

Stiftelsen för miljöstrategisk
forskning – **MISTRA**

årsredovisning **2025**

Mistra investerar i forskning som löser miljöproblem
och bidrar till en hållbar samhällsutveckling

Styrelsen för Stiftelsen för miljöstrategisk forskning (Mistra) får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31, stiftelsens trettioförsta verksamhetsår.

Stiftelsen har sitt säte i Stockholm.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Tilläggsupplysningar	11



förvaltnings berättelse



beloppen inom parentes avser år 2024

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. Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i Mistras styrelse:

2025-01-01–2025-06-30	2025-07-01–2025-12-31
<i>Anna Jakobsson</i> , ordförande	<i>Göran Sundqvist</i> , ordförande
<i>Anders Tunlid</i> , vice ordförande	<i>Torbjörn Lundahl</i> , vice ordförande
<i>Thomas Aronsson</i>	<i>Tina-Simone Neset</i>
<i>Maria Khorsand</i> (tom 2025-05-27)	<i>Andreas Gyllenhammar</i>
<i>Torbjörn Lundahl</i>	<i>Torbjörn Hamnmark</i>
<i>Emma Nehrenheim</i>	<i>Hanna Johannesson</i>
<i>Emelie Persson Lindqvist</i>	<i>Göran Örlander</i>
<i>Göran Sundqvist</i>	<i>Staffan Qvist</i>
<i>Tina-Simone Neset</i>	
<i>Peter Westman</i>	

Under året har Mistras styrelse haft fem ordinarie sammanträden samt tre extramöten.

Främjande av ändamål

Mistra investerar i forskning som har potential att lösa viktiga miljöproblem och stärka Sveriges framtida konkurrenskraft. Mistra finansierar till största delen långsiktiga forskningsprogram som kan variera i längd och storlek. Målet är ett och samma för alla; de ska vara av vetenskapligt högsta internationella klass och miljömässigt strategiska. Resultaten ska också vara praktiskt användbara.

Mistras forskningssatsningar

Mistras forskningssatsningar består till största delen av forskningsprogram. Mistra har från starten till och med utgången av år 2025 fattat beslut om att investera i totalt 72 (71) större forskningsprogram samt 3 (3) centrumbildningar. Bland övriga satsningar finns *Mistra Fellows*, *Mistra Utmana* samt *Mistra Miljöforskningsledare*.

Ett forskningsprogram finansierat av Mistra är mellan fyra och tio år. I de fall programmen är längre kan programmet under den första finansierade fasens sista år ansöka om en andra fas. En utvärdering av ansökan och resultaten från den första fasen sker innan Mistras styrelse fattar beslut om att tilldela medel 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.

Mistras styrelse

Torbjörn Hamnmark

Staffan Qvist

Göran Örlander



Torbjörn Lundahl,
vice ordförande

Hanna Johannesson

Tina-Simone Neset

Göran Sundqvist,
ordförande

Saknas på bilden:

Andreas Gyllenhammar och *Maria Sigroth**

*Styrelseledamot sedan 2026-01-01.

Flerårsöversikt (miljoner kronor)	2025	2024	2023	2022	2021
Under året beviljade anslag	324	228	183	173	129
Under året utbetalat till forskning	206	218	258	264	238
Förvalt kapital (marknadsvärde) 31 december	2 886	3 061	2 981	2 890	3 537
Beviljade, ej utbetalade anslag 31 december	625	508	502	578	671
Stiftelsens förmögenhet 31 december	2 283	2 569	2 493	2 406	3 030

Programhändelser 2025

Under 2025 har Mistra

- ▶ betalat ut 206 miljoner kronor i forskningsmedel till ett tjugotal program och centrum.
- ▶ tilldelat en första fas till ett program.
- ▶ tilldelat en andra fas till två program.
- ▶ tilldelat en tredje fas till ett centrum.
- ▶ beviljat medel till tre *Mistra Fellows*.
- ▶ beviljat medel till 15 *Mistra Miljöforskningsledare*.
- ▶ beslutat att utlysa medel för två nya forskningsanslag.

Sedan Mistras start fram till 2025 års utgång har 5 896 miljoner kronor utbetalats i forskningsanslag.

Ett program har under året beviljats medel för en första fas. *Mistra Clean*, 40 miljoner kronor (programvärd Institutet för framtidsstudier).

