

# Årsredovisning 2025



**ÖSTERSJÖSTIFTELSEN**

STIFTELSEN FÖR FORSKNING INOM OMRÅDEN MED  
ANKNYTNING TILL ÖSTERSJÖREGIONEN OCH ÖSTEUROPA

# Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Stiftelsens forskningsstöd 2025	5
Den ekonomiska förvaltningen 2025	9
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Noter	19

# Förvaltningsberättelse

## Stiftelsens ändamål

Stiftelsen för forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa (Östersjöstiftelsen), organisationsnummer 802400-4155, inrättades av den svenska regeringen den 23 juni 1994. Stiftelsen har sitt säte i Stockholm.

Stiftelsen tillkom genom en avsättning av ett kapital på knappt 1,3 miljarder kronor av de så kallade löntagarfondspengarna. Stiftelsens totala kapital till marknadsvärde uppgick i december 2025 till ca 8,4 miljarder kronor.

Stiftelsens ändamål är att stödja forskning, forskarutbildning och akademisk infrastruktur med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa vid Södertörns högskola. Enligt stiftelsens stadgar får det ursprungliga kapitalet inte förbrukas utan endast kapitalavkastningen användas till stiftelsens ändamål.

## Styrelse

Styrelsen är Östersjöstiftelsens högsta beslutande organ och utses av regeringen (två ledamöter) och av styrelsen själv (sju ledamöter). En av de ledamöter som utses av styrelsen föreslås av styrelsen själv, övriga sex utses efter förslag från Kungl. Vetenskapsakademien, Sveriges universitets- och högskoleförbund (SUHF) samt myndighetscheferna för Vetenskapsrådet, Forte, Formas och Vinnova.

Under 2025 var styrelsens ordförande Lars-Erik Edlund, professor i nordiska språk vid Umeå universitet.

Styrelsen inledde en ny mandatperiod den 1 juli 2025.

## Styrelsen bestod t.o.m. 30 juni 2025 av

- Lars-Erik Edlund, professor i nordiska språk vid Umeå universitet. Ordförande.
- Ilkka Henrik Mäkinen, professor i sociologi, Uppsala universitet. Vice ordförande.
- Veronika Bard, f.d. ambassadör. Utsedd av regeringen från och med 2025-01-01. Vice ordförande sedan 2025-07-01
- Romulo Enmark, f.d. högskolerektor
- Laura Hartman, docent i nationalekonomi
- Eleonora Narvselius, universitetslektor i etnologi, docent, Lunds universitet (Adjungerad)
- Stefan Nyström, avdelningschef Naturvårdsverket
- Lars-Göran Orrevall, f.d. kapitalförvaltningschef. Utsedd av regeringen från och med 2025-01-01.
- Linda Ryan Bengtsson, docent i medie- och kommunikationsvetenskap, Karlstad universitet

## Styrelsen består från den 1 juli 2025 av

- Lars-Erik Edlund, professor i nordiska språk vid Umeå universitet. Ordförande.
- Veronika Bard, f.d. ambassadör. Utsedd av regeringen från och med 2025-01-01. Vice ordförande sedan 2025-07-01
- Ulf Bengtsson, f.d. generaldirektör
- Romulo Enmark, f.d. högskolerektor
- Ann Fust, f.d. rådsdirektör
- Laura Hartman, docent i nationalekonomi
- Eleonora Narvselius, universitetslektor i etnologi, docent, Lunds universitet
- Lars-Göran Orrevall, f.d. kapitalförvaltningschef
- Linda Ryan Bengtsson, docent i medie- och kommunikationsvetenskap, Karlstad universitet

Styrelsen hade under 2025 sex ordinarie styrelsesammanträden, ett konstituerande möte, tre extrainsatta styrelsesammanträden, samt två strategimöten.

## Delegationer

På uppdrag av Östersjöstiftelsens styrelse arbetar en forskningsdelegation och en placeringsdelegation.

### Forskningsdelegationen

Stiftelsens forskningsdelegation har till uppgift att bereda ansökningar i stiftelsens utlysningar av medel till två- och treåriga projekt och postdok-projekt och ge förslag till bidragsbeslut till styrelsen. Delegationen genomför halvtidsuppföljningar av beviljade forskningsprojekt, samt är rådgivande i stiftelsens forskningsfinansierande arbete. Ledamöter utses av styrelsen. Forskningsdelegationen hade tre tvådagars-sammanträden under 2025.

Ansökningar om nätverksbidrag, konferens- och publiceringsstöd, storprojekt och särskilda satsningar bedöms av särskilda bedömarpaneler.

Under 2025 var forskningsdelegationens ordförande Linda Ryan Bengtsson, docent i medie- och kommunikationsvetenskap. Vice ordförande var Natalia Ganuza, professor i svenska med sociolingvistisk inriktning. Ledamöter i forskningsdelegationen var under 2025:

- Linda Ryan Bengtsson, docent i medie- och kommunikationsvetenskap, Karlstad universitet. Ordförande.
- Natalia Ganuza, professor i svenska med inriktning sociolingvistik, Uppsala universitet. Vice ordförande.
- Mats André, professor emeritus i idéhistoria, Göteborgs universitet
- Knut Andreas Grimstad, professor i polska, Oslo universitet
- Mikko Lagerspetz, professor i sociologi, Åbo akademi
- Sverker Molander, professor i miljösystem och risk, Chalmers tekniska högskola
- Pille Pruulmann-Vengerfeldt, professor i medie- och kommunikationsvetenskap, Malmö universitet
- Anna Persson, docent i statsvetenskap, Göteborgs universitet
- Martina Reuter, docent, universitetslektor i genusforskning, University of Jyväskylä

### Placeringsdelegationen

På styrelsens uppdrag ansvarar placeringsdelegationen för kapitalförvaltningen och rapporterar till styrelsen. Placeringsdelegationen arbetar enligt den av styrelsen beslutade placeringspolicy. Styrelsen beslöt om en ny placeringspolicy den 9 december 2025. Ledamöter utses av styrelsen. Placeringsdelegationen hade tolv sammanträden under 2025.

Placeringsdelegationen bestod t.o.m. 30 juni 2025 av

- Åke Gustafsson, ordförande
- Marja Carlsson, ledamot
- Håkan Wallin, ledamot
- Lars-Göran Orrevall, ledamot från och med 2025-02-06

Placeringsdelegationen består från 1 juli 2025 av

- Lars-Göran Orrevall, ordförande
- Ulf Bengtsson, ledamot
- Marja Carlsson, ledamot
- Håkan Wallin, ledamot

## Kansliet

Kansliet hade sex heltidsanställda under 2025, samt en deltidsanställd assistent. Under 2025 utsåg styrelsen forskningsdirektör Sara Packalén till tillförordnad kanslichef. Kansliet huserar på Slupskjulsvägen 10 på Skeppsholmen i Stockholm.

