



Årsredovisning för perioden 2025-01-01 – 2025-12-31

**Arte Collectum I AB (publ)
559350-6909**

VD har ordet

Arte Collectum I AB (publ) (Fonden) genomförde inga nya förvärv under året och investeringsperioden avslutades i juni 2025. Fonden har köpt konstverk från fyra internationella auktionshus och tjugo gallerier runt om i Europa, USA och Asien och hade 45 verk i samlingen vid årets slut. Samtliga förvärv har legat i linje med vår socialt hållbara investeringsstrategi och inkluderar konstnärer från sjutton nationaliteter, däribland filippinska, iranska, kubanska, nigerianska, senegalesiska och sydkoreanska. Mer än 80 procent av förvärven är av kvinnliga konstnärer och resterande består av konstnärer som är BIPOC, en akronym som står för "Black, Indigenous, and People of Color".

Större museer såsom Tate och Museum of Modern Art (MoMA) arbetar aktivt med att rätta till historiska obalanser bland kön i sina samlingar och under de senaste sju åren har kvinnliga konstnärer stått för 50 procent av soloutställningarna på Tate och 54 procent på MoMA, enligt Sotheby's Women Artists Report. Under året noterades det högsta auktionspriset någonsin för en levande kvinnlig konstnär när ett verk av Marlene Dumas såldes för 13,6 miljoner dollar på auktion i New York i maj 2025. Tre kvinnliga konstnärer fanns även representerade på listan över topp 10 Post-war-konstnärer med högst auktionsresultat under året.

Antalet kvinnor som är dollarmiljardärer ökar globalt. Mellan år 2015–2025 har antalet stigit från 190 till 374, en ökning med 96,8 procent, vilket kan jämföras med antalet manliga miljardärer som ökade med 62,2 procent under samma period, enligt UBS Wealth Management Billionaire Ambitions Report. Under år 2025 ökade kvinnliga miljardärers genomsnittliga förmögenhet med 8,4 procent till 5,2 miljarder dollar, vilket är mer än dubbelt så hög tillväxttakt som männens 3,2 procent. Detta reflekterar trenden där kvinnliga miljardärers förmögenhet har ökat snabbare än männens varje år sedan 2022. I takt med att kvinnornas förmögenheter blir allt större så ökar deras inflytande i konstmarknaden och mycket tyder på att kvinnliga samlare, som tenderar att investera med socialt hållbar inriktning, är angelägna om att historier om kvinnliga konstnärskap lyfts fram mer framöver, enligt UBS.

Den geopolitiska oron och det försämrade ekonomiska klimatet har påverkat den etablerade internationella konstmarknaden negativt de senaste åren. Under den andra halvan av året har dock konstmarknaden visat tecken på återhämtning. Investeringskommittén har noterat en ökning av högkvalitativa verk, högre genomsnittspris vid försäljningar och färre osålda objekt på auktion samt större konkurrens bland köpare på marknaden jämfört med året innan. Den globala auktionsmarknaden stärktes under andra halvåret 2025. Den sammanlagda försäljningen för Christie's, Sotheby's och Phillips steg med 15,5 procent jämfört med året innan och landade på 9,56 miljarder dollar, enligt ArtTactic. Resultatet ökade främst till följd av försäljningar av betydande privatsamlingar och innebär ett trendbrott efter den nedgång som präglade marknaden sedan 2023.

En av våra största utmaningar under året har varit att förklara värdering av konst och nettoandelsvärdet (NAV) i Fonden, vilket beräknas och rapporteras halvårsvis. Värdering av konst är svårt, och det verkliga värdet av ett konstverk fastställs först när det säljs. Ett exempel på detta var när Fonden sålde sitt första konstverk år 2024 med en avkastning på 2,57 gånger det investerade beloppet. Konstverket värderades av Sotheby's några månader innan försäljningen till anskaffningspris, något som i sig inte är anmärkningsvärt då värderingen tenderar att vara konservativ. Det är dock av visst intresse, då värdet för det unika konstverket uppenbarligen var betydligt högre och något som ger en påminnelse om att verkens värde först fastställs vid försäljning.

Vi följer kontinuerligt konstmarknaden och prisutvecklingen för likvärdiga konstverk som de av konstnärerna i Fonden. Under Christie's auktioner i New York i november 2025 satte två konstnärer, Lynne Drexler och Olga de Amaral, som båda är representerade i Fonden, nya auktionsrekord. En målning från 1960 av Lynne Drexler såldes för 2 027 000 dollar, vilket var cirka 500 000 dollar mer än hennes tidigare rekord. Ett verk av Olga de Amaral såldes för 3 120 000 dollar, mer än fem gånger det högsta spannet av utgångspriset som låg på 600 000 dollar. Det slog också konstnärens tidigare auktionsrekord som var 1 160 000 dollar i maj 2025. Dessa priser är betydligt högre än anskaffningspriserna för likvärdiga verk i Fonden, vilket är mycket lovande inför framtiden.

Under året har Arte Collectum, Fondens portföljförvaltare, blivit intervjuat av och medverkat i Financial Times, Artnet, Tatler China, Dagens Industri, The Art Newspaper, AMWatch, Les Echos (Frankrikes ledande finansstidning) och The New York Times. Arte Collectums fondstruktur, investeringskommitténs tillgång till verk och investeringsstrategin med fokus på kvinnor och minoriteter i kombination med utlåning av verk till museer lyfts fram som unika egenskaper. Internationella mediers intresse och artiklar om Arte Collectum är ett bevis på att vårt koncept fungerar. Under året mottog även Arte Collectum pris som Best Art Investment Management Company av Wealth & Finance International, Finance World Review och Luxury Lifestyle Awards samt pris som Fund Management Firm of the Year av Corporate LiveWire.

Arte Collectum lyftes även fram i en Art Fund Case Study i den nionde upplagan av Deloitte Private and ArtTactic Art & Finance Report som publicerades i november 2025. Rapporten som publiceras vartannat år är på över 500 sidor och den hittills mest djupgående rapporten om konst- och finansmarknaden. Rapporten noterade särskilt Arte Collectums investeringsstrategi och möjligheten för investerare att investera i högklassiga verk till en betydligt lägre köptröskel, något som beskrivs bidra till en mer jämställd konstmarknad och minimering av prisskillnaden mellan kön och etniciteter.

Fonden följer ramverk för hållbarhet, såsom Parisavtalet och EU:s taxonomi. Arte Collectum är medlem i Gallery Climate Coalition och är även en signatär till den FN-relaterade organisationen Principles for Responsible Investment (PRI) som är framtagen av en internationell grupp av institutionella investerare för att återspegla den ökande relevansen för miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrningsfrågor för investeringspraxis. Fonden har under året sammanställt en hållbarhetsrapport till PRI. Rapporten och samarbetet med PRI bidrar till att demonstrera och tillgängliggöra vårt åtagande till ansvarsfullt investering och framför allt inom social hållbarhet.

