

Emission av aktier i DCAP BIDCO2 AB (publ) inom ramen för ett erbjudande till aktieägarna i Comintelli AB

DCAP BIDCO2 AB (publ)
559537-9735

*Detta dokument utgör ett prospekt som har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 (tillsammans med tillhörande delegerade förordningar och genomförandeförordningar och kompletteringar) ("**Prospektförordningen**"). I enlighet med punkt 1.7 i Aktiemarknadens Självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar (2025-07-01) ("**Takeover-reglerna**") utgör detta prospekt även erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna. Den del av detta dokument som utgör erbjudandehandling har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.*

Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23.

VIKTIG INFORMATION

Inledning

DCAP BIDCO2 AB (publ), org.nr 559537-9735 ("**DCAP BIDCO**" eller "**Bolaget**"), ett bolag som är helägt av Dahlgren Capital Active Equity AB ("**Dahlgren Capital**"), har den 9 januari 2026 lämnat ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Comintelli AB, org.nr 556593-4907 ("**Comintelli**"), att förvärva samtliga aktier i Comintelli ("**Erbjudandet**") i enlighet med de villkor som anges i detta dokument ("**Prospektet**"). Prospektet utgör även en erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna. Med "**Koncernen**" avses i detta Prospekt den koncern i vilken DCAP BIDCO ingår och vari Dahlgren Capital AB (publ) är moderbolag.

Comintellis aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market som är en multilateral handelsplattform (MTF). Aktiemarknadens Självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar (2025-07-01) ("**Takeover-reglerna**") är således tillämpliga på Erbjudandet liksom på aktieägares accept av Erbjudandet. Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna gäller för Erbjudandet.

Aktieägarna i Comintelli bör endast förlita sig på information i Prospektet och sådan information till vilken DCAP BIDCO uttryckligen har hänvisat. DCAP BIDCO har inte bemyndigat någon att tillhandahålla aktieägare i Comintelli annan eller kompletterande information utöver information i detta Prospekt. Informationen i detta Prospekt avses vara korrekt endast per dagen för Prospektet och det lämnas ingen försäkran om att den har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i detta Prospekt lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte förlitas på i något annat syfte. Om det sker väsentliga förändringar av information i detta Prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras i enlighet med Prospektförordningen, Takeover-reglerna och tillämplig lag.

Informationen om Comintelli på sidorna 33-72 är baserad på information som har offentliggjorts av Comintelli och har granskats av Comintellis styrelse. DCAP BIDCO garanterar därför inte att informationen som inkluderats i detta Prospekt avseende Comintelli är korrekt eller fullständig och DCAP BIDCO tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

Tillämplig lag och tvister

Svensk rätt är tillämplig på Prospektet, Erbjudandet och de avtal som ingås i samband med Erbjudandet. För Erbjudandet gäller även Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Finansinspektionens godkännande och Prospektets giltighet

Detta dokument utgör ett prospekt och har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner enbart prospektet i så måtto att prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för DCAP BIDCO och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Aktieägare i Comintelli bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i DCAP BIDCOs värdepapper. Prospektet utgör även en erbjudandehandling som har upprättats i enlighet med Takeover-reglerna. Den del av detta dokument som utgör erbjudandehandling har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Följande avsnitt innehåller information som specifikt krävs enligt Takeover-reglerna utöver prospektkraven och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen: "*Risikfaktorer*", "*Erbjudande till aktieägarna i Comintelli*", "*Bakgrund och motiv*", "*Villkor och anvisningar*", "*DCAP BIDCO och den nya koncernen*", "*Beskrivning av Comintelli*", "*Redogörelse från styrelsen i Comintelli*", "*Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden i DCAP BIDCO*", "*Värderingsutlåtande*", "*Uttalande från styrelsen i Comintelli*" och "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Prospektets distributionsområde

Erbjudandet lämnas inte, och detta Prospekt får inte distribueras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till, och inga anmälningssedlar kommer att accepteras från eller på uppdrag av personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA, Ryssland eller Belarus eller någon annan jurisdiktion där Erbjudandet, distribution av information avseende Erbjudandet eller godkännande av accept av Erbjudandet skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva att ytterligare erbjudandehandling och/eller prospekt upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk lag (inklusive Takeover-reglerna) ("**Exkluderad Jurisdiktion**").

Distribution av Prospektet och andra dokument hänförliga till Erbjudandet kan i Exkluderade Jurisdiktioner vara föremål för restriktioner, kräva att ytterligare dokumentation upprättas eller åtgärder vidtas eller strida mot tillämpliga lagar och regler i sådana jurisdiktioner. Informationen i detta Prospekt får således inte vidarebefordras, distribueras, reproduceras eller tillgängliggöras i eller till någon Exkluderad Jurisdiktion där Prospektet och/eller Erbjudandet skulle kräva att någon ytterligare erbjudandehandling och/eller prospekt upprättas eller registrering sker eller att några andra åtgärder vidtas utöver vad som krävs enligt svensk lag (inklusive Takeover-reglerna) eller där detta skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler i sådant land och informationen utgör inte ett erbjudande om, eller uppmärksamhet, att förvärva, överlåta, teckna eller byta värdepapper till personer i sådana jurisdiktioner. Följaktligen kommer varken Prospektet eller annan information eller dokumentation hänförlig till Erbjudandet att få sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till någon Exkluderad Jurisdiktion.

Banker, fondkommissionärer, handlare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer som befinner sig i eller har registrerade adresser i någon Exkluderad Jurisdiktion får inte vidarebefordra Prospektet eller andra till Erbjudandet relaterade dokument eller information till sådana personer. Underlåtenhet att informera sig om och iakttä eventuella tillämpliga begränsningar eller regler kan utgöra överträdelse av värdepapperslagar i en Exkluderad Jurisdiktion. DCAP BIDCO fransäger sig, i den mån det är möjligt enligt tillämplig lag, allt ansvar för personers eventuella överträdelse av sådana bestämmelser. Om någon söker acceptera Erbjudandet som ett resultat av att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner kan accepten komma att lämnas utan avseende. Inget vederlag enligt Erbjudandet kommer att utbetalas i eller till någon Exkluderad Jurisdiktion.

Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande om försäljning av värdepapper i USA. Aktierna som levereras i samband med Erbjudandet har inte registrerats, och kommer inte att registreras, under U.S. Securities Act från 1933 eller med någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, och kommer inte att erbjudas, säljas, utlovas, levereras eller på annat sätt överlåtas i USA, förutom i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte faller under, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med eventuell tillämplig delstatlig värdepapperslagstiftning.

Finansiell information

Vissa siffror i Prospektet, inklusive finansiell information, har varit föremål för avrundningar. Följaktligen kan i vissa fall (i) summan eller den procentuella förändringen av sådana siffror inte nödvändigtvis motsvara den exakta siffran som anges och (ii) summan av siffrorna i en kolumn eller rad i vissa tabeller inte nödvändigtvis motsvara den totala siffran som anges för den kolumnen eller raden.

Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Mot bakgrund av att DCAP BIDCO saknar finansiell historik som möjliggör en meningsfull framtagning av en proformaredovisning som skulle ge en investerare en rättvisande och beslutsrelevant bild av en den transaktion som kommer att genomföras i det fall Erbjudandet fullföljs har DCAP BIDCO beslutat att inte inkludera proformaredovisning i Prospektet. Se vidare avsnittet "*Utväld finansiell information i DCAP BIDCO – Proformaredovisning*".

Prospektets tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt vid DCAP BIDCOs kontor samt på Bolagets hemsida (www.dahlgrencap.com/dcapbidco2/). Prospektet kan också nås via Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) och Aqrats hemsida (www.aqurat.se). Informationen på hemsidorna ingår inte i Prospektet. Övrig information på DCAP BIDCOs hemsida är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar.

Framtidsinriktad information, marknadsinformation

Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros" eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom DCAP BIDCOs och Comintellis kontroll. All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den förmedlas och DCAP BIDCO har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFÄKTORER.....	9
ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I COMINTELLI	14
BAKGRUND OCH MOTIV	19
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	22
DCAP BIDCO OCH DEN NYA KONCERNEN	26
BESKRIVNING AV COMINTELLI.....	33
REDOGÖRELSE FRÅN STYRELSEN I COMINTELLI.....	73
UTVALD FINANSIELL INFORMATION I DCAP BIDCO	74
REVISIONSRAPPORT ÖVER FINANSIELL INFORMATION	77
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	80
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN I DCAP BIDCO	83
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, REVISOR OCH STIFTARE I DCAP BIDCO	88
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	91
VÄRDERINGSUTLÅTANDE	94
UTTALANDE FRÅN STYRELSEN I COMINTELLI	96
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	100
ADRESSER	104

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vederlag:

Innehavare av aktier i Comintelli erbjuds för varje aktie i Comintelli följande alternativa vederlag:

- (i) **"Aktievederlag"**: en (1) stamaktie i DCAP BIDCO, eller
- (ii) **"Kontantvederlag"**: 3,50 kronor kontant.

Erbjudandet omfattar samtliga utestående aktier i Comintelli som inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag.

Acceptfrist: 3 mars 2026 – 31 mars 2026

Offentliggörande av utfall i Erbjudandet: omkring den 2 april 2026

Utbetalning av vederlag: omkring den 13 april 2026

DCAP BIDCOs aktier är inte föremål för handel på en marknadsplats.

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR	
Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast påläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	DCAP BIDCO2 AB (publ), org.nr 559537-9735, med adress Linnégatan 2, 114 47 Stockholm. DCAP BIDCOs LEI-kod är 636700CGFDIJC4ASF51.
Värdepapperens namn och ISIN	DCAP BIDCO lämnade den 9 januari 2026 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli att förvärva samtliga aktier i Comintelli som inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag. Innehavare av aktier i Comintelli erbjuds för varje aktie i Comintelli följande alternativa vederlag: (i) en (1) stamaktie i DCAP BIDCO (Aktievederlag), eller (ii) 3,50 kronor kontant (Kontantvederlag). Stamaktierna i DCAP BIDCO har ISIN-kod SE0027767815.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av detta Prospekt. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44, Stockholm. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Webbplats: www.fi.se. Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 2 mars 2026.
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN	
Vem är emittent av värdepapperen?	
Information om emittenten	DCAP BIDCO är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). DCAP BIDCOs LEI-kod är 636700CGFDIJC4ASF51.
Emittentens huvudverksamhet	DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig har bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. För det fall Erbjudandet fullföljs kommer Dahlgren Capital således att verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga bolagets tillväxtpotential. DCAP BIDCOs planerade livscykel omfattar följande faser: • <i>Förvärv:</i> Genomföra Erbjudandet och förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen. • <i>Innehav:</i> Fungera som holdingbolag och äga aktierna i Comintelli under en period fram till en avyttring. • <i>Avyttring:</i> Avyttra Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga Comintellis tillväxtpotential. • <i>Utskiftning och avveckling:</i> Efter avyttringen av Comintelli kommer försäljningslikviden (efter sedvanliga avdrag) att fördelas till aktieägarna i DCAP BIDCO, varvid preferensaktieägaren (Dahlgren Capital) har rätt till 500 000 kronor med företräde och återstående likvid fördelas proportionellt mellan innehavare av stamaktier. Fördelningen av likviden kan ske genom utdelning, likvidation eller annan värdeöverföring i enlighet med aktiebolagslagen och DCAP BIDCOs bolagsordning, beroende på vad som bedöms vara mest fördelaktigt för aktieägarna. Efter att likviden fördelats förväntas DCAP BIDCO inte bedriva någon fortsatt verksamhet och kommer därefter att avvecklas eller likvideras i enlighet med aktiebolagslagen.

Emittentens större aktieägare	DCAP BIDCO är helägt av Dahlgren Capital Active Equity AB, org.nr organisationsnummer, 559475-1066. Dahlgren Capital AB (publ), org.nr. organisationsnummer 559056-0834, är moderbolag i Dahlgren Capital-koncernen.
Viktigaste administrerande direktörerna	Gustaf Karling är verkställande direktör. Gustaf Karling ingår även i DCAP BIDCOs styrelse tillsammans med Håkan Johansson (ordförande) och Jonas Schough.
Revisor	DCAP BIDCOs revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Tobias Holmer Stråle.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Utvald finansiell information i sammandrag	DCAP BIDCO är ett nystartat bolag som bildades den 3 juli 2025 och har sedan dess inte bedrivit någon verksamhet. Vid tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt har Bolaget endast upprättat en årsredovisning som avser perioden 14 juli 2025 till och med 31 december 2025 (förförkortat räkenskapsår). Den finansiella information som presenteras nedan är hämtad från DCAP BIDCOs årsredovisning för perioden 14 juli 2025 till och med 31 december 2025, som har reviderats av Bolagets revisor och upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utvalda resultaträkningsposter <table> <tr> <th>SEK</th><th>3 juli 2025–31 december 2025 (reviderad)</th></tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td><td>0</td></tr> </table> Utvalda balansräkningsposter <table> <tr> <th>SEK</th><th>3 juli 2025–31 december 2025 (reviderad)</th></tr> <tr> <td>Kortfristiga fordringar</td><td>500 000</td></tr> <tr> <td>Aktiekapital</td><td>500 000</td></tr> </table>	SEK	3 juli 2025–31 december 2025 (reviderad)	Rörelseresultat	0	Resultat efter finansiella poster	0	Resultat före skatt	0	SEK	3 juli 2025–31 december 2025 (reviderad)	Kortfristiga fordringar	500 000	Aktiekapital	500 000
SEK	3 juli 2025–31 december 2025 (reviderad)														
Rörelseresultat	0														
Resultat efter finansiella poster	0														
Resultat före skatt	0														
SEK	3 juli 2025–31 december 2025 (reviderad)														
Kortfristiga fordringar	500 000														
Aktiekapital	500 000														
Proformaredovisning	Mot bakgrund av att DCAP BIDCO saknar finansiell historik som möjliggör en meningsfull framtagning av en proformaredovisning som skulle ge en investerare en rättvisande och beslutsrelevant bild av en den transaktion som kommer att genomföras i det fall Erbjudandet fullföljs har DCAP BIDCO beslutat att inte inkludera proformaredovisning i Prospektet.														

