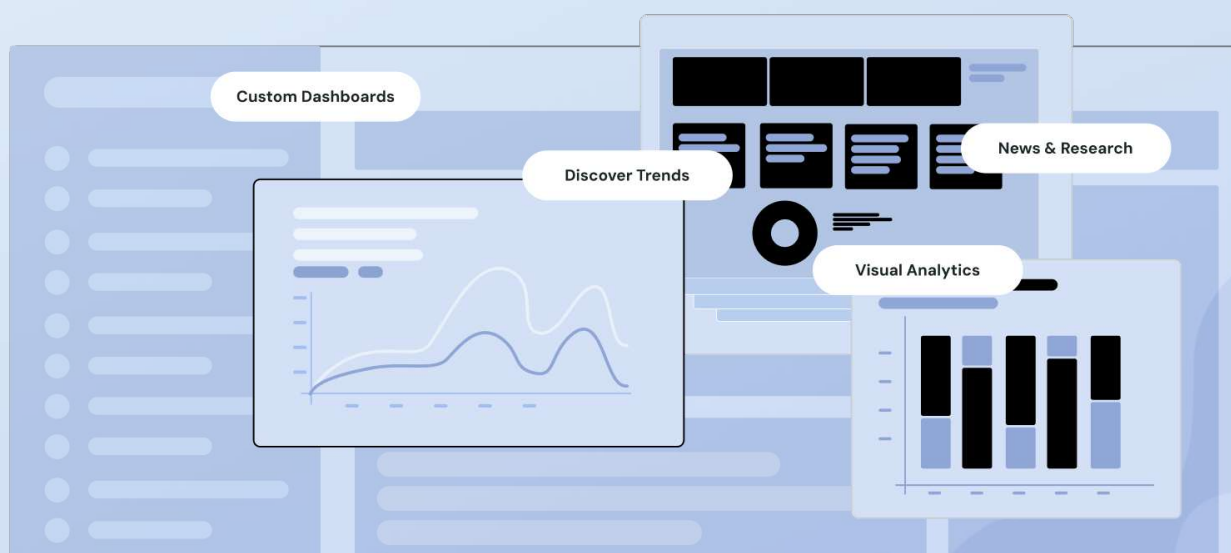




Årsredovisning och koncernredovisning 2025



Comintelli AB (publ.)
Org. nr. 556593-4907

Innehåll

OM COMINTELLI.....	2
MARKNADEN	3
SKALBAR SAAS AFFÄRSMODELL.....	3
AI BASERADE INTELLIGENCE2DAY® PLATTFORMEN	4
STABIL KUNDBAS MED TILLVÄXTPOTENTIAL	5
HÅLLBARHET	5
VD HAR ORDET	6
LEDNINGSGRUPP	8
STYRELSE.....	9
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	10
Resultaträkning – koncernen	16
Balansräkning – koncernen	17
Kassaflödesanalys – koncernen.....	19
Resultaträkning – moderföretaget	20
Balansräkning – moderföretaget	21
Kassaflödesanalys – moderföretaget	23
NOTER.....	24

OM COMINTELLI

I en snabbföränderlig och komplex omvärld är tillgång till relevanta insikter avgörande för företags och organisationers beslutsfattande.

Comintelli är en global SaaS aktör inom Market & Competitive Intelligence och erbjuder lösningar som hjälper kunder att omvandla stora mängder information till omvärldsinsikter. Den prisbelönta plattformen Intelligence2day® används av ett stort antal kunder och tusentals användare, främst i USA och Europa.

>77k active users

25 years of reliability

16 countries present

>100k daily insight alerts

ISO 27001 top security certified

AAA highest credit rating

Genom det nya konceptet **Intelligence as a Solution** breddar Comintelli sitt erbjudande från plattform till ett mer heltäckande stöd för kundernas arbete med omvärldsanalys. Genom att kombinera avancerad teknik, AI och specialistkompetens hjälper Comintelli kunder att stärka sin omvärldsbevakning, förbättra sitt beslutsunderlag och skapa ökat affärsvärde.

Vision

Att möjliggöra insikter som formar framtiden.

Vi hjälper våra kunder att skapa klarhet i komplexitet, förutse förändringar och fatta snabbare och mer välgrundade beslut i en värld av ökande informationsflöden.

Mission

Att stärka strategiska beslut genom Intelligence as a Solution.

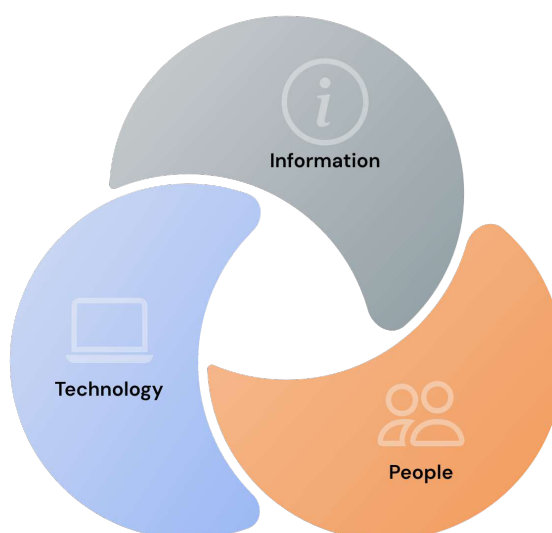
Vi kombinerar AI teknik, data och tjänster för att ge våra kunder tydligare insikter, bättre beslutsunderlag och mätbara resultat. Därmed är Comintelli en naturlig partner för företag som söker strategisk klarhet och framförhållning.

MARKNADEN

Marknaden för Market & Competitive Intelligence plattformar utvecklades starkt under 2025 och präglades av ett tydligt skifte från traditionella bevakningsverktyg till mer integrerade och AI-stödda plattformar. Kunder efterfrågar lösningar som inte bara samlar in information utan också analyserar, prioriterar och omsätter insikter i handling.

AI var den viktigaste drivkraften bakom denna förändring. Gartner bedömer att hälften av affärsbesluten kommer att förstärkas eller automatiseras av AI-agenter senast 2027, samtidigt som AI-agenter pekas ut som centrala teknikområden.

För Comintelli innebär detta en marknad med växande behov av plattformar som kan skapa struktur, relevans och beslutsstöd i stora informationsflöden. Bolaget är väl positionerat att möta denna efterfrågan genom Intelligence2day®, Telli™, Context Engine och konceptet *Intelligence as a Solution*.



SKALBAR SAAS AFFÄRSMODELL

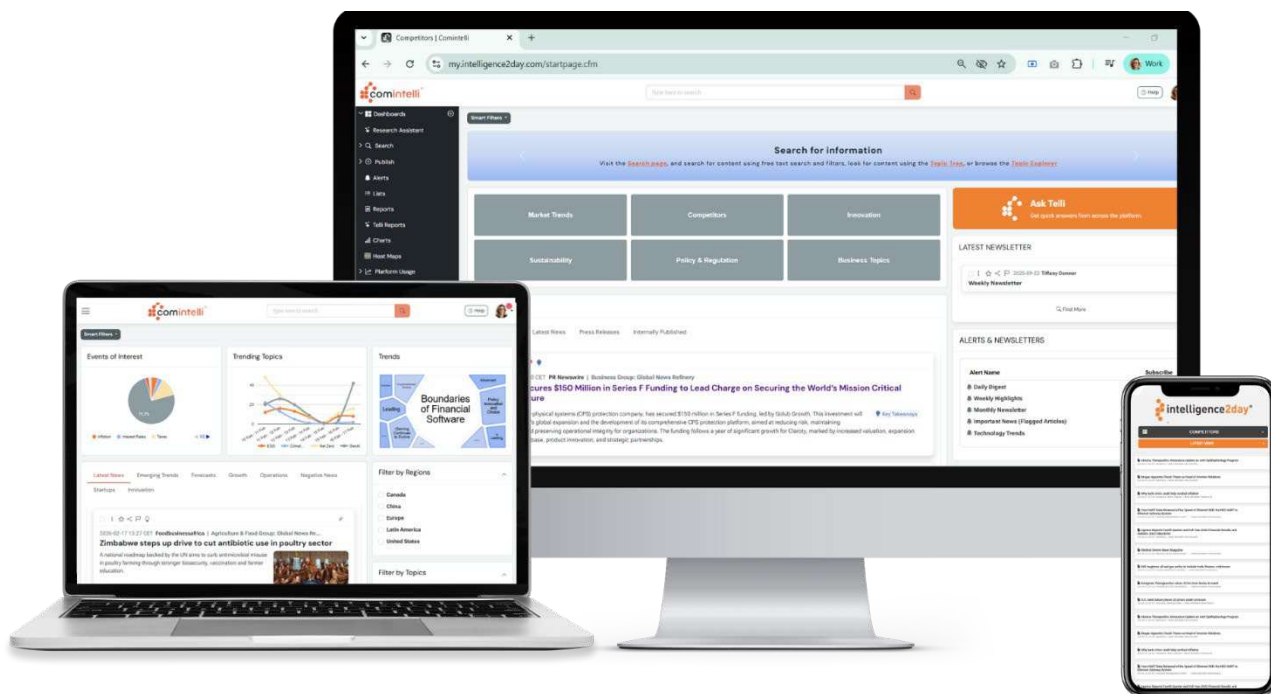
Comintellis affärsmodell bygger på en molnbaserad prenumerationstjänst med en hög andel återkommande intäkter, även kallad Software as a Service (SaaS). Över 95 % av våra intäkter är årligt återkommande, oftast genom förskottsbetalda programvarulicenser.