Fondens investeringsstrategi fokuserar på att förvärva och aktivt förvalta verk av kvinnor och personer från etniska och kulturella minoriteter. Vårt kortsiktiga mål är att främja konst av kvinnor och minoriteter. Vårt långsiktiga mål är att bidra till en mer jämställd konstmarknad och minimera den ojämlika prisskillnaden mellan könen. Investeringar i marginaliserade konstnärer bidrar till den pågående omkalibreringen av konsthistorien. Den socialt ansvarsfulla investeringsstrategin resulterar inte minst i en symbios med konstmarknaden, exemplifierad av vårt aktiva och ömsesidiga samarbete med gallerier och museer till vilka vi lånar ut konstverk för utställningar, vilket ytterligare bidrar till aktivismen och aktiveringen av konstnärerna.

För att framhäva konstnärskapen, bygga deras proveniens och skapa tillgänglighet för allmänheten till Fondens verk, arbetar investeringskommittén och vår chefskurator, Magnus af Petersens, aktivt för att Fondens verk inkluderas på ledande museer och utställningar runt om i världen och publiceras i tidskrifter och böcker. Vårt aktivistiska fokus på att lyfta fram och framför allt ställa ut kvinnliga konstnärer och konstnärer från minoriteter på olika utställningar, har rönt stort intresse och blivit mycket väl mottaget i den internationella konstbranschen, inte minst av konstnärer, gallerier och museer. Hittills har satsningen varit framgångsrik där ett flertal verk i Fonden varit med i framträdande utställningar i Europa och USA. Under året har Fonden lånat ut verk till utställningar på Fondation Cartier i Paris, Wayne State University i Detroit, Pollock-Krasner House and Study Center i East Hampton, New York, Institute of Contemporary Art i Miami, Victoria and Albert Museum South Kensington i London, University of Michigan Museum of Art, Fundació Joan Miró i Barcelona, Fruitmarket i Edinburgh och Rowan University Art Gallery & Museum i New Jersey.

Fonden har lånat ut verk till 21 ledande museer och utställningar globalt, och verken har hittills setts av 1 019 461 personer. Detta höjer inte bara konstverkens värde utan visar också Arte Collectums engagemang för att göra konsten mer tillgänglig för allmänheten. Fonden kommer låna ut ytterligare ett flertal verk till planerade utställningar i USA och Europa, däribland Pulitzer Arts Foundation i St. Louis och Victoria and Albert Museum i Dundee. I takt med att utställningarna öppnar så kommer vi informera fondandelsägare via mejl samt i Arte Collectums sociala mediekkanaler.

Under 2026 går vi in i det femte löptidsåret i Fonden och investeringskommittén kommer att börja förbereda exitstrategier för verken i Fonden. Det finns ett stort intresse för Fonden bland de stora auktionshusen, främst på grund av investeringsstrategin och vår välrenommerade investeringskommitté, vilket bådär gott inför framtiden.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare och samarbetspartners för ett stort engagemang och bra arbete under verksamhetsåret. Tillsammans har vi skapat en unik investeringsmöjlighet där finans och konst gemensamt bidrar till en positivare värld.

Stockholm i april 2026

Jonas Höglund

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arte Collectum I AB (publ), org.nr 559350-6909, nedan Fonden, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

ALLMÄNT OM ARTE COLLECTUM I AB

Fonden är en alternativ investeringsfond (AIF), som regleras bland annat av lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Fondens redovisningsvaluta är euro och räkenskapsåret är kalenderår. Fonden bildades den 3 december 2021 och är ett helägt dotterbolag till Art Lithe Holding AB, org.nr 559344-9241. Fondens verksamhet bedrivs inom ramen för av Fonden upptagna vinst- och kapitalandelslån (andelslånen) med förfalldatum 1 juni 2028. Fonden har därför en begränsad livslängd, vilket har beaktats vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

AIFM Capital AB, org.nr 556737-5562, nedan AIF-förvaltaren, har utsetts till Fondens AIF-förvaltare i enlighet med LAIF. AIF-förvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn och har dess tillstånd att agera som förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt LAIF. Fondens investeringsportfölj förvaltas av Arte Collectum AB, org.nr 559329-9356, nedan Portföljförvaltaren, på uppdrag av AIF-förvaltaren. Fonden har sitt säte i Stockholm.

Fondens ursprung

Historiskt har ett fåtal större globala banker och privata konsortier varit lyckosamma med konstinvesteringar i form av liknande fonder. Framgångsrika konstinvesteringar kräver stort kapitalåtagande samt expertis och kontaktnät. Fonden ger tillgång till investeringskommittén som har stor kunskap och erfarenhet av den globala konstmarknaden. Fonden har en egen compliancefunktion, granskningskommitté, vars huvudsakliga uppgifter är att följa regelverk, minimera intressekonflikter och säkerställa konstverkens äkthet och proveniens. Inbyggt i strukturen finns effektiva beslutsmodeller mellan investerings- och granskningskommittén, vilket skapar möjlighet att agera vid specifika köp- och säljtillfällen med kort beslutstid.

Investeringsstrategi

Investeringskommittén fokuserar på ett antal grupper av verk, som tillhör olika kategorier, till exempel särskilda rörelser, tidsperioder eller teman samt inkludera opportunistiska förvärv. Varje investeringskommittémedlems speciella expertis och passion inkluderas i investeringsstrategin.

- Fondens portfölj är diversifierad med ett globalt mandat med fokus på konstnärer som är aktiva i konstvärldens centrum: Europa, USA och Hong Kong.
- Fonden strävar efter att uteslutande köpa absoluta toppverk av utvalda konstnärer.
- Investeringskommittén identifierar konstnärer och konstverk med starka indikationer på framtida värdeökning de kommande 5–10 åren.
- Konst som har potential att kraftigt stiga i värde till följd av sociala förändringar och genom samarbeten med framstående museer och gallerier för utställningar och publikationer.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Teoretiskt nettoandelsvärde (NAV) per andel i Fonden uppgick till 100,21% (101,67%).
- NAV per andel i Fonden uppgick till 100,21% (101,09%).

Nyckeltal

	1 jan – 31 dec 2025 12 M	1 jan – 31 dec 2024 12 M	1 jan – 31 dec 2023 12 M	3 dec – 31 dec 2021 – 2022 13 M
Soliditet	0,24%	0,24%	0,26%	0,25%
Nettoomsättning (TEUR)	65	103	220	95
Nyinvestering i konst under året (TEUR)	0	647	7 021	8 162
NAV per andel	100,21%	101,09%	94,03%	97,00%

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter räkenskapsårets utgång vid rapportens upprättande.