Två program har under året beviljats medel för en andra fas. *Mistra Electrification*, 53 miljoner kronor (programvärd Energiforsk) samt *Fairtrans* 20 miljoner kronor (programvärd Stockholms universitet).

Centrumbildningen *HOSS*, tidigare *Misum*, (programvärd Handelshögskolan i Stockholm) har beviljats 50 miljoner kronor för en tredje fas.

Under året har även tre *Mistra Fellows*, inom forskningsprogrammen *Mistra Environmental Communication*, *Mistra Biopath* och *Mistra FinBio*, beviljats sammanlagt 1,7 miljoner kronor. Sammanlagt 3 miljoner kronor har beviljats till IVA-projektet *Svenska framtider* och SEI-projektet *Mistra Futures*.

Inom den nya satsningen *Mistra Miljöforskningsledare* har sammanlagt 15 projekt beviljats, totalt 156 miljoner kronor.

Mistras styrelse har under året fattat beslut om att utlysa medel inom områdena *Naturrestaurering* samt *Säkerhet, försvar och beredskap*, sammanlagt 90 miljoner kronor.

Kommunikation

Under 2025 genomfördes ett seminarium i Bryssel i anslutning till Mistras 30-årsjubileum.

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)

Peter van Berlekom (from 2025-07-01)

Lena Öberg (from 2025-07-01)

Fredric Nyström (tom 2025-06-30)

Torbjörn Hamnmark (tom 2025-06-30)

Maritha Lindberg (tom 2025-06-30)

STYRELSENS REPRESENTANT:

Emilie Persson Lindqvist (tom 2025-06-30)

Torbjörn Hamnmark (from 2025-07-01)

MISTRAS VD

Anna Jöborn (tom 2025-05-26)

Maria Khorsand (from 2025-05-27)

Under året har Mistras kapitalförvaltningskommitté haft sex möten.

Mistras kapital

När Mistra bildades 1994 tillfördes ett stiftelsekapital på 2 500 miljoner kronor. Pengarna investerades i värdepapper och vid utgången av 2025 var marknadsvärdet av stiftelsens totala placeringsportfölj 2 886 (3 061) miljoner kronor. Totalt har 5 896 (5 690) miljoner kronor betalats ut till forskning, varav 206 (218) miljoner kronor under året.



Stiftelsens förmögenhet uppgick vid utgången av år 2025 till 2 283 (2 569) miljoner kronor.

Mistras portfölj är uppdelad i 22 mandat/fonder förvaltade av elva externa förvaltare. Mistras kapitalförvaltningskommitté ansvarar för den taktiska allokeringen och val av externa fonder/förvaltare. Kapitalförvaltningskommittén föreslår också den strategiska allokeringen och val av jämförelseindex för styrelsen att besluta om. Mistra har ingen övrig intern förvaltning.

Portföljens utveckling 2025

Under 2025 har Mistra investerat i fem nya fonder med en ny och fyra befintliga förvaltare.

Avkastningen från Mistras totala portfölj uppgick till +2,2 % vilket understeg Mistras sammanvägda jämförelseindex med 2,3 procentenheter. Globala aktieportföljen avkastade -2,9 %, 5,0 procentenheter sämre än Mistras jämförelseindex för globala aktier. Den svenska aktieportföljen avkastade 13,0 %, vilket är 0,3 % bättre än jämförelseindex. Ränteportföljen avkastade 2,9 %, vilket är samma som jämförelseindex. Avkastningen för de sammanlagda alternativa investeringarna var +1,3 %, vilket var sämre än jämförelseindex.

Hållbar kapitalförvaltning

Mistras kapitalförvaltning och ägarstyrning bygger på tillit och transparens. 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 de globala hållbarhetsmålen och internationella överenskommelser. Policyn har fastställts av styrelsen och implementerats av kapitalförvaltningskommittén.

Organisation och personal

Mistra hade 2025-12-31 sex (åtta) anställda. 2025-05-27 tillträdde Maria Khorsand som ny vd efter Anna Jöborn.

Mistra anlitar vetenskapliga, främst internationella, experter för olika ändamål. Extern expertis används framför allt för framtagning av underlagsrapporter samt för utvärderingar av ansökningar för nya forskningsprogram och av pågående forskningsprogram inför fortsatt finansiering. Expertis kan också anlitas för utvärdering av avslutade program. Syftet är att bedöma forskningsprogrammets vetenskapliga kvalitet, relevans och nytta.