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Risker relaterade till DCAP BIDCO För det fall Erbjudandet fullföljs är avsikten att Dahlgren Capital ska verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga Comintellis tillväxtpotential. Det finns en risk att en framtida avyttring av Comintelli inte kan genomföras, eller endast kan genomföras på för Bolaget och aktieägarna mindre förmånliga villkor. Detta kan uppstå till följd av skilda förväntningar bland aktieägarna avseende tidpunkt och villkor, ogynnsamma marknadsförhållanden, branschspecifika faktorer som påverkar värderingen av SaaS-bolag, begränsade finansieringsmöjligheter för potentiella köpare, eller regulatoriska hinder. Om en avyttring inte kan genomföras eller försenas väsentligt kan detta innebära begränsad likviditet i investeringen. Risker relaterade till Comintellis verksamhet <i>Beroende av återkommande intäkter och förlängningsgrader i SaaS-modellen</i> Comintelli är ett renodlat SaaS-bolag där en hög andel av intäkterna utgörs av årligt återkommande intäkter (ARR). Comintellis tillväxt och lönsamhet är direkt beroende av nyförsäljning, förlängningsgrader och prisnivåer. Uteblivna förnyelser av större avtal, förseningar i förlängningsprocesser eller lägre förlängningsgrader än förväntat kan få väsentlig negativ påverkan på omsättning och resultat.
---	---

	<i>Kundkoncentration och beroende av större avtal</i> Comintelli riktar sig mot stora, ofta globala företag inom sektorer som energi och kemi, läkemedel och hälsa samt IT och telekom. Om ett eller flera större kundavtal inte förlängs, sägs upp i förtid eller om förnyelser försenas väsentligt kan detta få betydande negativ påverkan på Comintellis intäkter och resultat. <i>Teknisk utveckling och produktinnovation</i> Comintellis konkurrenskraft bygger på löpande innovation i produktplattformen Intelligence2day®. Om Comintelli misslyckas med att leverera funktioner som marknaden efterfrågar eller om leveransen försenas väsentligt jämfört med konkurrenterna kan Comintellis konkurrenskraft minska och intäkterna påverkas negativt. <i>Konkurrens och marknadsdynamik</i> Marknaden för Market & Competitive Intelligence (M&CI) växer snabbt och präglas av kontinuerlig teknikutveckling och många aktörer. Om konkurrenters produkter upplevs som mer funktionellt avancerade, bättre integrerade eller prismässigt mer attraktiva kan Comintellis marginaler och tillväxt påverkas negativt. <i>Beroende av nyckelpersoner och kompetensförsörjning</i> Comintellis verksamhet är i hög grad beroende av kompetensen hos Comintellis nyckelpersoner, särskilt grundarna Jesper Martell (VD) och Anders Thulin (CTO), som båda varit centrala i utvecklingen sedan 1999. Om någon av dessa skulle lämna Comintelli kan detta störa verksamheten, försvåra strategiska beslut och påverka förmågan att upprätthålla kundrelationer.
NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN	
Värdepapperens viktigaste egenskaper	
Värdepapper som erbjuds	Stamaktier i DCAP BIDCO2 AB (publ), org. nr. 559537-9735. ISIN-kod SE0027767815. Aktierna är denominerade i SEK. Aktierna är inte noterade på en marknadsplats.
Antal emitterade värdepapper	Per dagen för Prospektet finns inga stamaktier i DCAP BIDCO. ¹
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje stamaktie berättigar till en röst vid bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier. Beslutar DCAP BIDCO att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, ska innehavare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Beslutar DCAP BIDCO att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, ska innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger. Aktier som inte tecknas med företrädesrätt enligt ovan (primär företrädesrätt) ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med sådan företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, ska fördelningen ske genom lottning. Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av nya stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya aktierna. Fondaktierna fördelas mellan stamaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag. Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning har innehavare av preferensaktier, genom utdelning eller när bolaget likvideras, med företräde framför innehavare av stamaktier, rätt till ett belopp motsvarande summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor). Därefter ska eventuella tillgångar fördelas pro rata till innehavare av stamaktier.

¹ Per dagen för Prospektet finns endast 5 555 556 preferensaktier i DCAP BIDCO.

	Stamaktierna som emitteras i Emissionen medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Emissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Aktieägare har rätt till andel i överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger i DCAP BIDCO. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.
Utdelningspolicy	DCAP BIDCO har ingen beslutad utdelningspolicy och har aldrig betalat ut någon utdelning.
Var kommer värdepapperen att handlas?	
Upptagande till handel	Aktierna i DCAP BIDCO kommer inte att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad eller för handel på en MTF-plattform.
Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	
Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	DCAP BIDCO är ett publikt onoterat bolag, vilket innebär att aktierna inte handlas på någon offentlig marknadsplats. Ett onoterat innehav medför ofta högre likviditetsrisk än noterade innehav eftersom aktierna inte handlas på en etablerad marknad. Detta kan begränsa aktieägarnas möjligheter att snabbt köpa eller sälja aktier, vilket kan påverka deras investeringsstrategier och flexibilitet. Om DCAP BIDCO, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Comintelli avser DCAP BIDCO att påkalla tvångsinlösenförfarande beträffande återstående aktier i Comintelli i enlighet med aktiebolagslagen. I samband med ett sådant tvångsinlösenförfarande avser DCAP BIDCO att verka för att aktierna i Comintelli avnoteras från Spotlight Stock Market. För det fall att Comintelli avnoteras kommer aktieägare i DCAP BIDCO att ha ett innehav (genom DCAP BIDCO) i ett onoterat bolag (Comintelli). Detta kan medföra risker såsom begränsad insyn, svårigheter att bedöma aktiernas verkliga värde och begränsad tillgång till information om Comintellis verksamhet och finansiella ställning.
NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN	
På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i värdepapper?	
Allmänna villkor för Erbjudandet	Den 9 januari 2026 offentliggjorde DCAP BIDCO ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli att överlåta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO ("Erbjudandet"). DCAP BIDCO erbjuder samtliga aktieägare i Comintelli följande två alternativa vederlag för varje aktie i Comintelli: (i) "Aktievederlag": en stamaktie i DCAP BIDCO, eller (ii) "Kontantvederlag": 3,50 kronor kontant. Erbjudandet omfattar samtliga utestående aktier i Comintelli som inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag. DCAP BIDCO kommer endast att betala ut hela stamaktier till aktieägare i Comintelli. Inga fraktioner av aktier kommer att uppstå i Erbjudandet. Aktierna i DCAP BIDCO kommer inte att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad eller för handel på en MTF-plattform. Erbjudandet innebär, baserat på Kontantvederlaget, att samtliga utestående aktier (10 048 332 stycken) i Comintelli värderas till 35 169 162 kronor. Erbjudandets totala värde, baserat på samtliga 8 896 111 utestående aktier i Comintelli som per dagen för Prospektet inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag, uppgår till 31 136 388,50 kronor. Baserat på Aktievederlaget innebär Erbjudandet att samtliga stamaktier i DCAP BIDCO värderas till samma värde som Comintelli, nämligen cirka 35 169 162 kronor. Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet. Om Comintelli betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring under erbjudandetiden kommer DCAP BIDCO att reducera det erbjudna vederlaget i motsvarande mån.

	Fullföljande av Erbjudandet är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att DCAP BIDCO blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Comintelli efter full utspädning.
Förväntad tidplan för Erbjudandet	Acceptperioden för Erbjudandet inleds den 3 mars 2026 och avslutas den 31 mars 2026. Förutsatt att acceptperioden avslutas den 31 mars 2026 kommer utfallet av Erbjudandet att offentliggöras omkring den 2 april 2026. Utbetalning av Kontantvederlaget och Aktievederlaget kommer att ske så snart apportemissionen till de aktieägare i Comintelli som valt Aktievederlaget registrerats hos Bolagsverket och DCAP BIDCO offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller DCAP BIDCO annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast den 2 april 2026 och att registrering av apportemissionen skickas in till Bolagsverket snarast därefter, beräknas utbetalning av Kontantvederlaget och Aktievederlaget kunna ske omkring den 13 april 2026. DCAP BIDCO förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden, samt att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Ett meddelande om sådan förlängning eller sådant senareläggande kommer att meddelas av DCAP BIDCO genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler.
Utspädningseffekt	Sammanlagt kan högst 10 048 332 stamaktier i DCAP BIDCO komma att emitteras som en följd av Erbjudandet, innebärandes en utspädning om cirka 64,40 procent av aktiekapitalet och rösterna i DCAP BIDCO. ²
Kostnader	De totala kostnaderna, avgifterna och utgifterna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 7,5 MSEK.
Varför upprättas detta Prospekt?	
Bakgrund och motiv	DCAP BIDCO har lämnat Erbjudandet mot bakgrund av att Dahlgren Capital bedömer att Comintelli är betydligt undervärderat jämfört med andra liknande företag i branschen och ser goda förutsättningar att utnyttja Comintellis historiska styrkor. Dahlgren Capital tror att Comintelli bäst kan ta tillvara dessa tillväxtpotentialer som ett privatägt bolag. För det fall Erbjudandet fullföljs avser Dahlgren Capital att verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga bolagets tillväxtpotential. Eventuella framtida beslut om avyttring kommer att fattas med beaktande av rådande marknadsförutsättningar samt Comintellis utveckling och potential. För att kunna leverera vederlagsaktierna till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet kommer DCAP BIDCO, förutsatt att Erbjudandet fullföljs, att hålla en extra bolagsstämma för att fatta erforderliga beslut för att emittera stamaktier genom en apportemission till dessa aktieägare ("Emissionen"). Detta Prospekt har upprättats med anledning av Emissionen.
Intressekonflikter	Håkan Johansson (styrelseordförande i DCAP BIDCO) är rådgivare åt DCAP BIDCO i samband med Erbjudandet. DCAP BIDCO har anlitat Aqurat Fondkommission AB som emissionsinstitut och Advokatfirman Lindahl som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Ingen av dessa rådgivare har något intresse i Erbjudandet, äger aktier i något bolag inom Dahlgren Capital-koncernen eller har ingått avtal med aktieägare i DCAP BIDCO. Var och en av dessa rådgivare kommer att erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning i samband med Erbjudandet.

² Som beskrivs närmare i Prospektet kommer stamaktier i DCAP BIDCO att emitteras genom (i) en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget, (ii) en kvittningsemission till Dahlgren Capital och (iii) en apportemission till DCap PE 3 AB.

RISKFAKTORER

DCAP BIDCO bildades den 3 juli 2025 och registrerades hos Bolagsverket den 14 juli 2025. DCAP BIDCO har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande inte någon verksamhet och dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, i det fall Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. För det fall Erbjudandet fullföljs kommer Dahlgren Capital Active Equity AB ("**Dahlgren Capital**") således att verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga bolagets tillväxtpotential.

Detta avsnitt beskriver de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för både DCAP BIDCOs och Comintellis verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna beskriver även de risker som anses vara väsentliga för tillskapandet och den fortsatta driften av den nya koncernen.

Eventuella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp av rådgivare, av de risker som är förknippade med en investering i värdepapperen. De riskfaktorer som nämns nedan är begränsade till risker som bedöms vara specifika för DCAP BIDCO och Comintelli och/eller värdepapperen och/eller Erbjudandet och som bedöms vara väsentliga för att kunna fatta ett välavvägt investeringsbeslut. DCAP BIDCO har bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att en viss händelse inträffar och omfattningen av de förväntade negativa effekterna om händelsen inträffar. De riskfaktorer som för närvarande bedöms vara mest väsentliga presenteras först i varje kategori. De efterföljande riskfaktorerna i varje kategori presenteras utan särskild rangordning. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för denna erbjudandehandling.

Risker relaterade till DCAP BIDCO och dess affärsstrategi

Risk att avyttring av Comintelli inte kan genomföras

För det fall Erbjudandet fullföljs är avsikten att Dahlgren Capital ska verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga Comintellis tillväxtpotential. Efter genomfört Erbjudande kommer DCAP BIDCO att vara ett holdingbolag vars enda tillgång kommer att vara aktierna i Comintelli. Det finns en risk att en framtida avyttring av Comintelli inte kan genomföras, eller endast kan genomföras på för Bolaget och aktieägarna mindre förmånliga villkor.

En sådan situation kan uppstå till följd av flera faktorer, inklusive skilda förväntningar bland aktieägarna i DCAP BIDCO avseende tidpunkt och villkor för en avyttring, ogynnsamma marknadsförhållanden vid tilltänkt försäljningstidpunkt, branschspecifika faktorer som påverkar värderingen av SaaS-bolag, begränsade finansieringsmöjligheter för potentiella köpare, eller regulatoriska hinder som kan påverka intresset för att förvärva Comintelli. Därutöver kan det aktieägaravtal som ingåtts av Dahlgren Capital Active Equity AB, Jesper Martell och Anders Thulin (se vidare avsnittet "*Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden i DCAP BIDCO – Aktieägaravtal*") medföra att en avyttring av Comintelli kräver särskilda samtycken, vilket kan begränsa handlingsutrymmet och medföra att en avyttring försenas eller inte kan genomföras på önskade villkor.

Om en avyttring inte kan genomföras eller försenas väsentligt kan aktieägare i DCAP BIDCO behöva kvarstå med ett indirekt innehav i Comintelli under längre tid än förväntat, vilket kan innebära begränsad likviditet i investeringen. Vid en eventuell avyttring av Comintelli kommer aktieägarna i DCAP BIDCO att erhålla likvid motsvarande försäljningslikviden (efter sedvanliga avdrag, såsom för transaktionskostnader och eventuella skatter och skulder i DCAP BIDCO) genom utdelning eller annan värdeöverföring. Tidpunkt samt storlek på eventuell värdeöverföring till aktieägarna kan därmed påverkas negativt om avyttringen inte kan genomföras enligt planerad tidsplan eller på förväntade villkor.

I ett scenario där avyttring inte kan genomföras överhuvudtaget skulle DCAP BIDCO fortsatt äga Comintelli på obestämd tid, vilket inte är Bolagets avsedda affärsmodell och kan leda till en situation där Bolaget saknar tydlig strategisk inriktning för det långsiktiga ägandet.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är medellåg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara hög.

Risker relaterade till verksamheten och branschen

Beroende av återkommande intäkter och förlängningsgrader i SaaS-modellen

Comintelli är ett renodlat SaaS-bolag där en hög andel av intäkterna utgörs av årligt återkommande intäkter (ARR). Comintellis tillväxt och lönsamhet är direkt beroende av utvecklingen av ARR, vilket i sin tur påverkas av nyförsäljning, förlängningsgrader och prisnivåer. Uteblivna förnyelser av större avtal, förseningar i förlängningsprocesser eller lägre förlängningsgrader än förväntat kan få väsentlig negativ påverkan på omsättning och resultat. En avmattning i ARR-tillväxten eller försämrade förlängningsgrader skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis finansiella ställning och resultat.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara hög.

Kundkoncentration och beroende av större avtal

Comintelli riktar sig mot stora, ofta globala företag inom sektorer som energi och kemi, läkemedel och hälsa samt IT och telekom. Fleråriga licensavtal innebär att intäkter periodiseras över avtalstiden, vilket skapar upplupna intäkter i balansräkningen. Om ett eller flera större kundavtal inte förlängs, sägs upp i förtid eller om förnyelser försenas väsentligt kan detta få betydande negativ påverkan på Comintellis intäkter och resultat. Förseningar i större förlängningar eller utebliven intäktsföring i flerårsavtal kan även ge väsentlig påverkan på balansräkningen genom ökade upplupna intäkter. Vidare kan förlust av större kunder påverka Comintellis förmåga att attrahera nya kunder inom samma sektor.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara hög.

Teknisk utveckling och produktinnovation

Comintellis konkurrenskraft och differentiering bygger på löpande innovation i produktplattformen Intelligence2day®. Om Comintelli misslyckas med att leverera funktioner som marknaden efterfrågar eller om leveransen försenas väsentligt jämfört med konkurrenterna kan Comintellis konkurrenskraft minska och intäkterna påverkas negativt. Misslyckad produktutveckling eller förseningar i lanseringen av nya funktioner skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis marknadsposition och finansiella resultat.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medelhög.

Konkurrens och marknadsdynamik

Marknaden för Market & Competitive Intelligence (M&CI) växer snabbt och präglas av kontinuerlig teknikutveckling och många aktörer. Comintelli möter konkurrens från både etablerade aktörer och nya marknadsaktörer med varierande produkterbjudanden och affärsmodeller. Om konkurrenters produkter upplevs som mer funktionellt avancerade, bättre integrerade med kunders befintliga system eller prismässigt mer attraktiva kan Comintellis marginaler och tillväxt påverkas negativt. Konkurrenter med större finansiella resurser kan investera mer i produktutveckling, marknadsföring och försäljning vilket kan försvåra för Comintelli att vinna nya kunder och behålla befintliga. Ökad priskonkurrens kan även pressa Comintellis marginaler. Intensifierad konkurrens skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis marknadsandelar och lönsamhet.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medel.

