



STIFTELSEN FÖR MILJÖSTRATEGISK
FORSKNING - MISTRA

ÅRSREDOVISNING 2017

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

Stiftelsen för miljöstrategisk forskning - 802017-9324
Årsredovisning räkenskapsåret 2017

Foto: Anette Andersson

Grafisk form och produktion: AB Typoform

Tryck: TMG Tabergs AB, Växjö 2018

Innehåll

Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Tilläggsupplysningar	10
Noter	11
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 20 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 2017-01-01–2017-12-31, stiftelsens tjugofjärde verksamhetsår.

Förvaltningsberättelse

BELOPPEN INOM PARENTES AVSER ÅR 2016.

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
Anne-Marie Tillman
Eva Samakovlis
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 forskningssatsningar kan delas in i tre olika grupper: Mistra-program, Mistracentra samt övrigt stöd. Mistra har från starten till och med utgången av år 2017 fattat beslut om att investera i totalt 58 (57) 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 ett konsortium med en huvudsökande som programvärd. Programvärden tillsätter en programstyrelse och en programchef i samråd med Mistra. Mistra följer programmen hela vägen och stöder programmens styrelser för att säkerställa att målen nås och att resultaten kommer till nytta hos användare.

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)	2017	2016	2015	2014	2013
Under året beviljade anslag	47	158	308	175	161
Under året utbetalat till forskning	211	172	147	154	177
Förvalt kapital (marknadsvärde) 31 december	3 105	3 098	2 867	3 026	2 843
Beviljade, ej utbetalade anslag 31 december	537	733	752	592	570
Stiftelsens förmögenhet 31 december	2 624	2 405	2 344	2 513	2 288

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.

Under 2017 har Mistra betalat ut 211 (172) miljoner kronor i forskningsmedel till ett tjugotal program och centra, samt beslutat om tilldelning av medel till ett nytt program. Sedan start o m 2017 års utgång har 4 117 miljoner kronor utbetalats.

Den nya programsatsningen Mistra Sustainable Consumption, med programvärd Kungliga Tekniska Högskolan, tilldelades i juni högst 45 miljoner kr under fyra år. Programmet startade den 1 december.

Dessutom har programmen Mistra Carbon Exit (programvärd IVL Svenska Miljöinstitutet), Mistra Geopolitics (programvärd Stockholm Environment Institute) och Mistra TerraClean (programvärd Kungliga Tekniska Högskolan) startat under året efter tilldelningsbeslut i december 2016.

Under året har Mistra Future Forests slutredovisats och avslutats ekonomiskt.

Mistras styrelse har under året fattat beslut om att utlysa två nya program; Smart underhåll av infrastruktur samt Bioekonomi och skogsbruk.

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 tanke-smedja eller internationell organisation, företrädesvis i Europa eller Nordamerika. Under 2017 har två Mistra Fellows avslutat sina utlandsvistelser. Avtal har tecknats med två nya forskare som inleder sina utlandsperioder i början av 2018. Mistras årliga anslagsram för programmet är fyra miljoner kronor och bidraget till respektive fellow är högst en miljon kronor.

Inom Mistra Refugee Programme, vars dispositionstid förlängts till och med 2018, har Mistra beslutat att bidra med 0,8 miljoner kronor till två praktikplatser för flyktingar som har akademisk utbildning och ännu inte etablerat sig på den svenska arbetsmarknaden. Praktikplatserna är knutna till Mistras forskningsprogram.

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.”

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:

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

STYRELSENS REPRESENTANT:
Klas Eklund

MISTRAS VD
Åke Iverfeldt

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

Under året har Mistras kapitalförvaltningskommittén haft fem möten.

Vid starten år 1994 var Mistras kapital 2 500 miljoner kronor. Vid utgången av 2017 var marknadsvärdet 3 105 (3 098) miljoner kronor. Totalt har 4 117 (3 906) miljoner kronor betalats ut till forskning, varav 211

Fördelning av Mistras totala portfölj (procent)	2017-12-31	2016-12-31
Räntebärande placeringar inklusive likvida medel	34,7	37,3
Svenska aktier	10,3	10,1
Globala aktier	34,3	31,9
Övriga aktier	5,3	4,4
Alternativa placeringar	15,4	16,3
TOTALT	100	100

(172) miljoner kronor under året. Stiftelsens förmögenhet uppgick vid utgången av år 2017 till 2 624 (2 405) 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.

