

# ÅRSREDOVISNING FÖR VERKSAMHETSÅRET 2018



ÖSTERSJÖ-  
STIFTELSEN

STIFTELSEN FÖR FORSKNING INOM OMRÅDEN  
MED ANKNYTNING TILL ÖSTERSJÖREGIONEN OCH ÖSTEUROPA

Organisationsnummer 802400-4155



# Stiftelsen för forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa (Östersjöstiftelsen)

## Årsredovisning för verksamhetsåret 2018

### Innehållsförteckning

<b>Förord</b>	sid 1
<b>Förvaltningsberättelse</b>	
Förvaltningsberättelse	sid 2
Stiftelsens forskningsstöd 2018	sid 4
Den ekonomiska förvaltningen 2018	sid 8
<b>Resultaträkning</b>	sid 13
<b>Balansräkning</b>	sid 14

## Förord

Östersjöstiftelsen har till uppgift att stödja forskning, forskarutbildning och akademisk infrastruktur med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa vid Södertörns högskola. Stiftelsen och högskolan är självständiga organisationer med olika regelverk, men med ett gemensamt mål att verka för högsta möjliga kvalitet i forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa. Östersjöstiftelsen har under året prövat såväl ansökningar om projekt- och postdokstöd från enskilda forskare som en omfattande ansökan i form av ett äskande från Södertörns högskola.

Forskningsstödet är stiftelsens ena verksamhetsgren, den andra är kapitalförvaltningen. Styrelsens sammansättning och dess delegationer, forskningsdelegationen och placeringsdelegationen, tryggar hög kvalitet i båda verksamheterna.

Under året har dels en översyn initierats av ändamålsenligheten i stiftelsens stödformer, dels en utredning genomförts av hur medelstildelningen till högskolan bäst kan följas upp. Under 2019 kommer ställningstaganden tas i båda frågorna.

Avslutningsvis vill vi tacka såväl medarbetare som styrelse och delegationer för goda insatser och ett intressant och utvecklande år.

Lars Haikola

Britta Lövgren

Styrelseordförande

Forskningsdirektör

## Förvaltningsberättelse

### Stiftelsens ändamål

Stiftelsen för forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa (Östersjöstiftelsen) inrättades av den svenska regeringen den 23 juni 1994. Stiftelsen har sitt säte i Huddinge kommun. Stiftelsen tillkom genom en avsättning av ett kapital på knappt 1,3 miljarder kronor av de så kallade löntagarfondspengarna. Östersjöstiftelsens ändamål är att stödja forskning, forskarutbildning och akademisk infrastruktur med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa vid Södertörns högskola. Enligt stadgarna för Östersjöstiftelsen får stiftelsens kapital inte förbrukas, utan endast kapitalavkastningen kan användas till stiftelsens ändamål.

### Främjande av stiftelsens ändamål

Östersjöstiftelsen beslutade vid sammanträde 2017-09-28 att bevilja Södertörns högskola 181 Mkr för 2018. Bidraget avser stöd till forskning och forskarutbildning inom Östersjö- och Östeuropaområdet samt akademisk infrastruktur i enlighet med stiftelsens stadgar. För att ytterligare skapa möjligheter till nätverkande och kontakter inom Östersjöstiftelsens regionala tema beviljades anslag till Sveriges unga akademi avseende en nordisk-baltisk konferens för unga forskare. Vid sammanträde 2018-09-27 fattade styrelsen beslut att bevilja Södertörns högskola 180,5 Mkr för år 2019.

### Styrelsen

Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i styrelsen:

Torbjörn Bergman, professor, vice ordförande, Umeå universitet  
Ann-Marie Ekengren, professor, Göteborgs universitet  
Thomas Elmqvist, professor, Stockholms universitet  
Åke Gustafson, vd, Försäkringsbranschens pensionskassa  
Lars Haikola, f.d. universitetskansler, ordförande  
Anna-Malin Karlsson, professor, Stockholms universitet  
Jenny Larsson, professor, Stockholms universitet  
Helena Sandberg, professor, Högskolan i Halmstad och Lunds universitet  
Maira von Wright, professor, Ersta Sköndal Bräcke högskola

Styrelsen har under 2018 haft fem protokollförda möten.

Med delegation från Östersjöstiftelsens styrelse arbetar en placeringsdelegation sedan år 2000 och en forskningsdelegation sedan år 2002.

### Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen har till uppgift att på styrelsens uppdrag svara för stiftelsens kapitalförvaltning enligt beslut om ansvar och befogenheter som fastställs i den av styrelsen beslutade placeringspolicyn med dess bilagor. Policyn revideras årligen och fastställdes senast 2018-06-11.

Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i placeringsdelegationen:

Henrik Bonde, placeringsdirektör, Östersjöstiftelsen  
Gillis Cullin, senior advisor  
Åke Gustafson, vd, Försäkringsbranschens pensionskassa  
Lars Haikola, f.d. universitetskansler, ordförande

Placeringsdelegationen har under 2018 haft fjorton protokollförda sammanträden.



### **Forskningsdelegationen**

Stiftelsens forskningsdelegation har till uppgift att bereda forskningsansökningar, utse sakkunniga och i övrigt ansvara för bedömningen av inkomna ansökningar om forskningsmedel samt att svara för de vetenskapliga utvärderingar av den av stiftelsen finansierade verksamheten som stiftelsens styrelse beslutar om.

Under verksamhetsåret har följande personer varit ledamöter i forskningsdelegationen:

Torbjörn Bergman, professor, ordförande, Umeå universitet

Christofer Edling, professor, Lunds universitet

Thomas Elmqvist, professor, Stockholms universitet

Anna-Malin Karlsson, professor, vice ordförande, Stockholms universitet

Helena Sandberg, professor, Högskolan i Halmstad och Lunds universitet

Maria Sjöberg, professor, Göteborgs universitet

Krzysztof Stala, docent, Köpenhamns universitet

Forskningsdelegationen har under 2018 haft tre sammanträden.

## Stiftelsens forskningsstöd 2018

Östersjöstiftelsen har som ändamål att stödja forskning, forskarutbildning och akademisk infrastruktur med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa vid Södertörns högskola. Det följande avsnittet redovisar hur arbetet med att uppfylla stiftelsens ändamålsparagraf har bedrivits under året.

