



STIFTELSEN FÖR MILJÖSTRATEGISK
FORSKNING - MISTRA

ÅRSREDOVISNING 2016

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

Stiftelsen för miljöstrategisk forskning – 802017-9324
Årsredovisning räkenskapsåret 2016

Foto: Anette Andersson

Grafisk form och produktion: AB Typoform

Innehåll

Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning	7
Balansräkning	8
Tilläggsupplysningar	9
Noter	10
Revisionsberättelse	13

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 2016-01-01–2016-12-31, stiftelsens tjugotredje verksamhetsår.

Förvaltningsberättelse

BELOPPEN INOM PARENTES AVSER ÅR 2015

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 2016-07-01. Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i Mistras styrelse:

2016-01-01–2016-06-30

Lena Treschow Torell, ordförande
Bengt Söderström, vice ordförande
Klas Eklund
Kerstin Johannesson
Elisabeth Salander Björklund
Mathilda Tham
Eva Samakovlis
Kyösti Tuutti
Margareta Törnqvist
Mathias Uhlén

2016-07-01–2016-12-31

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 (fyra) sammanträden och ett telefonmöte.

Forskningsinsatser

Mistras forskningsinsatser kan delas in i tre olika grupper: Mistraprogram, Mistracentra samt övrigt stöd. Mistra har från starten till och med utgången av år 2016 fattat beslut om att investera i totalt 57 (54) 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 stödjer 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

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)	2016	2015	2014	2013	2012
Nya under året beslutade anslag	158	308	175	161	128
Totalt under året utbetalt till forskning	172	147	154	177	169
Förvaltad kapital (marknadsvärde)	3 098	3 106	3 108	2 863	2 746
Totalt beviljade ännu ej utbetalade anslag	739	759	594	573	613
Ej uppbundna medel	2 359	2 347	2 514	2 290	2 133

centrumchef. Mistras finansiering av ett centra 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 2016 har Mistra betalat ut 172 (147) miljoner kronor i forskningsmedel och beslutat om tilldelning av medel till tre nya program. Sedan start t o m 2016 års utgång har 3 902 miljoner kronor utbetalats.

De nya programsatsningarna Smarta material för en hållbar utveckling (programvärd Kungliga Tekniska Högskolan), Geopolitik och hållbar utveckling (programvärd Stockholm Environment Institute) samt Genomgripande samhällsförändringar för att nå tuffa klimatmål (programvärd IVL Svenska Miljöinstitutet) har i december 2016 tilldelats totalt högst 155 miljoner kr under fyra år (51, 48 respektive 56 miljoner kr). Programmen kommer att startas under 2017.

Under året har Mistra STEPS med programvärd Lunds universitet och Mistra SAMS med KTH som programvärd startat.

Forskningen i programmen Mistra Swecia och Mistra Indigo har avslutats 2016. Programmen Mistra Pharma, Mistra Swecia och Mistra Indigo har slutredovisats och avslutats ekonomiskt under året.

Mistra Fellows Program är 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. Finansieringsramen är fyra miljoner kronor per år och bidrag kan lämnas med högst en miljon kronor per doktorand eller forskare. Under 2016 har en Mistra Fellow avslutat sin vistelse vid European Plant Science Organisation (EPSO) i Bryssel, och två Mistra Fellows har inlett sina vistelser vid German Marshall Fund of the United States (GMF) i Washington, respektive Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) i Paris.

Mistra beslutade i december 2015 om ett Mistra Refugee Program. Beslutet innebar att under 2016 avsätta medel för att ge en möjlighet för flyktingar med akademisk utbildning som ännu inte etablerat sig på den svenska arbetsmarknaden, att under en begränsad tidsperiod arbeta eller praktisera i något av Mistras forskningsprogram. Under 2016 har beslut fattats om att förlänga dispositionstiden för de avsatta medlen t o m 2017. Mistras programchefer och programvärdar, som ansvarar för eventuella praktikplatser, informerades om möjligheten till bidrag i början av 2016 och under året har beslut fattats om 1,3 miljoner kronor till tre praktikplatser.

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.”