Kapitalanskaffning och upptagna lån

Per räkenskapsårets utgång uppgår av Fonden upptagna andelslån till ett nominellt belopp om 20 230 TEUR. andelslånen är sedan den 9 juni 2022 upptagna på segmentet Nordic AIF hos Nordic Growth Market – Main Regulated (NGM).

Fonden har inga övriga lån från kreditinstitut eller övriga långfristiga skulder.

Förvaltningsavgift och övriga kostnader

Ersättningen till AIF-förvaltaren uppgår till 2,5% per år och beräknas per varje kvartal. Beräkningen görs på summan av emissionslikviden för samtliga andelslån som emitterats. För beräkningsdag som infaller efter den tredje årsdagen av den första emissionen ska emissionslikviden minska med anskaffningskostnaden för de investeringar som avyttrats.

Övriga tillåtna kostnader som kan komma att belasta Fonden är:

- etableringskostnader för Fonden upp till 500 000 EUR (inklusive men inte begränsat till kostnader för legal rådgivning, marknadsföring, ansöknings- och anmälningsavgifter samt övriga kostnader hänförliga till uppstarten av Fonden);
- legala-, revisions-, värderings- och liknande kostnader som uppstår i den löpande verksamheten (inklusive men inte begränsat till kostnader hänförliga till bibehållandet av andelslånens upptagande till handel på NGM);
- konsult-, mäklar-, värderings- och andra rimliga kostnader som Fonden ådragit sig i samband med förvärv, innehav, försäljning, eller annan avyttring av investeringar (inklusive men inte begränsat till förmedlingsavgifter eller liknande avgifter eller provisioner);
- kostnader hänförliga till skuldsättning uppuren av Fonden i syfte att göra investeringar (inklusive men inte begränsat till bankavgifter och räntebetalningar);
- kostnader hänförliga till försäkring, lagerhållning och transport av portföljens tillgångar;
- kostnader hänförliga till Fondens hedging;
- skatter och avgifter som Fonden är föremål för; och
- kostnader uppburna i syfte att genomdriva ett av Fonden godkänt åtagande att teckna andelslån.

Etableringskostnader uppkommer endast under det första året och från år två och framåt uppkommer endast kostnader (b)–(g). Rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för de kommande 12 månaderna.

Investeringar under året

Fonden har under räkenskapsåret inte gjort några nya investeringar.

Framtiden

Fonden kommer låna ut verk till ytterligare planerade utställningar i USA och Europa, däribland Pulitzer Arts Foundation i St. Louis och Victoria and Albert Museum i Dundee. Arte Collectums utlåningsprogram blir alltmer populärt och investeringskommittén tillsammans med vår chefskurator, Magnus af Petersens, kommer arbeta aktivt för att finna fler intressanta utställningar för utlåning av Fondens verk framöver.

Hållbarhetsupplysningar

Fonden arbetar aktivt för att låna ut konstverk till utställningar som i sin tur gör konsten mer tillgänglig för allmänheten. Fonden förvärvar konstverk från den primära marknaden vilket stödjer konstnärer och lokala konstscener. Fondens placeringsinriktning ligger i linje med den nuvarande megatrenden av revisionism och placeringsinriktningen med fokus på kvinnor och minoriteter stödjer jämlikhet och rättvisa på konstmarknaden vilket gör den mer socialt hållbar.

Fonden självklassificeras av AIF-förvaltaren som en artikel 9-fond enligt förordning (EU) 2019/2088 (SFDR), även kallad mörkgrön fond. Fonden har som mål att göra socialt hållbara investeringar i enlighet med SFDR.

Fonden har som ambition att lagra konstverken på ett eftertänksamt sätt och enbart transportera dem längre sträckor vid behov. Vid konsttransporter strävas efter att välja miljövänliga alternativ.

Arte Collectum är medlem i Gallery Climate Coalition som är en internationell välgörenhets- och medlemsorganisation som tillhandahåller riktlinjer för miljömässig hållbarhet inom konstsektorn. Organisationen arbetar för att sektorns koldioxidutsläpp ska minska med minst 50% fram till år 2030 i enlighet med Parisavtalet.

KOMMENTARER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 87 TEUR (103 TEUR) för räkenskapsåret. Nettoomsättningen består av vidarefakturerade kostnader till AIF-förvaltaren som redan ingår i förvaltningsarvodet.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 12 TEUR (148 TEUR) för räkenskapsåret. Rörelseintäkterna består av valutakursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till -717 TEUR (-1 342 TEUR) för räkenskapsåret. Rörelsens kostnader består av förvaltningsavgift, övriga tillåtna kostnader enligt fondvillkoren, nedskrivning av konst samt valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

Resultat från finansiella poster

Resultat från finansiella poster uppgick till 226 TEUR (-1 330 TEUR) för räkenskapsåret. Resultat från finansiella poster består av omvärdering av andelslån samt ränteintäkter och -kostnader.

Inkomstskatt

Inkomstskatten uppgick till 0 TEUR (0 TEUR) för räkenskapsåret.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till -392 TEUR (-2 421 TEUR) för räkenskapsåret.

Justerat resultat

Gällande redovisningsregelverk tillåter inte värdering till verkligt värde av den totala konstportföljen över resultaträkningen. Konst redovisas initialt till anskaffningsvärde plus transaktionskostnader. Konsten blir därefter föremål för uppskrivning över eget kapital (uppskrivningsfond) i de fall ett tillförlitligt och bestående övervärde bedöms finnas enligt AIF-förvaltarens värderingsfunktion.

AIF-förvaltarens värderingsfunktion har bedömt att konst som varit i Fondens ägo längre tid än 12 månader är föremål för uppskrivning eller nedskrivning. En uppskrivning redovisas direkt mot eget kapital medan en nedskrivning redovisas i resultaträkningen mot rörelsens kostnader. Avsättning till uppskrivningsfond har gjorts med 667 TEUR (2 421 TEUR) för räkenskapsåret för de verk som haft en positiv värdeutveckling.

För att förtydliga för läsaren har Fonden valt att beräkna ett justerat rörelseresultat samt justerat resultat som visar på resultatutvecklingen om uppskrivningen istället redovisats som en ökning av periodens resultat.