Det finansiella stödet består av två delar. Den ena är stöd till forskningsprojekt som söks av enskilda forskare eller mindre grupper av forskare och postdokprojekt som söks av enskilda forskare. Forskarna är fria att själva formulera sina forskningsfrågor, dock inom ramen för det ämnesmässiga tema som gäller för Östersjöstiftelsen. Den andra delen är medel som beviljas efter prövning av en ansökan i form av ett årligt äskande från Södertörns högskola. Tabellen nedan visar vilka verksamheter som beviljats medel för år 2019. Åren 2017 och 2018 finns med som jämförelse. Som framgår av tabellen är budgetposterna desamma mellan åren och även de beviljade beloppen är snarlika. För år 2019 beviljades dock betydligt mer medel till forskarutbildning än de två föregående åren.

	2019	2018	2017
<b>Forskning</b>			
Nya projekt	22 000	26 000	25 400
Fortsättningsprojekt	54 000	59 000	59 000
Strategisk medfinansiering	1 000	1 000	1 000
Rektors disposition	2 000	2 000	2 000
Resor, konferenser	1 000	1 000	1 000
Professorsprogram	29 100	29 100	29 100
CBEES	10 600	10 600	10 600
Publikationskommittén och Baltic Worlds	2 600	2 600	2 600
<b>Summa forskning</b>	<b>122 300</b>	<b>131 300</b>	<b>130 700</b>
<b>Forskarutbildning</b>			
Doktorander inom BEEGS	40 000	31 500	26 500
<b>Akademisk infrastruktur</b>			
Bibliotek	18 200	18 200	18 200
Workshops German Marshall Fund	0	0	250
<b>SUMMA</b>	<b>180 500</b>	<b>181 000</b>	<b>175 650</b>

Tabell 1. Östersjöstiftelsens forskningsstöd till Södertörns högskola för åren 2017, 2018 och 2019, i tkr. I posterna ingår högskolegemensamma kostnader enligt den kalkyl för full kostnadstäckning som tagits fram av Sveriges universitets- och högskoleförbund.



### **Stöd till forskning**

För år 2018 utgör anslagen till *Nya projekt* och *Fortsättningsprojekt* tillsammans den största posten i Östersjöstiftelsens stöd, 85 Mkr eller 47 procent. Därefter följer i storleksordning efter anslag: stöd till Södertörns högskolas *Professorsprogram*, till *Centre for Baltic and East European Studies* (CBEES) samt några mindre poster för strategisk användning av högskolan, nämligen *Rektors disposition* och *Strategisk medfinansiering*. För att bidra till spridning av forskningsresultat och till samarbete finns posterna *Resor, konferenser, Publikationskommittén* samt stöd till tidskriften *Baltic Worlds*.

### **Nya projekt**

I årets ansökningsomgång mottog stiftelsen 79 ansökningar varav 16 postdokansökningar. Två projektansökningar avsågs av Östersjöstiftelsens styrelse på formella grunder. Av de 77 ansökningar som sakkunniggranskades och behandlades av stiftelsens forskningsdelegation kom 44 från humaniora, 21 från samhällsvetenskap och 12 från naturvetenskap. Av projektledarna var 35 kvinnor och 42 män.

Östersjöstiftelsens forskningsdelegation ansvarar för bedömningen av ansökningarna. Delegationen granskar ansökningarna och föreslår sakkunniga för ytterligare bedömning. Huvudregeln är att minst två sakkunniga granskar varje ansökan. Av de sakkunniga var cirka 40 procent kvinnor och 60 procent män. Nytt för i år var att ansökningarna skulle skrivas på engelska, vilket har inneburit att kretsen av potentiella sakkunniga har kunnat vidgas. Hälften av årets sakkunniga har sin akademiska hemvist i andra länder än Sverige.

Forskningsdelegationen genomförde, med ansökningar och utlåtanden som underlag, en prioritering bland ansökningarna. Kriterierna för bedömning var:

- vetenskaplig kvalitet
- forskningens relevans för Östersjö- och Östeuropaområdet
- forskningens bidrag till en mångvetenskaplig kunskapsbildning

Vid likvärdig vetenskaplig kvalitet har hänsyn tagits till könsfördelning och fördelning på vetenskapsområden.

Östersjöstiftelsens styrelse följde forskningsdelegationens rekommendationer och beslutade att bevilja medel till tolv projekt och tre postdokprojekt. För de tolv projekten var hälften av projektledarna kvinnor och hälften män. För postdokprojekten var två projektledare kvinnor och en man. Åtta av de beviljade projekten var inom humaniora, två inom samhällsvetenskap och två inom naturvetenskap. Samtliga tre postdokprojekt har sin hemvist inom humaniora. Två projektledare avstod senare från sina anslag, detta gällde ett projekt och ett postdokprojekt.

### **Fortsättningsprojekt**

Under året pågick 33 projekt som tidigare beviljats medel och 15 projekt som beviljades medel 2017 startade. Tolv projekt har slutredovisats under året.

### **Professorsprogram**

Inom Södertörns högskolas professorsprogram finansierar Östersjöstiftelsen helt eller delvis 22 professorer, 3 kvinnor och 19 män, i 20 ämnen.

### **Centre for Baltic and East European Studies (CBEES)**

CBEES ska bedriva forskning samt stimulera, samordna och utveckla Södertörns högskolas forskning och forskarutbildning med inriktning på studier av Östersjöregionen och Östeuropa. Vid CBEES ordnades 16 konferenser och workshops under året. CBEES Advanced Seminars arrangerades 18 gånger. Stiftelsen medfinansierade även CBEES årliga konferens, i år på temat *Contested Europe: Legacies, Legitimacies and (Dis)Integration. Baltic, Eastern – and Central European Perspectives*.

### **Rektors disposition och Strategisk medfinansiering**

Dessa bidrag har bland annat använts till planering och genomförande av en världskonferens inom International Network for the Theory of History, med en särskild session ägnad åt Östersjö- och Östeuropaforskning.

