



FRONT VENTURES



ÅRSREDOVISNING 2025

2025 I SAMMANDRAG

Front Ventures är ett svenskt investmentbolag, specialiserat på att hjälpa innovativa bolag inom defense (Försvarsindustrin). Front Ventures ska vara tidiga investerare i nordiska och ukrainska försvarsbolag, särskilt inom områden som mjukvara, drönarteknik, kommunikation och elektronisk krigföring. Vi riktar oss mot bolag med färdig prototyp som vill skala upp snabbt. Front Ventures B-aktie är listad på handelsplatsen NGM Nordic SME. Bolaget avslutar 2025 med sex bolag i sin portfölj; Aeromotors, Scandinavian X, SkyHunter, Aviation Center Engelholm (skyddsklassad hangar), Vopy och Citigiro.

Under 2025 har Front Ventures skrivit ner det tidigare innehavet Powrs om 5,1 mkr och enligt försiktighetsprincipen har två fordringar om ca totalt 1 mkr skrivits ner. Vidare har bolaget belastats med räntekostnader på lån om ca 5 mkr. Totalt påverkar dessa tre punkter resultatet negativt med ca 11 mkr.

Helårsperioden, 1 januari–31 december 2025

- Nettoomsättningen uppgick under året till 3,9 mkr (1,0).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -12,7 Mkr (-6,6).
- Resultat per aktie uppgick till -0,05 (-0,4).

Väsentliga händelser

- Den 4 mars avyttrar Front Ventures innehavet i Intergiro med totalt 8 099 352 aktier för 8,1 miljoner euro. Som ersättning erhåller Front Ventures aktier i ett nybildat företag, ett investerarkon-sortium, Citigiro Holding AB. Front Ventures tecknar aktier i Citigiro genom kvittning av transaktionslikviden, motsvarande 8,1 miljoner euro.
- Den 10 mars köper styrelseledamoten Fredrik Almqvist 15,5 miljoner aktier i Front Ventures till en genomsnittlig kurs om 0,20 SEK per aktie utanför marknaden.
- Den 17 mars reglerar Front Ventures ett lån om totalt 1,5 miljoner SEK där uppgörelsen innefattar kontant betalning om 750 000 SEK och resterande 750 000 SEK betalas genom överlåtelse av 1 071 428 aktier i Vopy AB. Transaktionen sker till en aktiekurs i Vopy om 70/öre aktien.
- 26 mars köper Front Ventures VD, Johan Lund, 14 miljoner aktier i bolaget till en genomsnittlig kurs om 0,14 SEK per aktie, köpet skedde utanför marknaden.
- På årsstämman 13 maj beslutades att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, dels välja Tommy Ekholm, Johan Lund och Fredrik Almqvist (omval) som ordinarie styrelseledamöter, dels välja Allians Revision & Redovisning AB som revisor (revisionsbolag) med Sofia Gunnarsson som huvudansvarig revisor (omval). På stämman godkändes även beslut om ändring av bolagsordning i enlighet med styrelsens förslag i kallelsen enligt nedan.
 - Styrelsen får besluta att bolagsstämma hålls digitalt.
 - Aktiekapitalet ska vara lägst 7 500 000 kronor och högst 30 000 000 kronor.
 - Antalet aktier ska vara lägst 150 000 000 st och högst 600 000 000 st. Aktierna ska utges i tre serier, betecknade serie A och serie B och preferensaktier. Antalet aktier av serie A ska utgöra högst 60 000 000 st. Antalet aktier av serie B högst 600 000 000 st och antalet preferensaktier högst 1 425 000 st. Vid röstning på bolagsstämma ska aktier av serie A medföra 10 röster och aktier av serie B samt preferensaktier 1 röst.
- Den 26 Maj meddelar Front Ventures innehav, Powrs AB, att de ansökt om konkurs. Front Ventures ägarandel var vid konkursen ca 2 %. Front Ventures skriver ner sitt totala innehav i Powrs motsvarande anskaffningsvärdet om 5,1 MSEK.
- Den 3 juni deltar Front Ventures i Vopys nyemission, genom att kvitta en befintlig fordran på 2 500 000 sek, motsvarande 2 000 000 aktier.
- Den 18 juni återkallar Finansinspektionen (FI) tillståndet för Intergiro Intl AB (Intergiro) för omfattande och allvarliga brister i företagets arbete med att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism. Intergiros verksamhet ska vara avvecklad senast den 19 september 2025.
- Den 26 augusti meddelar Front Venture att styrelsen beslutat om ett strategiskt skifte för bolaget, där Front Ventures väljer att helhjärtat satsa på investeringsområdet Defense. Styrelsen har utsett tidigare officer Jonas Malmgren som ny VD.

Innehåll

2025 i sammandrag	3
Vd har ordet	4
Det här är Front Ventures	5
Portföljbolag	6
Förvaltningsberättelse	7
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Förändring eget kapital	11
Kassaflödesanalys	12
Flerårsöversikt	13
Noter	14
Revisionsberättelse	19
Nyckeltal	21
Begrepp och definitioner	22
Årsstämma och finansiell kalender	23

