

Business Update – investering i NAXS och övriga händelser

Sedan namnbytet från Combigene AB (publ) till Lärkberget AB (publ) i juni 2025 har bolaget genomgått en omfattande transformationsfas. Det initiala arbetet har till stor del fokuserat på avveckling av tidigare verksamhet och omställning till en ny investeringsinriktning. Denna fas betraktar vi nu som avslutad, och bolaget har under hösten tagit flera viktiga steg i sin nya strategi.

Lärkberget kommunicerade den 6 oktober 2025, att Bolaget investerade cirka 50 MSEK i NAXS AB (publ) ("**NAXS**"), ett investmentbolag noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap. Investeringen genomfördes till en kurs om **35 SEK per aktie**, vilket motsvarar en rabatt om cirka **39 procent** i förhållande till NAXS senaste rapporterade substansvärde (NAV) per den 30 juni 2025, justerat för utdelningen, om **57 SEK per aktie**. Genom investeringen blev Lärkberget den tredje största aktieägaren i NAXS med en ägarandel om cirka **12,9 procent**.

Vid en djupare analys av NAXS portfölj framträder flera intressanta innehav. Ett av de mer framträdande anser vi vara **Euroatlas** ([hemsida](#)), ett tyskt försvars- och teknologibolag med lång industriell historik. Bolaget har tidigare verkat inom transformatorer, kraftomvandlare och elektriska integrationssystem för marina och flygrelaterade tillämpningar – såsom ubåtar, fartyg, helikoptrar och stridsflygplan.

I dag fokuserar Euroatlas på utveckling av avancerade autonoma undervattenssystem (AUV) under produktlinjen **Greys shark**, med användning inom modern marinteknologi och försvar. Euroatlas är ett av de större innehaven i Mimir Industries portfölj och bedöms ha stark tillväxtpotential de kommande åren.

Utöver investeringen i NAXS har Lärkberget under sommaren lämnat ett bryggglån med god säkerhet om 1 MSEK till ett onoterat bolag. Lånet har en löptid på maximalt sex månader, har en uppläggningsavgift om 5 procent och löper med en månatlig ränta om 2 procent. Bolaget har en planerad notering under Q4'25/Q1'26. Denna typ av transaktion är i linje med Lärkbergets strategi att kombinera aktieinvesteringar med kortfristiga, räntedrivna placeringar för att skapa stabila kassaflöden.

Kostnadsbas och övriga investeringar

Lärkberget driver sin verksamhet med hög kostnadsmedvetenhet. Målsättningen är att bolaget ska vara kostnadsneutralt, utöver eventuell avkastning kopplad till investeringen i NAXS. För närvarande består organisationen av en anställd och en styrelse, vilket säkerställer låga fasta kostnader och ett effektivt beslutsfattande.

Parallellt med den genomförda investeringen i NAXS fortsätter Lärkberget att utvärdera nya möjligheter där bolaget ser potential att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Efter investeringen i NAXS finns en begränsad kassa kvar, men då NAXS är noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap

har aktien en belåningsgrad om cirka 30 procent. I det fall en intressant investeringsmöjlighet skulle uppstå bedömer bolaget att likviditet relativt snabbt kan frigöras för att möjliggöra ytterligare värdeskapande affärer.

Bland de investeringar som just nu utvärderas av Lärkbergets ledning och styrelse finns bland annat ett techdrivet mjukvarubolag med stabil och återkommande tillväxt, en årlig omsättning strax under 100 MSEK och en affärsmodell med hög skalbarhet. Dialogen, som är i ett tidigt stadie, är en av flera bolag som utvärderas just nu.

VD-kommentar

"Sedan namnbytet i juni har mycket fokus legat på att avsluta och avveckla tidigare verksamhet, samtidigt som vi byggt upp en ny strategi för framtiden. Under hösten har vi tagit de första konkreta stegen med investeringar och initiativ i både noterade och onoterade tillgångar. Investeringen i NAXS, till en enligt oss mycket attraktiv substansrabatt, ger oss exponering mot några av Nordens mest erfarna private equity-aktörer och dess portföljinnehav. Särskilt Euroatlas, med sina teknologiska tillämpningar inom autonom undervattensdrift, ser vi som ett extra intressant innehav i portföljen.

Vi arbetar nu med fortsatt full fart framåt, med stor kostnadsdisciplin, i jakten på bra investeringar som kan gynna våra aktieägare på lång sikt."

Kontakter

Lärkberget AB (publ)

Luca Di Stefano, Tillförordnad Verkställande Direktör

Telefon: +46708 55 67 23

luca@larkberget.se

www.larkberget.se

Lärkberget AB (publ), c/o Aboutvalue, Nybrogatan 7, 114 34 Stockholm

info@larkberget.se

Om Lärkberget

Bolaget är publikt och noterat på den svenska marknadsplatsen Nasdaq First North Growth Market och bolagets Certified Advisor är Bergs Securities AB.