Alternativt nyckeltal (TEUR)

	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
	2025	2024
Rörelseresultat	-618	-1 091
Uppskrivning konst	667	2 421
Uppskjuten skatt	-275	0
Justerat rörelseresultat, inklusive uppskrivning konst	-226	1330
Finansnetto	226	-1 330
Justerat resultat, inklusive uppskrivning konst	0	0

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna (konst) uppgick till 18 199 TEUR (17 532 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångarna uppgick till 2 544 TEUR (3 114 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 50 TEUR (50 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

Avsättningar

Avsättningar (uppskjuten skatt) uppgick till 275 TEUR (0 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

Långfristiga skulder

Långfristiga skulder uppgick till 20 272 TEUR (20 451 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder uppgick till 146 TEUR (145 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

Kassaflöde

Årets kassaflöde uppgick till -555 TEUR (-910 TEUR).

Likvida medel

Likvida medel uppgick till 2 479 TEUR (3 034 TEUR) vid räkenskapsårets utgång.

NAV

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på andelslånen uppgick per balansdagen till 100,21% (101,09%) eller 10 021 EUR (10 109 EUR) per andel. NAV beräknas genom att värdet av Fondens tillgångar, minus kortfristiga skulder och aktiekapital, divideras med antalet andelslån.

NAV-beräkning (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar	18 199	17 532
Omsättningstillgångar	2 544	3 115
Aktiekapital	-50	-50
Uppskjuten skatteskuld	-275	0
Kortfristiga skulder	-146	-146
Nettotillgångsvärde exkl. andelslån	20 272	20 451
Nominellt värde andelslån	20 230	20 230
NAV %	100,21%	101,09%
Teoretiskt NAV %	100,21%	101,67%

Teoretiskt NAV

Per balansdagen har en extern, oberoende värderare anlåtats av AIF-förvaltarens värderingsfunktion för att fastställa ett marknadsvärde på Fondens konstportfölj. Det teoretiska NAVet visar på värdeförändringen av den totala konstportföljen, till skillnad från det ordinarie NAVet som endast tar hänsyn till värdeförändringen på konstverk som varit i Fondens ägo längre än 12 månader. Det teoretiska NAVet uppgick till 100,21% (101,67%) vilket är samma som det ordinarie NAVet då Fonden haft samtliga konstverk i sin ägo mer än 12 månader.

Osäkerhetsfaktorer

Fonden utsätts genom sin verksamhet för olika risker innefattande huvudsakligen finansiella och affärsmässiga risker. AIF-förvaltaren är ansvarig för riskhanteringen för Fonden. AIF-förvaltarens tillstånd att verka som AIF-förvaltare innebär att ändamålsenliga rutiner fastställs och efterföljs i detta avseende. Utförligare beskrivning finns under not 18.

Förslag till disposition av Fondens förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten (TEUR):

Balanserad förlust	-2 786
Årets förlust	-392
Summa	-3 179
Disponeras så att	
I ny räkning överföres	-3 179

Fondens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen (1995:1554). Fonden har endast andra överlåtbara värdepapper än aktier upptagna till handel på en reglerad marknad, varför Fonden inte tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolagsordning

Av Fondens bolagsordning framgår det att Fonden ska ta emot kapital från investerare för att investera primärt i måleri, fotografi, grafik och skulpturer samt övrig konst i enlighet med en av Fondens fastslagna investeringspolicy till förmån för dessa investerare samt bedriva därmed förenlig verksamhet. I bolagsordningen framgår även antal styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och revisorer. Till revisor får ett registrerat revisionsbolag utses. Aktiekapitalet ska vara lägst 50 000 euro och högst 200 000 euro. Antal aktier ska vara lägst 500 000 och högst 2 000 000. Fonden ska ha euro som redovisningsvaluta.

Aktieägare

Fonden ägs till 100% av Art Lithe Holding AB, org.nr 559344-9241.

Indirekt ägande > 10%

Niklas Belenius (23,1%), Jonas Höglund (23,1%), Johan Dettel (16,9%), Lars Nittve (12,5%).

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Fondens högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman fastställs årsredovisningen, val av styrelse och revisorer/revisionsbolag samt val av arvoden till de av bolagsstämman valda styrelseledamöterna och revisorerna. Bolagsstämman beslutar även om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören.

Styrelsen och dess arbete

Fondens styrelse ska bestå av tre (3) till fem (5) ledamöter samt inga eller högst fem (5) suppleanter. Nuvarande styrelse består av fyra (4) ledamöter. Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen (2005:551) och bolagsordningen. Utöver detta styrs styrelsearbetet av den arbetsordning som styrelsen har antagit, vilken även reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, dess ordförande och verkställande direktören. Styrelsen har under året sammanträtt vid åtta tillfällen.

Verkställande direktörens roll

Den verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av Fonden och beslutar i löpande förvaltningsrelaterade frågor som styrelsen inte har förbehållit sig rätten att besluta i.

AIF-förvaltare

Fonden förvaltas av AIFM Capital AB, org.nr 556737-5562. AIF-förvaltaren ansvarar för riskhantering, förvaltning och administration. AIF-förvaltaren har delegerat portföljförvaltningen till Arte Collectum AB, org.nr 559329-9356 (Portföljförvaltaren). Portföljförvaltaren har inrättat en investeringskommitté vars medlemmar besitter spetskompetens inom konstmarknaden.

Styrning

Fondens verksamhet är ytterst reglerad av Fondens informationsbroschyr som antagits av Fondens styrelse samt godkänts av Finansinspektionen. Informationsbroschyren anger Fondens syfte, organisation, ansvarsfördelning samt regelverk för Fondens verksamhet. Informationsbroschyren finns tillgänglig på www.artecollectum.com.

Regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Arte Collectum I AB (publ) ("Arte Collectum I" eller "Fonden")

Identifieringskod för juridiska personer: 894500FW50XOBX4ADP79

Mål för hållbar investering

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska** verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter.

Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** 84,92%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och

även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% of hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper**, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens policy och mål för hållbara investeringar fokuserar explicit på investeringsobjekt som producerats av kvinnor och/eller etniska och kulturella minoriteter som historiskt varit marginaliserade på konstmarknaden, men vars konstnärliga uttryck nu uppvärderats till följd av en revidering av konsthistorien. Genom att förvärva och aktivt förvalta denna typ av investeringsobjekt främjar Fonden ökad jämställdhet mellan män och kvinnor samt bidrar till en starkare ställning för etniska och kulturella minoriteter. Samtliga konstverk var hållbara investeringar, vilket innebär 84,92% av tillgångarna. Därmed bidrog de hållbara investeringarna till målet att investera minst 75% i socialt hållbara tillgångar.