- 26 september gör Front Ventures sin andra investering inom området "Defense och investerar i Sky Hunter, ett ukrainskt bolag inom "Air Defense Technologies" (luftförsvarsteknik).
- Den 2 oktober köper Front Ventures nyttillträdde VD, Jonas Malmgren 6,66 miljoner B-aktier i Front Ventures. Aktierna förvärvades till kursen 0,15 kronor med en total investering på 1miljon kronor. Köpet skedde utanför marknaden.
- Den 6 oktober meddelar Front Ventures att bolaget har blivit godkända av ukrainska finansdepartementet som investerare i de bolag som valts ut av den statliga försvarsinkubatorn Brave1.
- Den 23 oktober meddelar Front Ventures att man går samman i ett joint venture med defense tech-bolaget Skygaard Defense Solutions AB och investerarnätverket Hede Capital AB. Tillsammans etableras ett nytt svenskt bolag (Scandinavian X) som kommer att tillverka drönare i Sverige baserat på ukrainsk teknologi från tillverkaren Vluchnyk. Det blir den första svensk-ukrainska drönarfabriken i Norden med NATO-standard på komponenter.
- Den 7 nov beslutar Styrelsen i Front Ventures, med stöd av emissionsbemyndigandet från årsstämman den 13 maj 2025, om att genomföra en nyemission av högst 31 037 238 units, fördelat på 400 000 units av serie A och 30 637 238 units av serie B (tillsammans "Units"), med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Bolaget, motsvarande cirka 26 miljoner kronor före avdrag för kostnader hänförliga till företrädesemissionen.
- Den 2 december meddelar Front Ventures tidigare vd och numera ledamot Johan Lund att han förvärvat 7,2 miljoner B-aktier i Front Ventures. Köpen gjordes över marknaden och skedde till kurser på mellan 0:21 och 0:23 kronor.
- 11 december meddelar Front Ventures det slutliga utfallet i Bolagets företrädesemission av units vars teckningsperiod avslutades den 2 december 2025. Företrädesemissionen har blivit övertecknad med cirka 228 procent. Det slutliga utfallet innebär att 400 000 A-units och 21 655 724 B-units har tecknats och tilldelats med stöd av uniträtter. Därtill har 8 981 514 B-units tecknats och tilldelats utan stöd av uniträtter. Således har totalt cirka 71 procent av Företrädesemissionen tilldelats med stöd av uniträtter och cirka 29 procent har tilldelats utan stöd av uniträtter, vilket innebär att Företrädesemissionen är fulltecknad och att ingångna garantiåtaganden inte kommer att tas i anspråk. Totalt har 1 600 000 A-aktier och 122 548 952 B-aktier samt 1 200 000 teckningsoptioner av serie T04A och 91 911 714 teckningsoptioner av serie T04B tecknats och i Företrädesemissionen. Genom Företrädesemissionen tillförs Front Ventures cirka 26 MSEK före avdrag för emissionskostnader och före kvittning av fordringar.
- Den 16 december meddelar Front Ventures att bolaget genomfört en ny strategisk investering inom försvars- och drönarteknologi. Front Ventures investerar ca 5,1 MSEK i den ukrainska drönmotor-tillverkaren Aeromotors, motsvarande en ägarandel om 5,5 %.
- Den 23 december utökar Front Ventures ledamot Johan Lund sitt innehav i Front Ventures med 183 000 BTU till en snittkurs på 1,62 kr och 317 300 B-aktier till en snittkurs på 0,48 kr. Köpen skedde över marknaden och motsvarade ca 450 000 kr.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- 15 januari 2026 utökar styrelseledamot Johan Lund sitt innehav i Front Ventures med 650 000 B-aktier till en snittkurs på 0,32 kr. Köpen skedde över marknaden och motsvarade ca 210 000 kr.
- Den 12 mars 2026 investerar Front Ventures 300 000 USD (cirka 2,5 MSEK) i det ukrainsk-estniska bolaget BFSys OÜ ("Black Forest Systems") som utvecklar obemannade system och taktiska drönare.
- 18 mars 2026 meddelar Front Ventures att bolaget har tagit beslut att expandera och etablera sig i Ukraina med ett kontor i Lviv och lokalt anställd Investment manager.
- Den 7 april 2026 meddelar Styrelsen för Front Ventures AB (publ) att de har, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 13 maj 2025, beslutat om en nyemission av aktier av serie B om cirka 25,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader med företrädesrätt för befintliga aktieägare oavsett aktieslag. Teckningskursen per B-aktie uppgår till 0,27 SEK. Företrädesemissionen syftar huvudsakligen till att stärka Bolagets finansiella ställning och möjliggöra investeringar, primärt nyinvesteringar, i Bolagets defense tech-portfölj. Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av tecknings- och garantiåtaganden. Om Företrädesemissionen övertecknas kan styrelsen besluta att öka det totala emissionsbeloppet med upp till cirka 25,1 MSEK genom en övertilldelningsoption. Teckningsperioden pågår 17 april–4 maj 2026.
- 8 april 2026 kallar Front Ventures till extra bolagsstämma. Extra bolagsstämman hålls den 11 maj.

6st

Antal portföljbolag
31 december 2025

83 Mkr

Front Ventures börsvärde
31 december 2025

0,08 kr

Eget kapital per aktie
31 december 2025

POSITIONERING, KAPITAL OCH TILLVÄXT

2025 har varit ett år av tydlig acceleration och förändring för Front Ventures. Under året har vi tagit avgörande steg för att positionera bolaget mellan avancerad teknologi, försvar och säkerhet, vilka är områden där efterfrågan är stort och tillväxtpotentialen betydande. I höstas fick jag förmånen att tillträda rollen som VD, vilket jag ser som både ett stort ansvar och en spännande möjlighet för att få leda bolaget in i nästa fas.

En central milstolpe under året var våra investeringar inom drönar- och försvarsteknologi. Genom investeringen i den ukrainska drönmotortillverkaren Aeromotors, samt etableringen av joint venture-strukturen för drönarproduktion i Sverige genom Scandinavian X, har vi stärkt vår närvaro i en sektor som är både strategiskt viktig och kommersiellt attraktiv. Vi har även klivit in i Skyhunter, som har utvecklat en mjukvara/applikation (UAV Launcher) som automatiserar styrningen av stridsdrönare samt blivit delägare i en skyddsklassad hangar i Ängelholm. Vi har dessutom blivit godkända av ukrainska finansdepartementet som investerare i de bolag som valts ut av den statliga försvarsinkubatorn Brave1, vilket ger oss fördelen att få kliva in tidigt i lovande ukrainska defense-bolag.

Parallellt med detta genomförde vi under året en företrädesemission som mottogs av ett mycket starkt intresse från marknaden. Emissionen övertecknades kraftigt, vilket vi ser som ett tydligt kvitto på förtroendet för vår strategi och framtidsinriktning. Det kapital som tillförts bolaget ger oss förutsättningar att fortsätta expandera portföljen, fördjupa befintliga investeringar och agera snabbt när nya affärsmöjligheter uppstår.

Jag vill även passa på att lyfta fram det starka engagemanget från bolagets egen ledning och styrelse under året. Flera styrelseledamöter, inklusive jag själv, har valt att öka sina innehav i Front Ventures. Detta speglar vår gemensamma övertygelse om bolagets långsiktiga potential och vår tilltro till den riktning vi har valt.

Två punkter som påverkar vårt resultat negativt denna period är nedskrivningen på 5,1 msek av vårt tidigare innehav i Powrs och de relativt höga totala räntekostnaderna som bolaget haft under perioden, främst kopplat till historisk finansiering. Genom kvittningen av lån i samband med företrädesemissionen har skuldsättningen reducerats, vilket innebär att våra räntekostnader förväntas minska framöver och bolagets finansiella ställning har stärkts.