Under 2017 har innehaven i enskilda gröna obligationer sålts av och likviden investerats i en grön obligationsfond. Kapitalplaceringspolicyn samt dess limit för alternativa placeringar har uppdaterats. I övrigt har inga förändringar skett av mandat/fonder eller förvaltare.

Avkastningen från Mistras totala portfölj uppgick till 8,5 procent vilket överträffade Mistras sammanvägda jämförelseindex med 3,8 procentenheter. Aktieportföljen avkastade 17,0 procent, 5,9 procentenheter bättre än Mistras jämförelseindex för aktier. Ränteportföljen avkastade 0,4 procent, 0,2 procentenheter över jämförelseindex. Avkastningen för de sammanlagda alternativa investeringarna var 4,2 procent, vilket var bättre än jämförelseindex.

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 kapitalägare 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 idéspridning.

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

Under 2017 har Mistras process för uppföljning och utvärdering av portföljen utvecklats. Processen byggs dels på underlag från externa konsulter, dels på dialog med förvaltarna. 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 kriterierna 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 söker identifiera företag som inte respekterar internationella normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller anti-korruption. Även företag som är involverade i personminor, klustervapen, kemiska vapen, biologiska vapen eller kärnvapen identifieras. En sektor-baserad screening görs där företag identifieras vilkas omsättning till 5% eller mer kan härledas från alkohol, spel, militärmateriel, pornografi eller tobak, eller till 50% eller mer kan härledas till fossila bränslen. Sammanfattningsvis klarar 99,3% av portföljen etik- och miljögranskningen enligt de av Mistra uppsatta kriterierna. Två bolag kan ifrågasättas när det gäller att respektera internationella normer. Dessa står sammanlagt för mindre än en fjärdedelns procent av Mistras portfölj. Mistra har startat en specifik dialog om dessa två innehav med ansvariga förvaltare.

Mistra har också genomfört en ESG-analys av aktieportföljen genom den externa konsulten Sustainabilitycs. Den ger en indikation på företagens åtaganden inom miljö (environment), socialt ansvarstagande (social) och styrning (governance) utifrån uppsatta kriterier. Mistra kommer under 2018 att använda informationen som underlag för företagsspecifika diskussioner med ansvariga förvaltare.

Mistra har mätt portföljens koldioxidavtryck med hjälp av analysföre-

taget Trucost. I analysen ingår data för företagens direkta utsläpp av växthusgaser och indirekta utsläpp från inköp av energi, affärsresor och logistik. Mistra är medveten om att detta endast utgör en begränsad del av ett företags koldioxidavtryck. Resultaten bör därför tolkas med försiktighet. Koldioxidavtrycket från Mistras aktieportfölj per 30 september 2017 är 14 500 ton koldioxidekvivalenter. Relaterat till den andel av bolagens omsättning som Mistras ägarandel motsvarar innebär detta en koldioxidintensitet på 21 ton koldioxidekvivalenter/MSEK omsättning, och relaterat till värdet av investeringen 10 ton koldioxidekvivalenter/MSEK investering. Som en jämförelse kan nämnas att Fjärde AP-fondens koldioxidavtryck relaterat till omsättning för 2016 var 17,6 ton koldioxidekvivalenter/MSEK omsättning.

Under 2017 har Mistra, i samråd med sina förvaltare, tagit fram ett formulär med frågor för en årlig utvärdering, vilket blir ytterligare ett underlag vid våra årliga dialogmöten.

Mistra har dessutom under 2017 påbörjat en diskussion med sina förvaltare om möjligheten att kunna styra och följa upp portföljen också i förhållande till de globala hållbarhetsmålen. En första metodansats kommer att utprovas under 2018, för att sedan vidareutvecklas över tid och i samklang med liknande ansatser i omvärlden.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Stiftelsens hyresavtal på Gamla Brogatan 36–38 sades upp i början av året och kansliet flyttade i mitten på december in i nya kontorslokaler på Sveavägen 25.