SaaS-modellen ger oss en stabil grund även i osäkra tider, då merparten av våra intäkter är återkommande. Vår SaaS-plattform, Intelligence2day®, har varit avgörande både för oss som bolag och för våra kunder. Den har möjliggjort utvecklingen av avancerade AI-funktioner och skapat betydande fördelar i form av ökad effektivitet, bättre skalbarhet och lägre kostnader.

AI BASERADE INTELLIGENCE2DAY® PLATTFORMEN

Intelligence2day® hjälper företag att omvandla stora mängder ostrukturerad information till relevanta och handlingsbara insikter. Plattformen samlar in information från interna och externa källor, bearbetar och analyserar innehållet med AI-baserad teknik och gör insikterna tillgängliga via användarvänliga gränssnitt och integrationer.

Under året har Comintelli vidareutvecklat plattformen med de nya AI-produkterna **Telli™** och **Context Engine**. Telli™ är en AI-assistent som gör det möjligt att snabbare söka, sammanfatta och förstå relevant information. Context Engine stärker plattformens förmåga att sätta information i sammanhang och förbättrar därmed träffsäkerheten i sökningar, analyser och rekommendationer. Tillsammans stärker dessa lösningar Intelligence2day® som en modern plattform för omvärldsbevakning.



STABIL KUNDBAS MED TILLVÄXTPOTENTIAL

Comintelli riktar sig till kunskapsintensiva och decentraliserade organisationer i branscher med högt förändringstryck, starkt fokus på forskning och innovation samt stora mängder ostrukturerad information. För dessa företag är det affärskritiskt att tidigt kunna identifiera trender, hot och möjligheter för att anpassa strategin och stärka konkurrenskraften.

Vid årsskiftet uppgick vår kundbas till cirka 75 företag, varav knappt hälften är baserade i Nordamerika, en marknad med fortsatt stor tillväxtpotential. Vi ser samtidigt goda möjligheter att växa både inom den befintliga kundbasen och i våra strategiskt prioriterade segment: Energi och Kemi, Pharma och Hälsovård, IT och Tech samt Tillverkning.

Bland våra större kunder finns globala aktörer som AkzoNobel, Bayer, Dow Corteva, Ericsson, Essity, JD Irving, Owens Corning och Tetra Pak. Med en stark marknadsposition och en växande efterfrågan på marknads och omvärldsinsikter är vi väl positionerade för fortsatt tillväxt.



HÅLLBARHET

Att driva Comintelli på ett etiskt och ansvarsfullt sätt är en central del av vår strategi för hållbarhet och företagsansvar (Corporate Social Responsibility, CSR). Vi ser detta som en nyckelfaktor för långsiktig tillväxt och värdeskapande för våra investerare.

Vi arbetar proaktivt för att stärka vårt ansvarstagande inom följande områden:

- Mänskliga rättigheter – Vi respekterar och värnar om alla människors rättigheter i enlighet med FN:s allmänna deklaration om de mänskliga rättigheterna.
- Affärsetik och antikorrupcion – Vi har en strikt nolltoleranspolicy mot korrupcion och mutor för att säkerställa affärsintegritet.
- Hållbara leverantörskedjor – Vi ställer höga krav på våra leverantörer gällande etik, hållbarhet och socialt ansvar.
- Hälsa och säkerhet – Vi strävar efter en trygg och hälsosam arbetsmiljö, där våra medarbetare kan utvecklas och prestera på topp.

För att säkerställa högsta möjliga nivå av säkerhet, tillförlitlighet och hållbarhet använder vi Google Cloud Platform som vår primära molntjänst. Google Cloud uppfyller internationella standarder för dataskydd och miljömässig hållbarhet, vilket ger oss en teknisk infrastruktur som är både effektiv och ansvarsfull.

VD HAR ORDET

2025 blev ett år präglad av omställning, strategisk förnyelse och viktiga investeringar för framtiden. Finansiellt var året svagare än 2024, men vi tog flera avgörande steg för att stärka Comintellis långsiktiga konkurrenskraft, vårt kunderbjudande och vår position inom AI-driven omvärlds- och marknadsanalys.

För helåret 2025 uppgick rörelsens nettoomsättning till 30,4 mkr (39,2 mkr), medan resultat efter finansiella poster uppgick till -5,2 mkr (8,5 mkr). Nedgången ska ses mot bakgrund av att 2024 påverkades positivt av en större flerårig avtalsförlängning om 7,8 mkr. Våra årligen återkommande intäkter, ARR, uppgick vid årets slut till 30,7 mkr (32,2 mkr). Under 2025 prioriterade vi samtidigt investeringar i AI, produktutveckling, kvalitetssäkring, marknadspositionering och organisatorisk förstärkning inför nästa tillväxtfas.

Flera viktiga framsteg under 2025

Vi lämnar året som ett starkare och mer fokuserat bolag. Vid utgången av 2025 var 99 procent av vår ARR SaaS-baserad, vilket innebär att vår resa till ett renodlat SaaS-bolag är fullföljd. Samtidigt står vi skuldfria, med 60 procents soliditet, outnyttjad checkkredit, högsta AAA-rating och ISO 27001-certifiering. Det ger oss både finansiell stabilitet och ett stärkt förtroende hos kunder, partners och investerare.

Under året genomförde vi flera viktiga strategiska initiativ. Vi vidareutvecklade organisationen för nästa tillväxtfas, bland annat genom rekryteringen av en ny Chief Revenue Officer. Vi förtydligade även vår marknadsposition genom budskapet "Intelligence as a Solution", vilket speglar vår övertygelse om att kunder efterfrågar mer än teknik, de efterfrågar lösningar som omvandlar information till beslutsunderlag, affärsinsikter och strategisk effekt.

2025 var också ett viktigt år för vår AI-satsning. Vi lanserade Telli™ AI och vår nya Context Engine, som kvalitetssäkrar och strukturerar data före AI-bearbetning. Tillsammans stärker dessa satsningar vårt erbjudande och vår förmåga att hjälpa kunder använda AI på ett mer verksamhetsnära, tillförlitligt och affärskritiskt sätt.

Vidare lanserade vi ett nytt återförsäljarprogram som ett led i att bygga en mer partnerdriven tillväxtmodell. Vi genomförde även ett brandingprojekt med uppdaterad visuell identitet och ny webbplats, vilket stärker vår externa närvaro och tydliggör vår position i ett snabbt föränderligt marknadslandskap. Under året erhöll vi dessutom ISO 27001-certifiering och stärkte vårt arbete inom kvalitetssäkring, vilket är särskilt viktigt för kunder i kunskapsintensiva och regulatoriskt krävande branscher.

ARR och återkommande affär i fokus

ARR uppgick vid årets slut till 30,7 mkr (32,2), en minskning med 4,8 procent jämfört med föregående år. ARR är fortsatt vårt viktigaste nyckeltal eftersom det speglar kvaliteten i vår affärsmodell, graden av återkommande intäkter och styrkan i vår kundbas. Vårt fokus framåt är att återgå till tillväxt genom ökad nyförsäljning, starkare kundretention och ökad merförsäljning av AI-drivna tjänster.

Strategisk riktning för 2026

Inför 2026 är vårt mål tydligt: att omsätta den strategiska omställning vi genomförde under 2025 i ökad kommersiell effekt. Marknaden för intelligence förändras snabbt. Många organisationer experimenterar med AI-verktyg, men allt fler inser att verkligt värde skapas genom strukturerade arbetsflöden, integrerade lösningar och kombinationen av AI, kvalitativa källor och intern data. Det är i detta skifte Comintelli har lagt grunden för nästa generation av bolaget.