Sammanfattningsvis har 2025 varit ett år där Front Ventures gått in i en ny era. Med ett tydligare investeringsfokus, stärkt finansiering och ett aktivt ägande står vi väl rustade inför kommande år. Som ny VD är mitt fokus att fortsätta omsätta strategi i handling och skapa långsiktigt aktieägarvärde. Jag vill tacka våra aktieägare, samarbetspartners och medarbetare för ert fortsatta förtroende och engagemang. Jag ser fram emot att tillsammans med er fortsätta utveckla Front Ventures.



Jonas Malmgren
VD, Front Ventures AB

”Sammanfattningsvis har 2025 varit ett år där Front Ventures gått in i en ny era. Med ett tydligare investeringsfokus, stärkt finansiering och ett aktivt ägande står vi väl rustade inför kommande år.”

DET HÄR ÄR FRONT VENTURES

Front Ventures AB (publ) är ett svenskt börsnoterat investmentbolag med fokus på försvars- och säkerhetsteknologi. Bolaget hjälper defense tech-bolag i tidigt skede att snabbt skala sin verksamhet genom finansiering samt stöd för industrialisering och storskalig produktion i Västeuropa. Front Ventures B-aktie är listad på handelsplatsen NGM Nordic SME.

Front Ventures affärsidé är att "gifta ihop" militära innovationer med västvärldens kapital, produktionskapacitet och militära behov. Front Ventures agerar som tidig investerare i nordiska och ukrainska försvarsbolag, med särskilt fokus på områden som mjukvara, drönarteknik, kommunikation och elektronisk krigföring.

Bolaget riktar sig till bolag med färdig prototyp och tydlig potential att snabbt skala upp. Genom aktivt ägande, strategiska partnerskap och operativt stöd bidrar Front Ventures till att accelerera portföljbolagens kommersialisering och tillväxt på den europeiska försvarsmarknaden.

Portföljbolag

Aeromotors

Aeromotors är en ledande ukrainsk tillverkare av drönarmotorer med en bred och tekniskt avancerad produktportfölj. Bolaget utvecklar och producerar motorer för allt från mindre FPV-quadcopterplattformar (7"-32") till större motorer för fixed-wing spaningsdrönare. Utöver standardiserade produkter erbjuder Aeromotors även kundanpassade motorlösningar baserade på specifika prestanda- och användarkrav.

En av Aeromotors största konkurrensfördelar är bolagets helt integrerade "inhouse-produktion". Till skillnad från många aktörer sköts hela tillverkningskedjan i deras egen fabrik; ifrån CNC-fräsning av samtliga motorkomponenter till montering, balansering och slutkontroll. Detta säkerställer hög kvalitet, snabb utvecklingstakt och full kontroll över leveranskedjan.

Aeromotors har idag etablerade kunder i Ukraina samt i två NATO-länder och bolaget befinner sig i en tydlig tillväxtfas med målsättningen att expandera vidare på den europeiska och amerikanska marknaden.

Investeringen är av stor strategisk betydelse för Front Ventures, då den säkerställer tillgång till europeiskt tillverkade drönarmotorer för Front Ventures joint venture-bolag Drönarfabriken Scandinavian X samtidigt som den stärker Europas oberoende inom kritisk försvarsteknologi.

Sky Hunter

Sky Hunter är ett ukrainskt startup som har utvecklat en mjukvara/applikation (UAV Launcher) som automatiserar styrningen av stridsdrönare (UAV:er) med hjälp av radardata i realtid. Systemet fungerar som

en samlings-kontrollpanel för olika tillverkare av drönare och ger omedelbar respons på lufthot och samordning mellan radar och drönare. Systemet har stor teknikflexibilitet och förmåga att integrera med olika typer av drönare och plattformar och kan snabbt anpassa sig till förändrade stridsförhållanden och därigenom minimera tiden från upptäckt till förstörelse vilket är avgörande under militära förhållanden.

Sky Hunters lösning är sedan januari 2025 lanserad som den första målsöknings- och målstyrningsmjukvaran som ukrainska brigader kan beställa via BRAVE1 MARKETS (ukrainska regeringens beställningsplattform). Beställningar är gjorda av ukrainska förband som ansvarar för luftförsvaret mot spaningsdrönare och långdistansdrönare. Front Ventures är tillsammans med en annan svensk investerare, Hede Capital, de första efter ukrainska staten att investera i bolaget.

Scandinavian X

Scandinavian X är ett joint venture mellan det svenska investmentbolaget Front Ventures, defense tech-bolaget Skygaard Defense Solutions och investerarnätverket Hede Capital. Tillsammans har ett gemensamt bolag etablerats som kommer att tillverka drönare i Sverige baserat på ukrainsk teknologi från tillverkaren Vluchnyk. Det blir den första svensk-ukrainska drönarfabriken i Norden med NATO-standard på komponenter och omfattar såväl militära som civila tillämpningar.

Aviation Center Engelholm Fastighets AB

ACE äger en fullt uthyrd strategiskt placerad hangar inom ett skyddsklassat område på den tidigare F10-flygflottiljen i Ängelholm. Anläggningen kan fungera som en fysisk bas för kommande portföljbolag med behov av hög säkerhetsklassning och tillgång till flygfältsinfrastruktur, exempelvis inom drönarteknik, autonoma system och annan försvarsnära utveckling. ACE skapar därmed förutsättningar liknande en specialiserad inkubatormiljö, där bolag inom försvarsektorn får tillgång till både infrastruktur och kompetens via Front Ventures och dess nätverk. Syftet är att påskynda utveckling, test och industrialisering av teknik som kräver skyddsklassad miljö och närhet till flygplats.

Vopy

Vopy är ett svensk fintech företag. Vopys produkter ger hundratals miljoner invånare i tillväxtländer tillgång till attraktiva internationella spar- och investeringsmöjligheter. Vopys kunder är banker och digitala banker i tillväxtländer. Med Vopys produkter kan dessa erbjuda sina kunder attraktiva lösningar för valutasparande, internationella investeringar

samt sekundsnabba internationella pengaöverföringar. Vopys produkter förpackas alltid i kundens färg och form (whitelabel) där kundens varumärke och kundunderlag lägger grunden för tillväxt, en B2B2C baserad affärsmodell.

Citigoro

Investerarconsortium inom fintech.