Beroende av nyckelpersoner och kompetensförsörjning

Comintellis verksamhet är i hög grad beroende av kompetensen och erfarenheten hos Bolagets nyckelpersoner, särskilt grundarna och ledande befattningshavare Jesper Martell (VD) och Anders Thulin (CTO), som båda har varit centrala i Comintellis utveckling sedan grundandet 1999. Jesper Martell och Anders Thulin besitter djup kunskap om Comintelli teknik, affärsmodell och kundrelationer som är svår att ersätta på kort sikt. Om någon av dessa nyckelpersoner skulle lämna Comintelli kan detta störa den löpande verksamheten, försvåra strategiska beslut och påverka Comintellis förmåga att upprätthålla och utveckla kundrelationer.

Comintelli har 23 anställda och Comintellis framgång är också beroende av förmågan att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare, särskilt inom produktutveckling och försäljning. Förlust av andra nyckelpersoner kan störa verksamheten och försvåra genomförandet av Comintellis strategi. Konkurrensen om kvalificerad personal är hög, och om Comintelli inte lyckas attrahera och behålla rätt kompetens kan detta försena produktutveckling, påverka kundnöjdheten negativt och försvåra expansion. Brist på nyckelkompetens skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis tillväxt och konkurrenskraft.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medel.

Beroende av molnleverantörer och driftstabilitet

Comintelli använder Google Cloud Platform som primär molntjänst för att leverera Intelligence2day® till kunder. Comintellis förmåga att tillhandahålla tjänster är därför beroende av tillgänglighet, prestanda och säkerhet hos externa molnleverantörer. Betydande driftstörningar hos molnleverantören, säkerhetsincidenter, dataförlust eller avbrott i internetanslutningar kan orsaka avbrott i tjänsteleveransen till kunder. Sådana avbrott kan leda till missnöjda kunder och uppsägningar av avtal som i sin tur kan få väsentlig negativ påverkan på Comintellis intäkter och kundrelationer.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medel.

Informationssäkerhet och dataskydd

Comintelli är ISO 27001-certifierat och hanterar kunders data i enlighet med höga säkerhetsstandarder. Produkten hanterar data i enlighet med GDPR och kan lagra data inom EU när kunder så begär. Trots detta finns risk för säkerhetsincidenter såsom cyberattacker, dataintrång, obehörig åtkomst eller dataläckage. En säkerhetsincident kan leda till förlust av känslig kundinformation, avbrott i tjänsteleverans, regulatoriska sanktioner, skadeståndsanspråk och allvarlig skada på Comintellis anseende. Förändrade dataskyddsregler eller brister i regelefterlevnad i relevanta jurisdiktioner kan medföra böter, tvister eller förlorade kunder. En allvarlig säkerhetsincident eller regelöverträdelse skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis verksamhet och finansiella ställning.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medelhög.

Immateriella rättigheter och intrångsrisker

Comintellis varumärken är registrerade och Comintellis know-how, inklusive källkod och algoritmer, utgör affärskritiska tillgångar. Det finns risk för att tredje part gör anspråk på att Comintellis produkter eller teknologi gör intrång i deras immateriella rättigheter, eller att Comintelli behöver försvara sina egna rättigheter mot intrång. Tvister kring immateriella rättigheter kan medföra betydande juridiska kostnader, kräva resurser från ledning och produktutveckling, leda till skadeståndsskyldighet eller krav på att ändra produkten. I värsta fall kan Comintelli tvingas sluta använda viss teknologi eller betala licensavgifter. Det finns även risk för att anställda eller konsulter röjer affärshemligheter eller att konkurrenter kopierar Comintellis lösningar. Allvarliga tvister kring immateriella rättigheter skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis verksamhet och finansiella ställning.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medel.

Legala och regulatoriska risker

Regulatoriska förändringar och efterlevnad

Comintelli är verksamt i flera jurisdiktioner och omfattas av olika regelverk avseende dataskydd, immaterialrätt och konkurrensrätt. Förändringar i regelverken kan kräva kostsamma anpassningar av produkten, affärsmodellen eller verksamheten. Väsentliga regulatoriska förändringar eller sanktioner för bristande efterlevnad skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Comintellis verksamhet och kostnader.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medel.

Finansiella risker

Risker relaterade till valutakursförändringar

Comintelli har sitt säte i Sverige och redovisar i SEK. Bolaget verkar dock internationellt och en väsentlig del av intäkterna är denominerade i utländsk valuta, huvudsakligen USD och EUR. Bolaget är således exponerat för valutarisker som följd av förändringar i växelkurserna mellan dessa valutor, vilket kan påverka rörelseresultatet och därmed Comintellis finansiella ställning.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är medel och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara låg.

Risker relaterade till aktierna i DCAP BIDCO och Comintelli

Likviditetsrisker relaterade till DCAP BIDCOs aktier

DCAP BIDCO är ett publikt onoterat bolag, vilket innebär att aktierna inte handlas på någon offentlig marknadsplats. Ett onoterat innehav medför ofta högre likviditetsrisk än noterade innehav eftersom aktierna inte handlas på en etablerad marknad. Detta kan begränsa aktieägarnas möjligheter att snabbt köpa eller sälja aktier, vilket kan påverka deras investeringsstrategier och flexibilitet.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är hög och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara hög.

Risker relaterade till onoterat innehav

Om DCAP BIDCO, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Comintelli avser DCAP BIDCO att påkalla tvångsinlösenförfarande beträffande återstående aktier i Comintelli i enlighet med aktiebolagslagen. I samband med ett sådant tvångsinlösenförfarande avser DCAP BIDCO att verka för att aktierna i Comintelli avnoteras från Spotlight Stock Market. För det fall att Comintelli avnoteras kommer aktieägare i DCAP BIDCO att ha ett innehav (genom DCAP BIDCO) i ett onoterat bolag (Comintelli). Detta kan medföra risker såsom begränsad insyn, svårigheter att bedöma aktiernas verkliga värde och begränsad tillgång till information om Comintellis verksamhet och finansiella ställning.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är hög och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara låg.

Risker relaterade till utspädning i framtida nyemissioner

DCAP BIDCO kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet och/eller Comintellis verksamhet. Detta kan ske genom nyemissioner av aktier, emission av aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser i DCAP BIDCO, vilket kan medföra utspädning för befintliga aktieägares andelar i DCAP BIDCO. Det finns vidare risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för DCAP BIDCO eller Comintelli när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om dessa risker realiserar kan de få väsentlig negativ effekt på aktieägares ekonomiska intressen, investerarnas placerade kapital och/eller värdet på aktierna.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medelhög.

Risker relaterade till ägare med betydande inflytande

Dahlgren Capital äger samtliga utestående aktier och röster i DCAP BIDCO. Utöver det äger DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, 1 152 221 aktier i Comintelli, motsvarande cirka 11,47 procent av samtliga aktier och röster i Comintelli.³ För det fall Erbjudandet fullföljs, och baserat på att samtliga aktieägare i Comintelli accepterar Erbjudandet och väljer Aktievederlaget (bortsett från Augvest AB, som åtagit sig att välja Kontantvederlaget), kommer Dahlgren Capital att inneha cirka 42,04 procent av samtliga aktier och röster i DCAP BIDCO. Tillsammans med de aktier i DCAP BIDCO som kommer att ägas av DCap PE 3 AB (som kontrolleras av Dahlgren Capital) uppgår detta till cirka 49,43 procent av samtliga aktier och röster i DCAP BIDCO. Om aktieägare i Comintelli istället väljer Kontantvederlaget kommer Dahlgren Capitals aktieäggande i DCAP BIDCO att bli ännu större.

Dahlgren Capital har genom sitt ägande i DCAP BIDCO möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter, beslut om nyemissioner och ändringar av bolagsordningen. Dahlgren Capitals intressen kan skilja sig väsentligt från eller konkurrera med DCAP BIDCOs och/eller övriga aktieägares intressen. Dahlgren Capital kan därför komma att utöva sitt inflytande över DCAP BIDCO på ett sätt som inte ligger i linje med de övriga aktieägarnas bästa intressen.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är hög och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara låg.

Risker relaterade till Erbjudandet

Efter Erbjudandets fullföljande avser DCAP BIDCO att verka för att Comintellis aktier avnoteras från Spotlight Stock Market.

Om DCAP BIDCO, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Comintelli avser DCAP BIDCO att påkalla tvångsinlösen av återstående aktier i Comintelli i enlighet med aktiebolagslagen. I samband med ett sådant tvångsinlösenförfarande avser DCAP BIDCO att verka för att Comintellis aktier avnoteras från Spotlight Stock Market.

Avnoteringen av Comintelli från Spotlight Stock Market kan ge upphov till negativa reaktioner från aktieägare, investerare och marknadsanalytiker. Det finns risk för att avnoteringen kan uppfattas som en minskning av transparens och tillgänglighet, vilket kan skada förtroendet för både Comintelli och DCAP BIDCO. Detta kan i sin tur få negativ påverkan på den nya koncernens verksamhet.

DCAP BIDCO bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, inträffar är låg och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara låg.

³ DCap PE 3 AB kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet. Tillskjutandet kommer att ske genom en apportemission av stamaktier i DCAP BIDCO på i allt väsentligt samma villkor som den apportemission som kommer att genomföras till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet.

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I COMINTELLI

Allmänt om Erbjudandet och Erbjudandets värde

Den 9 januari 2026 offentliggjorde DCAP BIDCO, ett bolag som är helägt av Dahlgren Capital, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli att överlåta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO ("**Erbjudandet**"). Comintellis aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market. DCAP BIDCOs aktier är inte upptagna till handel på en marknadsplats.

DCAP BIDCO erbjuder samtliga aktieägare i Comintelli följande två alternativa vederlag för varje aktie i Comintelli ("**Vederlaget**"):

- (i) "**Aktievederlag**": en stamaktie i DCAP BIDCO, eller
- (ii) "**Kontantvederlag**": 3,50 kronor kontant.

Erbjudandet omfattar samtliga utestående aktier i Comintelli som inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag.⁴

DCAP BIDCO kommer endast att betala ut hela stamaktier till aktieägare i Comintelli. Inga fraktioner av aktier kommer att uppstå i Erbjudandet.

Erbjudandet innebär, baserat på Kontantvederlaget, att samtliga utestående aktier (10 048 332 stycken) i Comintelli värderas till 35 169 162 kronor. Erbjudandets totala värde, baserat på samtliga 8 896 111 utestående aktier i Comintelli som per dagen för Prospektet inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag, uppgår till 31 136 388,50 kronor.

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. Erbjudandet innebär således, baserat på Aktievederlaget, att samtliga stamaktier i DCAP BIDCO värderas till samma värde som Comintelli, nämligen cirka 35 169 162 kronor.⁵

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet.

Erbjudandet omfattas av avsnitt IV i Takeover-reglerna eftersom Mattias Lewrén (styrelseledamot i Comintelli) har koppling till budgivarsidan genom att vara konsult åt Dahlgren Capital (DCAP BIDCOs ägare). Comintellis styrelse har därför, i enlighet med Takeover-reglerna, inhämtat ett värderingsutlåtande (fairness opinion) avseende Erbjudandet som finns på sida 94-95.

Premie

Priset för varje Comintelli-aktie i Erbjudandet innebär, både i förhållande till Kontantvederlaget och Aktievederlaget, en premie om:

- 68,27 procent jämfört med stängningskursen om 2,08 kronor för Comintellis aktie på Spotlight Stock Market den 8 januari 2026, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 60,55 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Comintellis aktie på Spotlight Stock Market under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och

⁴ DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, innehar 1 152 221 aktier i Comintelli, motsvarande cirka 11,47 procent av det totala antalet aktier och röster i Comintelli.

⁵ Vederlagsaktierna kommer att emitteras genom en apportemission av stamaktier till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget. I DCAP BIDCO finns det för närvarande ett registrerat aktiekapital om 500 000 kronor och 5 555 556 utestående preferensaktier, vilka endast ger rätt till återbetalning av 500 000 kronor med förtur framför stamaktier. All övrig utdelning i bolaget kommer att gå till innehavare av stamaktier. Se vidare avsnittet "*DCAP BIDCO och den nya koncernen – Information om aktiekapital, preferensaktier och kvotvärde*".

- 50,22 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Comintellis aktie på Spotlight Stock Market under de senaste 60 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Eventuell justering av det erbjudna vederlaget

Om Comintelli betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring under erbjudandetiden kommer DCAP BIDCO att reducera det erbjudna vederlaget i motsvarande mån.

Villkor för Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- (i) att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att DCAP BIDCO blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Comintelli efter full utspädning,
- (ii) att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i Comintelli på villkor som för aktieägarna i Comintelli är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet,
- (iii) att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Comintelli erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits på för DCAP BIDCO acceptabla villkor,
- (iv) att varken Erbjudandet eller förvärvet av Comintelli helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför DCAP BIDCOs kontroll och vilken DCAP BIDCO inte skäligen kunde förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet,
- (v) att DCAP BIDCO, utöver vad som offentliggjorts av Comintelli eller på annat sätt skriftligen kommunicerats med DCAP BIDCO före dagen för offentliggörandet av Erbjudandet, inte upptäcker att information som offentliggjorts av Comintelli eller på annat sätt tillhandahållits DCAP BIDCO är felaktig eller vilseledande i något väsentligt avseende, eller upptäcker att information om väsentlig omständighet som borde ha offentliggjorts om Comintelli inte blivit offentliggjord,
- (vi) att inga omständigheter inträffar som väsentligt negativt påverkar, eller rimligen kan förväntas väsentligt negativt påverka, Comintellis omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, samt
- (vii) att Comintelli inte vidtar några åtgärder som typiskt sett är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets genomförande.

DCAP BIDCO förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren (ii)–(vii) kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för DCAP BIDCOs förvärv av aktierna i Comintelli eller om det har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

DCAP BIDCO förbehåller sig rätten att helt eller delvis fränfalla ett eller flera av ovanstående villkor, inklusive, såvitt avser villkor (i) ovan, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Åtagande att acceptera Erbjudandet

DCAP BIDCO har erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från fyra större aktieägare i Comintelli, däribland Jesper Martell (medgrundare och tillika VD i Comintelli), Anders Thulin (medgrundare och tillika CTO i Comintelli) och Augvest AB. Dessa aktieägare kontrollerar tillsammans 5 329 451 aktier i Comintelli, vilket motsvarar cirka 53 procent av aktierna och rösterna i Comintelli. Tillsammans med de aktier i Comintelli som redan ägs av DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, uppgår detta till 6 481 672 aktier i Comintelli, vilket motsvarar cirka 65 procent av aktierna och rösterna i Comintelli.

Samtliga aktieägare som åtagit sig att acceptera Erbjudandet har åtagit sig att acceptera Aktievederlaget, bortsett från Augvest AB som åtagit sig att acceptera Kontantvederlaget.

Åtagandena att acceptera Erbjudandet är villkorade av (a) att Erbjudandet offentliggörs senast den 31 januari 2026, (b) att DCAP BIDCO inte avbryter eller återkallar Erbjudandet, och (c) att ingen annan part, före utgången av den initiala eller förlängda acceptfristen (men aldrig senare än en tidpunkt vid vilken Erbjudandet förklarats ovillkorat), offentliggör ett konkurrerande uppköpserbjudande avseende förvärv av samtliga aktier i Bolaget ("**Konkurrerande Erbjudande**") i vilket det erbjudna priset per aktie är minst 10 procent högre än i Erbjudandet och DCAP BIDCO beslutar sig för att inte matcha (d.v.s. erbjuder ett pris som åtminstone motsvarar priset i det Konkurrerande Erbjudandet) det Konkurrerande Erbjudandet inom tio (10) bankdagar från att det Konkurrerande Erbjudandet offentliggjordes.

Uttalande från styrelsen i Comintelli

DCAP BIDCO underrättade Comintellis styrelse om Erbjudandet den 19 december 2025. Styrelseledamoten Mattias Lewrén (som är konsult åt Dahlgren Capital, DCAP BIDCOs enda aktieägare) har inte deltagit i Comintellis utvärdering av eller beslut om Erbjudandet.