Våra prioriteringar för de kommande åren är att accelerera nykundsförsäljningen i prioriterade segment, att introducera Telli™ AI i hela kundbasen, att stärka förnyelsegraden och minska churn genom ökad AI-adoption samt att skala verksamheten genom partners och återförsäljare. Denna inriktning ger oss goda förutsättningar för hållbar och lönsam tillväxt och stärker samtidigt vår position i en marknad där vi bedömer att konsolideringen kommer att öka.

Under början av 2026 mottog Comintelli ett offentligt uppköpserbudande från Dahlgren Capital (DCAP BidCo 2), vilket styrelsen enhälligt rekommenderade aktieägarna att acceptera efter att en fairness opinion från BDO bedömt erbjudandet som skäligt ur ett finansiellt perspektiv. Styrelsen bedömde vidare att erbjudandet, med en betydande premie och möjlighet till både kontant ersättning och fortsatt ägande i en privat struktur, kan ge bättre förutsättningar för långsiktiga investeringar och värdeskapande utanför börsens begränsningar.

2025 lade grunden för nästa generation Comintelli

2025 var året då vi lade grunden för nästa generation Comintelli. Vi går in i 2026 med ett starkare erbjudande, en tydligare position och en förbättrad operativ plattform. Vår ambition är att omsätta detta i ökad tillväxt, stärkt kundvärde och långsiktigt aktieägarvärde.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra kunder, medarbetare, partners och aktieägare för ert fortsatta förtroende och engagemang.

Med vänlig hälsning,

Jesper Martell

VD, Comintelli



LEDNINGSGRUPP

Jesper Ejdling Martell, VD

Anställd sedan: 1999

Jesper Martell är VD och medgrundare av Comintelli. Innan Jesper grundade Comintelli hade han en karriär på Ericsson där han skapade och ansvarade för företagets Business Intelligence Center. Han är en internationell huvudtalare och är invald medlem av Council of Competitive Intelligence Fellows. Jesper har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: 1 748 000 aktier.



Peter Ahnegård, CRO

Anställd sedan: 2025

Peter Ahnegård är Chief Revenue Officer på Comintelli med ansvar för bolagets globala intäktsstrategi och kommersiella organisation. Han har lång erfarenhet av internationell försäljning, affärsutveckling och ledarskap från bolag som StrongPoint, Projectplace och Sony Ericsson. Han har även varit VD för byBrick Development där han utvecklade bolagets affärsmodell och bidrog till strategiska förvärv. Peter har en kandidatexamen i data- och systemvetenskap samt ekonomi från Stockholms universitet.

Aktieinnehav: 11 000 aktier.



Anders Thulin, CTO

Anställd sedan: 1999

Chief Technology Officer och medgrundare av Comintelli. Anders arbetade tidigare på Ericsson där han hade ett antal olika IT-relaterade roller. Anders är en erkänd pionjär inom sökteknologiområdet och har omfattande kompetens inom digitaliserad informationsbehandling, bland annat inom Artificiell Intelligens och Machine Learning.

Aktieinnehav: 882 606 aktier.



Rania Botani, Vice President Product Development

Anställd sedan: 2015

Rania Botani har ansvaret för utvecklingen av SaaS-plattformen Intelligence2day®. Efter att ha börjat på Comintelli 2015 har Rania gjort betydande insatser inom områden som marknadsföring, frontend-utveckling och produktutveckling. Rania har en kandidatexamen i Science in Media Technology från Södertörns högskola.

Aktieinnehav: 1 000 aktier.



Peter Mörsell, CFO

Anställd sedan: 2019

Peter Mörsell är ansvarig för ekonomifunktionen på Comintelli. Han har gedigen erfarenhet av rollen som CFO på ett flertal noterade bolag, såsom Exalt, och riskapitalägda bolag, såsom Apotek Hjärtat.

Aktieinnehav: 0 aktier.



STYRELSE

Per Hjortblad, styrelseordförande

Per Hjortblad är ägare och VD för Moonlight Management AB och Toftaholm Herrgård AB. Per har tidigare varit rådgivare för Swedish Growthfund, Info24 AB, Comintelli AB, Stratsys AB, Esoft systems AS, styrelseordförande i Tikspac AB, Newton Nordic AB och Trinax AB samt styrelseledamot i Speedledger AB, Apsis Sweden AB, ABAX AS och Trippus Event Solutions AB. Mellan 2005–2011 var Per VD för Projectplace International AB, Paynova AB 2001–2005 och Song Networks 1999–2001. Aktieinnehav: 1 500 aktier.



Mattias Lewrén, styrelseledamot

Mattias Lewrén har en ekonomexamen från Uppsala universitet. Han är Partner och Head of Value Creation på Dahlgren Capital Active Equity. Mattias har omfattande internationell erfarenhet inom ett flertal branscher med särskilt fokus på teknologi, telekom och media. Mattias har djup erfarenhet av att definiera och leverera framgångsrika transformationsplaner. I 35 år arbetade han för Accenture och innehade ett flertal globala chefspositioner bl. a. som VD för Accenture Sverige. Han är också styrelseledamot i Westpay, Lyckegård Group och KnowIT. Aktieinnehav: 0 aktier.



Markko Vaarnas, styrelseledamot

Markko Vaarnas har lång erfarenhet av tillväxt och internationalisering i B2B SaaS-företag. Han var medgrundare och VD för Global Intelligence Alliance Group (GIA) mellan 1995 och 2014 innan bolaget såldes till finska M-Brain (numera Valona Intelligence). Idag är han oberoende konsult och styrelseordförande för SaaS & IT-företagen Taskmill Oy och Forward Forever Oy samt vice styrelseordförande i Futures Platform Oy. Aktieinnehav: 0 aktier.



Joel Westerström, styrelseledamot

Joel Westerström är partner och delägare i Partner Fondkommission AB. Joel har över 10 års erfarenhet från olika roller inom finansbranschen och har även varit verksam som strategikonsult. Tidigare uppdragsgivare inkluderar Redeye, Evolver Investment Group, Kearney, Kinnevik och Applied Value Group. Vidare är Joel styrelseledamot i det noterade bolaget Recyctec Holding AB. Han har en civilingenjörsexamen i Industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola. Aktieinnehav: 0 aktier.



Roine Gabrielsson, styrelseledamot

Roine Gabrielsson är Managing Director Claims Nordics för Verisk. Bolaget levererar tekniklösningar och data analytics till försäkringsbranschen. Han har gedigen erfarenhet från mjukvarubranschen och har arbetat med marknadsexpansion i Europa, USA och Asien. Han är styrelseledamot i Allora Solutions AB. Roine har tidigare arbetat som bland annat SVP för StrongPoint Asia, VD för Cashguard, Sälj- och marknadschef för McAfee Sweden, SVP Sales för Projectplace och VD för TeamEngine. Roine Gabrielsson har en MBA från Henley Business School i UK. Aktieinnehav: 0 aktier.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för Comintelli AB, 556593-4907, upprättar härmed års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Allmänt om verksamheten

Comintelli AB är ett mjukvaruföretag som grundades 1999. Bolagets affärsidé är att utveckla och licensiera en molnbaserad tjänst, med repetitiva intäkter, för omvärldsbevakning och -analys kallad Intelligence2day®.

Intelligence2day® omvandlar stora mängder ostrukturerad information till organiserad och lättillgänglig information för beslutsfattande. Bolaget ser Intelligence2day® som en insiktsmotor som hjälper professionella användare att på ett effektivt sätt nå nya insikter om det marknadslandskap de verkar i.

Många av bolagets kunder är verksamma i branscher präglade av snabb förändring och stora volymer ostrukturerad information, såsom exempelvis AkzoNobel, Bayer, Dow Corteva, Ericsson, Essity, JD Irving, Owens Corning och Tetra Pak. Dessa kunder använder Intelligence2day® för att lättare navigera i, och skapa mening och insikter ur, en allt snabbare växande informationsmängd.

Comintelli AB (org. nr. 556593-4907), med säte i Stockholm, är moderföretag till Comintelli Sverige AB (org. nr. 556964-5483) med säte i Stockholm, samt till Comintelli Inc. (TaxID EIN 300993676) med säte i Delaware, USA.

