första fyra åren. Mistra Environmental Communication, 54 miljoner kr (programvärd SLU, Sveriges lantbruksuniversitet), Mistra SafeChem, 70 miljoner kr (programvärd IVL Svenska Miljöinstitutet), Mistra Sport & Outdoors, 56 miljoner kr (programvärd Mittuniversitetet) samt det nya Mistra Innovation, 56 miljoner kr där Mistra fungerar som programvärd.

Tre program och ett centrum har beviljats medel för en andra fas. Mistra Environmental Nanosafety, 50 miljoner kr (programvärd Lunds

universitet), Mistra REES 47 miljoner kr (programvärd Linköpings universitet), The Seed Box – a Mistra - Formas Environmental Humanities Collaboratory, 12 miljoner kr (programvärd Linköpings universitet) samt Mistra Center for Sustainable Markets, Misum, 65 miljoner kr (programvärd Handelshögskolan i Stockholm).

Under 2019 har totalt 2,6 miljoner kr beviljats till två hitresande Mistra Fellows, som knyts till programmen Mistra Carbon Exit och Mistra Sustainable Consumption, och en utresande fellow från Mistra Geopolitics.

Forskningen inom programmet Mistra Future Fashion och centrumet Mistra Urban Futures avslutades under året. Resultat från Mistra Future Fashion har fått stort genomslag i media under året, och även under början av 2020. Flera av de centrala forskarna i programmet tar del i samhällsdebatten för att främja en miljömässigt hållbar textil- och modesektor.

Mistras ambition är att bidra till en hållbar utveckling av samhället bland annat genom att påverka långsiktiga strukturer och kompetensmiljöer. Exempel på detta från 2019 är att erfarenhet och kompetens från Mistra Urban Futures kommer att föras vidare inom ramen för två nya initiativ, båda vid Göteborgs centrum för hållbar utveckling (GMV) som är en del av Chalmers och Göteborgs universitet.

Mistras styrelse har under året fattat beslut om att utlysa två nya pro-

Fördelning av Mistras totala portfölj (procent)	2019-12-31	2018-12-31
Räntebärande placeringar inklusive likvida medel	34,2	35,5
Svenska aktier	12,1	10,6
Globala aktier	39,4	34,6
Övriga aktier	-	4,4
Alternativa placeringar	14,3	14,9
TOTALT	100	100

gram; Livsmedelsförsörjning och hållbara livsmedelssystem (Mistras finansiering 64 miljoner kronor) och Energitransitioner – ett systemperspektiv (Mistras finansiering 50 miljoner kr). Den första utlysningen genomfördes under 2019 och resulterade i två ansökningar. Den senare utlysningen öppnade februari 2020 och genomförs som en pilot i två steg. Inom programmet Mistra Innovation 23 har den första av två utlysningar genomförts under 2019 och 25 miljoner kr tilldelats fem projekt.

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. Mistras vd ingår i kommittén för kapitalförvaltning i enlighet med styrelsens arbetsordning. Kommittén för kapitalförvaltning har under året bestått av:

EXTERNA LEDAMÖTER:

Märtha Josefsson (ordförande)

John Howchin

Torbjörn Hamnmark

Maritha Lindberg

STYRELSENS REPRESENTANT:

Klas Eklund

(2019-01-01—2019-06-30)

Anna Jakobsson (fr o m 2019-12-11)

MISTRAS VD

Åke Iverfeldt

Under året har Mistras kapitalförvaltningskommitté haft fem möten.

Mistras kapital

När Mistra bildades tillfördes 1994 ett stiftelsekapital på 2 500 miljoner kronor. Pengarna investerades i värdepapper och vid utgången av 2019 var marknadsvärdet av stiftelsens totala placeringsportfölj 3 244 (2 974) miljoner kronor. Totalt har 4 524 (4 333) miljoner kronor betalats ut till forskning, varav 191 (216) miljoner kronor under året. Stiftelsens förmögenhet uppgick vid utgången av år 2019 till 2 682 (2 586) miljoner kronor.

Mistras portfölj är uppdelad i 17 mandat/fonder förvaltade av 13 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.

För ökad transparens har Mistra under året lanserat en beskrivning av mål och utgångspunkter för stiftelsens kapitalförvaltning samt presentation av fondportföljen på hemsidan. Samtliga innehav, avkastning samt utveckling över tid presenteras. Information uppdateras kvartalsvis.