Styrelsen i Comintelli har, i enlighet med Takeover-reglerna, offentliggjort sin uppfattning om Erbjudandet och skälen för denna uppfattning samt inhämtat ett värderingsutlåtande (en så kallad "fairness opinion") avseende Erbjudandet från BDO Mälardalen AB. Styrelsens uttalande avseende Erbjudandet samt värderingsutlåtandet finns på sida 94-99 i Prospektet.

Budrelaterade arrangemang och bonusarrangemang

Comintelli har inte gentemot DCAP BIDCO bundit sig till några budrelaterade arrangemang. Vidare har DCAP BIDCO inte erbjudit medarbetare i Comintelli några bonusarrangemang eller liknande inför Erbjudandets offentliggörande.

Intressekonflikter och närståendefrågor m.m.

Mattias Lewrén (styrelseledamot i Comintelli) är konsult åt Dahlgren Capital (DCAP BIDCOs enda aktieägare). Detta innebär en intressekonflikt i frågor relaterade till Erbjudandet. På grund härav har Mattias Lewrén inte deltagit i Comintellis utvärdering av eller beslut om Erbjudandet eller i styrelsens handläggning av Erbjudanderelaterade frågor. De övriga styrelseledamöterna i Comintelli – Pelle Hjortblad, Joel Westerström, Roine Gabrielsson och Markko Vaarnas – har hanterat handläggningen av frågor relaterade till Erbjudandet.

Finansiering

Fullföljandet av Erbjudandet är inte villkorat av att DCAP BIDCO erhåller extern finansiering.

Finansiering av Aktievederlaget

DCAP BIDCO kommer att hålla en extra bolagsstämma för att fatta erforderliga beslut om att emittera stamaktier genom en apportemission till de aktieägare i Comintelli som valt Aktievederlaget i Erbjudandet. Dahlgren Capital har meddelat att bolaget avser rösta för sådant beslut på stämman.

Finansiering av Kontantvederlaget

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. DCAP BIDCO kommer därför att finansiera Kontantvederlaget genom lån från Dahlgren Capital (DCAP BIDCOs enda aktieägare).

I samband med lånets utbetalning avser DCAP BIDCO att hålla en extra bolagsstämma för att fatta beslut om en riktad emission av stamaktier till Dahlgren Capital där betalning för de tecknade stamaktierna ska ske genom kvittning av fordran som Dahlgren Capital har mot DCAP BIDCO (fordran kommer att motsvara det lån som DCAP BIDCO erhållit för att finansiera Kontantvederlaget). Teckningskursen för de nya stamaktierna kommer att fastställas till 3,50 SEK per aktie, dvs. Dahlgren Capital kommer erhålla samma antal stamaktier som det antal Comintelli-aktier som förvärvats av DCAP BIDCO med hjälp av lånet. Dahlgren Capital har meddelat att aktieägaren avser rösta för sådant beslut på stämman.

För det fall samtliga aktieägare i Comintelli accepterar Erbjudandet och väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Erbjudandet och välja Aktievederlaget samt

DCap PE 3 AB (som kontrolleras av Dahlgren Capital) som kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet) kommer lånet från Dahlgren Capital till DCAP BIDCO högst att uppgå till 16 000 456,50 kronor.

Due diligence

DCAP BIDCO har inte genomfört någon s.k. due diligence (granskning) av Comintelli i samband med förberedelserna inför Erbjudandet.

Tidsplan för Erbjudandet

Acceptperioden för Erbjudandet inleds den 3 mars 2026 och avslutas den 31 mars 2026. Förutsatt att acceptperioden avslutas den 31 mars 2026 kommer utfallet av Erbjudandet att offentliggöras omkring den 2 april 2026.

Utbetalning av Kontantvederlaget och Aktievederlaget kommer att ske så snart apportemissionen till de aktieägare i Comintelli som valt Aktievederlaget registrerats hos Bolagsverket och DCAP BIDCO offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller DCAP BIDCO annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast den 2 april 2026 och att registrering av apportemissionen skickas in till Bolagsverket snarast därefter, beräknas utbetalning av Kontantvederlaget och Aktievederlaget kunna ske omkring den 13 april 2026.

DCAP BIDCO förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden, samt att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Ett meddelande om sådan förlängning eller sådant senareläggande kommer att meddelas av DCAP BIDCO genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler.

DCAP BIDCOs aktieäggande i Comintelli

Per dagen för detta pressmeddelande innehar DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, 1 152 221 aktier i Comintelli, motsvarande cirka 11,47 procent av det totala antalet aktier och röster i Comintelli. Utöver detta innehar eller kontrollerar varken DCAP BIDCO eller dess närstående några aktier i Comintelli eller andra finansiella instrument som ger DCAP BIDCO en finansiell exponering motsvarande ett aktieinnehav i Comintelli. DCap PE 3 AB kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet.⁶

DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, har, under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet till och med dagen för Prospektet, förvärvat 52 221 aktier i Comintelli mot kontant vederlag och till ett högsta pris om 3,38 kronor. Utöver detta har varken DCAP BIDCO eller dess närstående har förvärvat eller ingått något avtal om att förvärva några aktier i Comintelli eller finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett aktieinnehav i Comintelli under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet till och med dagen för Prospektet.

I den mån det är tillåtet enligt tillämplig lagstiftning och regleringar kan DCAP BIDCO eller dess närstående komma att förvärva, eller vidta åtgärder för att förvärva, aktier i Comintelli på annat sätt än genom Erbjudandet. Information om sådana förvärv av aktier, eller åtgärder för att förvärva aktier, kommer att offentliggöras enligt tillämpliga lagar och regler.

Utspädningseffekt

Sammanlagt kan högst 10 048 332 stamaktier i DCAP BIDCO komma att emitteras som en följd av Erbjudandet, innebärandes en utspädning om cirka 64,40 procent av aktiekapitalet och rösterna i DCAP BIDCO.⁷

⁶ Tillskjutandet av aktierna i Comintelli kommer att ske genom en apportemission av stamaktier i DCAP BIDCO på i allt väsentligt samma villkor som den apportemission som kommer att genomföras till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet.

⁷ De nya stamaktierna kommer att emitteras genom (i) en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget, (ii) en kvittningsemission till Dahlgren Capital och (iii) en apportemission till DCap PE 3 AB. Se vidare avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i Comintelli – Finansiering".

Inlösen och avnotering

För det fall DCAP BIDCO, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av aktierna i Comintelli avser DCAP BIDCO att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen i syfte att förvärva samtliga utestående aktier i Comintelli. I samband härmed avser DCAP BIDCO att verka för att Comintellis aktier avnoteras från Spotlight Stock Market.

Fördelning av försäljningslikvid vid en framtida försäljning av Comintelli

I det fall Erbjudandet fullföljs kommer Dahlgren Capital att verka för att Comintelli avyttras till en köpare med tillräckliga resurser för att verkliga bolagets tillväxtpotential. Vid en avyttring av Comintelli kommer försäljningslikviden (efter sedvanliga avdrag, såsom för transaktionskostnader och eventuella skatter och skulder i DCAP BIDCO) att fördelas till aktieägarna i DCAP BIDCO, varvid innehavaren av preferensaktier (Dahlgren Capital) har rätt till 500 000 kronor med företräde och återstående likvid fördelas proportionellt mellan innehavare av stamaktier.⁸

Uttalande från Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämnden har, i samband med förberedelserna av Erbjudandet, beslutat att medge DCAP BIDCO dispens från skyldigheten enligt punkt II.6 i Takeover-reglerna att inom sex veckor från lämnandet av Erbjudandet offentliggöra en erbjudandehandling, villkorat av att DCAP BIDCO i stället offentliggör erbjudandehandlingen snarast efter Finansinspektionens godkännande av det prospekt som DCAP BIDCO avser att offentliggöra med anledning av Erbjudandet. Vidare har Aktiemarknadsnämnden uttalat att, i ett fall som det nu aktuella, där BidCo är ett nyetablerat bolag utan verksamhet, proformaräkenskaper inte behöver tas in i erbjudandehandlingen, förutsatt att Finansinspektionen medger undantag från kravet att inkludera sådana räkenskaper i prospektet.⁹

För fullständigt uttalande, se www.aktiemarknadsnämnden.se.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de avtal som ingås mellan DCAP BIDCO och aktieägarna i Comintelli till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar av den 1 juli 2025 ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet.

Rådgivare

DCAP BIDCO har i samband med genomförandet av Erbjudandet anlitat Advokatfirman Lindahl som legal rådgivare och Aqurat Fondkommission AB som emissionsinstitut.

⁸ Dahlgren Capital innehar samtliga utestående preferensaktier i DCAP BIDCO (5 555 556 stycken). Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning har innehavare av preferensaktier, genom utdelning eller när bolaget likvideras, med företräde framför innehavare av stamaktier, rätt till ett belopp om 500 000 kronor. Detta belopp motsvarar det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande. Övriga tillgångar fördelas pro rata till innehavare av stamaktier.

⁹ Finansinspektionen har meddelat att proformaredovisning inte behöver inkluderas i prospektet avseende Erbjudandet, men att prospektet i sådana fall borde innehålla ett kort förtydligande om varför en vanlig proformaredovisning inte inkluderats och varför en sådan inte tillför information till investerare. Se vidare avsnittet "*Viktig information – Finansiell information*".

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrund till Erbjudandet

DCAP BIDCO är ett nybildat svenskt publikt aktiebolag som vid tidpunkten för detta Prospekt är helägt av Dahlgren Capital. DCAP BIDCO har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande inte någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra Comintelli.

Dahlgren Capital bedriver investment- och riskkapitalbolagsverksamhet och investerar bland annat i mindre noterade bolag. Dahlgren Capital kontrollerar DCap PE 3 AB som innehar 1 152 221 aktier i Comintelli, vilket motsvarar cirka 11,47 procent av samtliga utestående aktier och röster i Comintelli.

Dahlgren Capital har följt Comintelli noga under en längre tid och anser att Comintelli är ett välskött bolag med mycket kompetenta medarbetare. Comintelli har en attraktiv marknadsposition inom Market & Competitive Intelligence och är ett lönsamt SaaS-företag där mer än 90 procent av intäkterna är återkommande med en bruttomarginal på över 90 procent. Comintelli har också ökat sina intäkter i Nordamerika genom förvärv den senaste tiden. Dahlgren Capital bedömer att Comintelli är betydligt undervärderat jämfört med andra liknande företag i branschen och ser goda förutsättningar att utnyttja Comintellis historiska styrkor. Dahlgren Capital tror att Comintelli bäst kan ta tillvara dessa tillväxtpotentialer som ett privatägt bolag. I linje med sin verksamhetsmodell kommer Dahlgren Capital att verka för att Comintelli avyttras med ambitionen att skapa de förutsättningar som krävs för att Comintelli ska kunna utveckla sin tillväxtpotential.

Planerad avyttring av Comintelli

För det fall Erbjudandet fullföljs avser Dahlgren Capital att verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga bolagets tillväxtpotential. Eventuella framtida beslut om avyttring kommer att fattas med beaktande av rådande marknadsförutsättningar samt Comintellis utveckling och potential.

Vid en avyttring av Comintelli är avsikten att försäljningslikviden ska fördelas till aktieägarna i DCAP BIDCO på ett sätt som bedöms vara mest fördelaktigt för aktieägarna. Innehavare av preferensaktier (Dahlgren Capital) har enligt bolagsordningen rätt till 500 000 kronor med företräde framför innehavare av stamaktier. Därefter fördelas återstående likvid (efter sedvanliga avdrag) proportionellt mellan samtliga innehavare av stamaktier.

Efter att försäljningslikviden fördelats till aktieägarna i DCAP BIDCO förväntas DCAP BIDCO inte bedriva någon fortsatt verksamhet. DCAP BIDCO kommer därefter att avvecklas eller likvideras i enlighet med aktiebolagslagen. DCAP BIDCOs enda syfte är således att fungera som ett förvärvsinstrument för Comintelli under perioden fram till en avyttring av bolaget.

Det finns ingen garanti för att en avyttring kan genomföras på önskade villkor. För information om risker relaterade till en framtida avyttring av Comintelli, se avsnittet "*Risikfaktorer*".

Framtida verksamhet och organisation

Dahlgren Capital värdesätter kompetensen hos Comintelli ledning och anställda och avser att fortsätta värna om den utmärkta relationen som Comintelli har med sina anställda. Baserat på DCAP BIDCOs nuvarande kunskap om Comintellis verksamhet och i ljuset av rådande marknadsförhållanden avser DCAP BIDCO inte att, efter genomförande av Erbjudandet, genomföra några väsentliga förändringar avseende Comintellis verksamhet. Det finns för närvarande inga beslut om några väsentliga förändringar av Comintellis eller DCAP BIDCOs anställda och ledning, inklusive deras anställningsvillkor, eller avseende den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive sysselsättningen och de platser där Comintelli bedriver verksamhet.

DCAP BIDCOs finansiella ställning

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra Comintelli. Under perioden fram till en avyttring kommer DCAP BIDCO att fungera som ett holdingbolag vars tillgångar utgörs av aktierna i Comintelli. Fullföljandet av Erbjudandet kommer således initialt öka DCAP BIDCOs tillgångar genom ägandet av aktierna i Comintelli. På motsvarande sätt kommer även det kassaflöde och de vinster eller förluster som genereras av Comintellis verksamhet att påverka DCAP BIDCOs ekonomiska resultat och ställning. Efter en avyttring av Comintelli och fördelning av försäljningslikviden till aktieägarna i DCAP BIDCO förväntas DCAP BIDCO inte bedriva någon fortsatt verksamhet och kommer att avvecklas eller likvideras i enlighet med aktiebolagslagen.

Apportemission av stamaktier

För att kunna leverera vederlagsaktierna till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet kommer DCAP BIDCO, förutsatt att Erbjudandet fullföljs, att hålla en extra bolagsstämma för att fatta erforderliga beslut för att emittera stamaktier genom en apportemission till dessa aktieägare ("**Emissionen**"). Dahlgren Capital har meddelat att aktieägaren avser rösta för sådana beslut på stämman. Emissionen kommer att genomföras så snart som det är praktiskt möjligt efter att Erbjudandet fullföljts. Apportegendomen i Emissionen kommer att bestå av aktier i Comintelli. Valutan för Emissionen kommer att vara svenska kronor. Emissionen kommer att omfatta högst 7 891 212 stamaktier i DCAP BIDCO, under förutsättning att samtliga aktieägare i Comintelli accepterar Erbjudandet och väljer Aktievederlaget (bortsett från Augvest AB, som åtagit sig att acceptera Kontantvederlaget, och Dcap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital och som kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet genom en separat apportemission). I det fall samtliga aktieägare i Comintelli accepterar Erbjudandet och väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Aktievederlaget och Dcap PE 3 AB, som enligt ovan kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet) kommer Emissionen att omfatta högst 4 324 552 stamaktier. Det är först när utfallet i Erbjudandet har blivit fastställt som det går att fastställa antalet nya stamaktier som kommer att emitteras i Emissionen. DCAP BIDCO kommer att offentliggöra utfallet i Erbjudandet genom ett pressmeddelande så snart det är praktiskt möjligt efter utgången av acceptfristen i Erbjudandet.

Det finns för närvarande 5 555 556 utestående preferensaktier i DCAP BIDCO som innehas av Dahlgren Capital. Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning kommer innehavare av preferensaktier (dvs. Dahlgren Capital), genom utdelning eller när bolaget likvideras, med företräde framför innehavare av stamaktier, ha rätt till ett belopp motsvarande summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor). Därefter ska eventuella tillgångar fördelas pro rata till innehavare av stamaktier. Syftet med detta är att säkerställa att Dahlgren Capital, vid en framtida avyttring av Comintelli, ska få tillbaka de 500 000 kr som erlades i samband med bildandet av DCAP BIDCO.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för DCAP BIDCO med anledning av det lämnade Erbjudandet till aktieägarna i Comintelli.