Bolaget är noterat på Spotlight Stock Market under kortnamnet COMINT och med ISIN-koden SE0011751569. Den 9 januari 2026 lämnade DCAP BIDCO 2 AB, ett bolag som är helägt av Dahlgren Capital Active Equity AB ("DCAP"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli att överlåta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP och därmed att avnotera Comintelli. Den 1 april 2026 meddelades att DCAP fått accept för totalt närmare 96 procent av aktiekapitalet och rösterna. Eftersom DCAP därmed kommer att kontrollera mer än 90 procent av aktierna i Comintelli, avser DCAP att initiera tvångsinlösen av resterande aktier och verka för att Comintellis aktier avnoteras från Spotlight Stock Market.

Antal utestående aktier vid utgången av 2025 var 10 048 332 (8 948 332). Den 20 december 2024 offentliggjordes att Comintelli genomför en Riktad nyemission som ökar antalet aktier med 1 100 000. I det första kvartalet 2025 registrerades samtliga aktier, 1 100 000, till följd av den Riktade nyemissionen.

Utveckling av företagets verksamhet och väsentliga händelser under året

Koncernen

2025 präglades av omställning, strategisk förnyelse och viktiga investeringar för framtiden. Finansiellt var året svagare än 2024, men vi tog flera avgörande steg för att stärka Comintellis långsiktiga konkurrenskraft, vårt kunderbjudande och vår position inom AI-driven omvärlds- och marknadsanalys.

Genomförande av flera viktiga strategiska initiativ

Marknadspositionen förtydligades genom budskapet "Intelligence as a Solution", vilket speglar insikten om att kunder efterfrågar mer än teknik och då lösningar som omvandlar information till beslutsunderlag, affärsinsikter och strategisk effekt. Ett brandingprojekt genomfördes med

uppdaterad visuell identitet och ny webbplats. Organisationen vidareutvecklades för nästa tillväxtfas, bland annat genom rekryteringen av en ny Chief Revenue Officer.

AI-resan tog fart

2025 var ett viktigt år för vår AI-satsning. Telli™ AI lanserades och även vår nya Context Engine, som kvalitetssäkrar och strukturerar data före AI-bearbetning. Tillsammans stärker dessa satsningar vårt erbjudande och vår förmåga att hjälpa kunder att använda AI på ett mer verksamhetsnära, tillförlitligt och affärskritiskt sätt.

Nytt återförsäljarprogram

Ett nytt återförsäljarprogram lanserades som ett led i att bygga en mer partnerdriven tillväxtmodell och där den första affären vanns i slutet på året.

ARR och återkommande affärer i fokus

ARR uppgick vid årets slut till 30,7 mkr (32,2 mkr), en minskning med 4,8 procent jämfört med föregående år. ARR är fortsatt vårt viktigaste nyckeltal eftersom det speglar kvaliteten i vår affärsmodell, graden av återkommande intäkter och styrkan i vår kundbas.

Starkare och mer fokuserat Comintelli

Vid utgången av 2025 var 99 procent av ARR SaaS-baserad, vilket innebär att vår resa till ett renodlat SaaS-bolag är genomförd. Samtidigt står vi skuldfria, med 60 procents soliditet, outnyttjad checkkredit, högsta AAA-rating och ISO 27001-certifiering. Det ger oss både finansiell stabilitet och ett starkt förtroende hos kunder, partners och investerare.

Resultat och ställning

Koncernen

Försäljning

Nettoomsättningen uppgick till 30,4 mkr och därmed 8,8 mkr (23 %) lägre än året innan, 39,2 mkr. Under 2024 intäktsfördes 7,8 mkr till följd av en treårig avtalsförlängning med en av bolagets största kunder. En av bolagets äldsta kunder valde att konvertera direkt från on-premise till SaaS och tecknade i det första kvartalet ett treårigt licensavtal vilket medförde 1,4 mkr i intäkter. I det tredje kvartalet avtalade två kunder förnyade treåriga licensavtal med totala intäkter 3,9 mkr.

Fem nya kunder vanns varav en (1) genom det under året lanserade återförsäljarprogrammet. 14 kunder valde att inte förlänga sina licensavtal varför antalet kunder minskade från 80 till 71. Det genomsnittliga avtalsvärdet för bolagets kunder ökade något under året.

Under 2025 slutfördes transformationen till SaaS där 99 % av ARR vid slutet av året kom från SaaS-leveranser. Detta stärker våra marginaler och skapar en skalbar tillväxtplattform.

Intäkter

Koncernens totala intäkter för helåret 2025 uppgick till 30,8 mkr (41,2 mkr). Kronans förstärkning, framför allt mot dollarn, resulterade i negativa valutakurseffekter av rörelsekaraktär som totalt uppgick till -1,5 mkr (+1,0 mkr) varav +0,4 mkr (+2,0 mkr) valutakursvinster av rörelsekaraktär som hanteras som Övriga rörelseintäkter.

Råvaror och förnödenheter samt förvärvsköpeskilling

Totalt 1,5 mkr (1,2 mkr) har resultatförts som Råvaror och förnödenheter (Kostnad sålda varor). Kostnadsgruppen består av content och ersättning till återförsäljare.

Omkostnader och resultat

Rörelseresultatet efter avskrivningar, EBITA, uppgick till -4,3 mkr (+8,9 mkr). I jämförelseperioden 2024 intäktfördes 7,8 mkr till följd av en treårig avtalsförklängning med en av bolagets största kunder.

Totala omkostnader uppgick till 31,1 mkr (29,7 mkr). Under året har flera strategirelaterade projekt drivits. Utvecklingsprojekt inom AI har bedrivits med följderna att omkostnaderna har reducerats med 0,8 mkr (0,9 mkr) för att istället kapitaliseras i Balansräkningen.

Kronans förstärkning under året, framför allt mot dollarn, resulterade i negativa valutakurseffekter av rörelsekaraktär som totalt uppgick till -1,5 mkr (+1,0 mkr) varav +0,4 mkr (+2,0 mkr) valutakursvinster av rörelsekaraktär och -1,9 mkr (-1,1 mkr) valutakursförluster av rörelsekaraktär.

Resultatet efter finansiella poster blev -5,2 mkr (+8,5 mkr). Skatt på periodens resultat uppgick till 32 tkr (1,8 mkr varav 1,7 mkr som reducerade balansposten Uppskjuten skattefordran). Resultatet efter skatter uppgick till -5,2 mkr (+6,7 mkr).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter vid utgången av året uppgick till 7,6 mkr att jämföra med 9,9 mkr vid utgången av 2024 och därmed en minskning med 2,3 mkr. Balansposten består mestadels av resultatförda men ännu inte fakturerade intäkter.

Räntebärande skulder och eget kapital

Vid utgången av året hade bolaget inte några räntebärande lån (1,0 mkr). Slutamorteringar av räntebärande lån har gjorts med 1,0 mkr, dels 0,4 mkr till Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB, dels lån från aktieägare, 0,6 mkr.

Genom periodens negativa resultat efter skatt, -5,2 mkr, så minskar eget kapital från 16,5 mkr till 11,4 mkr. Samtliga nya aktier till följd av en Riktad nyemission registrerades i det första kvartalet vilket ökade aktiekapitalet med 99 tkr och motsvarande minskade "Ej registrerat aktiekapital". Soliditeten uppgick till 60 % (64 %).

Kassaflöde

Årets kassaflöde uppgick till -0,4 mkr (+1,4 mkr). I perioden inbetalades resterande 2,7 mkr till följd av en Riktad nyemission. Slutamorteringar av räntebärande lån har gjorts med 1,0 mkr. Slutbetalning, 0,5 mkr, har gjorts till följd av tidigare förvärvade tillgångar från konkurrenten Cipher. Kassa och bank var 3,4 mkr (3,8 mkr) vid årets utgång. Checkkrediterna på 2,0 mkr var outnyttjad.

Bolagets övergripande ambitioner och förväntad framtida utveckling

Osäkerheten i omvärlden bedöms öka behovet av omvärldsanalys och den typ av lösningar som Comintelli erbjuder genom Intelligence2day®. Företag har behov av att upptäcka marknadssignaler på ett tidigt stadium, så att avgörande beslut hinner fattas i tid. Detta gynnar Comintelli på sikt.

Det finns publicerade marknadsrapporter från IT-analyshuset Forrester och Gartner där de anger en ökad efterfrågan inom området Market and Competitive Intelligence (M&CI), det marknadssegment för mer avancerade lösningar där Intelligence2day® är positionerat.