Portföljens utveckling 2019

Under 2019 har Mistra investerat i en ny fond med en ny förvaltare och två fonder har avyttrats.

Avkastningen från Mistras totala portfölj uppgick till 18,1% vilket överträffade Mistras sammanvägda jämförelseindex med 4,8 procentenheter. Aktieportföljen avkastade 33,2% - 0,9 procentenheter sämre än Mistras jämförelseindex för aktier. Ränteportföljen avkastade 2,4% - 1,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Avkastningen för de sammanlagda alternativa investeringarna var 11,6%, vilket var bättre än jämförelseindex.

Hållbar kapitalförvaltning

Sedan 2007 är stiftelsens kapital placerat enligt hållbarhetskriterier och med ett långsiktigt perspektiv. 2008 signerade Mistra PRI (Principles for Responsible Investment)¹. Mistras kapitalförvaltning och ägarstyrning bygger på tillit och transparens. Genom en kontinuerlig dialog med förvaltare säkerställs en gemensam

värdegrund och möjliggörs samverkan och lärande.

Under 2019 har dialogmöten hållits under maj och juni med samtliga kapitalförvaltare. Stiftelsens kapitalförvaltare är väl insatta i hållbarhetsområdet och flera är mycket aktivt engagerade i olika samverkansinitiativ.

Mistra stödjer de rekommendationer som tagits fram av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om rapportering av finansiella klimatrisker, och vid 2019 års dialoger med kapitalförvaltare har frågan om hur de agerar med avseende på TCFD tagits upp. Enligt Mistras placeringspolicy ska Mistra företrädesvis välja kapitalförvaltare som eftersträvar bra avkastning genom att investera långsiktigt i värdepapper där utgivaren utvecklar och bedriver sin verksamhet i enlighet med Parisavtalet. Policyn fastställs av styrelsen och implementeras av kapitalförvaltningskommittén.

Mistra stödjer Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC)² och Climate Action 100+³, som är två internationella investerarsinitiativ med fokus på klimat, och under 2019 signerades bland annat Global Investor Statement to Governments on Climate Change.

Aktieportföljens koldioxidavtryck per 30 september 2019 har presenterats på hemsidan, i enlighet med att Mistra skrivit under det internationella initiativet Montreal Pledge för att stödja utveckling och implementering av uppföljning av växthusgasutsläpp kopplade till investeringar av kapital. Genom att på detta sätt efterfråga uppgifter om utsläpp kan en ökad tillgång till data främjas. För att öka tillgången till klimatrelaterad data stödjer Mistra även CDP⁴.

Mistra genomför årligen en norm- och sektorsbaserad granskning av hela portföljen. Granskningen identifierar bland annat företag i portföljen som inte respekterar internationella normer för miljöskydd, klimat, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller anti-korruption, eller företag som är involverade i kontroversiella vapen. I granskningen av portföljen per 2019-12-31 flaggas sex företag för brott mot internationella normer enligt ovan, mot-

² www.iigcc.org

³ www.climateaction100.org

⁴ www.cdp.net/en

¹ www.unpri.org

svarande 0,35% av portföljen. Mistra följer upp samtliga dessa företag med respektive förvaltare.

Mistra dialog

Under 2019 har Mistra Dialog etablerats. Mistras styrelse godkände i december 2018 en utökning av kansliets uppgifter med en ny funktion för att utveckla Mistras kunskapsförmedlande roll. Verksamheten har gradvis byggts upp och utvecklats under 2019.

Under våren genomfördes två aktiviteter med EU-anknytning. Dels ett seminarium i Europahuset den 2 maj inför EU-valet och dels ett seminarium i Bryssel den 4 juni mot bakgrund av EU-kommissionens strategi för nettonoll-utsläpp 2050. Den 5 december arrangerades ett seminarium i EU-parlamentet med fokus på cirkulär ekonomi. Vid alla dessa seminarier har representanter från Mistras forskningsprogram deltagit.

En del av Mistra Dialog har också varit att skapa möten mellan forskare i Mistrafinansierade program och investerare, för diskussioner och ömsesidigt lärande som på sikt kan bidra till en kapitalförvaltning för hållbar utveckling och till nya forskningsperspektiv. Under 2019 publicerades det första Mistra Investor Brief, där forskningsresultat presenteras på ett relevant och lättillgängligt sätt för finansaktörer. Det första Investor Brief fokuserade på plast och togs fram av Mistra STEPS (Sustainable Plastics and Transition Pathways) och presenterades vid ett seminarium som hölls gemensamt med Swesif, Sveriges forum för hållbara investeringar.