Fördelning av Mistras totala portfölj

	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande placeringar inklusive likvida medel	34,2 %	32,3 %
Svenska aktier	20,8 %	14,0 %
Globala aktier	29,7 %	41,7 %
Alternativa placeringar	15,3 %	12,0 %
TOTALT	100 %	100 %

Mistra använder konsulter och extern kompetens för kommunikations- och it-tjänster, liksom för specialområden som till exempel juridik och uppföljning av värdepappersportföljen.

Under 2025 har Mistra beslutat om en ny rullande tre-årsstrategi gällande för 2026–2028 samt beslutat om nya arbetsprinciper och en ny värdegrund.

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

Framtidsutsikter

Styrelsen beslutade under 2025 att utreda möjligheten till en förlängd livslängd för Mistra.

Förändringar i eget kapital

SEK

	Stiftelsekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Belopp vid årets ingång	2 500 000 000	-1 273 528 883	112 814 670	1 339 285 787
Förändring under året		112 814 670	-112 814 670	
Årets nya anslag		-323 719 000		-323 719 000
Årets återföringar		1 347 451		1 347 451
Årets resultat			436 433 462	436 433 462
Belopp vid årets utgång	2 500 000 000	-1 483 085 562	436 433 462	1 453 347 700

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



finansiell redovisning



Resultaträkning

SEK	Not	2025	2024
Stiftelsens intäkter			
Aktieutdelningar		3 549 563	3 217 389
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 207 072	1 262 152
Övriga intäkter		249 307	-
SUMMA INTÄKTER		5 005 942	4 479 541
Stiftelsens kostnader			
Externa kostnader	2	-11 586 547	-16 125 750
Personalkostnader	3	-16 714 501	-15 847 633
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-67 269	-67 382
SUMMA KOSTNADER		-28 368 317	-32 040 765
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-23 362 375	-27 561 225
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	459 795 837	140 376 350
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-455
Resultat efter finansiella poster		436 433 462	112 814 670
ÅRETS RESULTAT		436 433 462	112 814 670

Balansräkning

SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	5	199 888	222 057
Summa materiella anläggningstillgångar		199 888	222 057
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	6	2 056 485 138	1 828 085 458
Andra långfristiga fordringar	7	5 143 155	4 382 494
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 061 628 293	1 832 467 952
Summa anläggningstillgångar		2 061 828 181	1 832 690 009
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 433 866	1 890 157
Summa kortfristiga fordringar		1 433 866	1 890 157
<i>Kassa och bank</i>		24 061 436	18 582 957
Summa omsättningstillgångar		25 495 302	20 473 114
SUMMA TILLGÅNGAR		2 087 323 484	1 853 163 124
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Fritt eget kapital			
Stiftelsekapital		2 500 000 000	2 500 000 000
Balanserat resultat		-1 483 085 762	-1 273 528 883
Årets resultat		436 433 462	112 814 670
SUMMA EGET KAPITAL		1 453 347 700	1 339 285 787
Långfristiga skulder			
Beviljade ej utbetalda bidrag	8	401 162 628	289 433 765
Summa långfristiga skulder		401 162 628	289 433 765
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		728 782	893 659
Övriga skulder		6 163 661	3 667 017
Beviljade, ej utbetalade bidrag		223 842 095	218 924 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 078 617	958 440
Summa kortfristiga skulder		232 813 155	224 443 570
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 087 323 484	1 853 163 124

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 eventalförpliktelser 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.

Kapitalförvaltningskostnaderna

Kapitalförvaltningskostnaderna redovisas brutto vilket innebär att de delas mellan övriga intäkter och kapitalförvaltningskostnader.