Hållbarhetsindikatorer

mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fondens investeringar främjar jämställdhet mellan män och kvinnor samt bidrar till en starkare ställning för etniska och kulturella minoriteter i konstbranschen. Eftersom samtliga investeringar i Fonden uppfyller dessa hållbarhetsindikatorer har Fonden uppnått ett positivt resultat.

- **... och jämfört med de föregående perioderna?**

Fonden är i dagsläget fullinvesterad. Eftersom samtliga anskaffade konstverk bidrar till uppfyllandet av Fondens mål för social hållbarhet (konstverk skapade av kvinnor och/eller etniska och kulturella minoriteter som historiskt varit marginaliserade på konstmarknaden) har hållbarhetsindikatorerna kontinuerligt varit till fullo uppnådda.

- **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

Fonden har ett socialt hållbarhetsmål genom att investera i konst som producerats av kvinnor och/eller etniska och kulturella minoriteter som historiskt varit marginaliserade på konstmarknaden. För att minska Fondens koldioxidavtryck används bland annat lager i USA som därigenom minskar transportsträckor och koldioxidutsläpp.

- *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Fonden har gjort en hållbarhetsanalys inför varje investeringsbeslut i syfte att mitigera hållbarhetsrelaterade risker i förhållande till varje investeringsobjekt. Vid denna analys granskas konstnären i förhållande till den sociala hållbarheten samt var konstverket ska förvaras för att minimera transportsträckorna med respekt för den miljömässiga hållbarheten.

- *Stämde de hållbara investeringarna överens med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Fonden investerar inte i bolag eller tillgångar som kränker internationella normer. Fonden avser att inte handla med motparter som är etablerade i högriskredjeländer.

Huvudsakliga**negativa****konsekvenser**

är investeringsbesluts

mest negativa

konsekvenser för

hållbarhetsfaktorer

som rör miljö,

sociala frågor

och

personalfrågor,

respekt för

mänskliga

rättigheter samt

frågor rörande

bekämpning av

korruption och

mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Den finansiella produkten, Arte Collectum I, beaktade inga huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?



Största Investeringarna	Sektor	%tillgångar	Land
Carmen Herrera	Konst	13,5%	UK
Olga de Amaral	Konst	7,2%	UK
Lynne Drexler	Konst	6,3%	USA
Howardena Pindell	Konst	5,8%	USA
Jaune Quick-to-See Smith	Konst	4,2%	USA
Ed Clark	Konst	4,0%	USA
Martin Wong	Konst	3,9%	USA
Jaune Quick to-See Smith	Konst	3,4%	USA
Stanley Whitney	Konst	3,2%	UK
María Berrío	Konst	3,2%	UK
Jaune Quick-to-See Smith	Konst	2,9%	USA
Stanley Whitney	Konst	2,3%	USA
Monir Shahroudy Farmanfarmaian	Konst	2,3%	USA
Monir Shahroudy Farmanfarmaian	Konst	2,3%	USA
Howardena Pindell	Konst	2,3%	USA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 250101–251231

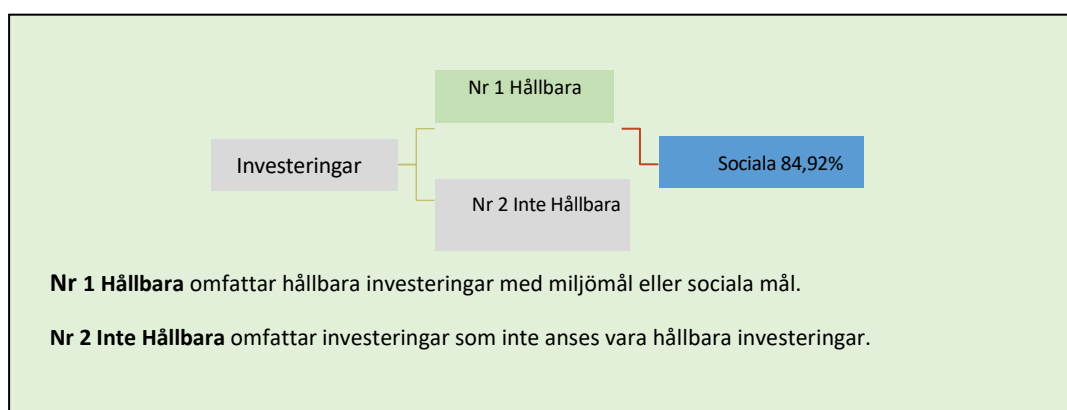


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar? Investeringar som främjar social hållbarhet utgjorde ca 84,92% av underliggande tillgångar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

Samtliga investeringar bidrar till social hållbarhet vilket utgjorde 84,92% av underliggande tillgångar. Övriga tillgångar består av likvida medel, varav del är placerade i Money Market Deposits.



- **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Samtliga investeringar gjordes inom konstbranschen.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin? Fonden har inte gjort några hållbara investeringar med ett miljömål förenligt med EU-taxonomin.

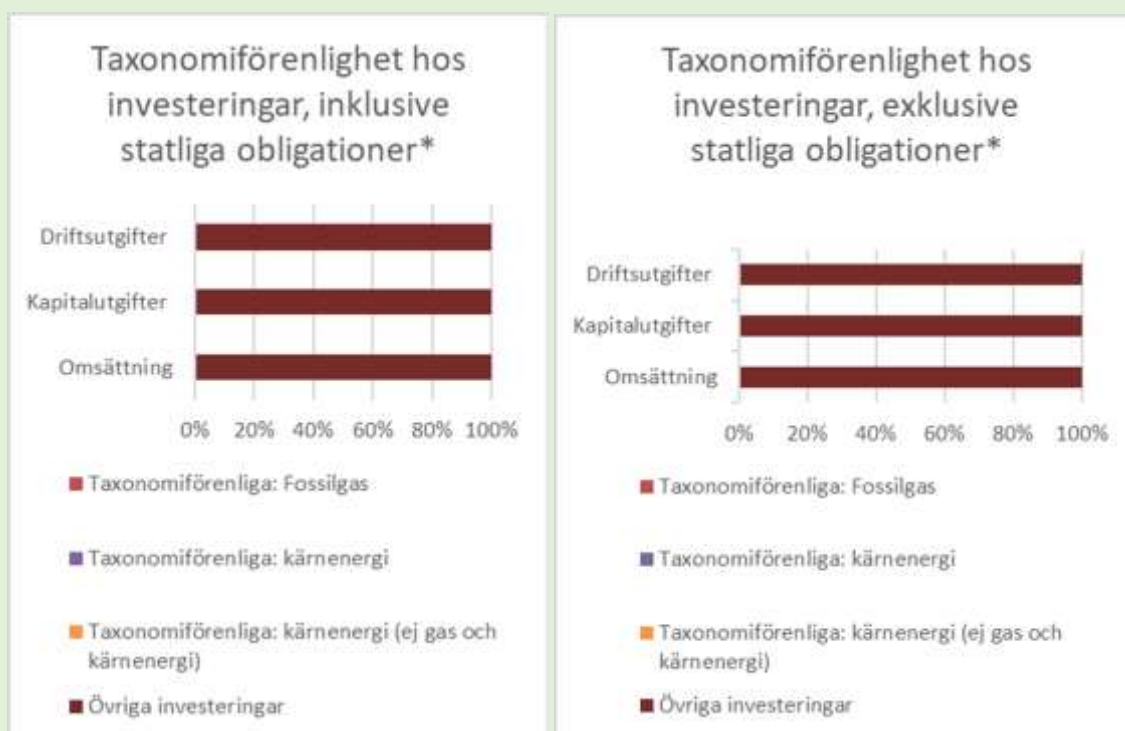
- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja
 I fossilgas I kärnenergi
 Nej