# Stiftelsens forskningsstöd 2025

Stiftelsen stöder i enlighet med sina stadgar forskning om Östersjöregionen och Östereuropa vid Södertörns högskola. Med Östersjöregionen avses Östersjön samt de områden som gränsar till detta hav. Med Östeuropa avses det postkommunistiska Central-, Syd- och Östeuropa. Östersjöstiftelsen finansierar inte forskning som uteslutande berör Sverige eller svenska förhållanden. Stöd kan dock ges för forskning som berör Sverige, eller länder helt utanför Östersjöregionen och Östeuropa, vid komparativa studier när det är vetenskapligt motiverat.

För att forskningen ska bedömas ha hög relevans för Östersjö- och Östeuropaområdet ska den enligt stiftelsens tolkning under 2025 konkret bidra till kunskapen om detta område. Forskning inom området som involverar samarbeten med forskare och forskningsinstitutioner samt andra aktörer i Östersjö- och Östeuropaområdet förstärker relevansen. Forskning vars huvudfråga är mer principiell, och där Östersjö- eller Östeuropaområdets betydelse inte motiveras av huvudfrågan, eller där kopplingen till området är indirekt, försvagar relevansen.

Östersjöstiftelsens forskningsfinansiering består av tre typer av finansieringsmodeller:

- **Medel till enskilda forskare och forskargrupper**  
Detta avser medel som utlyses av stiftelsen och som söks av enskilda forskare och forskargrupper. I bidragsportföljen ingår två- och treåriga projekt, postdok-projekt, storprojekt, nätverksbidrag, konferensstöd, samt publiceringsstöd. Under 2025 utlystes samtliga bidragsformer.
- **Medel till Södertörns högskola (verksamhetsstöd)**  
Detta avser medel som söks av rektor på Södertörns högskola. Stödet finansierar bland annat forskarskolan BEEGS – Baltic and East European Graduate School, professorer och biträdande lektorat inom Östersjöprogrammet, CBEES – Centre for Baltic and East European Studies, ett mobilitetsprogram, och akademisk infrastruktur på högskolan såsom laboratorier och bibliotek.

**Nytt för 2025 var att två aktiviteter** – forskarskolan BEEGS och mobilitetsprogrammet – sökte i separata ansökningar och för en längre tidsperiod än som tidigare ett år i taget. Forskarskolan BEEGS sökte och beviljades för tidsperioden 2026–2029, och det nya mobilitetsprogrammet sökte och beviljades för tidsperioden 2026–2027.

- **Särskilda strategiska satsningar**

Under 2025 genomfördes den särskilda utlysningen *Kriget i Ukraina och dess konsekvenser*, en öppen utlysning för ansökningar om storprojekt, två- och treåriga projekt och nätverksbidrag på detta tema. Forskare ansökte direkt till stiftelsen och ansökningarna bedömdes i konkurrens av en särskild bedömarpanel.

Styrelsen beslöt även att bevilja en förlängning av ett gästforskarprogram för riskutsatta forskare från Ukraina för att möjliggöra forskningsvistelser för dessa forskare på Södertörns högskola. Dessa platser utlyses av högskolan och söks i konkurrens.

Samtliga utlysningar är öppna att söka för forskare vid lärosäten såväl i som utanför Sverige. Södertörns högskola ska vara medelsförvaltare för samtliga bidragsformer, med undantag stödformen forskarnätverk och publiceringsstöd. Där kan ett annat svenskt lärosäte vara medelsförvaltare. Stödformen förutsätter dock samarbete med forskare vid Södertörns högskola.

# Medel till enskilda forskare och forskargrupper

**Två- och treåriga projekt** är stöd till en enskild forskare eller en mindre grupp av forskare som själva formulerar forskningsproblem, metod och genomförande och utför en väl definierad forskningsuppgift inom en begränsad tid. Samtliga forskare i forskargruppen ska ha doktorsexamen vid ansökningstillfället. Projektperioden är två eller tre år och det möjliga sökbara beloppet är maximalt två miljoner kronor per år.

**Med postdok-projekt** avses stöd till en enskild forskare som nyligen har erhållit sin doktorsexamen. Stödet ska användas för att utföra en väl definierad forskningsuppgift inom en begränsad tid. Forskaren formulerar själv sitt forskningsproblem, metod och genomförande. Den sökande ska ha doktorsexamen när bidragsperioden inleds och stödet kan sökas upp till tre år efter doktorsexamen. Lönebidraget omfattar 80–100 procent av heltidstjänst per år. Projektperioden är två år.

**Forskarnätverk** är stöd till att antingen skapa eller upprätthålla redan etablerade nätverk mellan forskare. Nätverken ska vara forskningsiniterande och syfta till att bidra till kommande forskning genom vetenskapliga möten och kontakter där forskare kan definiera, avgränsa och formulera forskningsidéer som i förlängningen kan leda fram till ansökningar om forskningsmedel. Medel till forskarnätverk söks av grupper

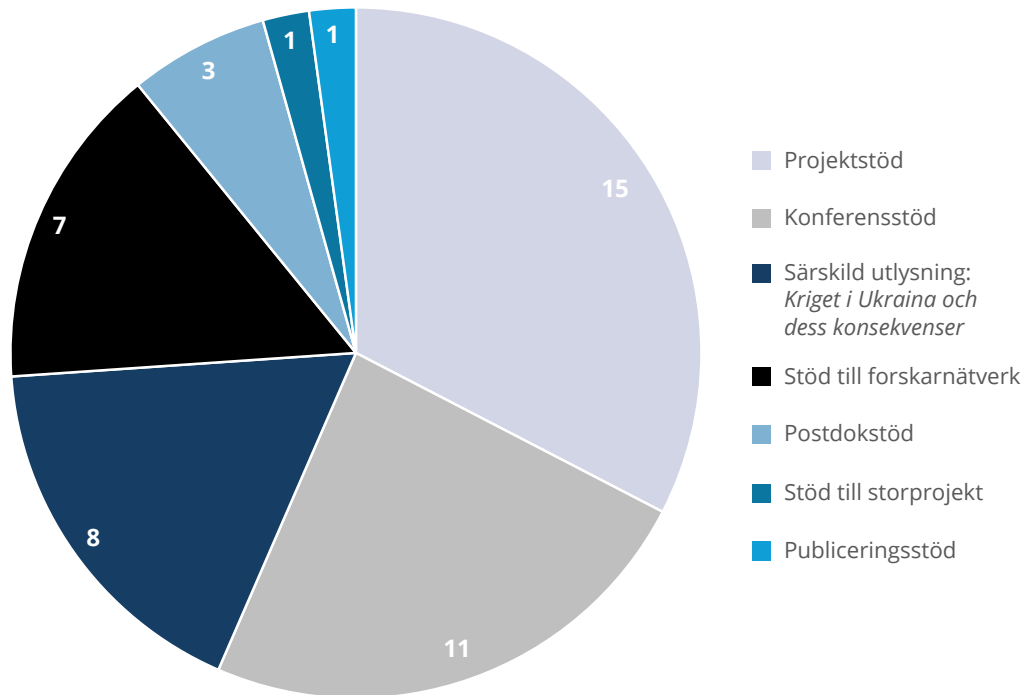
av forskare där en övervägande del av deltagarna ska komma från forskningsmiljöer utanför Sverige och kan även inkludera doktorander. Samarbete med forskare vid Södertörns högskola är en förutsättning.