För 2026 är målet tydligt och då att omsätta den strategiska omställning som genomfördes under 2025 i ökad kommersiell effekt. Marknaden för intelligence förändras snabbt. Många organisationer

experimenterar med AI-verktyg, men allt fler når insikten att verkligt värde skapas genom strukturerade arbetsflöden, integrerade lösningar och kombinationen av AI, kvalitativa källor och intern data. Det är i detta skifte Comintelli har lagt grunden för nästa generation av bolaget.

Bolagets prioriteringar för de kommande åren är att accelerera nykundsförsäljningen i prioriterade segment, att introducera Tellit™ AI i hela kundbasen, att stärka förnyelsegraden och minska churn genom ökad AI-adoption samt att skala verksamheten genom partners och återförsäljare. Denna inriktning ger oss goda förutsättningar för hållbar och lönsam tillväxt och stärker samtidigt vår position i en marknad där vi bedömer att konsolideringen kommer att öka.

Resan till ett renodlat SaaS-bolag är genomförd där 99 procent av ARR var SaaS-baserad vid utgången av 2025. Transformeringsen till ett SaaS-bolag ger oss en stabilare affärsmodell med högre skalbarhet, förutsägbarhet, kostnadsreduktioner och därmed högre lönsamhet.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Styrelsen och ledningen kan konstatera att det råder en betydande osäkerhet i omvärlden bl. a till följd av konflikterna Ryssland/Ukraina, Iran/USA/Israel och Israel/Hamas samt osäkra makroförhållanden i världen som helhet. Koncernen har ingen verksamhet i Ryssland, Ukraina eller i Mellanöstern med omnejd varför den direkta påverkan av konflikterna bedöms som begränsad. Utvecklingen följs dock noggrant i syfte att kunna kontrollera och begränsa eventuella negativa effekter för koncernen.

Omedelbar riskexponering rör främst valutarisker i EUR och USD. Kronans förstärkning under året, framför allt mot dollarn, resulterade i negativa valutakurseffekter av rörelsekaraktär som totalt uppgick till -1,5 mkr (+1,0 mkr).

Efterfrågan på verktyg för omvärldsbevakning och analys bedöms på längre sikt att öka i takt med behovet att vara bättre förberedd på omvärldsförändringar. Bolaget är beroende av bibehållandet av de större licensavtalen och framgången av nykundsförsäljning.

Moderföretaget

Moderföretagets totala intäkter för helåret 2025 uppgick till 31,2 mkr (42,8 mkr). En av bolagets äldsta kunder valde att konvertera direkt från on-premise till SaaS och tecknade ett treårigt licensavtal vilket medförde 1,4 mkr i intäkter. Intäkterna under 2024 påverkades positivt av en stor flerårig avtalsförlängning, 7,8 mkr. Under året vanns fem nya kunder och 14 kunder valde att inte förlänga sina licensavtal.

Rörelseresultatet efter avskrivningar, EBITA uppgick till -4,4 mkr (+8,5 mkr där resultatet påverkades positivt av en stor flerårig avtalsförlängning, 7,8 mkr). Kronans förstärkning under året, framför allt mot dollarn, resulterade i negativa valutakurseffekter av rörelsekaraktär som totalt uppgick till -1,5 mkr (+1,0 mkr). Resultatet efter skatt blev -5,0 mkr (+6,4 mkr). Genom årets negativa resultat efter skatt, -5,0 mkr, så minskar eget kapital från 15,5 mkr till 10,5 mkr. Samtliga nya aktier till följd av en Riktad nyemission registrerades i det första kvartalet vilket ökade aktiekapitalet med 99 tkr och motsvarande minskade "Ej registrerat aktiekapital".

Koncernen

Belopp, tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsens omsättning (nettoomsättning)	30 374	39 213	30 472	23 515	16 730
Rörelsens intäkter	30 756	41 243	32 366	25 740	18 136
Rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA	-4 299	8 872	-7 711	-2 025	-3 642
Resultat efter finansiella poster	-5 207	8 482	-8 406	-2 079	-3 707
Årets resultat	-5 239	6 686	-8 475	-1 660	-2 954
Balansomslutning	19 129	25 648	18 997	23 384	21 143
Räntebärande skulder vid periodens utgång	0	1 032	3 436	2 203	3 592
Vinst per aktie efter skatt, kr 1)	-0,52	0,75	-0,95	-0,19	-0,39
Avkastning på eget kapital, %	-45,8%	40,6%	-148,0%	-11,7%	-23,6%
Soliditet, %	59,8%	64,2%	30,1%	60,8%	59,1%
Periodens kassaflöde	-429	1 415	-4 523	2 910	347
ARR årsslut, mkr 2)	30,7	32,2	29,0	23,6	21,4
ARR ökning, % 2)	-4,8%	11,0%	22,8%	10,4%	10,3%
SaaS volym, % 3)	99%	89%	58%	18%	11%

1) Nyckeltalet har beräknats utifrån antalet aktier vid respektive periods utgång. Antal utestående aktier per rapportdatum: 10 048 332 (8 948 332). Den 20 december 2024 offentliggjordes att Comintelli genomför en Riktad nyemission som ökar antalet aktier med 1 100 000. I det första kvartalet 2025 registrerades samtliga aktier, 1 100 000, till följd av den Riktade nyemissionen.

2) Den senaste månadens repetitiva intäkter multipliceras med tolv för att få årsvärdet, ARR. Nyckeltalet "ARR ökning i procent" anger den procentuella årliga förändringen av ARR, t. ex ARR-värdet i december 2025 ställt mot ARR-värdet i december 2024. ARR har vid samtliga mätpunkter beräknats utifrån konstanta valutakurser. Kronan har under året stärkts både mot dollarn och euron. Vid beräkning av ARR med verkliga valutakurser skulle ARR vid utgången av 2025 varit 29,6 mkr.

3) Andel av kundvolymen (ARR; årligen återkommande intäkter) som driftas på SaaS-plattformen vid utgången av perioden.

Definitioner: se not 16.

Moderföretaget

Belopp, tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsens omsättning (nettoomsättning)	30 798	40 759	31 140	23 143	16 370
Rörelsens intäkter	31 180	42 789	33 034	25 367	17 776
Rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA	-4 442	8 539	-8 065	-2 243	-3 757
Resultat efter finansiella poster	-4 950	8 099	-8 744	-2 330	-3 832
Årets resultat	-4 950	6 368	-8 744	-1 866	-3 063
Balansomslutning	18 285	24 962	17 570	22 644	20 878
Räntebärande skulder vid periodens utgång	0	1 032	3 436	2 203	3 592
Vinst per aktie efter skatt, kr	-0,49	0,71	-0,98	-0,21	-0,41
Avkastning på eget kapital, %	-47,0%	41,1%	-171,5%	-13,5%	-24,8%
Soliditet, %	57,7%	62,1%	29,0%	61,1%	59,1%

Definitioner: se not 16.

Eget kapital

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt
Koncernen					
Vid årets början	805 350	99 000	17 896 244	-2 347 277	16 453 317
Nyemission	99 000	-99 000			0
Årets resultat				-5 238 607	-5 238 607
Omräkningsdifferens				227 015	227 015
Vid årets slut	904 350	0	17 896 244	-7 358 869	11 441 725

	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt
	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Reserv- fond	Fond för utv. utgifter	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Moderföretaget								
Vid årets början	805 350	99 000	1 350 587	1 277 000	17 896 244	-12 304 474	6 368 230	15 491 936
Nyemission	99 000	-99 000						0
Fond för utvecklingsutgifter				-557 000		557 000		0
Ny fond 2025 för utvecklingsutgifter				790 000		-790 000		0
Disposition enligt beslut av årets årsstämma						6 368 230	-6 368 230	0
Årets resultat							-4 950 330	-4 950 330
Vid årets slut	904 350	0	1 350 587	1 510 000	17 896 244	-6 169 244	-4 950 330	10 541 606

Antal aktier per den 31 december 2025 var 10 048 332 (8 948 332) med kvotvärde 0,09 kr (0,09 kr) per aktie. Den 20 december 2024 offentliggjordes att Comintelli genomför en Riktad nyemission som ökar antalet aktier med 1 100 000. I det första kvartalet 2025 registrerades samtliga aktier, 1 100 000, till följd av den Riktade nyemissionen.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital disponeras enligt följande:

Balanserad vinst	-6 169 244
Överkursfond	17 896 244
Årets resultat	-4 950 330
Totalt	6 776 669
Disponeras så att i ny räkning överföres	6 776 669
Totalt	6 776 669