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

N/A

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

N/A

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässiga hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

N/A



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Investeringar som främjar social hållbarhet utgjorde ca 84,92% av underliggande tillgångar



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan i likvida medel, varav en del placerades i Money Market Deposits. AIF-förvaltaren bedömer att inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder är tillämpliga i förhållande till dessa.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fondens investeringsstrategi är till fullo socialt hållbar då den fokuserar på kvinnor och/eller etniska och kulturella minoriteter som historiskt varit marginaliserade på konstmarknaden, men vars konstnärliga uttryck nu uppvärderats till följd av en revidering av konsthistorien. Därmed vidtas ständigt åtgärder för att uppnå målet för hållbara investeringar.



Vilka resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

Fonden bedömer inte att det finns något relevant jämförelseindex för konstinvesteringar. Fonden har därför inte valt något index som referensvärde.

- **Hur skilde sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?**

N/A

- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets överensstämmelse med målet för hållbar investering?**

N/A

- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?**

N/A

- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?**

N/A

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår målet för hållbar investering.

Resultaträkning

<i>Alla belopp i TEUR</i>	Not	1 jan – 31 dec 2025 12 M	1 jan – 31 dec 2024 12 M
Rörelsens intäkter	3		
Nettoomsättning		87	103
Övriga rörelseintäkter		12	148
Summa intäkter		99	251
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4, 5	-697	-727
Personalkostnader	6	-7	-2
Nedskrivning konst		0	-609
Övriga rörelsekostnader	7	-13	-4
Summa kostnader		-717	-1 342
Rörelseresultat		-618	-1 091
Resultat från finansiella poster	8		
Finansiella kostnader		0	0
Finansiella intäkter		47	99
Omvärdering andelslån		179	-1 429
Finansnetto		226	-1 330
Resultat efter finansiella poster		-392	-2 421
Inkomstskatt		0	0
Årets resultat		-392	-2 421

I Fonden återfinns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning

<i>Alla belopp i TEUR</i>		2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	Not		
Anläggningstillgångar			
Konst	2, 9	18 199	17 532
Summa anläggningstillgångar		18 199	17 532
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	10	33	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	32	48
Kassa & bank	12, 18	2 479	3 034
Summa omsättningstillgångar		2 544	3 114
SUMMA TILLGÅNGAR		20 743	20 646
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	13		
Aktiekapital		50	50
Uppskrivningsfond		3 179	2 786
Bundet eget kapital		3 229	2 836
Balanserat resultat		-2 786	-2 786
Årets resultat		-392	0
Fritt eget kapital		-3 179	-2 786
Summa eget kapital		50	50
SKULDER			
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	14	275	0
Summa avsättningar		275	0
Långfristiga skulder			
Andelslån	15	20 272	20 451
Summa långfristiga skulder		20 272	20 451
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16	3	9
Upplupna kostnader	17	143	136
Summa kortfristiga skulder		146	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 743	20 646

Kassaflödesanalys

	Not	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
Alla belopp i TEUR		2025	2024
	1,2	12 M	12 M
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-618	-1 091
Erhållna räntor		47	99
Nedskrivning konst	2	0	609
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2	0	-136
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-571	-519
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		15	20
Förändring av leverantörsskulder		-6	7
Förändring av kortfristiga skulder		7	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-555	-483
Investeringsverksamheten			
Investeringar i konst	2	0	-647
Försäljning konst	2	0	220
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-427
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Årets kassaflöde		-555	-910
Likvida medel vid årets början		3 034	3 944
Likvida medel vid årets slut		2 479	3 034

Rapport över förändring i eget kapital

Alla belopp i TEUR

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	50	365	-365		50
Årets resultat			-2 421		-2 421
Avsättning uppskrivningsfond		2 421			2 421
Övrigt totalresultat för året			0		0
Utgående eget kapital 2024-12-31	50	2 786	-2 786		50
Ingående eget kapital 2025-01-01	50	2 786	-2 786		50
Årets resultat				-392	-392
Avsättning uppskrivningsfond		667			667
Uppskjuten skatt		-275			-275
Övrigt totalresultat för året			0		0
Utgående eget kapital 2025-12-31	50	3 179	-2 786	-392	50

Antalet aktier uppgår till 500 000 med kvotvärde om 0,1 EUR.

NOTER**NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER, GRUND FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE**

Årsredovisningen för Fonden har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företag i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Belopp i andra valutor än redovisningsvalutan euro omräknas på sätt som beskrivs i not 2 nedan. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tillämpade regelverk kräver användning av viktiga uppskattningar för redovisningsändamål.

Förutsättningar vid upprättandet av finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i tusentals euro (TEUR).

Transaktioner i andra valutor omräknas till redovisningsvalutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i andra valutor räknas om till redovisningsvalutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Kursvinster och kursförluster vid omräkning av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

Nya och framtida rekommendationer

Vid upprättandet av årsredovisningen har Fonden beaktat nya och reviderade IFRS-standarder och tolkningar som trätt i kraft under räkenskapsåret 2025. Implementeringen av dessa har inte haft någon väsentlig påverkan på Fondens finansiella rapporter.

Införandet av IFRS 18 som ersätter IAS 1 den 1 januari 2027 kan komma att innebära förändringar i presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. Per dagen för godkännande av dessa finansiella rapporter har övriga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft eller publicerats av IASB, inte heller tillämpats i förtid av Fonden.

Inga andra IFRS-tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig påverkan på Fonden.