### **Resor, konferenser, Publikationskommittén, tidskriften Baltic Worlds**

Stiftelsen gav ett bidrag om 1 Mkr till Södertörns högskola för finansiering av resor och konferenser. Genom stödet om 700 000 kronor till Södertörns högskolas publikationskommitté har forskningsresultat kunnat spridas. Tidskriften Baltic Worlds tilldelades 1,9 Mkr vilka har använts till publicering av fyra nummer av tidskriften varav ett dubbelnummer (det fjärde numret kommer ut 2019). Tidskriften publiceras även öppet tillgänglig.

För att ytterligare skapa möjligheter till nätverkande och kontakter inom Östersjöstiftelsens regionala tema har anslag beviljats till Sveriges unga akademi avseende en nordisk-baltisk konferens för unga forskare.

### **Antal anställda vid Södertörns högskola med finansiering från Östersjöstiftelsen**

Under året har 243 personer, 125 kvinnor och 118 män, med anställning vid Södertörns högskola helt eller delvis finansierats med medel från Östersjöstiftelsen. Doktorander är inte inräknade i dessa siffror. Anställningarna inkluderar olika kategorier, såsom adjunkter, forskarassistenter, forskningsassistenter, forskningsledare, lektorer, professorer, projektforskare, postdoktorer och teknisk-administrativ personal.

### **Stöd till forskarutbildning**

Östersjöstiftelsens stöd till forskarutbildning har under året skett genom anslag dels till forskarskolan The Baltic and East European Graduate School, BEEGS, dels till doktorander som ingår i forskningsprojekt. Beloppet till forskarskolan ökade 2018 och i beslutet som avser 2019 ökades det än mer. Anledningen är dels att möjligheten att finansiera doktorander inom ramen för projektstöd är stängd från och med 2018 års ansökningsomgång och tills vidare, dels att högskolan i sitt äskande, och Östersjöstiftelsen i sin prövning av äskandet, bedömt att en extra satsning på forskarutbildning är central.

Under 2018 har 84 doktorander helt eller delvis finansierats av Östersjöstiftelsen. Under året disputerade åtta doktorander finansierade av stiftelsen. Av dem ingick fyra i forskarskolan BEEGS och lika många i forskningsprojekt.

### **Stöd till akademisk infrastruktur**

Posten akademisk infrastruktur innebär stöd till Södertörns högskolas bibliotek. Stiftelsens stöd används till bland annat tjänster från biblioteket i form av databaser, böcker, tidskrifter osv. I publikationsdatabasen DiVA görs en särskild registrering av publikationer med inriktning mot Östersjö- och Östeuropa-regionen. Biblioteket tillhandahåller också specialistkompetens inom Östersjö- och Östeuropaområdet.

### **Samverkan**

Östersjöstiftelsen och Södertörns högskola är fristående i förhållande till varandra och styrs av olika regelsystem, men stiftelsen och högskolan har ett gemensamt mål i att verka för högsta möjliga kvalitet i forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa. Det är därmed angeläget att stiftelsen och högskolan för dialog om detta gemensamma mål. Under året har kontakterna med högskolan utvecklats. Stiftelsens ledning i form av ordförande och forskningsdirektör har återkommande möten med rektor och vicerektor för forskning. Forskningsdirektören har haft möten med personer som företräder olika funktioner vid högskolan. Stiftelsens forskningsdelegation har i sin helhet eller i delar haft möten med prefekter samt representanter för CBEES.

Samverkan och dialog med andra aktörer inom forskningsfinansiering är centralt. Här nämns endast stiftelsens engagemang i frågor rörande öppen tillgång till vetenskapliga resultat, vilket medfört samverkan med såväl forskningsfinansiärer av olika slag som andra aktörer.



Östersjöstiftelsens styrelse genomförde under året en studieresa med syfte att knyta kontakter och att få idéer till nya stödformer och framtida samarbeten. Resan gick till Helsingfors och där skedde utbyte med Aleksanderinstitutet, ett nationellt centrum för studier av Ryssland och östra Europa; Hanaholmen, kulturcentrum för Sverige och Finland; Kulturfonden för Sverige och Finland, den största bilaterala fonden i Norden samt till Svenska litteratursällskapet i Finland, som har som mål att bevara, utforska och sprida kunskap om den svenska kulturen och det svenska kulturarvet i Finland.

### **Översyn av stiftelsens forskningsstöd**

Under året har stiftelsen initierat en översyn av stiftelsens forskningsstöd. Den övergripande frågan rör ändamålsenligheten i forskningsstödet. Vid styrelsemöten har representanter för Södertörns högskola inbjudits att redovisa olika delar av stiftelsens stöd: bibliotekschefen och förvaltningschefen har talat om stödet till högskolans bibliotek, vicerector för forskning har redovisat professorsprogrammet och kommunikationschefen har redovisat planer på hur forskning om Östersjöregionen och Östeuropa ska kommuniceras utåt.

Stiftelsen har vidare anlitat Dansk Center for Forskningsanalyse (CFA) för att utvärdera ändamålsenligheten i stödformerna. Utvärderingen ska vara slutredovisad i september 2019.

Under 2018 har stiftelsen anlitat en extern utredare för att föreslå rutiner för hur Östersjöstiftelsens uppföljning av medelstilledningen till Södertörns högskola kan ske.

Som ytterligare underlag i översynen har Katarina Olsson, professor vid juridiska institutionen, Lunds universitet samt styrelseordförande i Familjen Kamprads stiftelse, hållit en föredragning för Östersjöstiftelsens styrelse om Östersjöstiftelsens gränser i ändamål och verksamhet.

Ännu ett underlag i samband med översynen är en sammanställning av statistik över ansökningar till Östersjöstiftelsen de senaste fem åren.

Ett antal åtgärder för att utveckla forskningsstödet har genomförts under året. Några exempel nämns här. Återkopplingen till de sökande har utvecklats, där de sökande förutom besked och sakkunnigutlåtanden, även får återkoppling i form av generella iakttagelser från kansliet och forskningsdelegationen. Frågor av vetenskaplig natur ska alltid ställas till stiftelsens kansli för avgörande. Stiftelsens jävsregler har reviderats och återfinns på stiftelsens webbplats på såväl svenska som engelska. Anvisningarna inför 2019 års ansökningsomgång har reviderats och skärpts. Anvisningarna i själva ansökningsystemet har utvecklats och översatts till engelska.