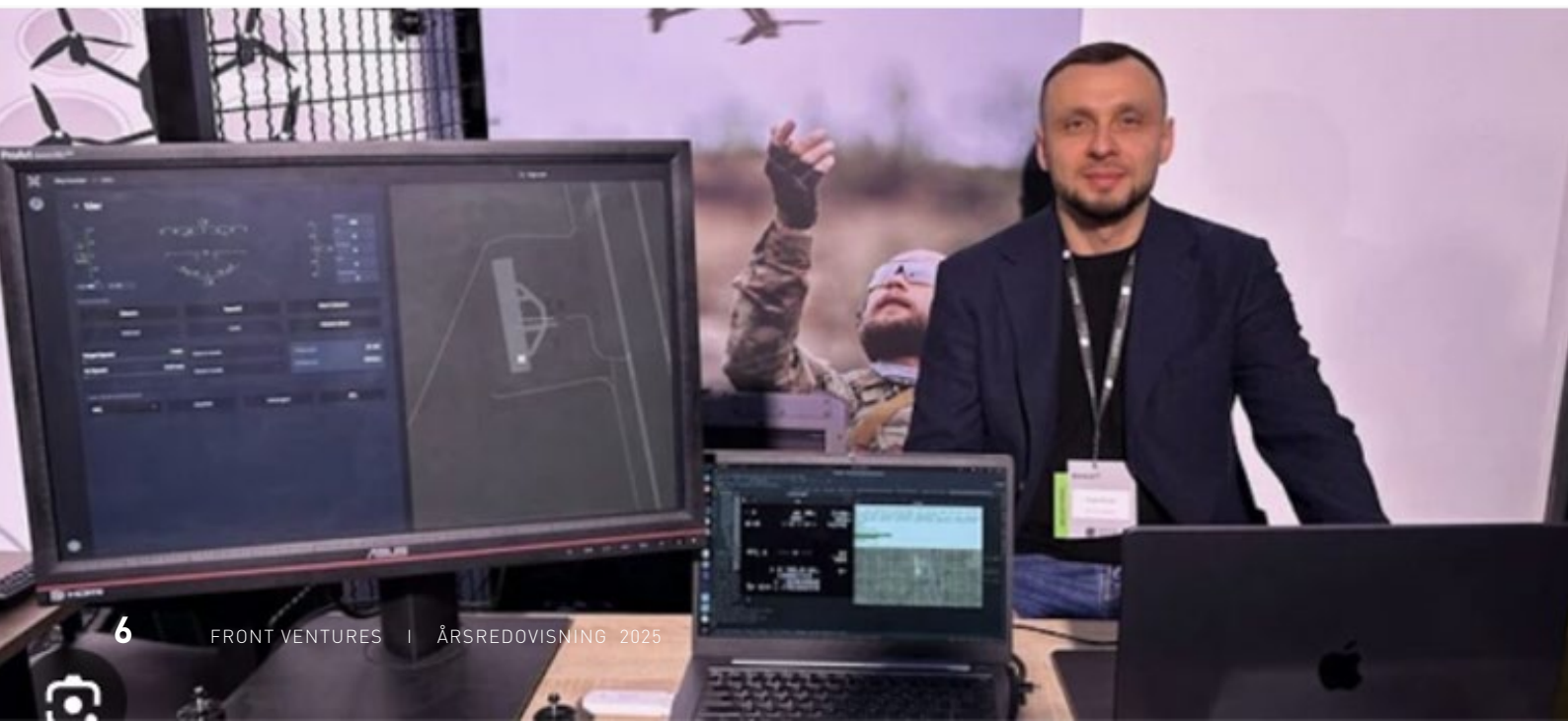
PORTFÖLJBOLAG

Front Ventures affärsidé är att "gifta ihop" militära innovationer med västvärldens kapital, produktionskapacitet och militära behov. Front Ventures agerar som tidig investerare i nordiska och ukrainska försvarsbolag, med särskilt fokus på områden som mjukvara, drönarteknik, kommunikation och elektronisk krigföring.

Portföljbolag per 31 december 2025

Bolag	Verksamhet	Land	Förvärv	Investering (kr)	Bokfört värde
Scandinavian X	Drönarfabrik	Sverige/Ukraina	2025		25 000
SkyHunter	Defense/Mjukvara	Ukraina	2025	571 500	571 500
Aeromotors	Defense/Drönarmotor	Ukraina	2025	5 110 479	5 110 479
Aviation Center Engelholm	Skyddsklassad Hangar	Sverige	2025	3 000 000	3 000 000
Citigiro	Investerarkonsortium	Sverige	2019/2025	51 512 720	12 149 028
Vopy	Neobank	Sverige	2017	34 036 428	18 279 486
Totalt				94 231 127	39 135 493

Tabellen ovan ger en översiktlig bild av Front Ventures portföljbolag per den 31 december 2025. Efter periodens slut har Bolaget investerat i Black Forest System, en investering om ca 2,5 msek.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Front Ventures AB (publ) får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 till 31 december 2025. Bolaget har säte i Stockholm och har organisationsnummer 556935-4946.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Information om verksamheten

Front Ventures AB (publ) är ett svenskt börsnoterat investmentbolag med fokus på försvars- och säkerhetsteknologi. Bolaget hjälper defense tech-bolag i tidigt skede att snabbt skala sin verksamhet genom finansiering samt stöd för industrialisering och storskalig produktion i Västeuropa. Front Ventures B-aktie är listad på handelsplatsen NGM Nordic SME.

Front Ventures affärsidé är att "gifta ihop" militära innovationer med västvärldens kapital, produktionskapacitet och militära behov. Front Ventures äger som tidigare investerare i nordiska och ukrainska försvarsbolag, med särskilt fokus på områden som mjukvara, drönarteknik, kommunikation och elektronisk krigföring. Bolaget riktar sig till bolag med färdig prototyp och tydlig potential att snabbt skala upp. Genom aktivt ägande, strategiska partnerskap och operativt stöd bidrar Front Ventures till att accelerera portföljbolagens kommersialisering och tillväxt på den europeiska försvarsmarknaden.