Vad beträffar koncernens och moderföretagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Resultaträkning – koncernen

Belopp i SEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		30 374 217	39 213 060
Övriga rörelseintäkter		382 116	2 029 659
		30 756 333	41 242 718
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 477 128	-1 247 362
Övriga externa kostnader	3	-10 550 335	-10 883 629
Personalkostnader	4	-20 562 322	-18 797 493
Övriga rörelsekostnader		-1 908 876	-1 065 505
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-557 000	-377 000
		-35 055 661	-32 370 989
Rörelseresultat		-4 299 328	8 871 729
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	172 701	113 520
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-1 080 320	-502 907
		-907 619	-389 387
Resultat efter finansiella poster		-5 206 947	8 482 342
Resultat före skatt		-5 206 947	8 482 342
Skatt på årets resultat	6	-31 660	-1 796 676
Årets resultat		-5 238 607	6 685 666

Balansräkning – koncernen

Belopp i SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	1 510 000	1 277 000
		1 510 000	1 277 000
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	8	1 659 921	1 659 921
		1 659 921	1 659 921
Summa anläggningstillgångar		3 169 921	2 936 921
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		4 892 284	6 179 726
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	7 561 657	9 851 010
Övriga fordringar		153 386	2 900 253
		12 607 327	18 930 989
Kassa och bank		3 351 503	3 780 025
Summa omsättningstillgångar		15 958 830	22 711 013
SUMMA TILLGÅNGAR		19 128 751	25 647 935

Balansräkning – koncernen

Belopp i SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		904 350	805 350
Ej registrerat aktiekapital		0	99 000
Övrigt tillskjutet kapital		20 756 831	17 896 244
Balanserat resultat inkl. årets resultat		-10 219 455	-2 347 277
Summa eget kapital		11 441 725	16 453 317
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	11, 14	0	0
		0	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	11, 14	0	440 488
Övriga kortfristiga låneskulder	11, 14	0	591 583
Förskott från kunder		1 362 916	1 564 926
Leverantörsskulder		444 777	792 325
Övriga kortfristiga skulder		3 101 905	3 967 610
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	2 777 428	1 837 502
		7 687 026	9 194 434
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		19 128 751	25 647 935

Kassaflödesanalys – koncernen

Belopp i SEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-5 206 947	8 482 342
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	15	1 992 564	-158 536
		-3 214 383	8 323 806
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-3 214 383	8 323 806
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		1 543 271	-4 107 151
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-475 085	-1 392 067
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 146 197	2 824 588
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		2 749 999	1 375 001
Emissionskostnader		0	-100 010
Upptagna lån		0	0
Amortering av lån		-1 032 323	-2 684 383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 717 676	-1 409 392
Årets kassaflöde		-428 521	1 415 197
Likvida medel vid årets början		3 780 025	2 364 828
Likvida medel vid årets slut		3 351 503	3 780 025

Resultaträkning – moderföretaget

Belopp i SEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	9	30 797 764	40 759 216
Övriga rörelseintäkter		382 116	2 029 659
		31 179 881	42 788 874
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	9	-4 150 910	-4 913 363
Övriga externa kostnader	3	-9 947 485	-9 893 682
Personalkostnader	4	-19 057 254	-18 000 319
Övriga rörelsekostnader		-1 908 876	-1 065 505
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-557 000	-377 000
		-35 621 524	-34 249 869
Rörelseresultat		-4 441 644	8 539 005
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	172 692	113 492
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-681 379	-553 108
		-508 687	-439 617
Resultat efter finansiella poster		-4 950 330	8 099 389
Resultat före skatt		-4 950 330	8 099 389
Skatt på årets resultat	6	0	-1 731 159
Årets resultat		-4 950 330	6 368 230

Balansräkning – moderföretaget

Belopp i SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	1 510 000	1 277 000
		1 510 000	1 277 000
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	126 808	126 808
Uppskjuten skattefordran	8	1 659 921	1 659 921
		1 786 729	1 786 729
Summa anläggningstillgångar		3 296 729	3 063 729
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		3 873 167	4 861 074
Fordringar hos koncernföretag		1 372 976	1 899 184
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	7 331 081	9 475 836
Övriga fordringar		151 935	2 900 401
		12 729 159	19 136 495
Kassa och bank		2 259 572	2 761 614
Summa omsättningstillgångar		14 988 731	21 898 109
SUMMA TILLGÅNGAR		18 285 460	24 961 839

Balansräkning – moderföretaget

Belopp i SEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		904 350	805 350
Ej registrerat aktiekapital		0	99 000
Reservfond		1 350 587	1 350 587
Fond för utvecklingsutgifter		1 510 000	1 277 000
		3 764 937	3 531 937
Fritt eget kapital			
Överkursfond		17 896 244	17 896 244
Balanserad vinst eller förlust		-6 169 244	-12 304 474
Årets resultat		-4 950 330	6 368 230
		6 776 669	11 960 000
Summa eget kapital		10 541 606	15 491 936
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11, 14	0	0
		0	0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11, 14	0	440 488
Övriga kortfristiga låneskulder	11, 14	0	591 583
Förskott från kunder		1 362 916	1 564 926
Leverantörsskulder		803 408	1 212 557
Skulder till koncernföretag		38 921	47 521
Övriga kortfristiga skulder		2 884 236	3 822 695
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	2 654 374	1 790 132
		7 743 854	9 469 902
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 285 460	24 961 839

Kassaflödesanalys – moderföretaget

Belopp i SEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-4 950 330	8 099 389
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	15	1 589 072	-2 575
		-3 361 258	8 096 814
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
		-3 361 258	8 096 814
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		3 899 409	-4 919 059
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-2 758 119	-820 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-2 219 969	2 356 975
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		0	-35 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
		0	-35 000
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		2 749 999	1 375 001
Emissionskostnader		0	-100 010
Upptagna lån		0	0
Amortering av lån		-1 032 071	-2 684 383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		1 717 928	-1 409 392
Årets kassaflöde			
		-502 041	912 583
Likvida medel vid årets början			
		2 761 614	1 849 030
Likvida medel vid årets slut			
		2 259 572	2 761 614

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen.

Värderingsprinciper mm

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella tillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning, dvs. planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer.

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter (t. ex material och löner). De redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Avskrivning av en immateriell anläggningstillgång ska påbörjas när tillgången kan användas.

	Koncernen år	Moderföretaget år
Följande avskrivningstider tillämpas:		
<i>Internt upparbetade immateriella tillgångar</i>	5	5

Leasing – leasetagare

Alla leasingavtal har klassificerats som operationella leasingavtal.

Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilka de risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal. Koncernen har endast operationella leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet enligt 4 kap. 14 a14 e §§ årsredovisningslagen) i BFNAR 2012:1.

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för temporära skillnader som härrör från första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen och har inte nuvärdesberäknats. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att detta kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Intäkter

Licensintäkter redovisas i resultaträkningen när avtal tecknas med kunden. Följande villkor skall vara uppfyllda:

- De väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.
- Bolaget behåller inte något engagemang i den löpande förvaltningen och utövar inte heller någon reell kontroll över de varor som sålts.
- Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som bolaget skall få av transaktionen kommer att tillfalla bolaget.
- De utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Normalt sker äganderättsövergång av mjukvara i samband med att köparen får tillgång till nyttjanderätt av licensnyckel.

Övriga intäkter

Vid försäljning av övriga tjänster redovisas intäkten vid leverans.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.

Valutaeffekterna för de upplupna intäkterna hanteras som operativa poster.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen

innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet. Realiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

Ersättning till anställda

Planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda vilket innebär att avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.

Ersättningar vid uppsägningar redovisas endast när företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Not 2 Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Offentligt uppköpserbudande från Dahlgren Capital

DCAP BIDCO 2 AB, ett bolag som är helägt av Dahlgren Capital Active Equity AB ("DCAP"), lämnade den 9 januari 2026 ett offentligt uppköpserbudande till aktieägarna i Comintelli AB ("Comintelli") att överlåta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO och därmed att avnotera Comintelli.

Per dagen för uppköpserbudandet innehar DCAP 1 100 000 aktier i Comintelli, motsvarande cirka 10,95 procent av det totala antalet aktier och röster i Comintelli. Tillsammans med de aktier i Comintelli som indirekt kontrolleras av Dahlgren Capital och som kommer att tillskjutas till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet, uppgår detta till cirka 64 procent av samtliga aktier och röster i Comintelli.