Ansvarsförsäkran

Styrelsen för DCAP BIDCO är ansvarig för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Styrelsen har vidare vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna beträffande DCAP BIDCO och den nya koncernen i de delar av Prospektet som utgör en erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelsen för Comintelli har, i enlighet med uttalandet på sida 73, granskat informationen om Comintelli på sidorna 33-72 i Prospektet.

Stockholm

DCAP BIDCO2 AB (publ)

Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Den 9 januari 2026 offentliggjorde DCAP BIDCO, ett bolag som är helägt av Dahlgren Capital, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli att överlåta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO. Aktieägare i Comintelli, vilka tillsammans kontrollerar cirka 53 procent av samtliga aktier och röster i Comintelli, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet. Tillsammans med de aktier i Comintelli som redan ägs av DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, uppgår detta till cirka 64 procent av samtliga aktier och röster i Comintelli. Aktierna i Comintelli är upptagna till handel på Spotlight Stock Market.

DCAP BIDCO erbjuder aktieägarna i Comintelli att som betalning för varje aktie i Comintelli erhålla antingen:

- (i) ett kontantvederlag om 3,50 kronor per aktie; eller
- (ii) ett aktievederlag om 1 stamaktie i DCAP BIDCO.

Erbjudandet innebär, baserat på Kontantvederlaget, att samtliga utestående aktier (10 048 332 stycken) i Comintelli värderas till 35 169 162 kronor. Erbjudandets totala värde, baserat på samtliga 8 896 111 utestående aktier i Comintelli som inte direkt eller indirekt ägs av DCAP BIDCO eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag, uppgår till 31 136 388,50 kronor.

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. Erbjudandet innebär således, baserat på Aktievederlaget, att samtliga stamaktier i DCAP BIDCO värderas till samma värde som Comintelli, nämligen cirka 35 169 162 kronor.

Om Comintelli betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar innan DCAP BIDCO påbörjar utbetalning av vederlaget i Erbjudandet, kommer DCAP BIDCO att reducera det erbjudna vederlaget i motsvarande mån.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

För Erbjudandets fullföljande gäller de villkor som anges på sidan 15.

Prospekt och acceptsedel

Prospektet och acceptsedel kommer att finnas tillgängliga på Aqurat Fondkommission AB:s hemsida (www.aqurat.se) och DCAP BIDCOs hemsida (www.dahlgrencap.com/dcapbidco2).

Acceptfrist och rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 3 mars 2026 till och med den 31 mars 2026. DCAP BIDCO förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet liksom att senarelägga redovisningen av vederlag. Meddelande om sådan förlängning av acceptfristen för Erbjudandet och/eller senareläggning av tidpunkten för redovisning av vederlag kommer att offentliggöras av DCAP BIDCO genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

Direktregistrerade aktieägare i Comintelli

Aktieägare i Comintelli vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Erbjudandet måste, under perioden från och med den 3 mars 2026 till och med den 31 mars 2026 klockan 15.00, underteckna och lämna in korrekt ifylld acceptsedel till Aqurat, till den på acceptsedeln angiva adressen. Acceptsedeln ska skickas per e-post före den 31 mars 2026 klockan 15.00 till:

info@aqurat.se

I de fall detta inte är möjligt ska acceptsedeln sändas med post i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 31 mars 2026. För att kunna acceptera Erbjudandet måste aktierna i Comintelli vara bokförda på aktieägarens VP-konto senast den 31 mars 2026. Acceptsedeln skickas till:

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461

103 92 Stockholm

En förtryckt acceptsedel och ett svarskuvert distribueras till direktregistrerade aktieägare i Comintelli vars innehav är direktregistrerat hos Euroclear Sweden AB den 2 mars 2026. På den förtryckta acceptsedeln framgår VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Comintelli. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna i acceptsedeln är korrekta.

Aktieägare som är upptagna i den förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte acceptsedel utan meddelas separat.

Observera att felaktiga eller ofullständiga acceptsedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Inga ändringar får göras i den förtryckta texten på acceptsedlarna.

Aktieägare i Comintelli som accepterar Erbjudandet och väljer Aktievederlaget bemyndigar Aqurat att teckna nya stamaktier i DCAP BIDCO å deras vägnar i apportemissionen. Vidare bemyndigar aktieägare i Comintelli som accepterar Erbjudandet Aqurat att leverera deras aktier till DCAP BIDCO i enlighet med villkoren och anvisningarna för Erbjudandet.

Pantsatta innehav

För aktier som är pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägare som panthavaren underteckna acceptsedeln och bekräfta att panträtten kommer att upphöra. Panten över aktierna ifråga i Comintelli måste vara avregistrerad i Euroclears system vid tidpunkten för leveransen av aktierna till DCAP BIDCO.

Förvaltarregistrerade aktieägare i Comintelli

Aktieägare i Comintelli vars aktier är förvaltarregistrerade, erhåller inte förtryckt acceptsedel. Accept av Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Undantagna länder

Erbjudandet lämnas inte, och detta Prospekt får inte distribueras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till, och inga anmälningssedlar kommer att accepteras från eller på uppdrag av aktieägare i Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, USA, Ryssland eller Belarus eller någon annan jurisdiktion där Erbjudandet, distribution av information avseende Erbjudandet eller godkännande av accept av Erbjudandet skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva att ytterligare erbjudandehandling och/eller prospekt upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk lag (inklusive Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar) ("**Exkluderad Jurisdiktion**").

Viktig information om NID och LEI

Enligt de senaste direktiven gällande värdepappersmarknaden (MiFID II) behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ange en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att emissionsinstitutet kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Via denna länk hittas godkända institutioner för det globala LEI-systemet: <https://www.gleif.org/en>.

För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har något annat än svenskt medborgarskap, eller multipla medborgarskap, kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Ansök om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges vid accept.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Comintelli har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Aqurat tillhanda innan DCAP BIDCO har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptperioden, senast klockan 15.00 på acceptperiodens sista dag, dvs. senast klockan 15.00 den 31 mars 2026. Kvarstår villkor för Erbjudandet som DCAP BIDCO 2 AB har förbehållit sig rätten att fränfalla under en förlängning av Erbjudandet, ska rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

En återkallelse ska lämnas skriftligen till Aqurat, antingen per e-post till info@aqurat.se eller per post enligt adress ovan, och ska ange (a) namn/firma, (b) person-/organisationsnummer, (c) VP-konto/depånummer samt (d) antal aktier som återkallelsen avser.

Aktieägare i Comintelli vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla lämnad accept av Erbjudandet ska följa instruktioner från respektive förvaltare.

Bekräftelse och överföring av aktier till spärrade VP-konton

Efter det att Aqurat har mottagit och registrerat korrekt ifyllt acceptsedel kommer de aktier som anmälts för accept att överföras till ett nyöppnat spärrat VP-konto, ett så kallat apportkonto, i aktieägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en VP-avi som visar antalet aktier som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot samt en avi som visar antalet aktier som bokats in på apportkontot.

Offentliggörande av utfall

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande. Det beräknas ske omkring den 2 april 2026.

Redovisning av vederlag

Utbetalning av Kontantvederlaget och Aktievederlaget kommer att ske så snart apportemissionen till de aktieägare i Comintelli som valt Aktievederlaget registrerats hos Bolagsverket och DCAP BIDCO offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller DCAP BIDCO annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast den 2 april 2026 och att registrering av apportemissionen skickas in till Bolagsverket snarast därefter, beräknas utbetalning av Kontantvederlaget och Aktievederlaget kunna ske omkring 13 april 2026 för de som har accepterat Erbjudandet senast klockan 15.00 den 31 mars 2026.

Om innehavet är förvaltarregistrerat sker utbetalning av vederlag genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner.

Utbetalning av aktievederlag

I samband med utbetalningen av Aktievederlaget bokas aktierna i Comintelli ut från apportkontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med utbokningen. Utbetalning av vederlag i form av aktier i DCAP BIDCO sker genom inbokning på det VP-konto där aktierna i Comintelli fanns registrerade. Som bekräftelse på det sänds en VP-avi ut som visar inbokningen på VP-kontot. I samband med detta skickas även en avräkningsnota ut som bekräftelse på överlåtelsen av aktier.

Observera att även om aktierna är pantsatta sker redovisning av vederlag enligt ovan.

Utbetalning av kontantvederlag

I samband med utbetalningen av Kontantvederlaget bokas aktierna i Comintelli ut från apportkontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med utbokningen. Utbetalning av Kontantvederlaget sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Om avkastningskontot är felaktigt, om aktieägaren inte har något avkastningskonto eller om avkastningskontot är ett PlusGiro-konto kommer utbetalning av vederlag att ske i enlighet med anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Comintelli ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

Observera att även om aktierna i Comintelli är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot som är kopplat till aktieägarens VP-konto.

Vederlagsaktiernas rätt till utdelning

De nyemitterade stamaktierna i DCAP BIDCO som DCAP BIDCO betalar ut till aktieägare i Comintelli som accepterar Erbjudandet kommer att ge rätt till utdelning från och med den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket.

Tvångsinlösen och avnotering

För det fall DCAP BIDCO blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Comintelli avser DCAP BIDCO att påkalla inlösen av minoritetsägarnas aktier i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) med syfte att förvärva samtliga utestående aktier. I samband därmed avser DCAP BIDCO att verka för en avnotering av aktierna i Comintelli från Spotlight Stock Market.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktiebok

DCAP BIDCO är ett till Euroclear Sweden AB anslutet avstämningsbolag. DCAP BIDCOs aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear Sweden AB med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Information om behandling av personuppgifter

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till Aqurat. Personuppgifter som tillhandahålls Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas.

Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som Aqurat samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter kan erhållas från Aqrats kontor, som också accepterar förfrågningar om korrigerings av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att erhållas av Aqurat genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear.

Frågor om Erbjudandet

Information om Erbjudandet finns tillgänglig på Aqrats hemsida, www.aqurat.se, och på DCAP BIDCOs hemsida, www.dahlgrencap.com/dcapbidco2.

För administrativa frågor om Erbjudandet ombeds aktieägare i första hand att kontakta sin bank eller förvaltare om aktierna förvaras i depå (förvaltarregistrerat innehav), i övriga fall är aktieägare välkomna att kontakta Aqurat på telefonnummer 08-684 05 800 eller per e-post till info@aqurat.se.

DCAP BIDCO OCH DEN NYA KONCERNEN

Information om DCAP BIDCO

Allmän information

DCAP BIDCO (organisationsnummer 559537-9735) är ett svenskt publikt aktiebolag bildat enligt svensk rätt med säte i Stockholm, Sverige. Dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). DCAP BIDCOs adress är Linnégatan 2, 114 47 Stockholm. Bolaget bildades den 3 juli 2025 och registrerades hos Bolagsverket den 14 juli 2025. Per dagen för Prospektet finns 5 555 556 utestående preferensaktier och 500 000 kronor i aktiekapital i DCAP BIDCO.

Ägarstruktur och koncernförhållanden

DCAP BIDCO är helägt av Dahlgren Capital Active Equity AB (organisationsnummer 559475-1066) ("**Dahlgren Capital**"). Dahlgren Capital AB (publ) (organisationsnummer 559056-0834) är moderbolag i Dahlgren Capital-koncernen ("**Koncernen**").

Dahlgren Capital kommer, även efter Erbjudandets genomförande, genom sitt ägande ha möjlighet att utöva väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter, beslut om nyemission och ändring av bolagsordningen. Aktiebolagslagen innehåller bestämmelser och principer som hindrar missbruk av sådant väsentligt inflytande. Det finns ett aktieägaravtal avseende DCAP BIDCO mellan Dahlgren Capital, Jesper Martell och Anders Thulin (se vidare avsnittet "*Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden i DCAP BIDCO – Aktieägaravtal*").

Såvitt DCAP BIDCO känner till finns det inga personer som direkt eller indirekt har ett innehav i DCAP BIDCOs kapital eller rösträtter som måste anmälas enligt svensk rätt.

Affärssyfte, utmaningar och framtidsutsikter

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig har bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. För det fall Erbjudandet fullföljs kommer Dahlgren Capital således att verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga bolagets tillväxtpotential.

I det fall Erbjudandet genomförs kommer DCAP BIDCOs ägarkrets, utöver Dahlgren Capital, att bestå av de aktieägare i Comintelli som valde Aktievederlaget i Erbjudandet. Detta kan medföra skilda förväntningar och uppfattningar vad gäller tidpunkt och villkor för en framtida avyttring av Comintelli, vilket skulle kunna försvåra möjligheterna att avyttra bolaget. Marknadsförhållanden, branschspecifika faktorer, finansieringsmöjligheter för potentiella köpare samt regulatoriska hinder kan också påverka intresset för Comintelli och därmed möjligheten att avyttra bolaget.

Syfte och livscykel

DCAP BIDCO är ett förvärvsinstrument skapat specifikt för att genomföra Erbjudandet om förvärv av samtliga aktier i Comintelli. DCAP BIDCOs planerade livscykel omfattar följande faser:

- *Förvärv:* Genomföra Erbjudandet och förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen.
- *Innehav:* Fungera som holdingbolag och äga aktierna i Comintelli under en period fram till en avyttring.
- *Avyttring:* Avyttra Comintelli till en köpare med tillräckliga resurser för att förverkliga Comintellis tillväxtpotential.

- *Utskiftning och avveckling:* Efter avyttringen av Comintelli kommer försäljningslikviden (efter sedvanliga avdrag) att fördelas till aktieägarna i DCAP BIDCO, varvid preferensaktieägaren (Dahlgren Capital) har rätt till 500 000 kronor med företräde och återstående likvid fördelas proportionellt mellan innehavare av stamaktier. Fördelningen av likviden kan ske genom utdelning, likvidation eller annan värdeöverföring i enlighet med aktiebolagslagen och DCAP BIDCOs bolagsordning, beroende på vad som bedöms vara mest fördelaktigt för aktieägarna. Efter att likviden fördelats förväntas DCAP BIDCO inte bedriva någon fortsatt verksamhet och kommer därefter att avvecklas eller likvideras i enlighet med aktiebolagslagen.

Verksamhet

DCAP BIDCO har inte bedrivit någon operativ verksamhet sedan bildandet och bedriver för närvarande ingen verksamhet. Eftersom DCAP BIDCO inte bedriver någon operativ verksamhet finns ingen verksamhets- eller marknadsinformation att beskriva för DCAP BIDCO. För information om:

- Dahlgren Capital Active Equity AB:s verksamhet, se nedan under rubriken "*Information om Dahlgren Capital Active Equity AB*",
- Dahlgren Capital AB (publ):s verksamhet, se nedan under rubriken "*Information om Dahlgren Capital AB (publ)*",
- Den nya koncern som skapas genom Erbjudandet, se nedan under rubriken "*Den nya koncernen*", och
- Comintellis verksamhet och marknadsposition, se avsnitt "*Beskrivning av Comintelli*".

Utdelningspolicy

DCAP BIDCO har ingen beslutad utdelningspolicy och har aldrig betalat ut någon utdelning.

Trender och väsentliga förändringar

DCAP BIDCO känner inte till några kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på DCAP BIDCOs utsikter för innevarande räkenskapsår.

Information om aktiekapital, preferensaktier och kvotvärde

Samtliga utestående aktier i DCAP BIDCO ägs av Dahlgren Capital. Som framgår ovan finns det 5 555 556 utestående preferensaktier i DCAP BIDCO. Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning kommer innehavare av preferensaktier, genom utdelning eller när bolaget likvideras, med företräde framför innehavare av stamaktier, ha rätt till ett belopp motsvarande summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor). Därefter ska eventuella tillgångar fördelas pro rata till innehavare av stamaktier.