Helårsperioden, 1 januari–31 december 2025

- Den 4 mars avyttrar Front Ventures innehavet i Intergiro med totalt 8 099 352 aktier för 8,1 miljoner euro. Som ersättning erhåller Front Ventures aktier i ett nybildat företag, ett investerarkonsortium, Citigiro Holding AB. Front Ventures tecknar aktier i Citigiro genom kvittning av transaktionslikviden, motsvarande 8,1 miljoner euro.
- Den 10 mars köper styrelseledamoten Fredrik Almquist 15,5 miljoner aktier i Front Ventures till en genomsnittlig kurs om 0,20 SEK per aktie utanför marknaden.
- Den 17 mars reglerar Front Ventures ett lån om totalt 1,5 miljoner SEK där uppgörelsen innefattar kontant betalning om 750 000 SEK och resterande 750 000 SEK betalas genom överlåtelse av 1 071 428 aktier i Vopy AB. Transaktionen sker till en aktiekurs i Vopy om 70/öre aktien.
- 26 mars köper Front Ventures VD, Johan Lund, 14 miljoner aktier i bolaget till en genomsnittlig kurs om 0,14 SEK per aktie, köpet skedde utanför marknaden.
- På årsstämman 13 maj beslutades att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, dels välja Tommy Ekholm, Johan Lund och Fredrik Almquist (omval) som ordinarie styrelseledamöter, dels välja Allians Revision & Redovisning AB som revisor (revisionsbolag) med Sofia Gunnarsson som huvudansvarig revisor (omval). På stämman godkändes även beslut om ändring av bolagsordning i enlighet med styrelsens förslag i kallelsen enligt nedan.
 - Styrelsen får besluta att bolagsstämma hålls digitalt.
 - Aktiekapitalet ska vara lägst 7 500 000 kronor och högst 30 000 000 kronor.
 - Antalet aktier ska vara lägst 150 000 000 st och högst 600 000 000 st. Aktierna ska utges i tre serier, betecknade serie A och serie B och preferensaktier. Antalet aktier av serie A ska utgöra högst 60 000 000 st. Antalet aktier av serie B högst 600 000 000 st och antalet preferensaktier högst 1 425 000 st. Vid röstning på bolagsstämma ska aktier av serie A medföra 10 röster och aktier av serie B samt preferensaktier 1 röst.

- Den 26 Maj meddelar Front Ventures innehav, Powrs AB, att de ansökt om konkurs. Front Ventures ägarandel var vid konkursen ca 2 %. Front Ventures skriver ner sitt totala innehav i Powrs motsvarande anskaffningsvärdet om 5,1 MSEK.
- Den 3 juni deltar Front Ventures i Vopys nyemission, genom att kvitta en befintlig fordran på 2 500 000 sek, motsvarande 2 000 000 aktier.
- Den 18 juni återkallar Finansinspektionen (FI) tillståndet för Intergiro Intl AB (Intergiro) för omfattande och allvarliga brister i företagets arbete med att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism. Intergiros verksamhet ska vara avvecklad senast den 19 september 2025.
- Den 26 augusti meddelar Front Venture att styrelsen beslutat om ett strategiskt skifte för bolaget, där Front Ventures väljer att helhjärtat satsa på investeringsområdet Defense. Styrelsen har utsett tidigare officer Jonas Malmgren som ny VD.
- 26 september gör Front Ventures sin andra investering inom området "Defense och investerar i Sky Hunter, ett ukrainskt bolag inom "Air Defense Technologies" (luftförsvarsteknik).
- Den 2 oktober köper Front Ventures nytillträdde VD, Jonas Malmgren 6,66 miljoner B-aktier i Front Ventures. Aktierna förvärvades till kursen 0,15 kronor med en total investering på 1miljon kronor. Köpet skedde utanför marknaden.
- Den 6 oktober meddelar Front Ventures att bolaget har blivit godkända av ukrainska finansdepartementet som investerare i de bolag som valts ut av den statliga försvarsinkubatorn Brave1.
- Den 23 oktober meddelar Front Ventures att man går samman i ett joint venture med defense tech-bolaget Skygaard Defense Solutions AB och investerarnätverket Hede Capital AB. Tillsammans etableras ett nytt svenskt bolag (Scandinavian X) som kommer att tillverka drönare i Sverige baserat på ukrainsk teknologi från tillverkaren Vluchnyk. Det blir den första svensk-ukrainska drönarfabriken i Norden med NATO-standard på komponenter.
- Den 7 nov beslutar Styrelsen i Front Ventures, med stöd av emissionsbemyndigandet från årsstämman den 13 maj 2025, om att genomföra en nyemission av högst 31 037 238 units, fördelat på 400 000 units av serie A och 30 637 238 units av serie B (tillsammans "Units"), med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Bolaget, motsvarande cirka 26 miljoner kronor före avdrag för kostnader hänförliga till företrädesemissionen.
- Den 2 december meddelar Front Ventures tidigare vd och numera ledamot Johan Lund att han förvärvat 7,2 miljoner B-aktier i Front Ventures. Köpen gjordes över marknaden och skedde till kurser på mellan 0:21 och 0:23 kronor.
- 11 december meddelar Front Ventures det slutliga utfallet i Bolagets företrädesemission av units vars teckningsperiod avslutades den 2 december 2025. Företrädesemissionen har blivit övertecknad med cirka 228 procent. Det slutliga utfallet innebär att 400 000 A-units och 21 655 724 B-units har tecknats och tilldelats med stöd av uniträtter. Därtill har 8 981 514 B-units tecknats och tilldelats utan stöd av uniträtter. Således har totalt cirka 71 procent av Företrädesemissionen tilldelats med stöd av uniträtter och cirka 29 procent har tilldelats utan stöd av uniträtter, vilket innebär att Företrädesemissionen är fulltecknad och att ingångna garantiåtaganden inte kommer att tas i anspråk. Totalt har 1 600 000 A-aktier och 122 548 952 B-aktier samt 1 200 000 teckningsoptioner av serie T04A och 91 911 714 teckningsoptioner av serie T04B tecknats och i Företrädesemissionen. Genom Företrädesemissionen tillförs Front Ventures cirka 26 MSEK före avdrag för emissionskostnader och före kvittning av fordringar.
- Den 16 december meddelar Front Ventures att bolaget genomfört en ny strategisk investering inom försvars- och drönarteknologi. Front Ventures investerar ca 5,1 MSEK i den ukrainska drönarmotor-tillverkaren Aeromotors, motsvarande en ägarandel om 5,5 %.