### **Utveckling av kansliets administration**

Den nya dataskyddsförordningen, GDPR, har inneburit att Östersjöstiftelsen arbetat med framtagande av extern och intern integritetspolicy, informationsblad till anställda, personuppgiftsbiträdesavtal m.m.

En översyn av kansliets interna rutiner har genomförts.

# Den ekonomiska förvaltningen 2018

## Om den ekonomiska förvaltningen

### *Organisation och ansvar*

Styrelsen har det yttersta ansvaret för stiftelsens kapitalförvaltning och styr övergripande förvaltningen via fastställd placeringspolicy. På styrelsens uppdrag hanteras kapitalförvaltningen av en placeringsdelegation. Placeringsdelegationen sammanträder månadsvis. Stiftelsen har anställda förvaltare som löpande hanterar stiftelsens kapital. Kammarkollegiet utgör stiftelsens funktion för backoffice och middleoffice.

### *Riktlinjer och resultat i ett längre perspektiv för Östersjöstiftelsens kapitalförvaltning*

Östersjöstiftelsen har liksom många stiftelser ett evigt perspektiv. Det ursprungliga kapitalet ska förvaltas så att det över tid minst bibehåller sitt reala värde. Stiftelsens styrelse har också fastställt ett årligt genomsnittligt avkastningskrav, som för närvarande uppgår till 4,5 % med hänsyn tagen till inflation. Stiftelsens styrelse fastställer även årligen en normalportfölj vilken anger fördelningen mellan tillgångskategorier samt tillåtna avvikelser från dessa. Placeringsdelegationen har befogenhet att besluta om fördelningen av tillgångarna inom ramen för dessa avvikelser.

Följande principer är vägledande för kapitalförvaltningen:

*Östersjöstiftelsen* strävar efter riskspridning inom respektive tillgångskategorier genom väldiversifierade portföljer.

*Östersjöstiftelsen* strävar efter en låg omsättning i portföljen och låga förvaltningskostnader eftersom detta på lång sikt ger en signifikant påverkan på förvaltningsresultatet.

*Östersjöstiftelsen* granskar löpande sina aktieplaceringar ur ett etik- och miljöperspektiv.

*Östersjöstiftelsen* arbetar självständigt med sin kapitalförvaltning och fattar själv sina placeringsbeslut.

Utifrån det eviga perspektivet och stiftelsens avkastningskrav är kapitalet placerat i följande tillgångskategorier:

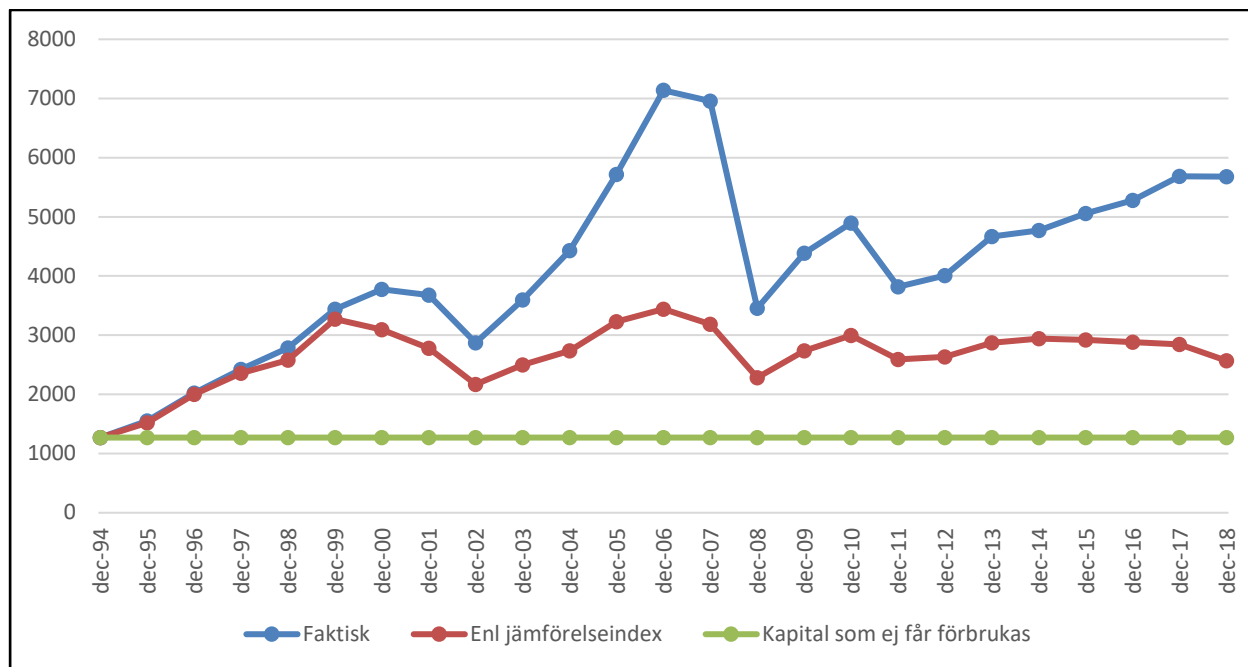
- *Aktier och börsindex.* Med aktier avses noterade bolag med ett marknadsvärde över 5 miljarder kronor som över tid uppvisat stabil lönsamhet och som förväntas fortsätta göra detta. Med börsindex avses placeringar som ger en exponering mot ett börsindex. Detta kan exempelvis vara aktieindexobligationer eller terminer, som kan öka eller minska portföljens aktieexponering.
- *Värdepapper med aktieliknande avkastning och risk.* Med denna kategori avses exempelvis fastighetsrelaterade tillgångar, högavkastande obligationer, preferensaktier med en känd avkastning samt offensiva hedge- och räntefonder. Denna delportfölj ska bedömas ha en sammantagen risk- och förväntad avkastning som aktier och börsindex, men avkastningsprofilen får gärna avvika från aktiemarknaden.