DCAP erbjuder aktieägarna i Comintelli att som betalning för varje aktie i Comintelli erhålla antingen a: ett kontantvederlag om 3,50 kronor eller b: eller 1 stamaktie i DCAP. Erbjudandet innebär, baserat på kontantvederlaget, att samtliga utestående aktier (10 048 332 st.) i Comintelli värderas till 35 169 162 kronor.

Priset för varje Comintelli-aktie i erbjudandet innebär, både i förhållande till kontantvederlaget och aktievederlaget, en premie om ca 68 % jämfört med stängningskursen om 2,08 kronor för Comintellis aktie på Spotlight Stock Market den 8 januari 2026.

I ett pressmeddelande den 9 januari 2026 meddelades att Styrelsen och ledningen i Comintelli har tagit del av det offentliga uppköpserbudande som lämnats av DCAP. Vidare att Styrelsen i Comintelli kommer att utvärdera det offentliggjorda uppköpserbudandet i enlighet med tillämpliga regler och med beaktande av samtliga aktieägares intressen.

Den 27 februari 2026 offentliggjorde Styrelsen i Comintelli sin formella rekommendation till aktieägarna med anledning av det offentliga uppköpserbudande som lämnats av DCAP. Styrelsen har i samband med denna utvärdering inhämtat ett oberoende värderingsutlåtande, en så kallad fairness opinion, från revisionsbyrån BDO. Enligt detta utlåtande är Erbjudandet, baserat på de antaganden och förutsättningar som anges däri, skäligt från ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Comintelli.

Den 4 mars 2026 pressmeddelade Comintelli om det prospekt för uppköpserbudande som offentliggjorts av DCAP. Detta prospekt från DCAP, som avser erbjudandet, godkändes av Finansinspektionen och offentliggjordes den 2 mars 2026. Prospektet fungerar även som erbjudandehandling i enlighet med takeover-reglerna för vissa handelsplattformar. Acceptperioden löper från 3 mars till 31 mars 2026, med beräknad utbetalning av vederlag omkring 13 april 2026.

Den 1 april 2026 meddelade DCAP att man fått accept för totalt närmare 96 procent av aktiekapitalet och rösterna. Eftersom budgivaren blir ägare till mer än 90 procent av aktiekapitalet avser Dahlgren Capital inleda tvångsinlösen och verka för att aktierna avnoteras från Spotlight Stock Market. När budet lades fram gick det fram att budgivaren hade erhållit bindande utfästelser om accept från befintliga aktieägare i Comintelli om totalt cirka 53 procent av samtliga aktier. Tillsammans med de aktier i Comintelli som indirekt kontrollerades av Dahlgren Capital var budgivarens andel då uppe i 64 procent.

Den 2 april 2026 informerar Comintelli om uppköpserbudandet från DCAP. Vid acceptfristens utgång den 31 mars 2026 hade erbjudandet accepterats av innehavare av 9 613 825 aktier, motsvarande cirka 95,68 procent av aktierna och rösterna i Comintelli. Av dessa avsåg 3 822 922 aktier kontantvederlaget och 5 790 903 aktier aktievederlaget. Samtliga villkor för erbjudandets fullföljande har uppfyllts och DCAP har beslutat att fullfölja erbjudandet. DCAP har även beslutat att inte förlänga acceptfristen. Erbjudandet är därmed avslutat. Utbetalning av kontantvederlaget och aktievederlaget förväntas påbörjas omkring den 29 april 2026, efter registrering av apportemissionen hos Bolagsverket. Eftersom DCAP därmed kommer att kontrollera mer än 90 procent av aktierna i Comintelli, avser DCAP att initiera tvångsinlösen av resterande aktier och verka för att Comintellis aktier avnoteras från Spotlight Stock Market.

Not 3 Operationell leasing

Koncernen

Räkenskapsårets kostnadsförda leasing- och hyreskostnader uppgår till 971 890 kr (768 703 kr).

<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Inom ett år	484 752	674 778
Mellan ett och fem år	67 007	301 301
	551 759	976 079

Bolagets leasingavtal gäller befintliga lokaler och bilar.

Moderföretaget

Räkenskapsårets kostnadsförda leasing- och hyreskostnader uppgår till 971 890 kr (768 703 kr).

<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Inom ett år	484 752	674 778
Mellan ett och fem år	67 007	301 301
	551 759	976 079

Bolagets leasingavtal gäller befintliga lokaler och bilar.

Not 4 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelsen

Koncernen

<i>Medelantalet anställda</i>	<i>2025</i>	<i>varav män</i>	<i>2024</i>	<i>varav män</i>
Medelantalet anställda	18	11	17	11

<i>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Löner och andra ersättningar	15 491 905	13 148 810
(varav ersättning till VD)	1 282 456	1 156 576
(varav ersättning till styrelse)	627 200	592 106
Sociala kostnader	5 746 669	5 216 116
(varav pensionskostnader)	817 591	975 398
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	21 238 574	18 364 926

Totala arvoden till styrelsen har utgått med 627 tkr exkl. sociala avgifter varav 206 tkr till styrelsens ordförande. Inga pensionspremier har betalats avseende styrelsens ledamöter.

Vid uppsägning från bolagets sida har VD rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månader. Det finns inga utestående pensionsförpliktelser gällande VD.

Moderföretaget

Medelantalet anställda	2025	varav män	2024	varav män
Medelantalet anställda	17	11	16	11

Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	2025-12-31	2024-12-31
Löner och andra ersättningar	14 329 154	12 312 304
(varav ersättning till VD)	1 282 456	1 156 576
(varav ersättning till styrelse)	627 200	592 106
Sociala kostnader	5 404 353	5 255 447
(varav pensionskostnader)	817 591	975 398
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	19 733 507	17 567 751

Not 5 Räntekostnader, ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncernen

Räntekostnader och liknande resultatposter	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader	21 790	319 891
Kursdifferenser	1 018 530	83 016
Övrigt	40 000	100 000
Totala räntekostnader	1 080 320	502 907

Ränteintäkter och liknande resultatposter	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	1 510	11 005
Kursdifferenser	171 199	102 515
Totala ränteintäkter	172 709	113 520

Moderföretaget

Räntekostnader och liknande resultatposter	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader	21 790	319 891
Kursdifferenser	619 589	133 217
Övrigt	40 000	100 000
Totala räntekostnader	681 379	553 108

Ränteintäkter och liknande resultatposter	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	1 493	10 977
Kursdifferenser	171 199	102 515
Totala ränteintäkter	172 692	113 492

Not 6 Aktuell och uppskjuten skatt

Koncernen

Skatt på årets resultat	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt	31 660	-65 517
Uppskjuten skatt	0	-1 731 159
Skatt på årets resultat	31 660	-1 796 676

Avstämning effektiv skatt	2025-12-31		2024-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-5 206 947		8 482 342
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	20,60%	1 072 631	20,60%	-1 747 362
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag		2 014		13 371
Ej avdragsgilla kostnader		-39 255		-63 333
Ej skattepliktiga intäkter		308		648
Värde underskottsavdrag som ej redovisas i balans		-1 004 038		0
Redovisad effektiv skatt	0,61%	31 660	21,18%	-1 796 676

Moderföretaget

Skatt på årets resultat	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjuten skatt	0	-1 731 159
Skatt på årets resultat	0	-1 731 159

Avstämning effektiv skatt		2025-12-31		2024-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp	
Redovisat resultat före skatt		-4 950 330		8 099 389	
Skatt enligt gällande skattesats	20,60%	1 019 768	20,60%	-1 668 474	
Ej avdragsgilla kostnader		-39 255		-63 333	
Ej skattepliktiga intäkter		308		648	
Värde underskottsavdrag som ej redovisas i balans		-980 821		0	
Redovisad effektiv skatt	0,00%	0	21,37%	-1731 159	

Not 7 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Koncernen

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 785 000	1 885 000
Internt utvecklade tillgångar	790 000	900 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 575 000	2 785 000
Ingående avskrivningar	-1 508 000	-1 131 000
Årets avskrivningar	-557 000	-377 000
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 065 000	-1 508 000
Utgående redovisat värde	1 510 000	1 277 000

Moderföretaget

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 785 000	1 885 000
Internt utvecklade tillgångar	790 000	900 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 575 000	2 785 000
Ingående avskrivningar	-1 508 000	-1 131 000
Årets avskrivningar	-557 000	-377 000
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 065 000	-1 508 000
Utgående redovisat värde	1 510 000	1 277 000

