



Bokslutskommuniké

januari – december 2025

Ett börsnoterat investeringsbolag med fokus på långsiktiga investeringar och hållbar värdetillväxt för våra aktieägare



info@larkberget.se
www.larkberget.se



Lärkberget AB
Nybrogatan 7
114 34 Stockholm



Sammanfattning av rapporten



Om bolaget

Lärkberget AB (publ) är ett svenskt investeringsbolag som ursprungligen noterades under namnet CombiGene AB på Aktietorget (nuvarande Spotlight Stock Market) 2015. Sedan 2018 har bolaget varit listat på Nasdaq First North Growth Market.

Under 2025 har bolaget genomgått ett strategiskt skifte och transformerats till ett investeringsbolag med fokus på att skapa långsiktigt och uthålligt aktieägarvärde.

Namnbytet till Lärkberget AB markerar denna förändring och speglar ambitionen att framgent bygga en portfölj som kombinerar stabilitet med tillväxt.

Händelser under perioden

Samtliga forskningsrelaterade aktiviteter har avvecklats under Q1 2025.

Bergs Securities har tagit över som Certified Adviser från den 7 maj 2025.

Verksamhetsbytet är genomfört och avvecklingen av tidigare delar har gett oss de eftersträvade kostnadsbesparingarna.

Lärkberget har investerat 50 MSEK för en ägarandel om 12,9 % i investmentbolaget NAXS till en substansrabatt om 39 %.

Händelser efter periodens utgång

Luca Di Stefano har tillträtt som ordinarie VD.

NAXS har inlett återköp av aktier och väntas föreslå en utdelning om 2 SEK per aktie på årsstämman 2026, vilket hade inneburit en utdelning om 2,85 MSEK för Lärkberget.

Bolagets beräknade substansvärde per den 15 januari 2026 uppgick till 60 899 398 SEK. Med totalt 19 801 197 aktier i Bolaget motsvarar detta ett substansvärde per aktie (NAV) om 3,08 SEK.

Alexander Gradin har avgått som styrelseledamot i januari 2026, men kvarstår som extern rådgivare/konsult vid behov.

Finansiell information

	2025 juli-dec	2025 jan-dec	2024 juli-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning, TSEK	-252	-	-	326
Övriga rörelseintäkter, TSEK	1066	576	416	3 274
Resultat efter finansiella poster, TSEK	193	-12 359	-7565	-48 958
Resultat per aktie, SEK	0,01	-0,62	-0,38	-2,47
Likvida medel vid periodens utgång, TSEK	2 594	2 594	72 361	72 361



Luca Di Stefano

Verkställande Direktör
Lärkberget AB (publ)



+46 708 556 723



luca@larkberget.se

2025 var året då vi lade om kursen helt. Vi gick från att vara ett forskningsbolag till att bli ett renodlat investmentbolag under namnet Lärkberget AB. Det är därför glädjande att vi redan för det andra halvåret 2025 kan redovisa ett **marginellt positivt resultat** – en direkt effekt av de kassaflödesgenererande transaktioner vi genomfört under perioden.

Namnbytet och det nya kortnamnet LARK markerar vår nya inriktning. En mycket positiv och avgörande händelse inträffade i oktober när Nasdaq tog bort vår observationsstatus. Det var ett kvitto på att vi uppfyller alla verksamhetskrav och innebär att risken för avnotering är **helt avvärjd**. Det ger oss nu den arbetsro som krävs för att fullt ut fokusera på att utveckla vår portfölj.

Vår första stora affär blev förvärvet av **12,9 % av investmentbolaget NAXS**. Investeringen på cirka 50 MSEK gjordes till en **substansrabatt om 39 %**, vilket gav oss en direkt exponering mot en välskött portfölj av nordiska private equity-fonder. Vi ser positivt på att NAXS under året inlett **återköp av egna aktier** och att de föreslår en utdelning om 2,00 SEK per aktie. För Lärkbergets del kan det innebära ett direkt kapitaltillskott på cirka 2,85 MSEK under våren 2026. Det är precis den här typen av affärer med låg nedsida och tydliga kassaflöden som vi kommer att prioritera även framöver.

Trots den stora omställningen kunde vi under året dela ut 0,20 SEK per aktie till våra ägare, totalt **3,96 MSEK**. För att ni som ägare ska kunna följa vår fortsatta utveckling publicerar vi nu även månatliga uppdateringar av bolagets substansvärde (NAV). Per den 30 novovember 2025 uppgick NAV till 2,94 SEK/aktie. Aktuella siffror finns alltid tillgängliga via våra pressmeddelanden och på vår [webbplats](#). NAV per 15 januari 2026 är 3,08 SEK (+4,76 %).