Syftet med denna struktur är att Dahlgren Capital ska få tillbaka det ursprungliga kapitalet som erlades vid DCAP BidCos bildande (500 000 kronor), medan resterande värde fördelas proportionellt mellan alla stamaktieinnehavare (efter sedvanliga avdrag, såsom för transaktionskostnader och eventuella skatter och skulder i DCAP BIDCO) – oavsett om de är befintliga aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget eller Dahlgren Capital.

Information om Dahlgren Capital Active Equity AB

Dahlgren Capital Active Equity AB ("**Dahlgren Capital**") är ett svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559475-1066 och med säte i Stockholm. Dahlgren Capital Active Equity AB:s adress är Linnégatan 2, 114 47 Stockholm, Sverige. Bolaget bildades den 19 februari 2024 och registrerades den 7 mars 2024 hos Bolagsverket. Det finns 25 000 utestående aktier i bolaget och ett aktiekapital på 25 000 kronor. Dahlgren Capital Active Equity AB är dotterbolag till Dahlgren Capital AB (publ).

Dahlgren Capital Active Equity AB bedriver investment- och riskkapitalbolagsverksamhet och investerar bland annat i mindre noterade bolag. Dahlgren Capital har som strategi att identifiera och utveckla mindre nordiska kvalitetsföretag med starka fundament där privat ägande kan skapa bättre förutsättningar för långsiktigt värdeskapande än den publika marknaden. Som aktiv ägare arbetar Dahlgren Capital nära ledningsgrupper och huvudägare för att stärka det strategiska fokuset, den operativa utvecklingen och värdeskapandet över tid. Dahlgren Capital har byggt upp omfattande expertis och finansiell styrka med ambitionen att driva långsiktigt, branschspecifikt värdeskapande för sina portföljbolag.

Dahlgren Capital anser att många mindre noterade bolag står inför utmaningar, såsom låg likviditet, kortsiktigt marknadstryck och orealistiska värderingar, och att detta i många fall är ett arv från marknadsklimatet 2020-2021 när kapitalet var rikligt och värderingarna nådde ohållbara nivåer. Dagens marknadsmiljö kräver lönsamhet och avkastning, vilket skapar en möjlighet som institutionella investerare i stor utsträckning har förbisett.

Dahlgren Capital riktar sig till företag med ett börsvärde på högst 100 miljoner kronor, en omsättning på cirka 200 miljoner kronor och ett positivt kassaflöde. Dahlgren Capital tillämpar ett förhållningssätt som man kallar "*friendly investor*", vilket bygger på ett nära samarbete med ledningen och andra ägare i portföljföretagen för att stärka verksamheten och frigöra potential med målet att antingen avnotera företagen för att skapa värde i en mindre krävande privat miljö eller positionera företagen inför en strategisk försäljning till en större aktör.

Dahlgren Capital har investerat cirka 55 miljoner kronor i fem företag inom olika sektorer – från AI till bevakningssystem. Bland portföljbolagen återfinns bland annat Westpay, Lyckegårde Group, Motion Display och EasyFill.

Peter Dahlgren är styrelseordförande i Dahlgren Capital och Gustaf Karling och Jonas Schough är ordinarie styrelseledamöter. Bolagets revisor är PwC, med Tobias Holmer Stråle som huvudansvarig revisor.

Information om Dahlgren Capital AB (publ)

Dahlgren Capital AB (publ) är moderbolag till Dahlgren Capital Active Equity AB i Koncernen. Dahlgren Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559056-0834 och med säte i Stockholm. Dahlgren Capital AB (publ):s adress är Linnégatan 2, 114 47 Stockholm, Sverige.

Dahlgren Capital AB (publ) är ett oberoende investmentbolag och familjeägt koncernbolag med bas i Luxemburg och Stockholm. Koncernen grundades 2016 av Peter Dahlgren, med ursprungligt syfte att förvalta familjens kapital, men har sedan dess utvecklats till ett växande ekosystem av bolag, fonder och rådgivningsverksamhet.

Dahlgren Capital AB (publ):s investeringar sker dels som direktinvesteringar men även indirekt genom tre olika investerarstrukturer: Confidus, en VC-fond med lång horisont, Dahlgren Capital Active Equity, som fokuserar på små noterade bolag samt Dcap Select, en multi-asset fond.

Dahlgren Capital-koncernen är i dag engagerad i över 15 portföljbolag. Därtill är Dahlgren Capital AB (publ) delägare i två specialiserade rådgivningsbyråer som stärker det strategiska ekosystemet.

Under 2025 ingick Dahlgren Capital AB (publ) ett avtal om förvärv av ett av Meriti Groups värdepappersbolag (villkorat av godkänd ägarprövning från Finansinspektionen) med ambitionen att etablera kapitalförvaltning som ett nytt erbjudande inom Koncernen.

Dahlgren Capital AB (publ) har kontor i Luxemburg och Stockholm (operativt huvudkontor). Ledningen består av personer med lång erfarenhet från svensk och internationell finanssektor. Styrelsen leds av Peter Norman, tidigare finansmarknadsminister, och investeringskommittén leds av Hans Sterte, tidigare bland annat kapitalförvaltningschef på Alecia och Skandia.

För ytterligare information om Dahlgren Capital och Dahlgren Capital AB (publ) hänvisas till www.dahlgrencap.com.

Information om Comintelli

Comintelli är en global SaaS-leverantör ("Software as a Service") inom avancerad omvärldsbevakning och analys. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och grundades 1999 som en spin-off från Ericsson. Comintelli har ett dotterbolag i USA.

Bolaget har utvecklat och licensierar ut den prisbelönta molnbaserade tjänsten för omvärldsbevakning och analys kallad Intelligence2day®. Intelligence2day® används av ett stort antal kunder och tusentals användare (främst i USA och Europa) för att lättare navigera i, och skapa mening och insikter ur, en allt snabbare växande informationsmängd. Information som ofta är ostrukturerad och härleds från ett stort antal källor.

Intelligence2day® är särskilt lämplig för företag som är verksamma inom branscher präglade av hög förändringstakt och omfattande volymer av ostrukturerad information. För dessa företag är det av stor vikt att tidigt identifiera exempelvis trender, hot och möjligheter samt att anpassa den egna affärsstrategin därefter. Comintellis kunder återfinns främst inom branscher som kemi/energi, läkemedel/sjukvård och IT/telekom.

Den nya koncernen

Koncernstruktur

Dahlgren Capitals ägarandel i DCAP BIDCO kommer att påverkas beroende på hur många aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget jämfört med Kontantvederlaget. Koncernstrukturen i den nya koncernen kan därför påverkas beroende på hur många aktieägare som väljer Aktievederlaget jämfört med Kontantvederlaget. Vidare kan koncernstrukturen påverkas beroende på giltigheten av det Aktieägaravtal som ingåtts mellan Dahlgren Capital, Jesper Martell och Anders Thulin eftersom avtalet medför att ett koncernförhållande kommer att uppstå mellan Dahlgren Capital och DCAP BIDCO. Mot denna bakgrund presenteras nedan två möjliga koncernstrukturer efter Erbjudandet:

Scenario 1: DCAP BIDCO är inte längre ett dotterbolag till Dahlgren Capital

Om tillräckligt många aktieägare i Comintelli väljer Aktievederlaget kommer Dahlgren Capitals ägarandel i DCAP BIDCO att spädas ut till en nivå där DCAP BIDCO inte längre utgör ett dotterbolag till Dahlgren Capital. I ett sådant fall kommer, förutsatt att Aktieägaravtalet av någon anledning skulle upphöra att gälla, den nya koncernen endast att bestå av DCAP BIDCO (moderbolag) och Comintelli (dotterbolag).

Detta scenario bygger på att aktieägare som representerar ett mycket högt antal av aktierna i Comintelli väljer Aktievederlaget samt att Aktieägaravtalet av någon anledning skulle upphöra att gälla. DCAP BIDCO bedömer mot denna bakgrund att det är osannolikt att scenario 1 realiserar.

Scenario 2: DCAP BIDCO förblir dotterbolag till Dahlgren Capital

Om tillräckligt många aktieägare i Comintelli väljer Kontantvederlaget kommer Dahlgren Capitals ägarandel i DCAP BIDCO inte att spädas ut till en nivå där DCAP BIDCO inte längre utgör ett dotterbolag till Dahlgren Capital. I ett sådant fall kommer, oavsett giltigheten av Aktieägaravtalet, både DCAP BIDCO och Comintelli att ingå i Koncernen.

Detta scenario bygger på att aktieägare som representerar ett relativt lågt antal av aktierna i Comintelli väljer Kontantvederlaget. DCAP BIDCO bedömer mot denna bakgrund att det är sannolikt att scenario 2 realiserar.

Planerade verksamhetsförändringar, ställning på marknaden och synergier

Baserat på DCAP BIDCOs nuvarande kunskap om Comintellis verksamhet och i ljuset av rådande marknadsförhållanden avser DCAP BIDCO inte att, efter genomförande av Erbjudandet, genomföra några väsentliga förändringar avseende Comintellis verksamhet. DCAP BIDCO förväntar sig därför inte att Comintellis ställning på marknaden, efter genomförande av Erbjudandet, kommer att påverkas. DCAP BIDCO förväntar sig inte heller att det kommer uppstå några samgåendevinster eller samgåendekostnader.

Som en del av Dahlgren Capitals ordinarie verksamhet ingår kontinuerlig utvärdering av bolagsportföljen vilket kan inkludera både förvärv och avyttringar av innehav. I linje med denna verksamhetsmodell kommer Dahlgren Capital att verka för att DCAP BIDCO avyttrar Comintelli. Eventuella framtida beslut om avyttring kommer att fattas med beaktande av rådande marknadsförutsättningar samt Comintellis utveckling och potential. Vid en eventuell avyttring av Comintelli kommer aktieägarna i DCAP BIDCO att erhålla likvid motsvarande försäljningslikviden (efter sedvanliga avdrag, såsom för transaktionskostnader och eventuella skatter och skulder i DCAP BIDCO) genom utdelning eller annan värdeöverföring i enlighet med aktiebolagslagen och DCAP BIDCOs bolagsordning.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Det finns inga planerade förändringar i styrelsen eller ledningen för Comintelli. Revisor i Comintelli kommer fortsatt att vara Azets Revision & Rådgivning AB (organisationsnummer 559480-5169), med Fredrik Andersson som huvudansvarig revisor.

Styrelsen i DCAP BIDCO består av Håkan Johansson, Gustaf Karling samt Jonas Schough. Håkan Johansson är styrelseordförande. Gustaf Karling är verkställande direktör. DCAP BIDCOs revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Tobias Holmer Stråle som huvudansvarig revisor.

För information om DCAP BIDCOs styrelseledamöter, ledande befattningshavare, revisor och stiftare hänvisas till avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare, revisor och stiftare i DCAP BIDCO*".

Risker

Se avsnittet "*Risikfaktorer*" för en beskrivning av de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för DCAP BIDCOs verksamhet, Comintellis verksamhet samt tillskapandet och den fortsatta driften av den nya koncernen.

Ägarstruktur i DCAP BIDCO efter Erbjudandet

Efter Erbjudandet kommer det att finnas både preferensaktier och stamaktier i DCAP BidCo. Dahlgren Capital kommer att inneha både preferensaktier (5 555 556 stycken) och stamaktier. De aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget kommer endast att inneha stamaktier. De preferensaktier som innehas av Dahlgren Capital medför rösträtt men berättigar endast till 500 000 kronor vid utdelning eller likvidation med företräde framför innehavare av stamaktier.¹⁰

Som en följd av Erbjudandet kan högst upp till 10 048 332 nya stamaktier i DCAP BIDCO komma att emitteras genom (i) en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget, (ii) en kvittningsemission till Dahlgren Capital och (iii) en apportemission till DCap PE 3 AB.¹¹ Detta innebär att det sammanlagda antalet aktier i DCAP BIDCO kommer att uppgå till högst 15 603 888 stycken, varav 10 048 332 stamaktier och 5 555 556 preferensaktier, och aktiekapitalet kommer att uppgå till cirka 904 349,807652 kronor.

Eftersom aktieägarna i Comintelli har möjlighet att välja mellan Aktievederlaget och Kontantvederlaget presenteras två exempel nedan för att illustrera hur ägarstrukturen i DCAP BIDCO påverkas beroende på hur många aktieägare som väljer Aktievederlaget jämfört med Kontantvederlaget.

¹⁰ Se vidare avsnittet "*DCAP BIDCO och den nya koncernen – Information om aktiekapital, preferensaktier och kvotvärde*".

¹¹ Se vidare avsnittet "*Erbjudande till aktieägarna i Comintelli – Finansiering*".

Exempel 1 – Samtliga aktieägare i Comintelli väljer Aktievederlaget (bortsett från Augvest AB)

Vid full anslutning till Erbjudandet och under förutsättning att samtliga aktieägare i Comintelli väljer Aktievederlaget (bortsett från Augvest AB, som åtagit sig att acceptera Kontantvederlaget) kommer Dahlgren Capital att äga 6 560 455 aktier (5 555 556 preferensaktier och 1 004 899 stamaktier) i DCAP BIDCO, motsvarande cirka 42,04 procent av aktierna och rösterna. Tillsammans med de 1 152 221 stamaktier i DCAP BIDCO som kommer att ägas av DCap PE 3 AB (som kontrolleras av Dahlgren Capital) uppgår detta till 7 712 676 aktier, motsvarande cirka 49,43 procent av aktierna och rösterna i DCAP BIDCO. Övriga aktieägare i Comintelli kommer att äga 7 891 212 stamaktier, motsvarande cirka 50,57 procent av aktierna och rösterna i DCAP BIDCO.

Tabellen nedan återger, å ena sidan, de tio största aktieägarna i Comintelli före Erbjudandet baserat på offentlig förvaltarförteckning med avstämningsdag den 30 december 2025 och därefter kända förändringar samt, å andra sidan, deras respektive ägande i DCAP BIDCO efter Erbjudandet, förutsatt full anslutning till Erbjudandet och att samtliga aktieägare i Comintelli väljer Aktievederlaget (bortsett från Augvest AB, som åtagit sig att acceptera Kontantvederlaget).

Aktieägare	Ägande i Comintelli före Erbjudandet		Ägande i DCAP BIDCO efter Erbjudandet (under förutsättning att samtliga aktieägare i Comintelli (bortsett från Augvest AB) accepterar Erbjudandet och väljer Aktievederlaget)			
	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Andel av kapital och röster, % (i förhållande till stamaktier)	Andel av kapital och röster, % (i förhållande till stam- och preferensaktier)
Dahlgren Capital Active Equity AB	-	-	1 004 899	5 555 556	10,00	42,04
Jesper Martell	1 748 000	17,40	1 748 000	0	17,40	11,20
Nordnet Pensionsförsäkring	1 607 458	16,00	1 607 458	0	16,00	10,30
DCap PE 3 ¹⁾	1 152 221	11,47	1 152 221	0	11,47	7,38
Augvest AB	1 004 899	10,00	0	0	0	0
Anders Thulin	882 606	8,78	882 606	0	8,78	5,66
Avanza Pension	851 366	8,47	851 366	0	8,47	5,46
Frank Robert Melander	316 701	3,15	316 701	0	3,15	2,03
Peter Sävblom	293 318	2,92	293 318	0	2,92	1,88
Anders Fransson	200 000	1,99	200 000	0	1,99	1,28
Lennart Grabe	150 000	1,49	150 000	0	1,49	0,96
Övriga	1 841 763	18,33	1 841 763	0	18,33	11,80
Totalt	10 048 332	100	10 048 332	5 555 556	100	100

1) DCap PE 3 AB kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet. Tillskjutandet kommer att ske genom en apportemission av stamaktier i DCAP BIDCO på i allt väsentligt samma villkor som den apportemission som kommer att genomföras till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet.