Östersjöstiftelsen ska över tid ha en större andel av det förvaltade kapitalet i ovanstående två typer av tillgångskategorier.

- *Småbolag.* Portföljen förvaltas aktivt och under året har två nyinvesteringar gjorts. Per den sista december 2018 fanns det 24 stycken bolag i denna delportfölj.
- *Likviditet och defensiva placeringar.* Med likviditet och defensiva ränteplaceringar avses det kapital som behöver finnas tillgängligt för löpande betalningar samt ränteplaceringar och hedgefonder med låg risk.



Vid stiftelsens bildande 1994 tilldelades 1 270 Mkr i kapital. Den årliga genomsnittliga avkastningen från bildandet fram till den sista december 2018 har varit 9,8 % (real avkastning 8,6 %). Under perioden har 3 555 Mkr delats ut i anslag. Nedanstående diagram visar (i blått) stiftelsens faktiska utveckling av kapitalet från bildandet 1994 till den sista december 2018. Den röda kurvan anger en referensportfölj bestående av 40 % obligationer och 60 % aktier, medan den gröna kurvan anger det kapital som inte får förbrukas.



### Kapitalförvaltningens marknadsvärderade resultat år 2018

Marknadsvärdet på stiftelsens förvaldade förmögenhet sjönk under 2018 från 5 685 Mkr till 5 682 Mkr. Utbetalningar i form av anslag och kostnader uppgick under året till 197 Mkr. Stiftelsens totalavkastning under året blev 3,4 % (f.å. 11,2 %) vilket motsvarar 194 Mkr. Jämförelseindex steg under året med 1,7 % (f.å. 7,0 %). Stiftelsens jämförelseindex utgörs av en sammanvägning av aktieindexet Stockholm Gross Index, ränteindexet OMRX Treasury Bill Index samt stiftelsens årliga avkastningskrav plus förändring av konsumentprisindex (KPI) för innevarande år.

**Aktier.** 30,8 % (f.å. 36,4 %) av stiftelsens förvaldade förmögenhet var vid årets slut exponerat mot större börsnoterade aktier samt i fonder som investerar i större börsnoterade aktier. Stiftelsens långsiktiga exponering mot aktiemarknaden är 40 %. Stiftelsen har medvetet valt en mer konservativ aktieexponering under året. Ungefär 57 % av aktieportföljen var exponerad mot den svenska börsen, medan resten var placerad i europeiska aktier samt i indexrelaterade placeringar i tillväxtländer.

Avkastningen i delportföljen blev -8,5 % (f.å. 10,2 %) under 2018, att jämföra med avkastningen för jämförelseindex (OMX SGI) som blev -4,1 % under samma period. Den svaga utvecklingen i delportföljen beror till största del på den generella utvecklingen för aktiemarknaden. Att stiftelsens aktieportfölj haft en svagare utveckling än jämförelseindex beror på i huvudsak två faktorer. Dels har stiftelsen placeringarna i tillväxtländer, vilka utvecklats sämre än jämförelseindex. I tillägg till detta har stiftelsens värdeinriktade aktiestrategi presterat sämre än jämförelseindex. Värdestrategin innebär att stiftelsen väljer ut bolag där faktorer som pris i förhållande till vinst, utdelningsandel och kassaflöde i förhållande till vinst är viktiga.

**Värdepapper med aktieliknande avkastning och risk.** Vid årsskiftet hade stiftelsen en exponering mot tillgångskategorin aktieliknande avkastning och risk på 34,1 % (f.å. 32,3 %). Under året utgjordes delportföljen av fastighetsrelaterade och räntebärande tillgångar. Vad gäller de räntebärande tillgångarna i delportföljen består dessa framförallt av fonder med

inriktning mot högavkastande obligationer eller krediter, svenska såväl som utländska, men även av enskilda obligationer och preferensaktier.

Avkastningen för tillgångskategorin aktieliknande avkastning och risk blev 16,4 % (f.å. 22,5 %). Jämförelseindex (stiftelsens avkastningskrav plus KPI för 2018) steg under året med 6,5 %. Stiftelsens långsiktiga exponering mot denna tillgångskategori (normalportfölj) är 40 %.

Beträffande de fastighetsrelaterade tillgångarna utgjorde dessa vid årets slut 15,5 % (f.å. 21,9 %) av stiftelsens förvaltade förmögenhet. Delportföljen innehåller bostadsrelaterade fastigheter, hotellfastigheter, samhällsfastigheter samt några fastighetsrelaterade fonder med opportunistisk inriktning. Avkastningen för delportföljen blev 25,2 % (f.å. 30,7 %) under 2018. Stiftelsens enskilt största innehav, noterade Victoria Park, gav ett betydande bidrag till delportföljens avkastning. I augusti avyttrades hela innehavet i bolaget till tyska fastighetsbolaget Vonovia, genom att stiftelsen valde att acceptera deras bud på bolaget. Detta förklarar den minskade fastighetsexponeringen. Delportföljens onoterade fastighetstillgångar värderas till marknadsvärde i de fall det finns aktuella NAV-kurser. Även detta har haft en positiv inverkan på avkastningen för fastighetsportföljen under året.

De högavkastande räntebärande tillgångarna utgjorde vid årsskiftet 18,6 % (f.å. 10,4 %) av stiftelsens förvaltade förmögenhet. Under året har antalet nya fonder ökat, men framförallt har fonderna avropat tidigare beslutade investeringar. Detta har sammantaget bidragit till den ökade exponeringen mot denna tillgångskategori. Avkastningen för denna tillgångskategori blev 2,9 % (f.å. 7,7 %) under året medan jämförelseindex (stiftelsens avkastningskrav plus KPI för 2018) steg med 6,5 %.

**Småbolagsportföljen.** Portföljen utgjorde vid årsskiftet 13,6 % (f. å. 11,5 %) av stiftelsens förvaltade förmögenhet. Avkastningen i delportföljen blev 12,8 % (f.å. 9,4 %) under året att jämföra med stiftelsens jämförelseindex (stiftelsens avkastningskrav plus KPI för 2018). Antalet bolag har gradvis minskat sedan 2009, men under 2018 steg antalet från 17 till 24 stycken. Fem av dessa är mindre bolag som delats ut från befintliga innehav. Vidare har stiftelsen gjort två mindre nya investeringar under 2018. Under året har dessutom ytterligare ett av stiftelsens innehav, Asarina, börsnoterats. Det positiva resultatet i portföljen förklaras främst av uppgångar i de noterade innehaven.