Övriga händelser under året

För att uppmärksamma att det var 25 år sedan som stiftelserna bildades

anordnade Mistra tillsammans med övriga löntagarfondsstiftelser samt Riksbankens Jubileumsfond ett välbesökt seminarium på Kungliga Musikhögskolan i Stockholm den 2 oktober. Klas Eklund tog på uppdrag av stiftelserna fram en jubileumsskrift inför seminariet, som beskriver den historiska utvecklingen och dagsläget för stiftelserna.

Organisation och personal

Mistra hade den sista december nio (åtta) anställda, varav en (en) deltidsanställd.

Mistras tidigare vd Åke Iverfeldt gick i pension vid årets utgång. Anna Jöborn utsågs till ny vd i december 2019 och tillträder sin tjänst den 11 maj 2020. Under mellantiden är programansvarig Linda Bell utsedd till tillförordnad vd.

Mistra anlitar vetenskapliga experter, främst internationella, 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 kommunikations- och IT-tjänster liksom för specialområden som t ex juridik och uppföljning av värdepappersportföljen.

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 fullföljdskraven. Stiftelsen uppfyller alla tre kraven och beskattas därför inte för kapitalinkomst.

Framtidsutsikter

En verksamhetsstrategi för kommande treårsperiod 2020-2022 har fastställts av styrelsen under året. Enligt verksamhetsstrategin är Mistras avsikt att investera 750 miljoner kronor i forskningsbidrag under 2020-2022. 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 SEK	Stiftelsekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Belopp vid årets ingång	2 500 000 000	-819 471 945	99 017 837	1 779 545 892
Förändring under året		99 017 837	-99 017 837	
Årets nya anslag		-417 206 311		-417 206 311
Årets återföringar		7 246 131		7 246 131
Årets resultat			119 643 379	119 643 379
Belopp vid årets utgång	2 500 000 000	-1 130 414 288	119 643 379	1 489 229 091

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

Resultaträkning

SEK	Not	2019	2018
Stiftelsens intäkter			
Aktieutdelningar		6 815 525	6 013 349
Ränteutdelningar, värdepapper		-	9 366 382
Ränteutdelningar och liknande resultatposter, övriga		1 873 349	244 871
Övriga intäkter		861 564	1 247 827
SUMMA INTÄKTER		9 550 438	16 872 429
Stiftelsens kostnader			
Kapitalförvaltningskostnader		-7 219 622	-7 465 914
Övriga externa kostnader	2	-12 887 891	-11 408 914
Personalkostnader	3	-16 220 243	-13 605 821
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-315 960	-286 256
SUMMA KOSTNADER		-36 643 716	-32 766 905
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-27 093 278	-15 894 476
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	147 526 596	114 912 952
Räntekostnader och liknande resultatposter		-789 939	-639
Resultat efter finansiella poster		119 643 379	99 017 837
ÅRETS RESULTAT		119 643 379	99 017 837

Balansräkning

SEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	5	831 978	1 037 128
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	6	2 050 895 233	2 166 962 246
Andra långfristiga fordringar	7	3 039 078	2 558 349
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 053 934 311	2 169 520 595
Summa anläggningstillgångar		2 054 766 289	2 170 557 723
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		95 156	122
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 301 510	4 546 329
Summa kortfristiga fordringar		1 396 666	4 546 451
<i>Kassa och bank</i>		89 720 826	42 309 516
Summa omsättningstillgångar		91 117 492	46 855 967
SUMMA TILLGÅNGAR		2 145 883 781	2 217 413 690
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Fritt eget kapital			
Stiftelsekapital		2 500 000 000	2 500 000 000
Balanserat resultat		-1 130 414 288	-819 471 945
Årets resultat		119 643 379	99 017 837
SUMMA EGET KAPITAL		1 489 229 091	1 779 545 892
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 652 412	1 129 102
Övriga skulder		2 935 717	4 198 900
Beviljade, ej utbetalade anslag		650 229 320	431 128 821
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 837 241	1 410 975
Summa kortfristiga skulder		656 654 690	437 867 798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 145 883 781	2 217 413 690