Vi lämnar med andra ord ett händelserikt år bakom oss. 2026 blir samtidigt det första året då vi lämnat den gamla verksamheten helt bakom oss; inga ytterligare kostnader relaterade till de tidigare forskningsprojekten kommer att belasta bolaget framgent. Vi har bytt affärslogik – från hög forskningsrisk till en strategi byggd på kassaflöden och substansvärden. Med en stark position i tillgångar och kassa kombinerat med en låg kostnadsbas ser jag fram emot att presentera fler möjligheter och investeringar under 2026. Resan har bara börjat.

Luca Di Stefano, Verkställande Direktör



Lärkberget AB (publ), tidigare CombiGene AB, är ett svenskt publikt bolag med en lång börshistorik. Bolaget noterades ursprungligen på Aktietorget (nuvarande Spotlight Stock Market) den 25 maj 2015 och bytte den 19 december 2018 handelsplats till Nasdaq First North Growth Market för att stärka tillgången till kapitalmarknaden.

Under 2025 har bolaget genomgått ett strategiskt skifte och transformerats till ett investeringsbolag. I samband med denna förändring har namnbytet till Lärkberget AB genomförts. Den nya inriktningen innebär ett brett men selektivt investeringsmandat, fördelat på tre huvudsakliga verksamhetsområden:

#1

Direktinvesteringar i onoterade lönsamma bolag

Förvärv av noggrant utvalda, kassaflödesgenererande företag med bevisade affärsmodeller och hållbar lönsamhet, där Lärkberget bidrar med aktivt ägande och strategiskt stöd.

#2

Finansiella placeringar

Investeringar i noterade aktier, fonder och andra likvida tillgångar, samt deltagande i bryggglån och garantiåtaganden, för att skapa attraktiv, riskjusterad avkastning och flexibilitet att stödja strategiska kapitalresningar.

#3

Direktinvesteringar i lågriskinstrument

Placeringar i räntebärande värdepapper och andra lågriskinstrument som ger förutsägbar avkastning och bidrar till en stabil finansiell grund.

Antalet aktier vid periodens utgång uppgick till 19 801 197 med kvotvärde om 0,05 SEK. Periodens genomsnittliga antal aktier uppgår till 19 801 197. Samtliga aktier är av samma slag och har samma rösträtt.

Bolagsinformation

Bolagsnamn: Lärkberget AB (publ)
VD: Luca Di Stefano
Styrelseordförande: Robert Klatzkow
Organisationsnummer: 556403-3818
Postadress: Lärkberget AB, %
AboutValue, Nybrogatan 7, 114 34
Stockholm
Hemsida: www.larkberget.se
E-postadress: info@larkberget.se
Se bolagets hemsida på Nasdaq First
North Growth Market.

Största aktieägarna per 2025-12-31

Aktieägare	Antal aktier	Innehav %
Molse, Oliver	2 000 000	10,10
Stockslätten AB	2 000 000	10,10
Nordqvist, Ivar	1 960 994	9,9
Avanza Pension	1 912 833	9,66
M&L Industriförvaltning AB	646 237	3,26
Danielsson, Joakim	526 046	2,66
André Hall	507 095	2,56
Thoren Tillväxt AB	494 894	2,50
Nordnet Pensionsförsäkring	480 022	2,42
Rasmus Wiman	429 143	2,17
Övriga Aktieägare	8 843 933	44,66
Totalt antal aktier	19 801 197	

Aktien

Aktienamn: Lärkberget
Kortnamn: LARK
ISIN-kod: SE0016101935
Aktiekapitalet i Lärkberget ska uppgå till lägst 990 000 kronor och högst 3 960 000 kronor, fördelat på lägst 19 800 000 aktier och högst 79 200 000 aktier. Det finns ett aktieslag i Lärkberget. Varje aktie medför lika rätt till Lärkbergets tillgångar och vinst samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Kvotvärdet är fem (5) öre. Lärkbergets aktiebok förs elektroniskt av Euroclear.



Intäkter och resultat

Under perioden har bolagets forskningsrelaterade aktiviteter avvecklats.