Kommittén för kapitalförvaltning

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

Fördelning av Mistras totala portfölj i procent	2016-12-31	2015-12-31
Räntebärande placeringar inklusive likvida medel	37,3 %	43,8 %
Svenska aktier	10,1 %	9,3 %
Globala aktier	31,9 %	28,8 %
Övriga aktier	4,4 %	5,5 %
Alternativa placeringar	16,3 %	12,6 %
TOTALT	100 %	100 %

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

Vid starten år 1994 var Mistras kapital 2 500 miljoner kronor. Vid utgången av 2016 var marknadsvärdet 3 098 (3 106) miljoner kronor. Totalt har 3 902 (3 730) miljoner kronor betalats ut till forskning, varav 172 (147) miljoner kronor under året. Stiftelsens förmögenhet uppgick vid utgången av år 2016 till 2 359 (2 347) miljoner kronor.

Mistras förvaltning är uppdelad i 19 mandat förvaltade av tolv externa förvaltare. Mistras kapitalförvaltningskommitté ansvarar för den taktiska allokeringen och val av externa förvaltare. Kapitalförvaltningskommittén föreslår också den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex för styrelsen att besluta om. Mistra har ingen övrig intern förvaltning.

Avkastningen på Mistras kapital var +8,3 procent för hela portföljen vilket överträffade det sammanvägda jämförelseindexet med 1,8 procentenheter. Avkastningen på aktieportföljen var +15,3 procent, 0,7 procentenheter bättre än Mistras jämförelseindex för aktier. Ränteportföljen avkastade 2,3 procent vilket var 0,8 procentenheter över jämförelseindex. Avkastningen för de totala alternativa investeringarna var 6,2 procent under året och översteg Mistras jämförelseindex. Avkastningen beräknas genom att mäta förändringen i portföljens marknadsvärde efter förvaltningsarvodet och transaktionskostnader samt justerat för insatt och uttaget kapital (så kallad tidsvägd avkastning).

Hela Mistras portfölj förvaltas sedan 1 april 2007 med hållbarhetskriterier och Mistra är sedan 2008 signatär av UN-PRI (United Nations' Principles for Responsible Investments), ett FN-initiativ för ansvarsfulla investeringar.

För uppföljning av att portföljen förvaltas i enlighet med Mistras kapitalplaceringspolicy används externa konsulter. Mistra låter en extern konsult utföra s k etik- och miljögranskning av hela portföljen en gång per år, och även årets genomgång visar att samtliga innehav utom ett följer Mistras kapitalplaceringspolicy. En dialog pågår med förvaltaren om innehavet.

Koldioxidavtrycket är en av flera parametrar för att mäta investeringars hållbarhet. Sedan några år har Mistra tagit fram koldioxidavtrycket för sina aktiefonder, så även per 2016-09-30. 2015 signerade Mistra också det internationella initiativet Montreal Pledge, vilket innebär ett åtagande att årligen mäta och redovisa sitt koldioxidavtryck. Samtidigt är Mistra väl medveten om de begränsningar som finns i detta mätetal, både kring osäkerheter och ofullständig rapportering, ofullständig täckning av värdekedjan, brist på systemsyn och inkludering av positiv påverkan, samt framtida potential för verksamheter i omställningen till en klimategonomi. Resultatet bör därför tolkas med försiktighet och mätmetoden utvecklas ytterligare.

Mistra redovisar sitt koldioxidavtryck som koldioxidintensiteten, där det absoluta koldioxidavtrycket relateras dels till bolagets omsättning och dels till investerat kapital.

Den analyserade aktieportföljen hade ett marknadsvärde på 1 309 (1 225) miljoner kronor exklusive likvida medel i fonderna, vilket innebär att 42 (40) procent av Mistras samlade investeringar 2016-09-30 (2015-09-30) har analyserats. För dessa analyser tar Mistra hjälp av analysföretaget Trucost.

Mistra har under året tecknat avtal med ytterligare en extern konsult för genomlysning av samtliga aktiefonder ur olika hållbarhetsperspektiv, s k ESG-analys. Mistra arbetar aktivt med

sina externa förvaltare för att via dem utöva ägarstyrning, och dessa ESG-analyser tillsammans med fondernas koldioxidavtryck och etik- och miljögranskningen utgör underlag i de löpande dialogerna med förvaltarna.