Exempel 2 – Samtliga aktieägare i Comintelli väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Aktievederlaget)

Vid full anslutning till Erbjudandet och under förutsättning att samtliga aktieägare i Comintelli väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Aktievederlaget) kommer Dahlgren Capital att äga 10 127 565 aktier i DCAP BIDCO (5 555 556 preferensaktier och 4 571 559 stamaktier), motsvarande cirka 64,90 procent av aktierna och rösterna i DCAP BIDCO. Tillsammans med de 1 152 221 stamaktier i DCAP BIDCO som kommer att ägas av DCap PE 3 AB (som kontrolleras av Dahlgren Capital) uppgår detta till 11 279 336 aktier, motsvarande cirka 72,29 procent av aktierna och rösterna i DCAP BIDCO. Övriga aktieägare i Comintelli (vilka åtagit sig att acceptera Aktievederlaget) kommer att äga 4 324 552 stamaktier, motsvarande cirka 27,71 procent av aktierna och rösterna i DCAP BIDCO.

Tabellen nedan återger, å ena sidan, de tio största aktieägarna i Comintelli före Erbjudandet baserat på offentlig förvaltarförteckning med avstämningsdag den 30 december 2025 och därefter kända förändringar samt, å andra sidan, deras respektive ägande i DCAP BIDCO efter Erbjudandet, förutsatt full anslutning till Erbjudandet och att samtliga aktieägare i Comintelli väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Aktievederlaget).

Aktieägare	Ägande i Comintelli före Erbjudandet		Ägande i DCAP BIDCO efter Erbjudandet (under förutsättning att samtliga aktieägare, bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Aktievederlaget, väljer Kontantvederlaget)			
	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Andel av kapital och röster, % (i förhållande till stamaktier)	Andel av kapital och röster, % (i förhållande till stam- och preferensaktier)
Dahlgren Capital Active Equity AB	-	-	4 572 009	5 555 556	45,50	64,90
Jesper Martell	1 748 000	17,40	1 748 000	0	17,40	11,20
Nordnet Pensionsförsäkring	1 607 458	16,00	1 254 538 ²⁾	0	12,49	8,04
DCap PE 3 ¹⁾	1 152 221	11,47	1 152 221	0	11,47	7,38
Augvest AB	1 004 899	10,00	0	0	0	0
Anders Thulin	882 606	8,78	882 606	0	8,78	5,66
Avanza Pension	851 366	8,47	438 958 ²⁾	0	4,37	2,81
Frank Robert Melander	316 701	3,15	0	0	0	0
Peter Sävblom	293 318	2,92	0	0	0	0
Anders Fransson	200 000	1,99	0	0	0	0
Lennart Grabe	150 000	1,49	0	0	0	0
Övriga	1 841 763	18,33	0	0	0	0
Totalt	10 048 332	100	10 048 332	5 555 556	100	100

1) DCap PE 3 AB kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet. Tillskjutandet kommer att ske genom en apportemission av stamaktier i DCAP BIDCO på i allt väsentligt samma villkor som den apportemission som kommer att genomföras till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet.

2) Innehas av aktieägare via kapitalförsäkring.

Nettotillgångsvärde per aktie

Nettotillgångsvärdet per aktie i DCAP BIDCO den 31 december 2025 uppgick till cirka 0,09 kr, vilket, jämfört med teckningskursen i Emissionen om 3,50 kr, utgör en differens om cirka 3,41 kr.

BESKRIVNING AV COMINTELLI

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Comintelli och har upprättats av DCAP BIDCO. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Comintellis hemsida, Comintellis årsredovisning avseende räkenskapsåret 2024 och Comintellis bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2025. Informationen i denna beskrivning har granskats av styrelsen i Comintelli (se avsnittet ”Redogörelse från styrelsen i Comintelli” på sida 73). För ytterligare information om Comintelli, se Comintellis hemsida www.comintelli.com.

Comintellis verksamhet

Affärsidé

Comintellis affärsidé är att utveckla och licensiera en molnbaserad tjänst för omvärldsbevakning och -analys kallad Intelligence2day®.

Passion

Comintellis passion är att förbättra företags möjligheter att skapa värde i verksamheten genom att ta tillvara på dess ostrukturerade information.

Vision

Comintellis vision är att vara en ledande global mjukvarutillverkare på marknaden för omvärldsbevakning och analys.

Mission

Comintellis mission är att se till att företagets kunder kan fatta välgrundade beslut genom att ge dem filtrerad och strukturerad tillgång till relevant information.

Intelligence2day®

Bolaget har utvecklat en molnbaserad mjukvara, Intelligence2day®, som omvandlar stora mängder ostrukturerad information till organiserad och lättillgänglig information för beslutsfattande. Comintelli ser på Intelligence2day® som en insiktsmotor som hjälper professionella användare att på ett effektivt sätt nå nya insikter om det marknadslandskap de verkar i. Insikter som till exempel kan beröra kunder, konkurrenter, produkter, marknader, teknologier och trender.

Intelligence2day® används ofta av enheter inom företag som arbetar med marknad, affärsutveckling, innovation, strategi eller omvärldsanalys. Intelligence2day® stödjer användarna i deras beslutsfattande inom följande områden:

- marknadsprocessen, genom att bevaka konkurrenters, kunders och andra marknadsaktörers initiativ och förändringar i marknaden ur ett taktiskt perspektiv för att kunna positionera sig på bästa sätt.
- strategiprocessen, genom att tidigt upptäcka framtida trender och bli varse om varningssignaler innan det är för sent, men även för att hitta möjliga företagsförvärv och fusioner.
- innovationsprocessen, genom utveckling av nya produkter och tjänster som marknaden efterfrågar och göra strategiska vägval kring exempelvis teknik för framtida produkter och tjänster.

Intelligence2day® sammanställer automatiskt information från såväl interna som externa källor i en enda portal. Denna portal anpassas utifrån användarens behov och önskemål, vilket kan skilja sig avsevärt mellan olika användare inom samma företag. Användarens sökande efter omvärldsinformation förenklas i hög utsträckning när denne slipper att manuellt växla mellan olika källor och applikationer. Källor som ofta är i olika format såsom exempelvis webbplatser, branschanalyser, finansiella rapporter, mail, interna analyser och dokument. För dessa professionella yrkesgrupper räcker det inte med att ”googla fram” information på ett sådant sätt som gemene man ofta gör.

Många gånger har användaren redan tillgång till den information de söker men på grund av den stora informationsmängden och brist på struktur är det ändå svårt att nå den på ett effektivt sätt. Intelligence2day® kopplar inte bara samman användare med information utan även med andra insatta och kunniga användare, så kallade ämnesområdesexperter.

Så fungerar Intelligence2day®

Intelligence2day® hjälper användare att navigera och upptäcka värdefulla omvärldsinsikter i en ständigt växande mängd ostrukturerad information.

Den webbaserade plattformen fungerar som en intelligent filtertratt, som i tre steg omvandlar rå omvärldsinformation till handlingsbara insikter:

1. *Insamling.* Genom att automatiskt samla in information från många olika interna och externa källor skapar Intelligence2day® en enhetlig bild av all omvärldsinformation.
2. *Bearbetning och analys.* Automatisk dataförbättring och AI-assisterad sökning och klassificeringsteknik adderar sammanhang och mening till stora volymer ostrukturerat innehåll, vilket möjliggör för användarna att dra värdefulla insikter.
3. *Leverans.* Intelligence2day® tillhandahåller en kunskapsdatabas där användare kan upptäcka och dela insikter via användarvänliga portaler, mobila enheter och integration med andra applikationer - alltid med högsta säkerhetsnivåer.

Funktioner i Intelligence2day®

Intelligence2day® är en prisbelönt teknisk plattform med ett stort antal funktioner. Nedan ges en kort beskrivning av de mest frekvent använda funktionerna:

- Som tidigare nämnts kan Intelligence2day®, både automatiskt och manuellt, inhämta mycket stora volymer information från många olika källor. Intelligence2day® har ett mycket flexibelt gränssnitt och kan kopplas mot alla källor med standardiserade protokoll.
- När Intelligence2day® inhämtat informationen kan användaren med enkelhet publicera, redigera, omklassificera och sammanställa denna till rapporter och analyser av olika slag. Användaren kan ställa in notifieringar (alerts) för att vara säker på att inte missa något nytt.
- Startsidor som är anpassade för olika användare och där relevant information presenteras beroende på vilken roll användaren har.
- Intelligence2day® har en omfattande och avancerad förmåga att indexera och klassificera den information som inhämtas. Bolagets ambition är att i allt högre grad tillämpa vad som populärt kallas för "machine learning" för att fortsätta ligga i den tekniska framkanten.
- En grundfunktion i Intelligence2day® är naturligtvis att på en mängd olika sätt kunna söka och hitta relevant information, såsom fritextsökning och assisterad sökning.
- Intelligence2day® innehåller funktionalitet för att stödja samverkan mellan användare. En användare kan till exempel följa sina "favoritexperter" i företaget eller hitta användare baserat på deras aktivitet i systemet.
- Intelligence2day® har flera kraftfulla analysverktyg för att hjälpa användare upptäcka trender och mönster i ett tidigt stadium, till exempel Matrix Heat Maps, Signal Spotter och Trending Themes.
- I Intelligence2day® läggs stor vikt vid användargränssnittet och presentation av tilltalande visuella grafer för att stödja användarnas beslutsprocesser, både via webben och via mobilen.

Lansering av Telli™ Gen AI – nästa generations AI-stöd för omvärldsanalys

Comintelli har i nära samarbete med vissa nyckelkunder utvecklat Telli™ Research Assistant, en AI-lösning för avancerad omvärldsanalys som är helt integrerad i Intelligence2day®-plattformen. Detta utgör ett viktigt steg i Comintellis innovationsresa och positionerar företaget inom AI-driven marknads- och omvärldsanalys. Full lansering genomfördes under Q1 2025 och Comintelli ser redan ett stort intresse från befintliga och potentiella kunder. Comintelli tror starkt på AI:s roll i framtidens analysarbete och fortsätter att investera inom detta område. De första kunderna är nu i drift med Telli™ och rapporterar ökad effektivitet och snabbare omvärldsanalyser.

Ompositionering mot AI

I september 2025 lanserade Comintelli sitt nya varumärke och webbplats, vilket markerar bolagets transformation från traditionell SaaS-leverantör till leverantör av Intelligence-as-a-Solution, dvs. AI-drivna lösningar som gör omvärldsanalys till en integrerad del av kundernas beslutsfattande. Lanseringen möttes med starkt intresse vid GRIT-konferensen i Chicago och CIMICON i Berlin, där Comintelli presenterade sin nya identitet för både kunder och prospekts internationellt.

När generisk AI blir allt mer tillgänglig ligger den verkliga konkurrensfördelen i AI som är inbäddad i kundernas arbetsflöden och applicerad på deras egna data, källor och strategier. Det är detta som Comintelli levererar genom Intelligence2day® och Telli™ AI, där teknik, data och expertis samverkar för att skapa mätbara resultat.

Kvalitet och säkerhet

Comintelli har erhållit ISO 27001-certifiering, vilket bekräftar bolagets höga standard inom informationssäkerhet. Under det tredje kvartalet 2025 blev Comintelli helt skuldfritt och tilldelades också AAA-kreditrating av Dun & Bradstreet, ett erkännande av företagets förmåga att driva en hållbar SaaS-verksamhet.

Affärs- och intäktsmodell

Comintelli är ett så kallat SaaS-bolag ("Software as a Service") som utvecklar och tillhandahåller molnbaserade mjukvarutjänster för omvärldsbevakning och -analys. I princip all utveckling sker med bolagets egna resurser, med vissa delar som kontrakteras till externa utvecklare.

Comintelli säljer licenser till programvaran Intelligence2day® genom en kombination av direktförsäljning och återförsäljare. Såväl försäljning som distribution sker globalt, och en betydande del av bolagets försäljnings- och supportprocess sker online i form av till exempel webbkonferenser, webinarier och telefonkonferenser.

Idag står direktförsäljning för huvuddelen av försäljningen. Comintelli tillämpar en klassisk försäljningsprocess där tiden från initial kontakt till avslut ligger på i genomsnitt fyra till åtta månader för större kunder och något snabbare för mindre kunder.

Comintelli har även ett återförsäljarnätverk vilket ger en ökad flexibilitet, ökad lokal marknadskännedom och en mer effektiv försäljningsorganisation. Återförsäljare arbetar med att identifiera potentiella kunder och bistår vid avtalsförhandling. Alla slutliga affärsavtal gällande licenser, kringtjänster och support ingås direkt med slutkund. Återförsäljare får en provision på licensförsäljningen.

Vissa kunder använder Comintellis mjukvaruplattform under eget varumärke för att leverera sitt innehåll.

Comintellis prismodell för licenser baseras på antal användare, där volymrabatter lämnas för fler antal användare. En majoritet av kunderna ingår avtal med längre löptider, ofta mellan 12–36 månader, vilket innebär att de flesta kundrelationer är långsiktiga till sin karaktär.

För närvarande uppgår en genomsnittlig försäljningstransaktion till cirka 50 000 euro per år och består av följande tre delar:

- (i) *Licensavgift*, där prissättningen baseras på antal användare. Comintelli tillämpar en prenumerationsbaserad prismodell, som innebär att kunderna betalar en årsavgift som innefattar licensen.
- (ii) *Serviceavgift*, som utgör en timkostnad baserad på mängden tjänster (antal timmar) som efterfrågas.
- (iii) *Support- och underhållsavgift*, som är en årlig avgift vars prissättning utgörs av en procentuell andel av licensavgiften (10 – 18 procent) och som även innefattar alla uppgraderingar.

Över 95 procent av Comintellis intäkter är årligt återkommande, oftast genom förskottsbetalade programvarulicenser. SaaS-modellen ger Comintelli en stabil grund även i osäkra makroekonomiska tider, då merparten av intäkterna är återkommande. Intelligence2day® har möjliggjort utvecklingen av avancerade AI-funktioner och skapat betydande fördelar i form av ökad effektivitet, bättre skalbarhet och lägre kostnader.

Comintelli har framgångsrikt accelererat övergången till SaaS. Vid utgången av 2024 kom 89 % av företagets ARR (Årligen återkommande intäkter) från SaaS-kunder, jämfört med 58 % i början av året. Detta innebär att Comintelli nu är ett renodlat SaaS-bolag, vilket ger företaget en starkare och mer förutsägbar affärsmodell med högre skalbarhet och lönsamhet. Vid utgången av det tredje kvartalet 2025 kom 97 % av ARR från SaaS-leveranser, vilket innebär att SaaS-transformationen är fullbordad.

AI-lösningen Telli™ Research Assistant har skapat stort intresse bland Comintellis kunder, som rapporterar ökad effektivitet och snabbare omvärldsanalyser. För att ta tillvara på detta momentum utvecklar Comintelli en ny prismodell för att främja merförsäljning och skala upp användningen av Telli™ AI under 2026.

Kunder

Comintelli vänder sig till kunskapsintensiva och decentraliserade organisationer inom branscher med hög förändringstakt, starkt fokus på forskning och innovation samt stora mängder ostrukturerad information. För dessa företag är det affärskritiskt att tidigt identifiera trender, hot och möjligheter för att kunna anpassa sin strategi och stärka sin konkurrenskraft.

Vid utgången av det tredje kvartalet 2025 hade Comintelli 76 kunder. Kunderna är ofta multinationella och snittkunden inbringar cirka 400 tkr per år. Ungefär hälften av kunderna är baserade i Nordamerika – en marknad med fortsatt stor tillväxtpotential.