**Defensiva räntebärande placeringar.** 18,1 % (f.å. 19,5 %) av förmögenheten var vid årets slut placerat i korta räntebärande tillgångar eller hedgefonder av mer defensiv karaktär. Ambitionen är att långsiktigt, i enlighet med förvaltningsfilosofin, ha en lägre andel kapital placerat i denna tillgångskategori. Stiftelsen har under året minskat andelen defensiva räntebärande placeringar och den processen kommer att fortsätta, under förutsättning att det finns attraktiva investeringsmöjligheter.

Avkastningen för tillgångsslaget blev 0,5 % (f.å. 0,7 %) under 2018.

**Valutahedge.** I enlighet med stiftelsens placeringspolicy får stiftelsens valutaexponering netto inte överstiga 500 Mkr. Vid årsskiftet hade stiftelsen en valutaexponering mot utländska valutor på netto 133 Mkr.

## Fem år i sammandrag med Östersjöstiftelsen

År	Avkastning, procent	Avkastning miljoner kronor	Förmögenhet miljoner kronor	Beslutade anslag miljoner kronor
2014	6,3	288	4 611	178
2015	10,0	478	4 890	178
2016	8,4	415	5 107	176
2017	11,2	595	5 507	181
2018	3,4	194	5 426	181

Anm. Avkastningen har beräknats utifrån marknadsvärden på stiftelsens förvaltade tillgångar och förmögenheten avser stiftelsens eget kapital beräknat utifrån marknadsvärden.

### Finansiell riskstyrning

Enligt riktlinjerna för stiftelsens kapitalförvaltning ska förmögenheten placeras i tillgångar som gynnar långsiktig real tillväxt av kapitalet samt ge en genomsnittligt god årlig avkastning. Stiftelsens styrelse fastställer årligen en normalportfölj samt tillåtna avvikelser från denna, vilken anger fördelningen mellan olika tillgångsslag. Placeringsdelegationen förvaltar stiftelsens värdepappersportfölj inom ramen för beslutad normalportfölj. Vidare säkerställs riskspridning genom att reglerna i placeringsföreskrifterna anger begränsningar för olika typer av placeringar i enskilda värdepapper samt för tillåtna emittenter. Vid investeringar i utländska värdepapper strävar stiftelsen efter att valutasäkra investeringen till nominellt belopp.

Utöver den ordinarie revisionen genomförs varje år en särskild granskning av kapitalförvaltningen. Denna utförs av en oberoende part.

### Beträffande nyttjande av kapitalvinster

Stiftelsen inkom 2009 till Länsstyrelsen med en begäran om att få använda kapitalvinster till forskningsanslag och fick ett sådant medgivande. I samband med detta medgivande har dock stiftelsen ålagt sig att inte använda kapitalvinster på detta sätt om det medför att stiftelsens förmögenhet kommer att underskrida 150 % av ett inflationsuppräknat stiftelsekapital. Länsstyrelsen har ansett en sådan restriktion ändamålsenlig. Under 2012 har stiftelsen ånyo frågat Länsstyrelsen om detta förfarings sätt och denna har bekräftat att man inte invänder mot detta.

Stiftelsen har för efterföljande år fortsatt att tillämpa denna princip. Stiftelsen har sett över denna princip och kommit fram till att fortsätta att tillämpa denna.

Per 2018-12-31 uppgick 150 % av ett inflationsuppräknat stiftelsekapital till 2 544 635 442 kronor. Stiftelsens egna kapital uppgick samtidigt till 5 058 936 239 kronor.

### Bokfört resultat samt vinst- och kapitaldispositioner

Årets bokförda resultat blev 747 Mkr kronor. Nettot av realisationsvinster och realisationsförluster samt nedskrivningar och återförda nedskrivningar uppgår sammantaget till 614 Mkr.

Hösten 2017 beslutade styrelsen om 181 Mkr till 2018 års forskningsanslag. Tillsammans med stiftelsens kostnader om 18 Mkr blir det totalt 199 Mkr, vilket utgör de samlade utgifterna under året. Detta bekostas till en del från intäkter av utdelningar, räntor, valutaterminer minus valutakursförluster. Resterande, ca 45 Mkr, tas från det fria egna kapitalet. Vid årets slut uppgår det fria egna kapitalet därmed till 338 Mkr.

### Händelser efter bokslutsårets utgång

Per den sista januari 2019 var marknadsvärdet på stiftelsens finansiella tillgångar 5 831 Mkr.

### **Skatter**

Stiftelsen är begränsat skattskyldig, då dess ändamål är bidrag till forskning. För skattebefrielse ska enligt gällande praxis minst 80 % 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 och förmögenhet.



## RESULTATRÄKNING

Kr	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
<b>Stiftelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter mm		62 757 678	38 920 352
Aktieutdelningar		87 590 782	122 049 286
Övriga finansiella intäkter		847 070	754 615
<b>Summa stiftelsens intäkter</b>		<b>151 195 530</b>	<b>161 724 253</b>
<b>Stiftelsens kostnader</b>			
Kapitalförvaltningskostnader		-4 702 851	-4 956 842
Personalkostnader	1	-10 154 935	-10 216 186
Administrationskostnader		-1 244 046	-1 169 426
Övriga kostnader		-1 900 529	-767 673
<b>Summa stiftelsens kostnader</b>		<b>-18 002 361</b>	<b>-17 110 127</b>
<b>Resultat före finansiella poster</b>		<b>133 193 169</b>	<b>144 614 126</b>
<b>Resultat från finansiella anläggningstillgångar</b>			
Realisationsvinster/förluster	2	679 393 064	455 114 020
Värdereglering svenska aktier	4	-26 217 034	89 684 479
Valutakursvinster/förluster		-39 061 429	21 673 074
<b>Summa resultat från finansiella AT</b>		<b>614 114 601</b>	<b>566 471 572</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>747 307 770</b>	<b>711 085 699</b>