Organisation och personal

Mistra hade vid årsskiftet åtta (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 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 och utvärderar de ramar som lagts fast. 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

År	2016-09-30			2015-09-30		
	Mistra	Jämförelseindex	Mistra jämfört med index	Mistra	Jämförelseindex	Mistra jämfört med index
Koldioxidintensitet						
tCO ₂ e/MSEK omsättning	18,6	32,9	-43%	20,6	32,9	-37%
tCO ₂ e/MSEK investering	9,2	21,1	-56%	11,4	21,5	-47%

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 högst 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.

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

Resultaträkning

Stiftelsens intäkter	Not	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
Aktieutdelningar		3 000 000	-
Räntor, värdepapper		17 952 651	21 003 047
Räntor, bank		58 466	181 037
Övriga intäkter		2 229 393	711
SUMMA INTÄKTER		23 240 510	21 184 795
Stiftelsens kostnader			
Kapitalförvaltningskostnader		-466 948	-1 625 855
Övriga externa kostnader	1,2	-8 819 599	-8 612 282
Personalkostnader	3	-12 228 619	-12 351 389
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-135 616	-122 509
SUMMA KOSTNADER		-21 650 782	-22 712 035
Förvaltningsresultat		1 589 728	-1 527 240
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	118 208 746	159 797 182
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 454	-813
Ränteintäkter		418 685	178 666
Resultat efter finansiella poster		120 215 705	158 447 795
Årets resultat		120 215 705	158 447 795

Balansräkning

TILLGÅNGAR	Not	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgift på annans fastighet	5	19 644	39 287
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	6	235 543	300 243
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	7	2 395 731 685	2 259 222 893
Summa anläggningstillgångar		2 395 986 872	2 259 562 423
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		629 643	437 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 158 206	1 005 438
Andra kortfristiga placeringar	8	-	75 000 000
Summa kortfristiga fordringar		1 787 849	76 442 465
<i>Kassa och bank</i>		46 611 238	163 211 432
Summa omsättningstillgångar		48 399 087	239 653 897
SUMMA TILLGÅNGAR		2 444 385 959	2 499 216 320
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Stiftelsekapital	9	2 500 000 000	2 500 000 000
Balanserat resultat		-917 584 802	-922 380 675
Årets resultat		120 215 705	158 447 795
Summa eget kapital		1 702 630 903	1 736 067 120
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 344 996	1 483 515
Övriga skulder		698 080	799 839
Beviljade, ej utbetalda anslag		738 719 769	759 012 040
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		992 211	1 853 806
Summa kortfristiga skulder		741 755 056	763 149 200
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 444 385 959	2 499 216 320

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

I de fall allmänt råd saknas eller då avvikelser skett gentemot allmänt råd beskrivs tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper nedan.

Värderingsprinciper

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

Upplupen ränta på placeringarna 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 ansvarsförbindelser 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 fr o m 2016 vid beslut om tilldelning. Tidigare skuldfördes anslagen då anslagsram och beslut om utlysning fattats. Jämförelseåret har ej justerats.

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.

Upplupen ränta på placeringar redovisas som upplupen intäkt i balansräkningen. Återbetalda förvaltningsavgifter redovisas under rubriken övriga intäkter.

Noter

1 Leasingavtal

Årets leasingkostnader uppgår till 2 48 622 (2 32 888) kronor.

2 Övriga externa kostnader

	2016	2015
Konsultkostnader	5 203 359	3 758 286
Resor och traktamenten	872 049	1 651 878
Medlemsavgifter/licenskostnader	765 604	728 296
Lokalkostnader	1 690 142	1 663 109
Övriga externa kostnader	288 444	810 713
Summa övriga externa kostnader	8 819 598	8 612 282

3 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2016	2015
Kvinnor	3	3
Män	4	4
Summa	7	7

Personalkostnader

Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	2 131 984	2 079 081
Löner och andra ersättningar till övriga anställda och uppdragstagare	5 554 163	6 056 156
Pensionskostnader	1 738 677	1 439 848
Övriga sociala kostnader	2 554 811	2 540 105
Övriga personalkostnader	248 984	236 199
Summa personalkostnader	12 228 619	12 351 389

Arvodet till styrelseledamöter uppgick till 777 250 (782 250) kronor. Styrelsens arvode utgörs av ett fast arvode och en rörlig ersättning per sammanträde. Arvodet till externa ledamöter samt styrelsens representant i Mistras kapitalförvaltningskommitté uppgick till 410 774 (396 725) kronor.