- Den 23 december utökar Front Ventures ledamot Johan Lund sitt innehav i Front Ventures med 183 000 BTU till en snittkurs på 1,62 kr och 317 300 B-aktier till en snittkurs på 0,48 kr. Köpen skedde över marknaden och motsvarade ca 450 000 kr.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- 15 januari 2026 utökar styrelseledamot Johan Lund sitt innehav i Front Ventures med 650 000 B-aktier till en snittkurs på 0,32 kr. Köpen skedde över marknaden och motsvarade ca 210 000 kr.
- Den 12 mars 2026 investerar Front Ventures 300 000 USD (cirka 2,5 MSEK) i det ukrainsk-estniska bolaget BFSys OÜ ("Black Forest Systems") som utvecklar obemannade system och taktiska drönare.
- 18 mars 2026 meddelar Front Ventures att bolaget har tagit beslut att expandera och etablera sig i Ukraina med ett kontor i Lviv och lokalt anställd Investment manager.
- Den 7 april 2026 meddelar Styrelsen för Front Ventures AB (publ) att de har, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 13 maj 2025, beslutat om en nyemission av aktier av serie B om cirka 25,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader med företrädesrätt för befintliga aktieägare oavsett aktieslag. Teckningskursen per B-aktie uppgår till 0,27 SEK. Företrädesemissionen syftar huvudsakligen till att stärka Bolagets finansiella ställning och möjliggöra investeringar, primärt nyinvesteringar, i Bolagets defense tech-portfölj. Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av tecknings- och garantiåtaganden. Om Företrädesemissionen övertecknas kan styrelsen besluta att öka det totala emissionsbeloppet med upp till cirka 25,1 MSEK genom en övertilldelningsoption. Teckningsperioden pågår 17 april–4 maj 2026.
- 8 april 2026 kallar Front Ventures till extra bolagsstämma. Extra bolagsstämman hålls den 11 maj.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 3,9 Mkr (1,0). Rörelseresultatet uppgick till -1,3 Mkr (-1,8). Årets resultat uppgick till -12,7 Mkr (-6,6).

Kassaflöde, finansiell ställning och skuldsättning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under räkenskapsåret uppgick till -5,5 Mkr (-1,8) medan kassaflödet från investeringar uppgick till -0,6 Mkr (0,0). Per den 31 december 2025 uppgick Front Ventures eget kapital till 22,7 Mkr (9,4). Bolagets soliditet uppgick per den 31 december 2025 till 44% (27). Vid räkenskapsårets utgång uppgick bolagets likvida medel till 9,1 mkr (0,0) och bolaget hade inga utnyttjade krediter.

Investeringar och avskrivningar

Investeringar under räkenskapsåret 11,2 Mkr (3,5). Avskrivningar på anläggningstillgångar uppgick till 0,0 Mkr (0,0)

Tvister/Nedskrivningar

Bolaget har inga pågående tvister.

Skatt

Bolaget har under räkenskapsåret betalat skatt om 0,0 Mkr (0,0).

Medarbetare

Per den 31 december 2025 hade Front Ventures 2 anställda, en kvinna och en man. Utöver detta anlitar bolaget löpande konsulter.

Aktien

Front Ventures B-aktie är sedan 2016 noterad på Nordic Growth Market Nordic SME. Front Ventures aktiekapital uppgick per den 31 december 2025 till 13 725 298 kr (7 759 320). Aktiekapitalet är fördelat på 274 505 591 aktier med ett kvotvärde om 0,05 kr per aktie. Det finns två aktieslag – serie A samt serie B – och varje aktie

medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Av totalt utestående aktier består 3 600 000 aktier av serie A samt 270 905 591 aktier av serie B. Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B berättigar till en röst på bolagsstämman. 4 829 552 B-aktier är ej ännu registrerade och tillkommer ovan.

Väsentliga nyckeltal

För utveckling av väsentliga nyckeltal, se tabell "Nyckeltal" på sidan 21. Definitioner av vissa valda nyckeltal återfinns på sidan 22.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Front Ventures är i sin verksamhet exponerat mot vissa risker som kan påverka resultatet i en mindre eller större omfattning. Nedan beskrivs de risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha betydelse för Front Ventures framtida utveckling. Riskerna är ej rangordnade och listan skall inte betraktas som fullständig. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget ännu inte identifierat kan också komma att utvecklas till faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Prisrisk

Med prisrisk på värdepapper avses risken att värdet på aktier och tillgångar kan förändras.

Ränterisk

Front Ventures kan påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre rörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att Front Ventures motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhållna säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Front Ventures en finansiell förlust.

Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina

Front Ventures risker har ökat som en följd av ökad ekonomisk osäkerhet, till exempel i form av en utdragen lågkonjunktur med lägre global tillväxt som följd. Denna ökade osäkerhet beror i stora delar av Rysslands krig mot Ukraina som skapat ett högt inflationstryck och därmed ett högre ränteläge.

Flerårsöversikt

Utveckling för Front Ventures över perioden 2021–2025 återfinns på sida 13, "Flerårsöversikt".

Utdelning

Styrelsen har för avsikt att föreslå bolagsstämman att ingen utdelning skall lämnas för räkenskapsåret 2025.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

(Kr)	
fri överkursfond	19 091
balanserad vinst	1 564
årets förlust	-12 677
	7 978
disponeras så att i ny räkning överföres	7 978
	7 978

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

RESULTATRÄKNING

(Tkr)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		3 926	1 032
Övriga rörelseintäkter		-	411
Summa Rörelsens intäkter		3 926	1 443
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-3 923	-605
Personalkostnader	3,4	-1 288	-2 593
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	5	-	-10
Övriga rörelsekostnader		-	-18
Summa Rörelsens kostnader		-5 211	-3 226
RÖRELSERESULTAT		-1 285	-1 783
Resultat från finansiella poster			
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	6	-5 581	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	55	548
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-5 866	-5 339
Resultat efter finansiella poster		-12 677	-6 574
Skatt på periodens resultat	9	-	-
PERIODENS RESULTAT		-12 677	-6 574

BALANSRÄKNING

(Tkr)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	5	189	189
Summa materiella anläggningstillgångar		189	189
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	10,11	21 304	15 870
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	17 831	17 249
Summa finansiella anläggningstillgångar		39 135	33 119
Summa anläggningstillgångar		39 324	33 308
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		-	-
Övriga fordringar		2 730	1 001
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	31	179
Summa kortfristiga fordringar		2 761	1 180
Kassa, bank	14	9 101	16
Summa omsättningstillgångar		11 862	1 196
SUMMA TILLGÅNGAR		51 186	34 504
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 725	7 759
Ej registrerat aktiekapital		1 014	-
		14 739	7 759
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		19 091	5 500
Balanserad vinst eller förlust		1 565	2 722
Årets resultat		-12 677	-6 574
		7 979	1 648
Summa eget kapital		22 718	9 407
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 084	1 090
Skulder till koncernföretag			
Aktuell skatteskuld		12	0
Övriga skulder		24 969	21 741
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 403	2 266
Summa kortfristiga skulder		28 468	25 097
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		51 186	34 504