## BALANSRÄKNING

Kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktiecertifikat mm	3	395 109 538	395 109 538
Svenska aktier och andelar	4	1 221 656 021	1 248 499 914
Förlagslån, obligationer, alternativa investier.	5	3 012 361 186	2 499 184 682
Utländska aktier och andelar	6	365 827 804	357 564 194
		<u>4 994 954 549</u>	<u>4 500 358 328</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 994 954 549</b>	<b>4 500 358 328</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		191 379 134	133 607 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 736 376	10 385 569
		<u>206 115 510</u>	<u>143 993 075</u>
<b>Kassa och bank</b>			
Bank		38 735 577	49 059 617
		<u>38 735 577</u>	<u>49 059 617</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>244 851 087</b>	<b>193 052 692</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b><u>5 239 805 636</u></b>	<b><u>4 693 411 021</u></b>

**SKULDER OCH EGET KAPITAL**

**Eget kapital**

***Bundet eget kapital***

Stiftelsekapital	1 269 749 086	1 269 749 086
Värderegleringsfond	3 451 201 373	2 798 025 343
<b>Summa bundet kapital</b>	<b>4 720 950 459</b>	<b>4 067 774 429</b>

***Fritt Eget Kapital***

Balanserat resultat	337 985 780	421 804 040
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>337 985 780</b>	<b>421 804 040</b>

<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 058 936 239</b>	<b>4 489 578 469</b>
---------------------------	----------------------	----------------------

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder	146 675	387 879
Beslutade, ej utbetalda anslag	177 950 000	181 000 000
Övriga kortfristiga skulder	403 953	20 447 074
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 368 769	1 997 599
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>180 869 397</b>	<b>203 832 552</b>

<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>5 239 805 636</b>	<b>4 693 411 021</b>
---------------------------------------	----------------------	----------------------

## Förändring i eget kapital

	Bundet eget Kapital		Fritt eget Kapital	Totalt eget Kapital
	Stiftelsekapital	Värde- regleringsfond	Balanserat resultat	
Ingående Balans	1 269 749 086	2 798 025 343	421 804 040	4 489 578 469
Årets resultat			747 307 770	747 307 770
Omf återföring/nedskrivningar		-26 217 034	26 217 034	0
Omf realisationsresultat		679 393 064	-679 393 064	0
Under året beviljade anslag			-177 950 000	-177 950 000
<b>Utgående balans</b>	<b>1 269 749 086</b>	<b>3 451 201 373</b>	<b>337 985 780</b>	<b>5 058 936 239</b>

Av beviljade anslag för 2019 är ingenting utbetalt i december 2018.

Marknadsvärdet på det egna kapitalet per 2018-12-31 är 5 426 235 366 kronor (2017-12-31 var det 5 506 701 636 kr).



# TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Stiftelsen tillämpade tidigare årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. För att ge en mer rättvisande bild är resultaträkningens uppställningsform anpassad till stiftelsens verksamhet.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs.

Övriga fordringar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet.

## **Finansiella anläggningstillgångar**

Finansiella anläggningstillgångar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde enligt portföljmetoden. Vid större nedskrivningsbehov görs separat nedskrivning av enskilda innehav.

Obligationer värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Huvudprincipen för värdering av onoterade bolag är att utgå ifrån senaste emissionskurs. Senaste emissionskurs får inte vara äldre än 3 år. Om så är fallet ska värdet styrkas genom extern värdering. Emissionerna kan vara riktade till både befintliga och nya aktieägare. Merparten av emissionerna i portföljen har varit till befintliga aktieägare.

Marknadsvärden för aktiekorgcertifikaten är värderat till T.R.A.M.-värde, dvs. värdering enligt den formel som används vid förfall, eftersom stiftelsens policy är att behålla certifikaten till förfall. Stiftelsen har minskat risken i certifikaten genom handel med aktieterminer. Terminerna likvidavräknas dagligen. Då syftet är att säkra realiserat resultat i aktiecertifikaten redovisas resultatet av terminerna samtidigt som aktiecertifikaten förfaller eller avyttra terminernas position redovisas i annat fall mot marknadsvärdet och minskar stiftelsens förmögenhet men påverkar inte resultatet innan förfall.

## **Eget kapital**

Eget kapital delas in i bundet och fritt eget kapital. Bundet eget kapital utgörs av stiftelsekapital (ursprungligt donationskapital) och värderegleringsfond som ej är tillgänglig för utdelning. Fritt eget kapital (disponibla medel) utgörs av balanserade vinstmedel och årets resultat. Den del av årets resultat som avser realisationsvinst/-förlust samt eventuell nedskrivning omförs mot bundet eget kapital.

I enlighet med Länsstyrelsens förhandsbesked 2012-12-27 kan en del av realisationsresultatet föras till fritt eget kapital. Resterande del av årets realisationsvinster/-förluster, samt eventuell nedskrivning/återläggning omförs till värderegleringsfonden under bundet eget kapital.

Resterande del av årets resultat redovisas som fritt eget kapital och är tillgängligt för utdelning.

	<b>NOTER</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Not 1 Personalkostnader</b>			
Medelantalet anställda			
Antal anställda		4	4
Varav män		2	2
Antal i styrelsen		9	9
Varav män		4	4
Arvoden och andra ersättningar fördelad mellan styrelseledamöter m. fl.			
Löner		4 167 307	4 289 185
Arvoden styrelsen		674 000	672 000
Arvoden placeringsdelegationen		661 500	480 000
Arvoden forskningsdelegationen		385 000	275 000
Arvoden sakkunniga		422 065	412 740
Reseutlägg		647 094	921 819
Sociala avgifter		1 985 117	1 940 870
Pensioner till anställda		1 060 893	1 066 861
Övriga personalkostnader		151 960	157 711
<b>Summa</b>		<b>10 154 935</b>	<b>10 216 186</b>
<b>Not 2 Realisationsvinster/förluster</b>			
Vinster:			
Aktier svenska noterade		641 469 661	599 262 617
Aktier svenska onoterade		58 896 552	213 565
Aktier utländska		0	59 597 820
Obligationer och andelar		3 178 247	18 065 328
<b>Summa</b>		<b>703 544 460</b>	<b>677 139 330</b>
Förluster:			
Aktier svenska noterade		0	-56 037 885
Aktier svenska onoterade		-8 103 279	-112 855 978
Fonder ränte		-11 000 699	-6 138 141
Obligationer och andelar		-1 336 468	-1 775 732
Aktier utländska		0	-38 853 609
Aktiecertifikat mm utländska		-3 710 949	-6 363 965
<b>Summa</b>		<b>-24 151 396</b>	<b>-222 025 310</b>
<b>Summa realisationsvinster/-förluster</b>		<b>679 393 064</b>	<b>455 114 020</b>