Organisation och personal

Mistra hade vid årsskiftet nio (åtta) fast 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 värdepappers-administration.

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. Styrel-

sen 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 ändamåls-enliga 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

Mistras avsikt är att betala ut 600 MSEK i forskningsbidrag under perioden 2017–2019. Med ett kapital på ca 3 200 MSEK 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	-917 584 802	120 215 705	1 702 630 903
Rättelser av tidigare års fel *)		47 557 284		47 557 284
Förändring under året		120 215 705	-120 215 705	
Årets nya anslag		-46 836 184		-46 836 184
Årets återföringar		32 126 540		32 126 540
Årets resultat			55 734 824	55 734 824
Belopp vid årets utgång	2 500 000 000	-764 521 457	55 734 824	1 791 213 367

*) Rättelser avser ej redovisad realisationsvinst på försäljning av fondandelar under räkenskapsåret 2015 på grund av felaktigt bokföringsunderlag.

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

Resultaträkning

Stiftelsens intäkter	Not	2017	2016
Aktieutdelningar		7 071 367	3 000 000
Räntor, värdepapper		16 872 769	17 952 651
Räntor, bank		86 641	58 466
Övriga intäkter		803 268	2 229 393
SUMMA INTÄKTER		24 834 045	23 240 510
Stiftelsens kostnader			
Kapitalförvaltningskostnader		-11 271 835	-2 712 659
Övriga externa kostnader	1	-10 758 018	-8 819 599
Personalkostnader	2	-13 431 286	-12 228 619
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-151 287	-135 616
SUMMA KOSTNADER		-35 612 426	-23 896 493
Förvaltningsresultat		-10 778 381	-655 983
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	3	68 222 013	120 454 457
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 614 173	-1 454
Ränteintäkter		905 365	418 685
Resultat efter finansiella poster		55 734 824	120 215 705
Årets resultat		55 734 824	120 215 705

Balansräkning

TILLGÅNGAR	Not	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgift på annans fastighet	4	-	19 644
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	5	994 849	235 543
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	6	2 272 420 586	2 443 288 969
Andra långfristiga fordringar		600 000	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 273 020 586	2 395 731 685
Summa anläggningstillgångar		2 274 015 435	2 443 544 156
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	7	50 828 331	629 643
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 286 491	1 158 206
Summa kortfristiga fordringar		53 114 822	1 787 849
<i>Kassa och bank</i>		11 903 669	46 611 238
Summa omsättningstillgångar		65 018 491	48 399 087
SUMMA TILLGÅNGAR		2 339 033 926	2 491 943 243
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Stiftelsekapital		2 500 000 000	2 500 000 000
Balanserat resultat		-764 521 457	-870 027 518
Årets resultat		55 734 824	120 215 705
Summa eget kapital		1 791 213 367	1 750 188 187
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 015 343	1 344 996
Övriga skulder		6 372 069	6 381 004
Beviljade, ej utbetalade anslag		536 739 964	733 036 844
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 693 183	992 211
Summa kortfristiga skulder		547 820 559	741 755 056
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 339 033 926	2 491 943 243

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Detta är första gången stiftelsen tillämpar BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Företaget tillämpade tidigare Bokföringsnämndens allmänna råd. Övergången till K3 har inte påverkat resultaträkningen, balansräkningen eller noter utöver eventuella utökade upplysningskrav. Inga effekter har således påverkat eget kapital vid tidpunkten för övergången.

Värderingsprinciper

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

Upplupen ränta på placeringar redovisas som upplupen intäkt i balansräkningen.

Värdepappersinnehaven värderas till anskaffningsvärde. Värderingen av värdepapper sker kollektivt. Nedskrivning görs när verkligt värde understiger anskaffningsvärdet. Med anskaffningsvärde för räntebärande värdepapper avses upplupet anskaffningsvärde.

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. Anslagsramar i pågående utlysningar redovisas som eventualförpliktelse.