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:

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

	2019	2018
Konsultkostnader	5 746 377	5 460 803
Resor och logi	1 134 245	849 111
Medlemsavgifter/licenskostnader	1 150 762	775 036
Lokalkostnader	2 807 825	2 748 211
Övriga externa kostnader	2 048 682	1 575 753
Summa övriga externa kostnader	12 887 891	11 408 914

Not 3 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2019	2018
Kvinnor	6	4
Män	3	4
Summa	9	8

Personalkostnader	SEK	
Löner och andra ersättningar till styrelse och verkställande direktör	2 289 968	2 235 702
Löner och andra ersättningar till övriga anställda och externa experter	8 132 255	5 944 445
Pensionskostnader	2 718 126	2 248 903
Övriga sociala kostnader	2 758 252	2 958 304
Övriga personalkostnader	321 642	218 467
Summa personalkostnader	16 220 243	13 605 821

Arvoden till styrelseledamöter uppgick till 791 000 (789 900) 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 353 244 (347 900) kronor.

Under året har ersättning till verkställande direktören betalats med 1 498 968 (1 445 802) kronor. Härutöver har pensionskostnader till verkställande direktören betalats med 475 461 (508 522) 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

	2019	2018
Valutakursdifferenser	36 869 787	12 279 613
Realisationsresultat vid försäljningar	102 242 080	91 015 201
Övriga finansiella intäkter	8 414 729	11 618 138
Summa resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	147 526 596	114 912 952

Not 5 Inventarier**SEK**

	2019-12-31	2018-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	1 676 485	1 374 200
Inköp	110 810	328 535
Försäljningar/utrangeringar	-219 962	-26 250
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 567 333	1 676 485
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-639 357	-379 351
Årets avskrivningar	-315 960	-286 256
Försäljningar/utrangeringar	219 962	26 250
Utgående ackumulerade avskrivningar	-735 355	-639 357
Utgående redovisat värde	831 978	1 037 128

Not 6 Långfristiga värdepappersinnehav**SEK**

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Fondandelar, svenska aktier	294 957 337	407 065 511	294 957 337
Fondandelar, utländska aktier	347 864 484	1 318 702 481	347 864 484
Fondandelar obligationer och kreditfonder	1 012 932 462	1 054 099 981	1 012 932 462
Alternativa investeringar	395 140 950	463 671 820	395 140 950
Summa värdepapper	2 050 895 233	3 243 539 793	2 050 895 233
		2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde		2 166 962 246	2 272 420 586
Korrigerering av ingående anskaffningsvärde		710 571	-
Årets investeringar		63 100 666	882 965 350
Årets försäljningar		-179 878 250	-988 423 690
Utgående anskaffningsvärde		2 050 895 233	2 166 962 246

Not 7 Andra långfristiga fordringar**SEK**

	2019-12-31	2018-12-31
Överskottsfond hos Skandia ¹	2 439 078	1 958 349
Deposition avseende hyresavtal	600 000	600 000
Summa andra långfristiga fordringar	3 039 078	2 558 349

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 8 Ställda säkerheter

	2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga

Not 9 Eventualförpliktelser**SEK**

	2019-12-31	2018-12-31
Avtalade, ännu ej avropade alternativa investeringar	85 374 663	77 083 423
Summa eventualförpliktelser	85 374 663	77 083 423

Not 10 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Värdet på de finansiella anläggningstillgångarna har på grund av coronavirusets effekter sjunkit efter räkenskapsårets utgång. Marknadsvärdet överstiger fortfarande anskaffningsvärdet.

STOCKHOLM DEN 19 MARS 2020

Johan Söderström, Ordförande
Thomas Aronsson
Hans Folkesson
Ulf Landegren
Anne-Marie Tillman

Sara Ilstedt, Vice ordförande
Emily Boyd
Anna Jakobsson
Emelie Persson Lindqvist
Anders Tunlid

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 3 APRIL 2020

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 2019.

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 2019 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 misstag.

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 misstag, 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 revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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 misstag, 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 2019.

Enligt vår uppfattning har styrelseledamöterna inte handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

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 3 APRIL 2020

Ernst & Young AB

Jens Karlsson, Auktoriserad revisor

Thomas Lönnström, Auktoriserad revisor