Forskare som har haft ett forskningsprojekt finansierat av Östersjöstiftelsen har möjlighet att, inom tre år efter slutredovisat två- eller treårigt projekt, postdok-projekt eller storprojekt, söka stöd till publicering av forskningsresultat från projektet. Stödformen kan sökas även av projektledare för ett beviljat konferensstöd.

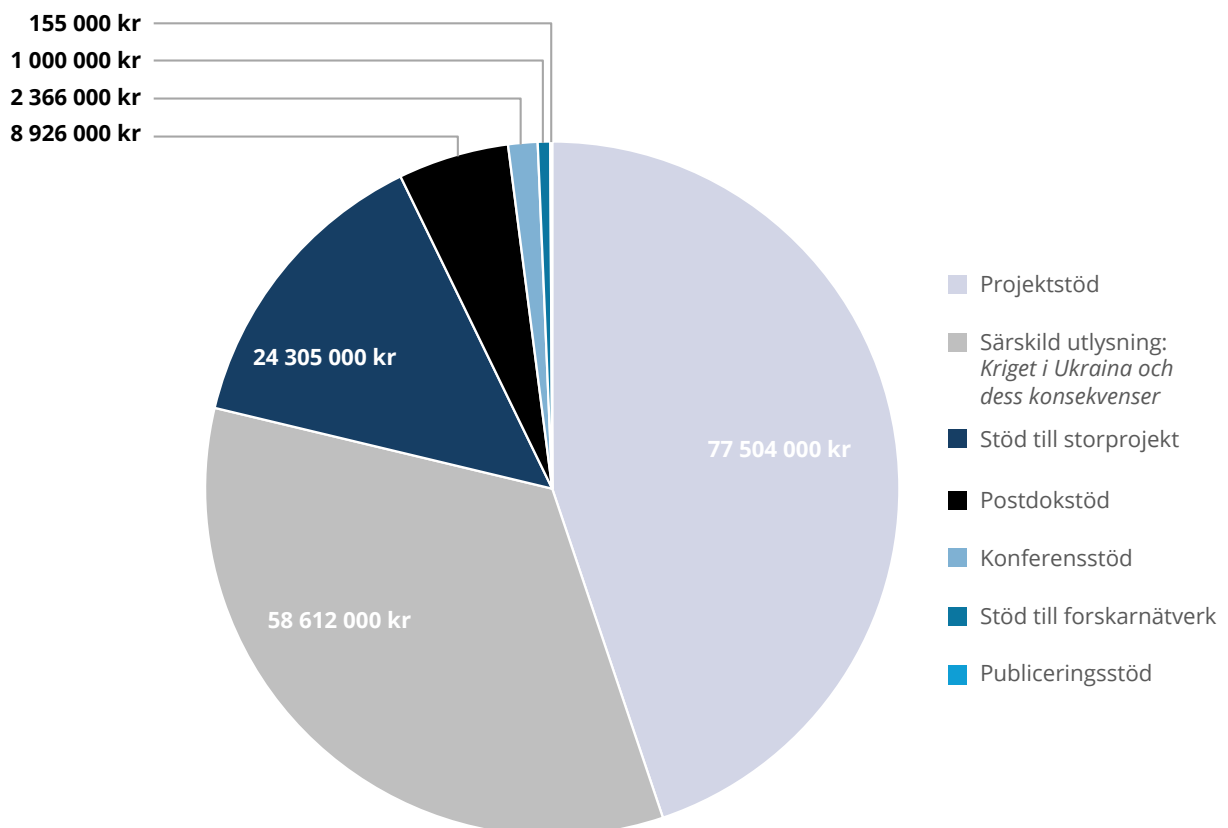
Medel kan sökas för att anordna konferenser med tydlig Östersjö- och Östeuroparelevans. Syftet är att främja internationalisering och kunskapsutbyte mellan svenska och utländska forskare samt att bidra till spridning av forskning om Östersjö- och Östeuropaområdet. Utlysningen är öppen för forskare inom och utanför Sverige.

Under 2025 genomfördes även den särskilda utlysningen *Kriget i Ukraina och dess konsekvenser*, en öppen utlysning för ansökningar om storprojekt, två- och treåriga projekt och nätverksbidrag på detta tema. Forskare ansökte direkt till stiftelsen, och ansökningarna bedömdes i konkurrens av en särskild bedömarpanel.

Figur 1. Antal beviljade ansökningar från enskilda forskare och forskargrupper (inklusive reserver och avböjda bidrag), och inklusive särskild utlysning *Kriget i Ukraina och dess konsekvenser*.



Figur 2. Totalt beviljade medel till enskilda forskare och forskargrupper, inklusive särskild utlysning



# Verksamhetsstöd

Södertörns högskolas rektor inkommer med en årlig ansökan direkt till stiftelsen som finansierar forskning och akademisk infrastruktur på högskolan. Nytt för i år är att ansökan delades upp i tre delansökningar:

- **Södertörns ansökan för 2026.** Medlen betalas ut under 2026 och finansierar följande verksamheter på högskolan: Östersjöprogrammet, Centre for Baltic and East European Studies (CBEES), akademisk infrastruktur såsom bibliotek och forskningslaboratorier, tidskriften *Baltic Worlds*, samt medel till rektors disposition. Ansökan beviljades totalt 84 045 000 kronor för utbetalning 2026.
- **Södertörns ansökan för forskarskolan BEEGS 2026–2028.** Medlen betalas ut under 2026–2028. Syftet med det nya förfarandet är att forskarskolan inte behöver söka varje år och att underlätta långsiktig planering av forskarskolan. Forskarskolan rekryterar doktorander med forskarinriktning på Östersjö- och Östeuroparegionen internationellt och inom samtliga ämnesdiscipliner till Södertörns högskola. Forskarskolan kommer alltså inte beviljas ytterligare medel de kommande tre åren. Forskarskolan beviljades totalt 191 460 000 kronor för perioden 2026–2028, varav 62 981 000 kronor för utbetalning under 2026.
- **Södertörns ansökan för mobilitetsprogram 2026–2027.** Medlen betalas ut under 2026–2027. Mobilitetsprogrammet är en ny satsning, med syfte att möjliggöra internationella forskningsresor till och från Södertörns högskola med Östersjö- och Östeuropafokus. Programmet beviljades totalt 7 miljoner kronor för perioden 2026–2028, varav 3 miljoner för utbetalning under 2026.