Under året har ersättning till verkställande direktören betalats med

1 354 734 (1 296 331) kronor. Härutöver har pensionskostnader till verkställande direktören betalats med 479 120 (465 348) 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.

4 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2016	2015
Valutakursdifferenser	5 941 741	20 268 992
Realisationsresultat vid försäljningar	97 565 606	127 827 613
Övriga intäkter	14 701 399	11 700 577
	118 208 746	159 797 182

5 Förbättringsutgift på annans fastighet

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	440 959	440 959
Nybyggnationer	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	440 959	440 959
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-401 672	-382 029
Årets avskrivningar	-19 643	-19 643
Utgående ackumulerade avskrivningar	-421 315	-401 672
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	19 644	39 287

6 Inventarier

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 099 068	1 369 403
Inköp	51 273	242 446
Försäljningar/utrangeringar	-	-512 781
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 150 341	1 099 068
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-798 825	-1 208 740
Årets avskrivningar	-115 973	-102 866
Utrangeringar	-	512 781
Utgående ackumulerade avskrivningar	-914 798	-798 825
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	235 543	300 243

7 Långfristiga värdepappersinnehav

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Fondandelar, svenska	289 737 767	319 660 646	289 737 767
Fondandelar, utländska	544 550 517	1 183 104 234	544 550 517
Obligationer, svenska	1 087 586 775	1 095 786 112	1 087 586 775
Alternativa investeringar	473 856 626	499 648 138	473 856 626
Summa värdepapper	2 395 731 685	3 098 199 130	2 395 731 685

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 259 222 893	2 365 762 480
Årets investeringar	1 006 412 462	396 156 084
Årets försäljningar	-869 903 670	-533 886 120
Justering av ingående balans *)	-	31 190 449
Utgående anskaffningsvärde	2 395 731 685	2 259 222 893

*) Justeringen avser rättelse 2015-12-31 av felperiodiserade resultat från avyttring av alternativ investering.

8 Andra kortfristiga placeringar

	2016-12-31	2015-12-31
Företagscertifikat	-	75 000 000
Summa andra kortfristiga placeringar	-	75 000 000

9 Eget kapital

	2016-12-31	2015-12-31
Ursprungligt stiftelsekapital	2 500 000 000	2 500 000 000
Förändring tidigare år	-763 932 880	-646 528 590
Justering av ingående balans *)	-	31 190 449
Årets anslag	-157 728 750	-308 177 000
Återförda anslag	4 076 828	1 134 466
Årets resultat	120 215 705	158 447 795
Summa eget kapital	1 702 630 903	1 736 067 120

*) Justeringen avser rättelse 2015-12-31 av felperiodiserade resultat från avyttring av alternativ investering.

10 Ställda säkerheter

	2016-12-31	2015-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga

11 Eventualförpliktelser

	2016-12-31	2015-12-31
Utlysta forskningssatsningar	45 000 000	-
Avtalade, ännu ej avropade alternativa investeringar	113 509 465	194 226 177
Summa eventualförpliktelser	158 509 465	194 226 177

12 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Hyresvärden till stiftelsens lokaler har sagt upp hyresavtalet till avflyttning senast 2017-12-31. En process har startats för att hitta ändamålsenliga ersättningslokaler.

STOCKHOLM DEN 23 MARS 2017

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 21 APRIL 2017

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 2016.

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 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen.

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. Risker 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 iakttagelser under revisionen, däribland de 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 2016.

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

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorsred 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 eller om det finns skäl för entledigande.
- ▶ 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 revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred 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 21 APRIL 2017
Ernst & Young AB

Jens Karlsson, Auktoriserad revisor

Thomas Lönnström, Auktoriserad revisor