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

(Tkr)	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Fond för utveck- lingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024						
Belopp vid periodens ingång	2 259	0	0	4 737	-2 015	4 981
Balanseras I ny räkning				-4 737	4 737	0
Nyemission	5 500			5 500		11 000
Pågående nyemission						0
Fond för utvecklingsutgifter						0
Periodens resultat					-6 574	-6 574
Belopp vid periodens utgång	7 759	0	0	5 500	-3 852	9 407
Utgående balans 31 december 2024						
Ingående balans 1 januari 2025						
Belopp vid periodens ingång	7 759	0	0	5 500	-3 852	9 407
Balanseras I ny räkning				-5 500	5 500	0
Nyemission	5 966			19 091	-83	24 974
Pågående nyemission		1 014				1 014
Fond för utvecklingsutgifter						0
Periodens resultat					-12 677	-11 653
Belopp vid periodens utgång	13 725	1 014	0	19 091	-11 112	22 718
Utgående balans 31 december 2025						

KASSAFLÖDESANALYS

(Tkr)	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten	1		
Rörelseresultat		-1 285	-1 783
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18		
- Avskrivningar		-	11
- Nedskrivningar		5 581	1 073
Erlagd skattekostnad			-
Erhållen ränta			-
Erlagd ränta och valutakursförändringar		-1 345	-1 067
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 951	-1 766
Kassaflöde från förändringar i rörelseresultat			
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga skulder		-6 780	1 201
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		-1 651	-76
Ökning (+) / minskning (-) av leverantörsskulder		-6	-1 132
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 486	-1 773
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-598	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-598	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		10 689	2 250
Erlagda emissionskostnader			
Checkräkningskredit			
Ändringar av Kortfristiga finansiella skulder			
Upptagning av lån		6 750	2 635
Amortering av skuld		-2 270	-3 178
Transaktioner med minoritetsintressen			
Utdelning			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 169	1 707
PERIODENS KASSAFLÖDE		9 085	-66
Likvida medel vid periodens början		16	82
Likvida medel vid periodens slut		9 101	16

FLERÅRSÖVERSIKT

[Tkr]	2025	2024	2023	2022	2021
Lönsamhet och räntabilitet					
Omsättning	3 926	1 032	3 999	168	1 464
Resultat efter finansiella poster	-12 677	-6 574	-60 728	-9 568	1 894
Balansomslutning	51 186	34 504	33 957	84 632	97 533
Soliditet (%)	44,38%	27,26%	14,67%	71,73%	72,05%

NOT 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ersättning i form av ränta, royalty eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ersättning i form av ränta eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränta redovisas som intäkt enligt den så kallade effektivräntemetoden. Utdelning redovisas som intäkt när företagets rätt till betalning är säkerställd.

Redovisningsprinciper för enskilda balansposter

Immateriella tillgångar

Företaget redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer	20%
---	-----

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då företaget lånar kapital kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppstår.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar långfristiga placeringar, värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Placeringar i värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt har redovisats till sina anskaffningsvärden. Varje balansdag görs bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och provas individuellt.

Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatter

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelse att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

Kassaflödesanalys

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

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Nyckeltalsdefinitioner

Omsättning

Med bruttovinst avses nettoomsättning minus kostnad såld vara.

Antal anställda

Medelantal anställda under räkenskapsåret.

Eget kapital

Företagets nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

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

Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Uppskjuten skatt

Då bolagets verksamhet uteslutande består av investeringar i näringsbetingade andelar och det inte finns en prognos, som indikerar ett skattemässiga överskott, redovisas inte uppskjuten skatt på tidigare års underskott med stöd av BFNAR 2023:1 29.29.

NOT 2 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Allians Revision & Redovisning AB		
Revisionsuppdrag	119	149
	119	149

NOT 3 Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	1	2
Män	1	1
	2	3
Löner och andra ersättningar		
Styrelseledamöter	75	75
Verkställande direktör	0	1 320
Övriga anställda	715	495
	790	1 890
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för övriga anställda	97	39
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	401	664
	498	703
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	1 288	2 593

NOT 4 Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2025	2024
Styrelseledamöter	3	3
Varav 1 st ledamot även varit verkställande direktör		
	3	3

NOT 5 Inventarier, verktyg och installationer

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	252	252
Inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	252	252
Ingående avskrivningar	-62	-52
Årets avskrivningar	0	-10
Utgående ackumulerade avskrivningar	-62	-62
Utgående redovisat värde	189	189

NOT 6 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2025	2024
Nedskrivningar av anläggningstillgångar	-6 240	0
Återföring av nedskrivning som är anläggningstillgångar	659	0
	-5 581	0

NOT 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025	2024
Övriga ränteintäkter	55	548
	55	548

NOT 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2025	2024
Övriga räntekostnader	-5 866	-5 339
	-5 866	-5 339

NOT 9 Aktuell och uppskjuten skatt

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	0	0
Totalt redovisad skatt	0	0

	2025		2024	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-12 677		-6 574
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	2 611	20,60	1 354
Ej avdragsgilla kostnader	-11,54	-1 462	0,00	0
Ej skattepliktiga intäkter	1,07	136	0,00	0
Under året uppkomna under-skottsavdrag	-10,14	-1 285	-20,60	-1 354
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

NOT 10 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	32 636	350
Inköp	5 525	0
Försäljningar	- 750	0
Omklassificeringar	- 350	32 286
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	37 061	32 636
Ingående nedskrivningar	-16 766	-350
Återförda nedskrivningar	1 009	0
Omklassificeringar	0	-16 416
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-15 757	-16 766
Utgående redovisat värde	21 304	15 870

NOT 11 Specifikation andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	Kapital- andel	Rösträts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Scandinavian X AB	33,33%	33,3%	8333	25
Vopy AB (Publ)	24,04%	24,04%	14 623 589	18 279
Aviation Center Engelholm Fastighets AB	25,0%	25,0%	125	3 000
				21 304

	Org.nr	Säte
Scandinavian X AB	559551-0065	Stockholm
Vopy AB (Publ)	559211-2600	Stockholm
Aviation Center Engelholm Fastighets AB	559428-4902	Stockholm

NOT 12 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	56 613	85 337
Inköp	5 682	3 562
Försäljningar	-5 100	0
Omklassificeringar	-39 364	-32 286
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17 831	56 613
Ingående nedskrivningar	-39 364	-55 780
Omklassificeringar	39 364	16 416
Årets nedskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-39 364
Utgående redovisat värde	17 831	17 249

NOT 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna ränteintäkter	0	164
Förutbetalda leasingavgifter	0	0
Övriga periodiserade förutbetalda kostnader	31	15
	31	179