## Östersjöprogrammet

Östersjöprogrammet är en vidareutveckling av professorsprogrammet som sju sattes i två omgångar under 2008 och 2009 och utformades av stiftelsen och högskolan gemensamt. Syftet var att stärka och utveckla kvaliteten på forskning och forskarutbildning med

Östersjö- och Östeuropainriktning, genom att ge fast anställda professorer en hög andel forskning i tjänst (60–80 procent). 2025 var det 19 professorer inom 18 ämnen. Sedan 2022 ingår även finansiering av fem biträdande lektorat i programmet med 70 procent forskning i tjänst under fem år.

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

Centre for Baltic and East European Studies, CBEES, är ett mångvetenskapligt centrum med syfte att stärka, samla och utveckla Södertörns högskolas Östersjö- och Östeuropaforskning och dess forskarutbildning. CBEES är en väl etablerad akademisk miljö med starka internationella nätverk.

## Akademisk infrastruktur

Östersjöstiftelsens stöd till akademisk infrastruktur vid Södertörns högskola innebär medel bland annat till högskolans bibliotek och dess forskningslaboratorier. Bibliotekets uppdrag är att säkerställa vetenskaplig informationsförsörjning så att forskare ska ha snabb och enkel tillgång till relevanta informationsresurser, såväl digitala som tryckta. Medlen till biblioteket används bland annat för att hantera öppen tillgång till såväl forskningsresultat som forskningsdata.

Stiftelsen beviljar också medel till högskolans publikationskommitté, vilken har till uppdrag att stödja högskolans forskare i att publicera forskning. Kommittén ger bidrag till bland annat tryck och språkgranskning samt ansvarar för utgivning av serierna *Södertörn Academic Studies*, *Research Reports* och *Working Papers*.

Forskningslaboratorierna används av såväl seniora som juniora forskare och doktorander och är en nödvändig del av den miljövetenskapliga forskningen som till stor del är inriktad på Östersjöregionen.

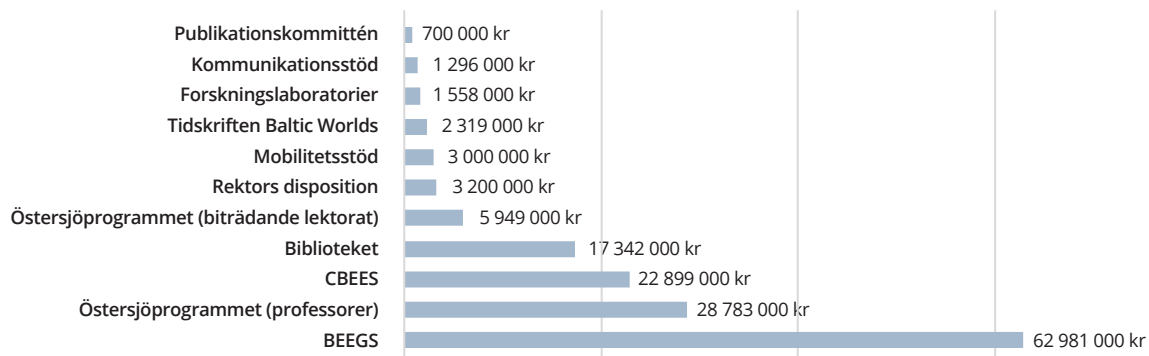
## Tidskriften Baltic Worlds

Tidskriften Baltic Worlds är en mångvetenskaplig kvartalstidskrift med fokus på Östersjö- och Östeuropa-regionen. Den är en av Södertörns högskolas viktigaste kommunikationskanaler om forskning om området. Tidskriften har internationell spridning i ett 50-tal länder och ges ut öppet tillgängligt. Den innehåller både peer-review granskade bidrag och populärvetenskapliga inslag.

## Rektors disposition och samfinansiering

Syftet med medel till rektors disposition och samfinansiering är att ge möjlighet för rektor vid Södertörns högskola att kunna agera med kort framförhållning.

Figur 3. Totalt beviljade medel sökta av Södertörns högskola för utbetalning under 2026



# Den ekonomiska förvaltningen 2025

Redovisningsvaluta är i svenska kronor.

## Om den ekonomiska förvaltningen

### Organisation och ansvar

Styrelsen har det yttersta ansvaret för stiftelsens kapitalförvaltning och styr övergripande förvaltningen via en 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 så kallad Back Office och Middle Office.

### 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 reallt avkastningskrav, som från 2026 uppgår till 3,5 procent med hänsyn tagen till inflation. Stiftelsens styrelse fastställer även årligen en normalportfölj som anger fördelningen mellan tillgångskategorier samt tillåtna avvikelser. Placeringsdelegationen har befogenhet att besluta om fördelningen av tillgångarna inom ramen för dessa avvikelser.

## Viktiga händelser under 2025

Under 2025 genomfördes en extern genomlysning av advokatfirman Mannheimer Swartling, med fokus på bland annat kapitalförvaltningen. Som en del i efterarbetet har Östersjöstiftelsens placeringspolicy reviderats, delvis mot bakgrund av rekommendationer från Mannheimer Swartling, men också som del av Östersjöstiftelsens årliga översyn. Översynen har renderat i revideringar av bland annat kapitalförvaltningens principer, portföljstruktur och normalportfölj. Vidare har arbetet fortgått med att minska andelen småbolag som del av totalportföljen under 2025.

## Följande principer är vägledande för kapitalförvaltningen:

Kapitalförvaltningen har som främsta uppdrag att leverera en god avkastning till sund risknivå i syfte att kunna bidra till stiftelsens ändamål. Placeringsfilosofin vilar på följande grunder:

- Östersjöstiftelsen har ett evigt uppdrag vilket innebär att stiftelsen kan placera långsiktigt och ger en konkurrensfördel mot mer kortsiktiga förvaltningsstrategier.
- Stiftelsens tillgångar överstiger markant det stiftelskapital som inte får förbrukas, vilket gör att investeringar med relativt hög volatilitet (men med en god riskjusterad avkastningsprofil) såsom aktietillgångar kan genomföras.
- Diversifiering mellan och inom olika tillgångsslag är väsentligt för att hantera risk i portföljen.
- För att nå avkastningskravet behöver stiftelsens tillgångsportfölj innehålla en balanserad andel risktillgångar, såsom aktier, fastigheter och företagskrediter.
- Låg omsättning i portföljen liksom låga förvaltningskostnader får på lång sikt en positiv påverkan på förvaltningsresultatet.
- Kapitalförvaltningsorganisationens resurser är begränsade och behöver användas på ett effektivt sätt.
- Östersjöstiftelsens placeringsfilosofi vilar på en ansvarsfull ESG-profil, vilket begränsar möjliga finansiella konsekvenser kopplade till ESG-relaterade risker samtidigt som stiftelsen kan bidra till ett hållbart samhälle för människor och dess omgivning.