Segmentsredovisning

I enlighet med definitionen av rörelsesegment i tillämpliga redovisningsprinciper redovisar Fonden enbart ett rörelsesegment. Utgångspunkten för att identifiera rapporteringsbara rörelsesegment är den interna rapportering såsom den rapporteras till och följs upp av den verkställande direktören. Uppföljning sker av rörelseresultatet för hela verksamheten som ett rörelsesegment.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar och övriga fordringar. På skuldsidan inkluderas leverantörsskulder och upplåning. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas i enlighet med IFRS 9 initialt till transaktionspris. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när Fonden blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Fonden förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i

resultaträkningen fördelat över låneperioden. Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar/konst

Konst redovisas initialt till anskaffningsvärdet plus transaktionskostnader. Konsten skrivs inte av, utan blir föremål för nedskrivning över resultaträkningen eller uppskrivning över eget kapital (uppskrivningsfond), i de fall att ett nedskrivningsbehov eller ett tillförlitligt och bestående övervärde bedöms finnas enligt AIF-förvaltarens värderingsfunktion i enlighet med årsredovisningslagen. Per balansdagen har en extern, oberoende värderare anlåtts för att fastställa ett marknadsvärde på Fondens konstportfölj. Per balansdagen har en avsättning till uppskrivningsfond gjorts om 392 TEUR (2 421 TEUR) för de verk som haft en positiv värdeutveckling. Värdeförändringarna innefattar konstverk som varit i Fondens ägo längre än 12 månader.

Viktiga uppskattningar och bedömningar och osäkerhet i uppskattningar

Vid upprättande av finansiella rapporter måste vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Fondens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Konstportföljen värderas var sjätte månad av en oberoende part.

Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 500 000 stamaktier med ett kvotvärde om 0,1 EUR.

Övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder avser förpliktelser att betala för tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Vanligtvis uppgår betalningsvillkoret till 30 kalenderdagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Utöver leverantörsskulder har Fonden övriga kortfristiga skulder som förfaller inom ett år. Övriga kortfristiga skulder tas per balansdagen upp till nominellt belopp.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas under avseende aktuellt år, med tillämpning av den skattesats som föreligger på balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av tidigare års aktuella skatt. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skatt

Fonden redovisar uppskjuten skatt i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade värden på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden. Uppskjuten skattefordran redovisas i den mån det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt redovisas inte för temporära skillnader som uppstår vid första redovisningen av tillgångar eller skulder i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen varken påverkar redovisat resultat eller skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas inte heller för temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag, filialer och intresseföretag, i den mån företaget kan styra tidpunkten för återföringen av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att återföringen inte kommer att ske inom överskådlig framtid. Per balansdagen har en uppskjuten skatteskuld tagits upp om 275 TEUR, se not 14.

Leasingavtal

Fonden hyr en lagerplats för förvaring av konstverken som befinner sig i Sverige. Avtalstiden är kortare än 12 månader och bedöms därför som ett korttidsleasingavtal med hänvisning till undantagsreglerna i RFR2 gällande leasingavtal i juridisk person. Kostnaden redovisas som en rörelsekostnad i resultaträkningen.

Övriga tillägg/undantag

Fonden har inga övriga tillägg eller undantag i enlighet med RFR2.

Funktionell valuta

Fondens funktionella valuta är euro. Konstinköpen sker på en internationell marknad, varför Fonden valt att använda sig av en internationell valuta som redovisningsvaluta.

Nyckeltalsdefinitioner*Soliditet (%)*

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Investering i konst

Investering i konst under perioden med tillägg för transaktionskostnader.

Värdeutveckling konst (%)

Värde på underliggande tillgångar (konst) per bokslutdatumet i förhållande till anskaffningsvärde.

NAV per andel (%)

Nettoandelsvärde i förhållande till investerat kapital.

NOT 2 REDOVISNINGSVALUTA OCH PRINCIPER FÖR OMRÄKNING

Fondens redovisningsvaluta är euro. Transaktioner i andra valutor omräknas till redovisningsvalutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i andra valutor räknas om till redovisningsvalutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen och redovisas i resultaträkningen.

NOT 3 RÖRELSENS INTÄKTER (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Vidarefakturerade kostnader Arte Collectum AB	87	104
Resultat vid försäljning av konstverk		137
Valutakursvinster	12	11
	99	252

NOT 4 KOSTNADER FÖR REVISION (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Grant Thornton Sweden AB</i>		
Revisionsuppdrag	31	37
	31	37

NOT 5 LEASING (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Hyra av lager	19	19
	19	19

NOT 6 PERSONALKOSTNADER (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Styrelsearvode	7	2
	7	2

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Valutakursförluster	13	4
	13	4

NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER (TEUR)

<i>Intäkter</i>	2025-12-31	2024-12-31
Omvärdering andelslån	179	0
Ränteintäkter	47	99
	226	99
<i>Kostnader</i>		
Omvärdering andelslån	0	-1 429
	0	-1 429

NOT 9 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR/KONST (TEUR)

Konstportfölj	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	15 746	15 183
Förvärv under året	0	647
Försäljningar	0	-84
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 746	15 746
Ingående ackumulerade uppskrivningar	2 786	365
Avsättning uppskrivningsfond	667	2 421
Utgående ackumulerade uppskrivningar	3 453	2 786
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-1 000	-391
Årets nedskrivningar	0	-609
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 000	-1 000
Redovisat värde	18 199	17 532

NOT 10 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga fordringar	33	32
	33	32

NOT 11 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Noteringskostnad	2	2
Vidarefakturerade kostnader	23	31
Upplupen ränta SEB	8	16
	33	49

NOT 12 LIKVIDA MEDEL (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank EUR	798	780
Kassa och bank USD	66	108
Kassa och bank SEK	115	146
Fasträntekonto EUR	1 500	2 000
	2 479	3 034

NOT 13 EGET KAPITAL

Det egna kapitalet uppgår till 50 TEUR och utgörs av aktiekapital, årets resultat om -392 TEUR, avsättning om 667 TEUR till uppskrivningsfond samt uppskjuten skatt om 275 TEUR. Avsättningen till uppskrivningsfonden utgörs av verkligt värdeförändring av konstportföljen i enlighet med värderingspolicyn.

NOT 14 UPPSKJUTEN SKATT (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Skattemässigt underskott	-436	0
Temporär skillnad uppskrivning	711	0
Utgående balans	275	0

NOT 15 ANDELSLÅN (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	20 451	19 022
Omvärdering andelslån	-179	1 429
Utgående balans	20 272	20 451

NOT 16 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	3	9
	3	9

NOT 17 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TEUR)

	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsarvode	126	126
Redovisningsarvode	3	1
Revisionsarvode	14	9
	143	136

NOT 18 FINANSIELLA RISKER

Fonden utsätts genom sin verksamhet för olika risker innefattande huvudsakligen finansiella och affärsmässiga risker. Fondens policy för riskhantering hanteras av AIF-förvaltaren. AIF-förvaltarens tillstånd innebär att ändamålsenliga rutiner fastställs och efterföljs.