Intäktsredovisning

Vid köp och försäljning av värdepapper tillämpas affärsdagsredovisning. Över- och underkurser på obligationer i förhållande till nominellt värde har periodiserats jämnt över kvarvarande löptid.

Återbetalda förvaltningsavgifter redovisas under rubriken övriga finansiella intäkter.

Noter

Not 1 Övriga externa kostnader

	2017	2016
Konsultkostnader	5 805 556	5 203 359
Resor och traktamenten	1 168 121	872 049
Medlemsavgifter/licenskostnader	917 970	765 604
Lokalkostnader	2 388 053	1 690 142
Övriga externa kostnader	478 318	288 445
Summa övriga externa kostnader	10 758 018	8 819 599

Not 2 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2017	2016
Kvinnor	4	3
Män	4	4
Summa	8	7

Personalkostnader

Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	2 245 848	2 131 984
Löner och andra ersättningar till övriga anställda och uppdragstagare	6 145 926	5 554 163
Pensionskostnader	1 906 098	1 738 677
Övriga sociala kostnader	2 785 690	2 554 811
Övriga personalkostnader	347 724	248 984
Summa personalkostnader	13 431 286	12 228 619

Arvoden till styrelseledamöter uppgick till 852 300 (777 250) 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 418 725 (410 774) kronor.

Under året har ersättning till verkställande direktören betalats med 1 393 548 (1 354 734) kronor.

Härutöver har pensionskostnader till verkställande direktören betalats med 493 521 (479 120) 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 3 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2017	2016
Valutakursdifferenser	7 183 725	5 941 741
Realisationsresultat vid försäljningar	50 561 588	99 811 317
Övriga finansiella intäkter	10 476 700	14 701 399
	68 222 013	120 454 457

Not 4 Förbättringsutgift på annans fastighet

<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	440 959	440 959
Utrangeringar	-440 959	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	440 959
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-421 315	-401 672
Årets avskrivningar	-19 644	-19 643
Utrangeringar	440 959	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-421 315
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	-	19 644

Not 5 Inventarier

<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 150 341	1 099 068
Inköp	958 967	51 273
Försäljningar/utrangeringar	-735 108	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 374 200	1 150 341
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-914 798	-798 825
Årets avskrivningar	-131 643	-115 973
Försäljningar/utrangeringar	667 090	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-379 351	-914 798
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	994 849	235 543

Not 6 Långfristiga värdepappersinnehav

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Fondandelar, svenska	275 299 347	329 328 842	275 299 347
Fondandelar, utländska	540 459 986	1 296 561 357	540 459 986
Obligationer, svenska	1 005 011 240	1 007 796 012	1 005 011 240
Alternativa investeringar	451 650 013	471 090 514	451 650 013
Summa värdepapper	2 272 420 586	3 104 776 726	2 272 420 586

	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 443 288 969	2 259 222 893
Rättelser av tidigare års fel *)	-	47 557 284
Årets investeringar	38 981 658	1 006 412 462
Årets försäljningar	-209 850 041	-869 903 670
Utgående anskaffningsvärde	2 272 420 586	2 443 288 969

*) Rättelser avser för lågt bokfört anskaffningsvärde vid ersättningsinvestering i fondandelar under räkenskapsåret 2015 på grund av felaktigt bokföringsunderlag.

Not 7 Övriga fordringar

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade värdepappersaffärer	49 596 375	-
Överskottsmedel Skandia	1 219 176	566 160
Övriga fordringar	12 780	63 483
Summa andra kortfristiga placeringar	50 828 331	629 643

Not 8 Ställda säkerheter

	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga

Not 9 Eventualförpliktelser

	2017-12-31	2016-12-31
Utlysta forskningssatsningar	58 000 000	45 000 000
Avtalade, ännu ej avropade alternativa investeringar	85 479 016	113 509 465
Summa eventualförpliktelser	143 479 016	158 509 465

STOCKHOLM DEN 21 MARS 2018

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 27 MARS 2018

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 2017.

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 2017 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 2017.

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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisors sed 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 27 MARS 2018

Ernst & Young AB

Jens Karlsson, Auktoriserad revisor

Thomas Lönnström, Auktoriserad revisor