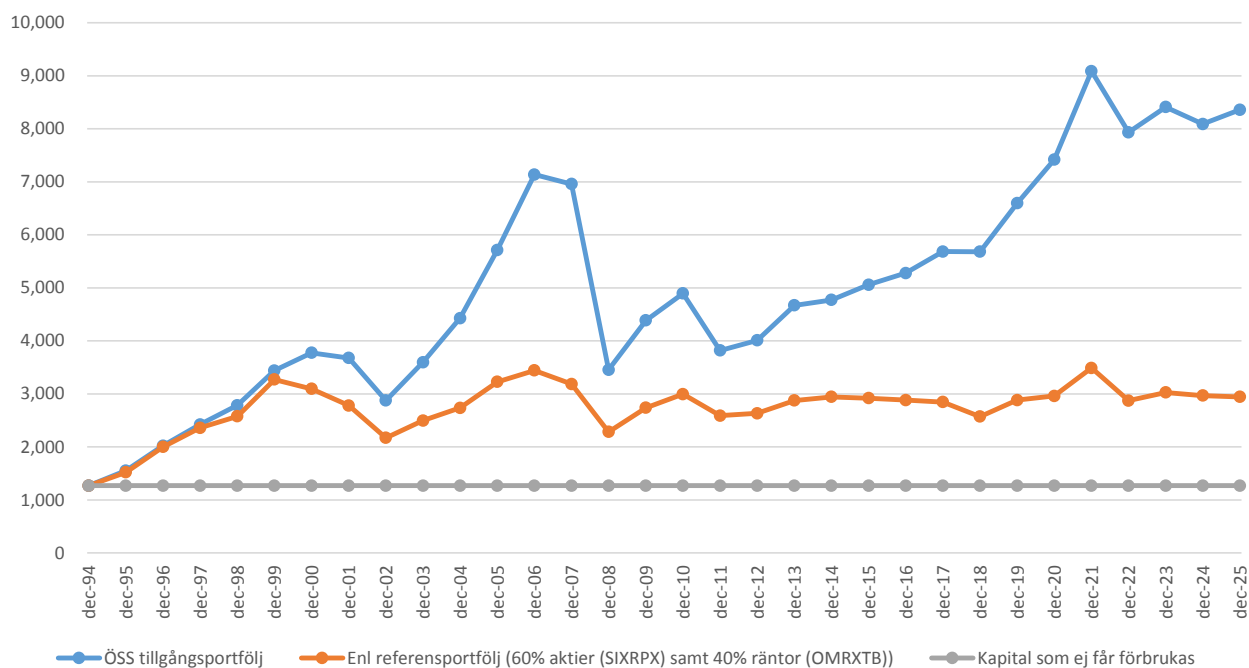
Utifrån det eviga perspektivet och stiftelsens avkastningskrav är kapitalet placerat i följande tillgångskategorier:

En signifikant andel av stiftelsens kapital är placerat i aktier, vilket från 2026 innefattar en global aktieportfölj (innehållandes främst globala indexnära fonder), en svensk delportfölj innehållandes börsnoterade aktier, samt en delportfölj med onoterade innehav (både fondinvesteringar och direktägda innehav).

Utöver dessa delportföljer har stiftelsen även materiellt kapital investerat i fastigheter och räntebärande tillgångar. Räntebärande tillgångar består av både placeringar med hög kreditvärdighet, exempelvis s.k. "investment grade"-obligationer, men även högavkastande räntetillgångar med lägre kreditvärdighet, exempelvis s.k. "private debt"-fonder.

Vid stiftelsens bildande 1994 tilldelades 1 270 mnkr i kapital. Den årliga genomsnittliga avkastningen från bildandet fram till den sista december 2025 har varit dryga 9,5 procent (real avkastning om 7,7 procent). Sedan bildandet har ca 5,1 miljarder kronor delats ut i anslag.

Nedanstående diagram visar, i blått, stiftelsens faktiska utveckling av kapitalet från bildandet 1994 till den sista december 2025. Den orangea kurvan anger en referensportfölj bestående av 40 procent obligationer och 60 procent aktier, medan den gråa kurvan anger det kapital som inte får förbrukas.



## Kapitalförvaltningens marknadsvärderade resultat år 2025

Marknadsvärdet på stiftelsens tillgångar steg under 2025 från 8 091 mnkr till 8 359 mnkr. Utbetalningar i form av anslag och kostnader uppgick under året till cirka 271 mnkr. Stiftelsens totalavkastning under 2025 blev cirka +6,8 procent (f.å.-0,7 procent). Stiftelsens jämförelseindex steg under året med 3,3 procent (f.å. +8,8 procent). Stiftelsens jämförelseindex utgörs av en sammanvägning av olika index, bl. a. MSCI ACWI Gross Return SEK Index, OMX Stockholm Gross Index, Carnegie Micro Cap Sweden samt ränteindexet OMRX Treasury Bill Index.

Stiftelsens starka avkastning relativt jämförelseindex under året beror på god utveckling i framförallt den globala aktieportföljen, svenska aktieportföljen och fastighetsportföljen. I den globala aktieportföljen skiftade stiftelsen från europeiska enskilda aktier till en global indexfond vid ett gynnsamt tillfälle, medan den svenska aktieportföljen och fastighetsportföljen drevs av god utveckling i enskilda innehav (framförallt Karnell och Intea Fastigheter).

## Aktier

39,3 procent (f.å. 41,0 procent) av stiftelsens förvaldade förmögenhet var vid årets slut exponerat mot tillgångskategorin Aktier (globala aktier, impactportföljen, svenska aktier och småbolag). Stiftelsens långsiktiga exponering mot denna tillgångskategori ska vara 50 procent enligt placeringspolicyns normalportfölj, men kan variera i intervallet 20 procent till 75 procent.

Under 2025 strukturerades tillgångskategorin "Aktier" om, där en ny delportfölj har etablerades i form av "Svenska aktier". Vidare så bytte "Europaportföljen" namn till "Globala aktier" (i samband med övergången från europeiska enskilda aktier till en global indexfond), och den tidigare "Omställningsportföljen" bredades till en "Impactportfölj".

I samband med revideringen inför 2026 har dock Impactportföljen integrerats i den globala aktieportföljen. Stiftelsens onoterade innehav, som tidigare allokerats antingen till delportföljen svenska aktier eller småbolagsportföljen, har nu etablerats som en egen delportfölj. Från 2026 är således stiftelsens aktieexponering fördelad på delportföljerna; Globala aktier, Svenska noterade aktier och Onoterade innehav, som i sin tur fördelas på indirekta innehav och direktägda innehav

Avkastningen för aktieportföljen som helhet blev +0,2 procent (f.å. -1,9 procent) under 2025 (signifikant negativ påverkan från Småbolagsportföljen och Impactportföljen), att jämföra med ett sammanvägt jämförelseindex, bestående av MSCI ACWI Gross Return SEK Index, OMX Stockholm Gross Index samt Carnegie Micro Cap Sweden, som steg med 4,2 procent under samma period.