Vid årets slut uppgick värdeutvecklingen för NAXS-innehavet till 3,57 MSEK, motsvarande +7 %, mot anskaffningsvärdet på 35 SEK per aktie.



Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet för perioden januari-december uppgår till -69 767 (-31 213) TSEK.

Likvida medel vid periodens utgång uppgår till 2 594 TSEK (72 361 TSEK).

Soliditeten uppgår till 97,8 % (90,7 %).



Likviditet och finansiering

Investeringar som bolaget gjort och väntas göra bedöms vara tillräckligt avkastande för att täcka bolagets samtliga kostnader.



Incitamentsprogram och teckningsoptioner

Bolaget har för närvarande inga långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner.



Personal

Antalet anställda i bolaget vid periodens utgång uppgick till 1 (9), av vilka 0 (6) är kvinnor.



Fortsättning finansiell information

Väsentliga händelser efter periodens utgång



Luca Di Stefano är sedan den 3 februari 2026 ordinarie VD.

NAXS har inlett återköp av aktier och väntas föreslå en utdelning om 2 SEK per aktie på årsstämman 2026, vilket kan innebära en utdelning om 2,85 MSEK för Lärkberget.

Alexander Gradin har avgått som styrelseledamot i januari 2026, men kvarstår som extern rådgivare/konsult vid behov.

Bolagets beräknade substansvärde per den 15 januari 2026 uppgick till 60 899 398 SEK. Med totalt 19 801 197 aktier i Bolaget motsvarar detta ett substansvärde per aktie (NAV) om 3,08 SEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer



Som investeringsbolag är Lärkberget exponerat mot risker kopplade till värdeutvecklingen i portföljbolag och tillgångar. Marknadsförutsättningar, konjunktur, konkurrens och branschspecifika faktorer kan påverka investeringarnas värde negativt.

Bolaget är beroende av att kunna identifiera och genomföra investeringar på attraktiva villkor. Felbedömningar eller bristande tillgång till nya möjligheter kan försämra resultatet. Makroekonomiska faktorer såsom inflation, räntor och politiska beslut kan också ha en väsentlig inverkan på Bolagets utveckling.

Principer för bokslutskommunikés upprättande



Lärkberget tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Samma redovisningsprinciper har använts i denna rapport som i den senaste årsredovisningen.

Granskning av revisor

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kommande finansiella rapporter

- **2 apr 2026:** Årsredovisning 2025
- **7 maj 2026:** Årsstämma 2026
- **20 aug 2026:** Rapport jan-jun 2026

Utdelning

Under räkenskapsåret 2025 har en utdelning om 0,20 SEK per aktie lämnats. Styrelsen avser att föreslå till årsstämman att ingen ytterligare utdelning skall lämnas för räkenskapsåret 2025.

Resultaträkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 juli-dec	2025 jan-dec	2024 juli -dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	-252	-	-	326
Övriga rörelseintäkter	1066	576	416	3 274
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1610	-4 910	-3 214	-19 557
Personalkostnader	375	-8 164	-4 075	-14 541
Övriga rörelsekostnader	251	-479	-	-4 646
Rörelseresultat före avskrivningar	-169	-12 976	-6 872	-35 144
Avskrivningar	-	-	-119	-376
Rörelseresultat efter avskrivningar	-169	-12 976	-6 991	-35 520
Finansiellt netto	363	618	-574	-13 438
Resultat efter finansiella poster	193	-12 359	-7 565	-48 958
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	193	-12 359	-7 565	-48 958

Balansräkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	675
Finansiella anläggningstillgångar	50 075	1 213
Summa anläggningstillgångar	50 075	1 887
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	-	301
Övriga kortfristiga fordringar	436	827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	378	499
Kortfristiga placeringar	3 248	-
Likvida medel	2 594	72 361
Summa omsättningstillgångar	6 656	73 988
SUMMA TILLGÅNGAR	56 731	75 875
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Aktiekapital	990	990
Reservfond	4	4
Fond för utvecklingskostnader	-	-
Överkursfond	165 826	165 826
Balanserat resultat	-98 969	-46 034
Periodens resultat	-12 359	-48 958
Summa eget kapital	55 492	71 828
Leverantörsskulder	36	513
Skatteskuld	437	-
Övriga kortfristiga skulder	79	974
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	687	2 560
Summa skulder	1 239	4 047
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	56 731	75 875