Fondens riskhantering utgörs av en noga genomarbetad selekteringsprocess vid utvärdering av en eventuell investering. Enligt den investeringspolicy som finns upprättad ska konstportföljen utgöras av konstverk med starka indikationer på framtida värdeökning under de kommande 5 – 10 åren. Portföljen ska utgöras av konstverk från etablerade konstnärer med tillfredsställande auktionshistorik och visningsfrekvens på etablerade gallerier, samt vara hänförlig till förutbestämda kategorier av konstverk. Varje investering går igenom Fondens investeringskommitté samt granskningskommitté som säkerställer att alla kriterier är uppfyllda. Varje investering genomgår dessutom en KYC-process för att minimera legala risker

Valutarisk

Fondens redovisningsvaluta och funktionella valuta är euro. Dock görs majoriteten av konstinköpen i amerikanska dollar (USD). Vid omvärdering av monetära tillgångar och skulder uppstår en valutakursdifferens. Fonden verkar på en internationell marknad och förvärvar samt avyttrar konstverk i flera olika valutor. Lönsamheten kan påverkas negativt till följd av valutakursförändringar om ett förvärv eller avyttring av ett innehav görs i en valuta som har en starkare ställning än den valuta i vilken Fonden håller sitt investeringskapital.

Då Fonden avser att investera i ett mindre antal objekt men varje enskilt objekt kan variera i värde, kan valutakursförändringar i förhållande till en enskild transaktion ha stor påverkan på lönsamheten. Vilket i sin tur kan leda till att avkastningen på andelslånen inte uppgår till förväntade nivåer eller helt uteblir.

Fonden har per balansdagen inte gjort valutasäkringar i syfte att minska valutakursrisker, så kallad hedging. Dock kan hedgingarrangemang komma att tillämpas. Om Fonden skulle missbedöma valutakursutvecklingen när ett sådant arrangemang ingås, kan den negativa effekten på lönsamheten vara stor.

Fonden har bankkonton i valutorna USD samt SEK. Dessa omräknas per balansdagen till euro varför en valutakursdifferens uppstår.

Kreditrisk

Kreditrisken kopplas till placeringar i finansiella tillgångar och innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Exponeringen uppstår vid investeringar av likvida medel med positiva realiserade resultat mot banker. För att minimera denna risk placerar Fonden överskottet i motparter med höga kreditbetyg. Vid räkenskapsårets utgång är alla likvida medel placerade i en av de stora affärsbankerna.

Likviditetsrisk

Fondens likviditetsrisk utgörs främst av risken att Fonden inte kan finansiera sina finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning. I Fondens fall utgörs dessa åtaganden på balansdagen uteslutande av andelslånen. Andelslånen inklusive eventuellt avkastningsbelopp återbetalas kontant till andelsinnehavarna på förfallodagen. För att frigöra likviditet ska Fonden senast under de sex (6) månaderna som föregår förfallodagen avyttra alla investeringar i portföljen, lösa alla eventuella externa skulder och förpliktelser och göra avsättningar för eventuella framtida kostnader i enlighet med god redovisningssed samt placera återstående medel på kortfristiga bankkonton.

Marknadsrisk

Fonden är exponerad för marknadsrisk avseende de konstillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Även om tillgångarna inte omvärderas löpande till verkligt värde kan förändringar i marknadsförhållanden påverka bedömningen av om nedskrivningsbehov föreligger. Konstmarknaden kännetecknas av begränsad likviditet, låg transparens och betydande osäkerhet kring prisbildning, vilket innebär att marknadsvärden kan variera avsevärt över tid.

Marknadsrisk uppstår därmed främst genom risken att marknadsvärdet på konstillgångarna sjunker till en nivå som motiverar nedskrivning. Bedömningen av eventuella nedskrivningsbehov baseras på tillgänglig marknadsinformation, expertutlåtanden och andra relevanta indikatorer. Förändringar i konjunktur, efterfrågan, trender eller koncentration till enskilda konstnärer eller marknadssegment kan påverka dessa bedömningar och därmed det redovisade värdet.

Förfallotid för finansiella skulder (TEUR) 2025	Inom 1 år	2 – 5 år	Efter 5 år
Andelslån	0	20 272	0
Leverantörsskulder	3	0	0
Övriga kortfristiga skulder	143	0	0
	146	20 272	0

Förfallotid för finansiella skulder (TEUR) 2024	Inom 1 år	2 – 5 år	Efter 5 år
Andelslån	0	20 451	0
Leverantörsskulder	9	0	0
Övriga kortfristiga skulder	136	0	0
	145	20 451	0

NOT 19 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Spärrade bankmedel om 4,5 TEUR till förmån för Euroclear Sweden AB har under året återförts. Styrelsen har inte identifierat några eventalförpliktelser.

NOT 20 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Under räkenskapsåret har Fonden vidarefakturerat kostnader till Portföljförvaltaren uppgående till 87 TEUR (103 TEUR). Förvaltningsarvodet för räkenskapsåret uppgick till 506 TEUR (506 TEUR).

NOT 21 KÖNSFÖRDELNING BLAND LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	Kvinnor	Män
Styrelse	0% (0st)	100% (4st)

NOT 22 FINANSIELLA INSTRUMENT (TEUR)

Fonden klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder enligt nedan tabell.

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2025-12-31					
Tillgångar i balansräkningen					
Övriga fordringar		33			33
Likvida medel		2 479			2 479
Totalt		2 512			2 512
Skulder i balansräkningen					
Leverantörsskulder				3	3
Andelslån				20 272	20 272
Totalt				20 275	20 275

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2024-12-31					
Tillgångar i balansräkningen					
Övriga fordringar		32			32
Likvida medel		3 034			3 034
Totalt		3 066			3 066
Skulder i balansräkningen					
Leverantörsskulder				2	2
Andelslån				20 451	20 451
Totalt				20 453	20 453

NOT 23 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter räkenskapsårets utgång.

Vi försäkrar härmed att denna årsredovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av Fondens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Fondens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Fonden står inför.

Årsredovisningen godkändes för utfärdande den 23 april 2026 av styrelsen.

Årsredovisningen ska fastställas på årsstämma den 29 maj 2026.

Stockholm den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Jonas Höglund
Styrelseledamot

Niklas Belenius
Styrelseordförande

Verkställande direktör

Rodney Alfvén
Styrelseledamot

Johan Dettel
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Grant Thornton Sweden AB

Olof Nordgaard
Aukoriserad revisor