## De fyra olika delportföljerna inom Aktier utvecklades enligt följande:

Den globala aktieportföljen steg med 5,7 procent (Europaportföljen f.å. -4,4 procent). Utvecklingen drevs av en stark underliggande europeisk aktiemarknad i början av 2025. Sedan övergången till den globala indexfonden har delportföljen hämmats av förstärkningen av SEK jmf med USD (valutamotvinden har dock renderat i en vinst på stiftelsens valutasäkringsinstrument).

Likt 2024 gick Impactportföljen (då Omställningsportföljen) svagt även 2025 med en total nedgång på -3,6 procent (Omställningsportföljen f.å. -8,2 procent). Den negativa utvecklingen förklaras främst av nedgången i delportföljens största innehav, den aktivt förvaltade aktiefonden SEB Nordic Future Opportunity (-15,9 procent under året). Justerat för nedgången i SEB Nordic Future Opportunity steg delportföljen med cirka 1,7 procent. Marknadssentimentet för bolag vars affärsmodeller fokuserar på den "gröna omställningen" ter sig fortsatt utmanande, där breddningen av delportföljens investeringsfokus som skedde under året bedöms förbättra möjligheterna att skapa god långsiktig värde-tillväxt. Som tidigare nämnt kommer Impactportföljen att från 2026 integreras i delportföljen Globala aktier.

Den svenska aktieportföljen steg 15,0 procent (större onoterade innehav f.å. 29,9 procent). Den starka utvecklingen drevs primärt av börsnoterade Karnell, men även Broviken utvecklades positivt.

Småbolagsportföljen utgjorde vid årsskiftet 5,9 procent (f.å. 8,6 procent) av stiftelsens förvaltade förmögenhet och bestod då av knappa 10 mer eller mindre aktivt förvaltade bolag (14 bolag f.å.). Under första kvartalet 2026 har ytterligare två innehav som tidigare låg inom småbolagsportföljen avyttrats. Inga investeringar i nya småbolag har gjorts under året och planeras inte hel-

ler ske under 2026. Avkastningen har under många år varit hög, men under 2025 var utvecklingen svag med en nedgång på -26,2 procent (f.å. -8,6 procent).

Övriga delportföljer sammanfattas nedan.

## Fastigheter

Exponeringen mot de fastighetsrelaterade tillgångarna utgjorde vid årets slut 24,1 procent (f.å. 25,8 procent) av stiftelsens förvaltade förmögenhet. Utvecklingen blev stark under 2025 och delportföljen steg hela 17,6 procent (f.å. +0,9 procent), framförallt drivet av börsnoterade Intea Fastigheter. Överlag innehåller delportföljen stabila kassaflödesgenererande fastigheter. Majoriteten av kapitalet är investerat i bolag inom olika fastighetssegment såsom samhällsfastigheter, bostäder, hotell och även fastighetsrelaterade fonder med opportunistisk inriktning. Delportföljens onoterade fastighetstillgångar samt fonder externvärderas löpande (ofta kvartalsvis). Med start 2026 kommer fastighetsportföljens börsnoterade tillgångar att allokeras till delportföljen Svenska noterade aktier. Således kommer delportföljen framöver endast bestå av onoterade fastighetsbolag och fonder.

## Högavkastande räntebärande

Delportföljen med högavkastande räntebärande värdepapper utgjorde vid årsskiftets slut 21,8 procent (f.å. 19,8 procent) och består framför allt av fonder med inriktning mot svenska och utländska direktlån och obligationer. Avkastningen för delportföljen blev +0,2 procent (f.å. +2,5 procent) under 2025 där utvecklingen hämmades av valutaförändringar (starkare SEK jmf främst EUR). Justerat för valutaförändringar steg delportföljen 3,8 procent. Från 2026 kommer delportföljen byta namn till Högavkastande räntebärande tillgångar med lägre kreditvärdighet.

## Övriga ränteplaceringar

Vid årsskiftet hade stiftelsen en exponering mot tillgångskategorin Övriga räntebärande placeringar på 12,3 procent (f.å. 13,1 procent). Delportföljen innehåller främst obligationer med "Investment grade"-kreditrating samt räntebärande tillgångar med kortare

löptider. Ambitionen är att långsiktigt, i enlighet med förvaltningsfilosofin, ha en exponering om runt 10 procent mot denna tillgångskategori. Avkastningen för delportföljen blev +4,1 procent under 2025 (f.å. +5,5 procent) medan jämförelseindex, OMRX Treasury Bill Index, som jämförelse steg med 3,4 procent. Inför 2026 kommer delportföljen byta namn till Räntebärande tillgångar med hög kreditrating.

## Valutasäkring

Till följd av översynen av stiftelsens valutasäkringspolicy kommer inte längre aktierelaterade tillgångar valutasäkras. Räntebärande tillgångar ska dock i sin helhet valutasäkras. Huruvida fastighetsinvesteringar denominerade i utländsk valuta valutasäkras avgörs från fall till fall. Tidigare har stiftelsens placeringspolicy stipulerat att valutaexponeringen över tid netto ska uppgå till ungefär 50 procent av värdet av de underliggande utländska tillgångarna.

Vid årets slut hade stiftelsen en valutaexponering netto som uppgick till 2 273 mnkr mot utländska valutor. Av stiftelsen totala avkastning gav valutasäkringarna ett bidrag på +146 mnkr under året. Samtidigt innebär stiftelsens valutastrategi att stiftelsen netto haft en betydande exponering mot utländska valutor, främst

dollar och euro, vilket gör att stiftelsen sammanlagt tappat mer avkastning kopplat till valutaförändringar än vad valutasäkringsinstrumenten avkastat. De utländska innehaven finns i alla tillgångskategorier utom i delportföljen Räntebärande tillgångar med hög kreditvärdighet (tidigare "Övriga räntebärande tillgångar").

## Östersjöstiftelsens hållbarhetsarbete

Stiftelsens kapital ska förvaltas så att riskerna begränsas samtidigt som möjligheterna till god avkastning tillvaratas. En central del i att uppnå detta är att ta hänsyn till miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) i investeringar. På så sätt begränsas de finansiella konsekvenserna kopplade till ESG-relaterade risker samtidigt som stiftelsen kan bidra till ett hållbart samhälle för människor och dess omgivning.

Stiftelsen har som beskrivits tidigare under ett antal år haft en s.k. Omställningsportfölj (tidigare år benämnd Miljöteknikportfölj) som enbart investerar i bolag som bidrar till klimatomställningen i enlighet med ambitionen att följa Parisavtalet. Till följd av den svaga avkastningen under flera år och baserat på en förväntan om fortsatt tuffa marknadsförhållanden har delportföljen breddats till en s.k. "Impactportfölj". Från 2026 kommer Impactportföljen integreras i delportföljen Globala aktier.