Rapport i sammandrag över bolagets förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans vid årets början	990	4	165 826	-46 034	-48 958	71 828
Disposition enligt beslut årstämma						
•Balanseras i ny räkning				-48 958	48 958	0
Disposition enligt beslut extra stämma						
•Utdelning				-3 960		-3 960
Fusionsresultat				-18		-18
Årets resultat					-12 359	-12 359
Belopp vid periodens utgång	990	4	165 826	-98 969	-12 359	55 492

Kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 juli-dec	2025 jan-dec	2024 juli-dec	2024 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 650	-13 102	-13 338	-31 132
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-53 323	-53 323	-81	-81
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	618	-3 342	-	-
Periodens kassaflöde	-56 355	-69 767	-13 419	-31 213
Likvida medel vid periodens början	58 896	72 361	83 351	101 235
Valutakursdifferens i likvida medel	53	-	2 429	2 339
Likvida medel vid periodens slut	2 594	2 594	72 361	72 361

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Totalt aktie-kapital (kr)	Förändring (kr)	Antal aktier	Förändring aktier	Kvotvärde (kr)
1990	Nybildning	50 000	50 000	500	500	100,00
1997	Fondemission	100 000	50 000	1 000	500	100,00
2010	Nyemission	102 600	2 600	1 026	26	100,00
2013	Nyemission	143 600	41 000	1 436	410	100,00
2014	Fondemission	574 400	430 800	5 744	4 308	100,00
2014	Nyemission	604 400	30 000	6 044	300	100,00
2014	Split 1 000:1	604 400	0	6 044 000	6 037 956	0,10
2014	Nyemission	884 400	280 000	8 844 000	2 800 000	0,10
2015	Nyemission	1 134 400	250 000	11 344 000	2 500 000	0,10
2015	Nyemission	1 138 197	3 797	11 381 970	37 970	0,10
2016	Nyemission	1 180 159	41 962	11 801 590	419 620	0,10
2017	Nyemission	1 652 223	472 064	16 522 230	4 720 637	0,10
2018	Nyemission	1 719 783	67 560	17 197 836	675 596	0,10
2018	Nyemission	5 159 348	3 439 565	51 593 476	34 395 650	0,10
2019	Nyemission	6 372 384	1 213 036	63 723 836	12 130 360	0,10
2019	Nyemission	6 373 090	706	63 720 896	7 060	0,10
2019	Nyemission	6 505 365	132 275	65 053 647	1 322 751	0,10
2020	Nyemission	11 762 201	5 256 836	117 622 007	52 568 360	0,10
2020	Nyemission	12 562 201	800 000	125 622 007	8 000 000	0,10
2020	Nyemission	14 721 013	2 158 813	147 210 132	21 588 125	0,10
2020	Nyemission	17 666 081	2 945 068	176 660 811	29 450 679	0,10
2020	Nyemission	17 822 218	156 137	178 222 176	1 561 365	0,10
2020	Nyemission	20 768 890	2 946 672	207 688 899	29 466 723	0,10
2020	Nyemission	22 927 702	2 158 813	229 277 024	21 588 125	0,10
2021	Nyemission	39 602 395	16 674 693	396 023 950	166 746 926	0,10
2021	Omvänd split (1:20)	39 602 395	0	19 801 197	-376 222 753	2,00
2021	Minskning aktiekapital	990 060	-38 612 335	19 801 197	0	0,05
Vid periodens utgång		990 060		19 801 197		0,05

Styrelsens och VD:s försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna kommuniké ger en rättvisande bild över utvecklingen och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 12 februari 2026



Luca Di Stefano

VD
sedan 2025



Robert Klatzkow

Styrelseordförande
sedan 2025



Marcus Isaksson

Styrelseledamot
sedan 2024



Lars Thunberg

Styrelsesuppleant
sedan 2024

Certified Adviser

Bolag: Bergs Securities AB

Adress:

Jungfrugatan 35, 114 44 Stockholm

Telefon: 0739 49 62 50

Webb: www.bergssecurities.se

Epost: ca@bergssecurities.se

Certified Adviser-avtal

Bergs Securities AB är Lärkbergets Certified Adviser enligt ett avtal som ingåtts mellan parterna. Avtalet reglerar de tjänster som Certified Adviser ska tillhandahålla bolaget.

För frågor rörande Lärkbergets notering på Nasdaq First North Growth Market, vänligen kontakta Bergs Securities AB på ovanstående kontaktuppgifter.



info@larkberget.se
www.larkberget.se



Lärkberget AB
Nybrogatan 7 c/o AboutValue
114 34 Stockholm