NOT 14 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	9 101	16
	9 101	16

NOT 15 Antal aktier och kvotvärde

	Antal aktier	Kvotvärde
Antal A-Aktier	3 600 000	0,05
Antal B-Aktier	270 905 591	0,05
	274 505 591	

NOT 16 Disposition av vinst eller förlust

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

	2025-12-31
fri överkursfond	19 091
balanserad vinst	1 564
årets förlust	-12 677
	7 978
disponeras så att i ny räkning överföres	7 978
	7 978

NOT 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och semesterskuld	2 253	2 116
Revisionskostnader	150	150
	2 403	2 266

NOT 18 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	0	10
Nedskrivning av fordran	5 581	0
Nedskrivning av skuld	0	1 074
	5 581	1 084

NOT 19 Närståendetransaktion

Under räkenskapsåret har inga transaktioner ägt rum mellan företaget och närstående som inte skett på marknadsmässiga villkor

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Års- och koncernredovisning (K3), respektive god redovisningssed. Årsredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget står inför. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 14 april 2026. Moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2026.

Stockholm, den 14 april 2026

Tommy Ekholm
Ordförande

Johan Lund
Styrelseledamot

Fredrik Almquist
Styrelseledamot

Jonas Malmgren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2026

Sofia Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Allians Revision & Redovisning AB

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Front Ventures AB (publ) Org.nr 556935-4946

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Front Ventures AB (publ) för räkenskapsåret 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Front Ventures AB (publ)s finansiella ställning per den 2025-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Front Ventures AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-8, 23. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören 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 och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 revisions sed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Front Ventures AB (publ) för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Front Ventures AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Allians Revision & Redovisning AB

Sofia Gunnarsson
Auktoriserad revisor

NYCKELTAL

(Tkr)	2025	2024
Lönsamhet och räntabilitet		
Omsättningstillväxt (%)	280%	-74%
Rörelsemarginal (%)	-33%	-173%
Vinstmarginal (%)	-322,90%	-637,02%
Räntabilitet på eget kapital (%)	-55,8%	-69,9%
Kapitalstruktur		
Eget kapital (Tkr)	22 718	9 407
Balansomslutning (Tkr)	51 186	34 504
Sysselsatt kapital (Tkr)	43 319	34 004
Räntebärande nettoskuld (Tkr)	8 935	20 527
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,08	0,03
Soliditet (%)	44,38%	27,26%
Skuldsättningsgrad (%)	79%	218%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-1,16	-0,23
Kassaflöde och likviditet		
Kassaflöde före investeringar (Tkr)	-5 486	-1 773
Kassaflöde efter investeringar (Tkr)	-6 084	-1 773
Likvida medel (Tkr)	9 101	16
Medarbetare		
Medelantalet anställda	2	3
Omsättning per anställd (Tkr)	1963	344
Antalet anställda	2	2
Data per aktie		
Antal aktier	274 505 591	155 186 191
Resultat per aktie	-0,05	-0,04
Eget kapital per aktie (SEK)	0,08	0,06

BEGREPP OCH DEFINITIONER

Lönsamhet och räntabilitet

Omsättningstillväxt (%)	Förändring av intäkterna i procent av föregående periods intäkter
Rörelsemarginal (%)	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Vinstmarginal (%)	Periodens resultat i procent av omsättningen
Räntabilitet på eget kapital (%)	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital

Kapitalstruktur

Balansomslutning (kr)	Summan av tillgångar eller summan av skulder och eget kapital
Sysselsatt kapital (kr)	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive latent skatt
Räntebärande nettoskuld (kr)	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	Periodens omsättning dividerat med genomsnittlig balansomslutning
Soliditet (%)	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad (%)	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader

Kassaflöde och likviditet

Kassaflöde före investeringar (kr)	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflöde minus förändring av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar (kr)	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar

Medarbetare

Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under perioden
Antalet anställda	Antalet anställda vid periodens slut
Omsättning per anställd	Årets omsättning dividerat med antalet anställda

Data per aktie

Antal aktier	Antalet utestående aktier vid periodens slut
Resultat per aktie (kr)	Periodens resultat dividerat med antal aktier
Eget kapital per aktie (kr)	Eget kapital dividerat med antal aktier

ÅRSSTÄMMA OCH FINANSIELL KALENDER

Årsstämma i Front Ventures AB (publ)

Front Ventures årsstämma kommer att hållas den 20 maj 2026

Utövande av rösträtt vid stämman

Aktieägare som önskar utöva sin rösträtt vid stämman ska:

- vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 11 maj 2026, och
- anmäla sin avsikt att delta vid stämman till bolaget i enlighet med anvisningarna under rubriken "Anmälan för deltagande personligen eller genom ombud" senast den 13 maj 2026 eller avge en poströst i enlighet med anvisningarna under rubriken "Anvisningar för poströstning" senast samma dag.

Anmälan för deltagande personligen eller genom ombud

Aktieägare som önskar delta vid stämman personligen eller genom ombud ska anmäla detta till bolaget senast 13 maj 2026 antingen per e-post till info@frontventures.se eller post till Front Ventures AB (publ), Sibyllegatan 9, 11442 Stockholm (märk kuvertet "FV årsstämma"). I anmälan ska det uppges namn eller företagsnamn, personnummer eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt, i förekommande fall, antalet biträden (högst två). Den som inte önskar närvara personligen och inte

heller utöva sin rösträtt genom poströstning får utöva sin rätt vid stämman genom ombud med skriftlig och daterad fullmakt. Fullmakt, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar bör skickas antingen per e-post till info@frontventures.se eller per post till ovan angiven adress (märk kuvertet "FV årsstämma") senast 13 maj 2026. Observera att anmälan om deltagande vid stämman ska ske enligt ovan även om aktieägaren önskar utöva sin rösträtt vid stämman genom ombud. Inskickad fullmakt gäller således inte som anmälan till stämman. Fullmaktsformulär finns på bolagets webbplats, www.frontventures.se.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2025.

Finansiell kalender

Front Ventures avger halv- och helårsrapporter. Samtliga rapporter kan laddas ner på www.frontventures.se alternativt www.ngm.se

Årsstämma	20 maj 2026
Halvårsrapport	20 augusti 2026
Bokslutskommuniké 2026	26 februari 2027

Kontakt

JONAS MALMGREN,
VD FRONT VENTURES

Telefon:
+46 (0)070 605 11 97

E-post:
jonas.malmgren@frontventures.se



FRONT VENTURES