Not 8 Uppskjuten skattefordran

Koncernen

<i>Uppskjuten skattefordran</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Ingående balans	1 659 921	3 391 080
Aktivering underskottsavdrag		
Återföring underskottsavdrag		-1 731 159
Effekt ändring skattesats		
Utgående balans	1 659 921	1 659 921

Moderföretaget

<i>Uppskjuten skattefordran</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Ingående balans	1 659 921	3 391 080
Aktivering underskottsavdrag		
Återföring underskottsavdrag		-1 731 159
Effekt ändring skattesats		
Utgående balans	1 659 921	1 659 921

Not 9 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Moderföretaget

<i>Inköp och försäljning mellan koncernföretag</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Inköp i procent av övriga externa kostnader	21%	25%
Försäljning i procent av nettoomsättning	26%	46%

Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen

<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Förutbetalda hyreskostnader	262 200	104 713
Förutbetalda kostnader	358 021	337 064
Upplupna licensintäkter	6 941 436	9 409 233
Totalt	7 561 657	9 851 010

Moderföretaget

<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Förutbetalda hyreskostnader	262 200	104 713
Förutbetalda kostnader	127 445	337 064
Upplupna licensintäkter	6 941 436	9 034 059
Totalt	7 331 081	9 475 836

Not 11 Övriga skulder till kreditinstitut

Koncernen

<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	0	1 032 071
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	0	0
Totalt	0	1 032 071

Moderföretaget

<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	0	1 032 071
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	0	0
Totalt	0	1 032 071

<i>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut koncernen och moderföretaget</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Företagsinteckningar; övriga skulder till kreditinstitut	6 650 000	6 650 000
Summa ställda säkerheter	6 650 000	6 650 000

Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupen återförsäljarersättning	445 726	0
Upplupen löneskatt	580 498	315 120
Förutbetalda intäkter	1 395 842	744 349
Upplupen revisionskostnad	190 000	190 000
Övrigt	165 362	588 033
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 777 428	1 837 502

Moderföretaget

<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupen återförsäljarersättning	445 726	0
Upplupen löneskatt	580 498	315 120
Förutbetalda intäkter	1 272 788	696 979
Upplupen revisionskostnad	190 000	190 000
Övrigt	165 362	588 033
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 654 374	1 790 132

Not 13 Andelar i koncernföretag

Moderföretaget

<i>Andelar i koncernföretag</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	126 808	91 808
Aktieägartillskott	0	35 000
Vid årets slut	126 808	126 808
Redovisat värde vid årets slut	126 808	126 808

Specifikation av moderföretagets innehav av andelar i koncernföretag

<i>Dotterföretag / Org. nr. / Säte</i>	<i>Antal andelar i %</i>	<i>2025-12-31 Redovisat värde</i>	<i>2024-12-31 Redovisat värde</i>
Comintelli Sverige AB, 556964-5483, Stockholm	100	104 474	104 474
Comintelli Inc., TaxID EIN 300993676, Delaware, USA	100	22 334	22 334
Redovisat värde vid årets slut		126 808	126 808

Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser koncernen och moderföretaget

<i>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser koncernen och moderföretaget</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Panter och därmed jämförliga säkerheter som har ställts för egna skulder och avsättningar	0	0
Företagsinteckningar; övriga skulder till kreditinstitut	6 650 000	6 650 000
Summa ställda säkerheter	6 650 000	6 650 000

Not 15 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen

<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Avskrivningar	557 000	377 000
Orealiserade kursdifferenser	588 233	499 377
Kursdifferenser	847 331	-1 034 913
Poster som inte ingår i kassaflödet	1 992 564	-158 536

Moderföretaget

<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Avskrivningar	557 000	377 000
Orealiserade kursdifferenser	588 233	499 377
Kursdifferenser	443 839	-878 952
Poster som inte ingår i kassaflödet	1 589 072	-2 575

Not 16 Nyckeltalsdefinitioner koncernen och moderföretaget

Rörelsens omsättning (nettoomsättning)

Rörelsens sammanlagda huvudintäkter från sålda varor och utförda tjänster.

Rörelsens intäkter

Rörelsens sammanlagda intäkter från sålda varor och tjänster, valutakursvinster av rörelsekaraktär, erhållna bidrag och ersättningar samt intäktskorrigeringar.

Rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA

Rörelseresultatet efter avskrivningar och valutakursförluster av rörelsekaraktär.

Räntebärande skulder vid periodens utgång

Bolagets totala lån för vilka ränta betalas.

Vinst per aktie efter skatt

Årets resultat i förhållande till antal aktier vid räkenskapsårets utgång.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av eget kapital.

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (justerat för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutningen.

Periodens kassaflöde

Förändring i likvida medel under räkenskapsåret.

ARR årsslut

Årligen återkommande intäkter (Annual Recurring Revenues). De återkommande intäkter som medtagits är (i) licensavtal, (ii) underhåll samt (iii) SaaS-jämförbara prenumerationsintäkter. De intäkter som inte är återkommande och därmed exkluderats är (i) engångsintäkter för tjänster samt (ii) kunders engångsutköp av

licensen.

Bolaget redovisar från och med 2023 ARR i enlighet med en mer gängse ARR-definition för SaaS-bolag. Detta betyder att den senaste månadens repetitiva intäkter multipliceras med tolv för att få årsvärdet, ARR. Ökningen i procent beräknas som ARR-värdet för t. ex december 2025 jämfört med ARR-värdet för december 2024. Samtliga årsvärden för ARR är beräknade i enlighet med denna ARR-definition.

ARR har för samtliga mätpunkter beräknats utifrån konstanta valutakurser. Vid konstanta valutakurser ges en trend för ARR-utvecklingen som inte påverkas av fluktuationer i valutakurserna.

Årsredovisningens undertecknande

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämma 2026-05-29 för fastställelse.

Årsredovisningen beslutades av styrelsen den 2026-04-16.

Årsredovisningen har undertecknats den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Per Hjortblad
Styrelseordförande

Jesper Ejdling Martell
Verkställande direktör

Markko Vaarnas

Joel Westerström

Roine Gabrielsson

Mattias Lewrén

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Azets Revision & Rådgivning AB

Fredrik Andersson
Auktoriserad revisor



COMINTELLI AB

Adress: Vasagatan 28
SE-111 20, Stockholm
Sweden

Telefon: 08-663 76 00

E-post: ir@comintelli.com

Hemsida: www.comintelli.com/IR

Aktie: COMINT (Spotlight Stock Market)

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

ROINE GABRIELSSON

Undertecknare 1

Serienummer: 6f8ed96e0dc501[...]b8f55445febe4
IP: 147.161.xxx.xxx
2026-04-16 09:49:18 UTC



JESPER MARTELL

Undertecknare 1

Serienummer: 7c68032249d18c[...]73a5a5cf805fe
IP: 213.136.xxx.xxx
2026-04-16 09:57:23 UTC



MARKKO OLAVI VAARNAS

Undertecknare 1

Serienummer:
fi_tupas.nordea:zV1sQPqpcdMAIRyyFOLqbWDfMPIZZRZBAEBlcfnujkg=
IP: 91.158.xxx.xxx
2026-04-16 10:47:07 UTC



MATTIAS LEWRÉN

Undertecknare 1

Serienummer: b14313caad2330[...]575d846d439ba
IP: 51.155.xxx.xxx
2026-04-16 14:42:27 UTC



Per Uno Hjortblad

Undertecknare 1

Serienummer: 72950363d4848b[...]549ced3637d3a
IP: 185.152.xxx.xxx
2026-04-17 07:35:33 UTC



JOEL WESTERSTRÖM

Undertecknare 1

Serienummer: cb5587c73e48d7[...]df22e6b2e04f5
IP: 94.191.xxx.xxx
2026-04-18 11:02:16 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Fredrik Oskar Jakob Andersson

Undertecknare 2

Serienummer: 0123798c157ad0[...]81d9a429e4284

IP: 78.72.xxx.xxx

2026-04-19 17:57:25 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Comintelli AB

Org.nr 556593-4907

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för moderbolaget och koncernen för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen 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 revisionssed 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 och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för moderbolaget och koncernen för år 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Azets Revision & Rådgivning AB

Fredrik Andersson

Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Fredrik Oskar Jakob Andersson

Undertecknare

Serienummer: 0123798c157ad0[...]81d9a429e4284

IP: 78.72.xxx.xxx

2026-04-19 17:58:38 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.