## Fem år i sammandrag med Östersjöstiftelsen

År	Avkastning, procent	Avkastning miljoner kronor	Förmögenhet miljoner kronor	Beslutade anslag miljoner kronor
2021	+24,4	+1 848	8 973	182
2022	-10,9	-983	7 755	254
2023	+7,9	+672	7 981	279
2024	-0,7	-52	7 746	214
2025	+6,8	+543	7 784	461

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

## 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 riskjusterad avkastning. Stiftelsens styrelse fastställer årligen en normalportfölj, samt tillåtna avvikelser från den, som anger fördelningen mellan olika tillgångsslag. Placeringsdelegationen förvaltar stiftelsens tillgångsportfölj inom ramen för den beslutade normalportföljen. Vidare säkerställs riskspridningen genom att reglerna i placeringsföreskrifterna anger begränsningar för olika typer av placeringar i enskilda värdepapper samt för tillåtna emittenter.

Vid investeringar i utländska värdepapper denominerade i EUR och USD strävar stiftelsen efter att valuta-säkra räntebärande placeringar i sin helhet medan fastighetsinvesteringar denominerade i utländsk valuta valutasäkras från fall till fall.

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

## Enligt stadgarna får ursprungskapitalet inte förbrukas

För att mäta om stiftelsekapitalet har behållit sitt reala värde kan stiftelsekapitalet, uppräknat med förändringen av konsumentprisindex, ställas mot stiftelsens aktuella egna kapital.

### Stiftelsekapital 1994-08-01

1 269 749 086 kronor

Förändring KPI, indextal (1980=100)

1994 juli	248,40
2025 december	417,96

Realt, med månadsindex uppräknat, uppgick stiftelsekapitalet 2025-12-31 till 2 137 mnkr.

Stiftelsekapital och värderegleringsfond uppgick 2025-12-31 till 6 544 mnkr.

Beträffande nyttjande av kapitalvinster så inkom stiftelsen 2009 till Länsstyrelsen med en begäran om att få använda kapitalvinster till forskningsanslag och fick medgivande till det. 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 procent av ett inflationsuppräknat stiftelsekapital.

Länsstyrelsen har ansett en sådan restriktion ändamålsenlig. Under 2012 har stiftelsen åter frågat Länsstyrelsen om detta förfaringsätt och Länsstyrelsen har bekräftat att man inte invänder mot det.

Stiftelsen har under efterföljande år fortsatt att tillämpa denna princip. Stiftelsen har sett över den och kommit fram till att fortsätta att tillämpa den. Under året har 100 mnkr förts över till fritt kapital. Per 2025-12-31 uppgick 150 procent av ett inflationsuppräknat stiftelsekapital till 3 205 mnkr.

## Bokfört resultat samt vinst- och kapital-dispositioner

Årets bokförda resultat blev 493 mnkr. Nettot av realisationsvinster och realisationsförluster samt nedskrivningar och återförda nedskrivningar uppgår sammantaget till 322 mnkr.

Under 2025 beslutade styrelsen om 461 mnkr för utbetalning under 2025–2030. Under året har stiftelsen fått återbetalda anslag om 12 mnkr.

## Skatter

Stiftelsen är begränsat skattskyldig eftersom 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 och förmögenhet.

# Resultaträkning

Kr	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Stiftelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter mm		144 212 628	156 363 331
Aktieutdelningar		32 412 389	112 598 666
Övriga finansiella intäkter		2 171 418	413 130
<b>Summa Stiftelsens intäkter</b>		<b>178 796 435</b>	<b>269 375 127</b>
<b>Stiftelsens kostnader</b>			
Kapitalförvaltningskostnader		-6 696 541	-10 611 391
Personalkostnader	2	-16 667 853	-16 202 325
Administrationskostnader		-4 281 989	-7 604 320
Övriga kostnader		-3 594 647	-2 400 840
<b>Summa Stiftelsens kostnader</b>		<b>-31 241 030</b>	<b>-36 818 876</b>
<b>Resultat före finansiella poster</b>		<b>147 555 405</b>	<b>232 556 251</b>
<b>Resultat från finansiella anläggningstillgångar</b>			
Realisationsvinster/förluster	3	322 438 707	22 573 662
Värdereglering svenska aktier	4	-173 750 826	-22 027 429
Valutakursvinster/förluster		196 345 995	12 905 566
<b>Summa resultat från finansiella AT</b>		<b>345 033 876</b>	<b>13 451 799</b>
<b>Årets Resultat</b>		<b>492 589 281</b>	<b>246 008 050</b>

# Balansräkning

Kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Svenska aktier och andelar	4	1 099 946 799	1 824 593 346
Förlagslån, obligationer, alternativa investier.	5	5 987 817 093	3 642 126 088
Utländska aktier och andelar	6	148 146 901	1 436 729 206
		<u>7 235 910 794</u>	<u>6 903 448 640</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 235 910 794</b>	<b>6 903 448 640</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		4 413 795	36 153 914
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		72 485	23 281
		<u>4 486 280</u>	<u>36 177 195</u>
<b>Kassa och bank</b>			
Bank		75 794 243	121 868 022
		<u>75 794 243</u>	<u>121 868 022</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>80 280 523</b>	<b>158 045 217</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b><u>7 316 191 317</u></b>	<b><u>7 061 493 857</u></b>

Kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Stiftelsekapital		1 269 749 086	1 269 749 086
Värderegleringsfond		5 274 310 690	5 225 622 809
<b>Summa bundet kapital</b>		<b>6 544 059 775</b>	<b>6 495 371 894</b>
<b>Fritt Eget Kapital</b>			
Balanserat resultat		-289 305 544	-37 713 256
Årets resultat		492 589 281	246 008 050
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>203 283 737</b>	<b>208 294 795</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6 747 343 512</b>	<b>6 703 666 689</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Beslutade anslag långfristiga		300 972 028	113 149 815
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>300 972 028</b>	<b>113 149 815</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		495 437	739 179
Beslutade, ej utbetalda anslag		263 759 000	239 604 064
Övriga kortfristiga skulder		411 166	994 383
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 210 174	3 339 727
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>267 875 777</b>	<b>244 677 353</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>7 316 191 317</b>	<b>7 061 493 857</b>

# Förändring i eget kapital

	Bundet Eget Kapital		Fritt Eget Kapital		Totalt Eget Kapital
	Stiftelse-kapital	Värdereglerings-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående Balans	1 269 749 086	5 225 622 809	-37 713 256	246 008 050	6 703 666 689
Omf föregående års resultat			246 008 050	-246 008 050	
Årets resultat				492 589 281	492 589 281
Omf återföring/ nedskrivningar		-173 750 826	173 750 826		0
Omf realisationsresultat		322 438 707	-322 438 707		0
Återföring från värderegleringsfond		-100 000 000	100 000 000		0
Under året beviljade anslag			-460 854 503		-460 854 503
Återförda anslag			11 942 045		11 942 045
<b>Utgående Balans</b>	<b>1 269 749 086</b>	<b>5 274 310 690</b>	<b>-289 305 544</b>	<b>492 589 281</b>	<b>6 747 343 512</b>

Marknadsvärdet på det egna kapitalet per 2025-12-31 är 7 783 500 771 kr (2024-12-31 var det 7 745 650 086 kr).