<b>Not 3 Aktiecifikat mm</b>		
<b>Ingående och utgående bokfört värde utgående bokfört värde</b>	<b>395 109 538</b> <b>395 109 538</b>	<b>395 109 538</b> <b>395 109 538</b>
<b>Marknadsvärde *)</b>	<b>471 970 675</b>	<b>584 166 722</b>
<b>Position terminer</b>	<b>-140 051 174</b>	<b>-101 738 399</b>
<b>Justerat marknadsvärde</b>	<b>331 919 502</b>	<b>482 428 323</b>
<b>Under/Övervärde</b>	<b>-63 190 036</b>	<b>87 318 785</b>

\*) Marknadsvärde är lika med beräknat T.R.A.M. värde.

\*) Realisationsvärdet på balansdagen understiger T.R.A.M.-värdet med 35 345 108 (89 376 420) kr.

<b>Not 4 Svenska aktier och andelar</b>		
Ingående anskaffningsvärde	1 381 839 782	1 483 886 026
Investeringar	142 492 051	540 189 841
Avyttringar	-143 118 910	-642 236 085
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 381 212 923</b>	<b>1 381 839 782</b>
Ingående nedskrivningar	-133 339 868	-223 024 347
Återförda nedskrivningar	16 330 530	112 845 295
Årets nedskrivningar	-42 547 564	-23 160 816
<b>Utgående nedskrivningar</b>	<b>-159 556 901</b>	<b>-133 339 868</b>
<b>Utgående bokfört värde efter nedskrivning</b>	<b>1 221 656 021</b>	<b>1 248 499 914</b>
<b>Marknadsvärde</b>	<b>1 529 735 271</b>	<b>2 032 496 136</b>
<b>Övervärde</b>	<b>308 079 250</b>	<b>783 996 222</b>

<b>Not 5 Förlagslån, obligationer, alternativa investeringar</b>		
Ingående anskaffningsvärde	2 499 184 682	2 265 935 369
Investeringar	860 097 907	1 086 131 970
Avyttringar	-346 921 403	-852 882 656
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>3 012 361 186</b>	<b>2 499 184 682</b>
<b>Utgående bokfört värde efter nedskrivningar</b>	<b>3 012 361 186</b>	<b>2 499 184 682</b>
<b>Marknadsvärde</b>	<b>3 154 504 020</b>	<b>2 613 471 157</b>
<b>Övervärde</b>	<b>142 142 834</b>	<b>114 286 474</b>

---

**Not 6 Utländska aktier och andelar**

Ingående anskaffningsvärde	357 564 194	109 192 683
Investeringar	8 263 610	402 420 526
Avyttringar	0	-154 049 015
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>365 827 804</b>	<b>357 564 194</b>
<b>Marknadsvärde</b>	<b>346 094 884</b>	<b>389 085 881</b>
<b>Under/Övervärde</b>	<b>-19 732 920</b>	<b>31 521 687</b>

---

**Not 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

<b>Ställda pantar</b>		
Säkerheter för aktieterminer	46 647 980	115 544 334
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Valutatermin USD 2018-2019	175 521 878	0
Valutatermin USD 2017-2018	0	163 757 000
Valutatermin GBP 2018-2019	105 932 805	
Valutatermin GBP 2017-2018		104 205 194
Valutatermin EUR 2018-2019	710 146 305	0
Valutatermin EUR 2017-2018	0	402 645 820
	<u>991 600 988</u>	<u>670 608 014</u>
<b>Investeringsåtaganden</b>	<b>753 657 954</b>	<b>490 075 111</b>

---



Stockholm den 21 mars 2019



Lars Haikola  
Ordförande




Torbjörn Bergman  
Vice ordförande



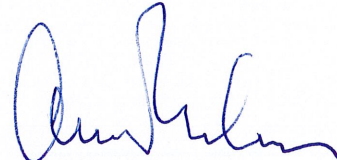
Ann-Marie Ekengren



Thomas Elmqvist



Åke Gustafson



Anna-Malin Karlsson



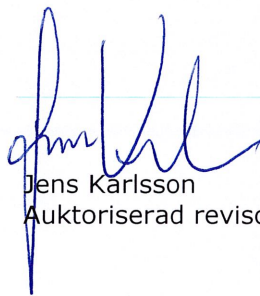
Jenny Larsson



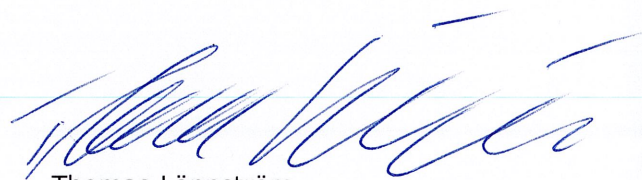
Helena Sandberg

Moira von Wright

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 maj 2019



Jens Karlsson  
Auktoriserad revisor



Thomas Lönström  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till styrelsen i Östersjöstiftelsen, org.nr 802400-4155

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Östersjöstiftelsen för år 2018.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 revisionssed 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 iakttagelser 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 Östersjöstiftelsen för år 2018.

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

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god 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

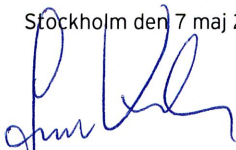
Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- 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 räkenskaper. 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 7 maj 2019



Jens Karlsson  
Auktoriserad revisor



Thomas Lönnström  
Auktoriserad revisor