Not 2 Övriga externa kostnader

SEK

	2025	2024
Konsultkostnader	2 779 835	7 958 216
Resor och logi	318 383	842 744
Medlemsavgifter/licenskostnader	1 226 185	1 255 738
Lokalkostnader	3 400 175	3 566 055
Övriga externa kostnader	3 861 969	2 502 997
Summa övriga externa kostnader	11 586 547	16 125 750

Not 3 Anställda och personalkostnader

SEK

Medelantalet anställda	2025	2024
Kvinnor	4	5
Män	2	3
Summa	6	8

Personalkostnader

SEK

Löner och andra ersättningar till styrelse och verkställande direktör	3 642 433	2 756 392
Löner och andra ersättningar till övriga anställda och externa experter	6 999 294	7 422 009
Pensionskostnader	2 659 905	2 152 197
Övriga sociala kostnader	3 171 654	3 285 136
Övriga personalkostnader	241 215	231 899
Summa personalkostnader	16 714 501	15 847 633

Not 3 forts.

Arvoden till styrelseledamöter uppgick till 891 650 (1 005 950) 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 441 381 (495 910) kronor.

Under året har ersättning till Mistras nuvarande verkställande direktör

och den avgående verkställande direktörens lön och lön under uppsägning betalats med 2 750 783 (1 750 442) kronor. Härutöver har pensionskostnader till nuvarande och tidigare verkställande direktören betalats med 900 000 (600 000) kronor.

Vd:s anställning kan sägas upp av endera parten med en uppsägningstid om två månader. Från den månat-

liga utbetalningen av ersättningen ska avdrag göras motsvarande den månadslön vd erhåller från annan arbetsgivare. Mistra betalar varje månad 50 000 kr till vd:s individuella pensionsförsäkring.

Not 4 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

SEK

	2025	2024
Valutakursdifferenser	151 812 128	40 545 538
Realisationsresultat vid försäljningar	293 139 215	87 421 609
Övriga finansiella intäkter	14 844 494	12 409 203
Summa resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	459 795 837	140 376 350

Not 5 Inventarier

SEK

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	1 817 316	1 711 496
Inköp	45 100	198 379
Utrangeringar	-	-92 559
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 862 416	1 817 316
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-1 595 258	-1 570 081
Årets avskrivningar	-67 268	-67 382
Årets uttrangeringar	-	42 205
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 662 528	-1 595 258
Utgående redovisat värde	199 888	222 058

Not 6 Långfristiga värdepappersinnehav

SEK

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Fondandelar, svenska aktier	443 277 161	606 003 319
Fondandelar, utländska aktier	333 176 577	865 193 532
Fondandelar obligationer och kreditfonder	888 344 515	971 421 923
Alternativa investeringar	391 686 885	443 878 892
Summa värdepapper	2 056 485 138	2 886 497 666

Not 6 forts.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 828 085 458	1 941 177 726
Årets investeringar	941 441 852	337 967 534
Årets försäljningar	-713 042 172	-451 059 432
Utgående anskaffningsvärde	2 056 485 138	1 828 085 458

Not 7 Andra långfristiga fordringar

SEK

	2025-12-31	2024-12-31
Överskottsfond hos Skandia ¹⁾	4 543 155	3 782 494
Deposition avseende hyresavtal	600 000	600 000
Summa andra långfristiga fordringar	5 143 155	4 382 494

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 Beviljade ej utbetalda projektbidrag

SEK

	2025-12-31	2024-12-31
Utbetalning beräknas ske år 2–5	401 162 628	289 433 765
Summa beviljade ej utbetalda projektbidrag	401 162 628	289 433 765

Not 9 Ställda säkerheter

SEK

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga

Not 10 Eventualförpliktelser

SEK

	2025-12-31	2024-12-31
Avtalade, ännu ej avropade alternativa investeringar	51 506 917	86 317 692
Summa eventualförpliktelser	51 506 917	86 317 692

STYRELSEN BESLUTADE ATT ÅRSREDOVISNINGEN VAR FÄRDIGSTÄLLD DEN 25 MARS 2026.

ÅRSREDOVISNINGEN ÄR UNDERTECKNAD DEN DAG SOM FRAMGÅR AV VÅRA ELEKTRONISKA UNDERSKRIFTER.

Göran Sundqvist, Ordförande

Torbjörn Lundahl, Vice ordförande

Hanna Johannesson

Torbjörn Hamnmark

Andreas Gyllenhammar

Maria Sigroth

Staffan Qvist

Göran Örlander

Tina-Simone Neset

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN DAG SOM FRAMGÅR AV VÅR ELEKTRONISKA UNDERSKRIFT

Jens Karlsson

Sara Edholm

Auktoriserad revisor

Auktoriserad revisor