# Noter

## Not 1

### Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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.

## Notbilaga

Not 2	Personalkostnader	2025	2024
	Medelantalet anställda		
	Antal anställda	6	7
	Varav män	2	2
	Antal i styrelsen	9	6
	Varav män	4	4
	Arvoden och andra ersättningar fördelad mellan styrelseledamöter m fl.		
	Löner	7 027 805	7 058 608
	Arvoden styrelsen	1 788 017	2 131 016
	Arvoden placeringsdelegationen	555 162	340 253
	Arvoden forskningsdelegationen	975 864	893 645
	Arvoden sakkunniga	982 176	275 562
	Reseutlägg	870 651	476 228
	Sociala avgifter	2 947 090	3 553 667
	Pensioner till anställda	1 418 212	1 415 149
	Övriga personalkostnader	102 876	58 197
	<b>Summa</b>	<b>16 667 853</b>	<b>16 202 325</b>
Not 3	Realisationsvinster/förluster	2025	2024
	Vinster:		
	Aktier svenska noterade	185 724 037	65 190 585
	Aktier svenska onoterade	120 857 390	1 650 340
	Aktier utländska	281 265 015	28 366 458
	Obligationer o andelar	111 414	42 900 255
	Aktiecertifikat	52 918	953 231
	<b>Summa</b>	<b>588 010 773</b>	<b>139 060 869</b>
	Förluster:		
	Aktier svenska noterade	-76 277 658	-46 165 836
	Aktier svenska onoterade	-994 918	-16 347 760
	Fonder	-1 317 315	-170 759
	Obligationer och andelar	-1 255 929	-205 691
	Aktier utländska	-185 726 246	-53 047 085
	Aktiecertifikat mm utländska	0	-550 077
	<b>Summa</b>	<b>-265 572 066</b>	<b>-116 487 207</b>
	<b>Summa realisationsvinster/-förluster</b>	<b>322 438 707</b>	<b>22 573 662</b>

Not 4	Svenska aktier och andelar	2025	2024
	Ingående anskaffningsvärde	1 922 264 368	1 594 241 331
	Investeringar	24 260 329	647 829 721
	Avyttringar	-575 156 050	-319 806 684
	<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 371 368 648</b>	<b>1 922 264 368</b>
	Ingående nedskrivningar	-97 671 022	-75 643 594
	Årets nedskrivningar/återföring	-173 750 826	-22 027 429
	<b>Utgående nedskrivningar</b>	<b>-271 421 849</b>	<b>-97 671 022</b>
	<b>Utgående bokfört värde efter nedskrivningar</b>	<b>1 099 946 799</b>	<b>1 824 593 346</b>
	<b>Marknadsvärde</b>	<b>1 897 164 092</b>	<b>2 430 197 003</b>
	<b>Övervärde</b>	<b>797 217 293</b>	<b>605 603 657</b>
Not 5	Förlagslån, obligationer, alternativa investeringar	2025	2024
	Ingående anskaffningsvärde	3 642 126 088	4 058 296 500
	Investeringar	3 046 284 450	741 606 653
	Avyttringar	-700 593 445	-1 157 777 065
	<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>5 987 817 093</b>	<b>3 642 126 088</b>
	<b>Utgående bokfört värde efter nedskrivningar</b>	<b>5 987 817 093</b>	<b>3 642 126 088</b>
	<b>Marknadsvärde</b>	<b>6 294 158 427</b>	<b>4 000 990 624</b>
	<b>Övervärde</b>	<b>306 341 333</b>	<b>358 864 536</b>

Not 6	Utländska aktier och andelar	2025	2024
	Ingående anskaffningsvärde	1 436 729 206	1 306 246 153
	Investeringar	77 381 836	299 476 328
	Avyttringar	-1 365 964 141	-168 993 274
	<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>148 146 901</b>	<b>1 436 729 206</b>
	<b>Marknadsvärde</b>	<b>80 745 533</b>	<b>1 514 244 409</b>
	<b>Övervärde/Undervärde</b>	<b>-67 401 368</b>	<b>77 515 203</b>
Not 7	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	2025	2024
	<b>Ställda panter</b>		
	<b>Eventalförpliktelser</b>		
	Valutatermin USD 2025-2026	1 601 575 890	0
	Valutatermin USD 2024-2025	0	307 226 161
	Valutatermin EUR 2025-2026	1 125 640 251	0
	Valutatermin EUR 2024-2025	0	1 098 374 610
		<b>2 727 216 140</b>	<b>1 405 600 771</b>
	<b>Investeringsåtaganden</b>	<b>888 107 133</b>	<b>1 084 372 786</b>

Östersjöstiftelsens styrelse beslöt godkänna årsredovisningen den 23 april 2026.  
Signerat den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

*Lars-Erik Edlund*

Lars-Erik Edlund  
Ordförande

*Veronika Bard*

Veronika Bard  
Vice ordförande

*Ulf Bengtsson*

Ulf Bengtsson  
Ledamot

*Romulo Enmark*

Romulo Enmark  
Ledamot

*Ann Fust*

Ann Fust  
Ledamot

*Laura Hartman*

Laura Hartman  
Ledamot

*Eleonora Narvselius*

Eleonora Narvselius  
Ledamot

*Lars-Göran Orrevall*

Lars-Göran Orrevall  
Ledamot

*Linda Ryan Bengtsson*

Linda Ryan Bengtsson  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

*Catarina Ellström*

Catarina Ellström  
Auktoriserad revisor

*Jens Karlsson*

Jens Karlsson  
Auktoriserad revisor



**Shape the future  
with confidence**

## Revisionsberättelse

Till styrelsen i Stiftelsen för forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa, org.nr 802400-4155

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Stiftelsen för forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa för år 2025.

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 2025 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 revisionsord i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorsord 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 upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra 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 revisionsord 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.



**Shape the future  
with confidence**

## 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 forskning inom områden med anknytning till Östersjöregionen och Östeuropa för år 2025.

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

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt stiftelselagen och stiftelseförordnandet.

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.
- på något annat sätt handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed 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 överträdelse 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 dag som framgår av vår elektroniska underskrift

*Catarina Ellström*

Catarina Ellström  
Auktoriserad revisor

*Jens Karlsson*

Jens Karlsson  
Auktoriserad revisor



**ÖSTERSJÖSTIFTELSEN**

[ostersjostiftelsen.se](http://ostersjostiftelsen.se)