Comintelli ser betydande möjligheter att expandera både inom sin befintliga kundbas och i bolagets strategiska målsegment:

- Energi & Kemi
- Pharma & Hälsovård
- IT & Tech
- Tillverkning

Bland Comintellis 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 konkurrens- och marknadsinsikter är Comintelli väl positionerat för långsiktig tillväxt. Flera av Comintellis kunder har varit kunder i mer än tio år.

Comintelli riktar sina resurser mot de kundgrupper som har störst potential att driva långsiktig och lönsam tillväxt. Att behålla och utveckla "rätt" kunder är avgörande för företagets tillväxt. Genom kvalitativ kundservice och kontinuerlig värdeskapande rådgivning säkerställer Comintelli långsiktiga relationer med viktiga kunder.

Den primära kundnytta som Intelligence2day® ger Comintellis kunder kan delas in fyra områden:

- (i) *Förbättrad kvalitet i beslutsfattande.* Kunder upplever ofta ett minskat informationsöverflöd genom att de kan återanvända tidigare gjorda erfarenheter och insikter. Beslutsfattare kan spendera mer tid på analyser snarare än att leta efter information.
- (ii) *Snabbare beslutsfattande.* All relevant information finns strukturerad och lättillgänglig på ett enda ställe vilket ger användaren bättre möjligheter att snabbt reagera på förändringar i affärs miljön.
- (iii) *Kostnadsreduktion.* Intelligence2day® kan spara tid och öka de anställdas produktivitet. Genom att aggregera extern information och forskning på ett enda ställe minskar risken för till exempel dubblade inköp av information.
- (iv) *Förbättrad innovationsförmåga.* Intelligence2day® underlättar "korspollinering" av nya idéer för hela produktdesign- och utvecklingsorganisationen. Något som samtliga anställda får nytta av och inte enbart beslutsfattare.

Hållbarhet

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

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

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

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

Övergripande strategiska mål

Comintellis övergripande strategiska mål är att fortsätta växa på ett stabilt och lönsamt sätt. För att uppnå detta kommer företaget att fokusera på fyra nyckelområden:

- *Målmedveten försäljning inom strategiska segment* – Comintelli riktar sina resurser mot de kundgrupper som har störst potential att driva långsiktig och lönsam tillväxt, med fortsatt fokus på Energi & Kemi, Pharma & Hälsovård, IT & Tech samt Tillverkning.
- *Stärka kundlojaliteten genom exceptionell service* – att behålla och utveckla "rätt" kunder är avgörande för Comintellis tillväxt. Genom kvalitativ kundservice och kontinuerlig värdeskapande rådgivning säkerställer företaget långsiktiga relationer och låg churn.
- *Utöka erbjudandet med fler tilläggstjänster* – Comintelli ser stor potential i att öka värdet för sina befintliga kunder genom att erbjuda fler tilläggstjänster och premiumfunktioner som stärker deras konkurrensförmåga.
- *Fortsatt innovation inom AI och lansering av Telli™* – Comintelli accelererar sin produktutveckling inom Artificiell Intelligens (AI) och stärker Telli™, företagets AI-assistent för omvärldsanalys.

Historik och utveckling av Comintelli

1999 – 2000

- Verksamheten startade i januari 1999 som en spin-off från Ericsson och Comintelli grundades år 2000 under namnet Comintell Holding AB. Verksamheten ägnade sig inledningsvis åt konsulttjänster inom området Knowledge Management.
- Den första versionen av mjukvaran Knowledge XChanger™ 1.0 utvecklades. De första kunderna innefattade stora välkända bolag som Birka Energi, Telia, Tetra Pak och IKEA.

2001 – 2003

- IT-kraschen medförde ett kärvare marknadsklimat och Comintelli ändrade fokus till att huvudsakligen bearbeta den nordiska marknaden.
- Under 2001 påbörjade Comintelli uppbyggnaden av distributionskanaler genom återförsäljare och affärspartners.
- Under 2003 erhöll Comintelli flera internationella utmärkelser.

2004 – 2007

- Under 2004 stabiliserades verksamheten efter IT-kraschen. De kostnadsanpassningar som Comintelli genomförde under tidigare år gav full effekt samtidigt som marknaden ljusnade. Comintelli gjorde ett positivt resultat på 1,1 MSEK under 2004.
- Under 2006 tecknades avtal med återförsäljare i Nordamerika och flera nya avtal med internationella kunder ingicks.

2008 – 2009

- År 2008 präglades av turbulens till följd av finanskrisen och flera pågående affärsdialoger sköts upp.
- Under 2008 genomfördes nyemissioner som tillförde Comintelli totalt cirka 5 MSEK.

2010 – 2013

- Comintelli utvecklade och lanserade en ny SaaS-lösning – Intelligence2day® – som riktade sig mot mindre kunder.

2014

- Varumärket Knowledge XChanger™ bytte namn till Intelligence2day® Enterprise. En ny och väsentligt uppgraderad nionde generation av mjukvaruplattformen lanserades. Det finns nu två versioner av Intelligence2day®: Professional och Enterprise.

2015

- Comintelli genomförde en omfattande omarbetning av verksamheten, särskilt avseende affärsmodell och kundprocesser. En ny tillväxtplan och strategi implementerades. Den nya strategin fokuserade i högre grad på leverans av mjukvara via molnet, så kallad Software as a Service, och satte även fokus på högre effektivitet i organisationen.

2016 – 2017

- Under 2016 bildade Comintelli det amerikanska dotterbolaget Comintelli Inc. samt ingick partnerskap med en amerikansk återförsäljare för att bättre kunna möta tillväxten på den amerikanska marknaden.

2018

- Comintelli noterades på Spotlight Stock Market.

2020

- Comintelli lanserade en ny SaaS-version av Intelligence2day® med en uppdaterad prenumerationsbaserad prismodell.

2021

- Nykundsförsäljningen accelererade under året med totalt 22 nya kunder, jämfört med 5 nya kunder under 2020.

2022

- I början av året publicerade de erkända IT-analytikerhusen Gartner och Forrester marknadsrapporter där båda rankade Comintellis Intelligence2day®-plattform som en av de ledande inom Market & Competitive Intelligence.
- En extra bolagsstämma beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om en riktad nyemission om högst 1 458 332 aktier. Genom den riktade nyemissionen tillfördes bolaget 3,5 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgick till drygt 0,1 MSEK.

2023

- Den 9 januari 2023 förvärvade Comintelli tillgångarna för SaaS-plattformen Knowledge360® från det amerikanska bolaget Cipher.
- Migrering av konverterade kunder från den av Cipher förvärvade kundbasen till Intelligence2day® genomfördes.
- Comintelli utnämndes till "Strong Performer" i utvärdering av Market and Competitive Intelligence-plattformar av det oberoende IT-analysföretaget Forrester.

2024

- Comintelli lanserade Telli™, en innovativ AI-driven assistent utformad för att förbättra produktiviteten hos användare av Intelligence2day®.
- Comintelli lanserade Professional Services, en omfattande serie professionella tjänstepaket, i syfte att maximera värdet av kundernas omvärldsanalys och bevakning.
- Comintelli förlängde och utökade licensen med en av bolagets största kunder genom ett nytt treårigt avtal. Avtalet ökade den årliga återkommande intäkten (ARR) med 0,4 mkr, från 2,4 mkr till 2,8 mkr. Det totala ordervärdet uppgick till 8,4 mkr, varav 7,8 mkr resultatfördes under 2024.
- I december 2024 genomfördes en riktad nyemission som tillförde Comintelli 4,1 MSEK före emissionskostnader (0,1 MSEK).
- Migreringen till SaaS accelererade och vid utgången av året driftades 89 procent (58 procent för 2023) av ARR-volymen på SaaS-plattformen.
- För första gången i Comintellis historia översteg ARR 30 MSEK (32,2 MSEK vid utgången av 2024).

2025

- Comintelli lanserade Telli™ Gen AI - nästa generations AI-stöd för omvärldsanalys. Telli™ Research Assistant är en AI-lösning för avancerad omvärldsanalys som är helt integrerad i Intelligence2day® plattformen.
- Bolaget erhöll certifiering enligt ISO 27001-standarden för informationssäkerhet samt kreditbetyget AAA från Dun & Bradstreet.
- Bolaget flyttade under året till nya lokaler på Vasagatan 28 i Stockholm.

Comintellis marknad

Marknadsbegrepp

Den marknad som Comintelli verkar på använder en stor mängd begrepp såsom till exempel "Knowledge Management", "Enterprise Search", "Content Discovery", "Enterprise Information Access", "Competitive/Market Intelligence" och "Insight Engines". Oavsett vilken benämning som används är normalt syftet detsamma, dvs. att möjliggöra för enskilda individer i företag att hitta, filtrera, strukturera och förstå den del av den stora informationsmängd som finns där ute och som har bäring på just den uppgift de har att utföra eller beslut de har att fatta.

Comintelli har valt att använda begreppet "Insight Engine" (och som översatts till "insiktsmotor" i detta Prospekt) för att beskriva sin verksamhet och fokus med tjänsten Intelligence2day®.

Marknadstrender

Comintellis marknad växer i snabb takt, dels på grund av att mängden ostrukturerad information överlag växer snabbt, dels för att allt fler företag inser behovet av att använda intelligent mjukvara för att navigera i informationsflödet. Intelligence2day® används för ostrukturerad, ofta textbaserad information på samma sätt som olika Business Intelligence-verktyg (till exempel Microsoft Dynamics och Qliktech) används för numerisk strukturerad information. Företag behöver med andra ord olika typer av intelligent mjukvara för att hantera olika typer av information så effektivt som möjligt.

I takt med att den teknologi som populärt kallas för Artificial Intelligence (AI) utvecklas kommer sådan teknologi att inkorporeras i olika former av verktyg för analys av information. Augmented Intelligence innebär att människor och maskiner samverkar för att kunna fatta bättre beslut. Rent praktiskt kan detta ske genom att dataalgoritmer bistår en mänsklig användare med att ge information som sätter användaren i en bättre kontext och ett bättre perspektiv för beslutsfattande. Algoritmer kan läsa in mycket stora mängder information och på egen hand avgöra parametrar som rör frågorna "vem", "vad", "när", och "var". En person adderar det mänskliga intellektet för att analysera frågan "varför" och med svaret gå vidare till beslut. Denna process ger en snabbare beslutsprocess och en bättre besluts kvalitet.

Inom begreppet Artificial Intelligence ligger även konceptet som populärt kallas Machine Learning. Machine Learning innebär att automatiskt utvinna "maskininlärning" semantisk kontext ur stora mängder information och ur denna identifiera teman, ämnen och gradvis ökande frågeställningar och områden från datakollektioner.

Förmågan att med Machine Learning snabbt kategorisera information på en extrem detaljnivå i kombination med den kontext-analys det medger sätter användaren i en kraftfull position för effektivt beslutsfattande.

Ovan beskrivna informationsteknologi kommer i allt högre grad bäddas in i Intelligence2day®. Comintelli bevakar ständigt utvecklingen på detta område.

Konkurrenter

Det finns många företag som på olika sätt samlar in och bevakar omvärldsinformation, vilket kan göra det svårt att särskilja dem åt. De flesta av dessa företag scannar endast av internetsidor och samlar information därifrån, såsom till exempel Google och Meltwater. Ofta är syftet att finna information om det egna bolaget ur ett PR-syfte, dvs. bolag vill veta hur de uppfattas av sin omvärld.

Comintelli verkar inom den del av omvärldsbevakning och -analys som ofta beskrivs under begreppen Competitive Intelligence (CI) eller Market Intelligence (MI). Detta är en bred ansats till vilken typ av information som samlas in och analyseras och berör inte enbart exempelvis konkurrenter och kunder.

För att nå meningsfulla insikter krävs normalt mer än att bara samla information från en enda typ av källa, såsom till exempel från internet. Intelligence2day® har stöd för insamling från många olika källor på ett sätt som skiljer sig från de flesta konkurrenter:

- Intelligence2day® kan, utöver internet, koppla sig mot en mängd andra relevanta källor som till exempel branschanalyser, marknadsundersökningar, fackpress, finansiella rapporter, kundernas egna analyser, filmappar på kundens intranät, patent data och noteringar från säljare på fältet.
- Intelligence2day® sorterar och märker automatiskt upp all information i olika ämneskategorier så att det blir enkelt att hitta.
- Intelligence2day® erbjuder flera analysverktyg som baseras på artificiell intelligens och som hjälper användaren att upptäcka nya mönster och trender som annars kan vara svåra att identifiera.
- Intelligence2day® presenterar information som är anpassad till relevanta målgrupper genom visuellt tilltalande gränssnitt för både dator och mobil.
- Intelligence2day® erbjuder säkra skalbara lösningar där ett stort antal användare kan samverka och dela insikter med varandra på ett strukturerat sätt.

De direkta konkurrenter som Comintelli möter på marknaden är oftast relativt små och marknaden är fragmenterad. Några exempel på direkta konkurrenter är:

- Aurora WDC (USA) med produkten "First Light" (www.aurorawdc.com);
- Klue (USA) – (www.klue.com);
- Digimind (Frankrike) med en produkt med samma namn (www.digimind.com);
- InfoDesk (USA) (www.infodesk.com);
- Valona Intelligence (Finland) med produkten "Intelligence Plaza" (www.valonaintelligence.com); och
- Northern Light (USA) med produkten "Singlepoint" (www.northernlight.com)

Det händer även att Intelligence2day® ställs emot Microsoft SharePoint som är det vanligaste verktyget för informationslagring på företag. SharePoint är dock mer fokuserad på informationspublicering, fildelning och gruppkommunikation och Intelligence2day® kan i många fall vara ett relevant komplement. På senare tid har även ChapGPT och Microsofts AI verktyg Co-pilot blivit vanliga alternativ till Intelligence2day®.

Comintellis finansiella information i sammandrag

Nedanstående finansiell information avseende Comintelli har hämtats från Comintellis reviderade och konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 samt Comintellis bokslutskommuniké för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025. Dessa dokument är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Bokslutskommunikén för 2025 har inte reviderats av Comintellis revisor. Förutom Comintellis reviderade och konsoliderade årsredovisningar, angivna ovan, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Comintellis revisor.

Resultaträkning i sammandrag (koncernen)

Koncernen	Januari – December		Januari – December		
	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
	Oreviderad (TSEK)	Oreviderad (TSEK)	Reviderad (SEK)	Reviderad (SEK)	Reviderad (SEK)
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	30 374	39 213	39 213 060	30 471 621	23 515 135
Övriga rörelseintäkter	382	2 030	2 029 659	1 893 988	2 224 476
Summa	30 756	41 243	41 242 718	32 365 610	25 739 611
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-1 477	-1 247	-1 247 362	-7 632 494	-721 932
Övriga externa kostnader	-10 550	-10 884	-10 883 629	-11 331 221	-10 752 368
Personalkostnader	-20 562	-18 797	-18 797 493	-19 264 987	-14 804 413
Övriga rörelsekostnader	-1 909	-1 066	-1 065 505	-1 471 112	-1 108 760
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-557	-377	-377 000	-377 000	-377 000
Summa	-35 056	-32 371	-32 370 989	-40 076 813	-27 764 474
Rörelseresultat	-4 299	8 872	8 871 729	-7 711 204	-2 024 862
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	173	114	113 520	308 236	543 801
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 080	-503	-502 907	-1 003 059	-597 817
Summa	-908	-389	-389 387	-694 823	-54 017
Resultat efter finansiella poster	-5 207	8 482	8 482 342	-8 406 027	-2 078 879
Resultat före skatt	-5 207	8 482	8 482 342	-8 406 027	-2 078 879
<i>Skatt på periodens resultat</i>	-32	-1 797	-1 796 676	-68 662	419 119
Periodens resultat	-5 239	6 686	6 685 666	-8 474 689	-1 659 760

Balansräkning i sammandrag (koncernen)

Koncernen	2025-12-31 Oreviderad (TSEK)	2024-12-31 Oreviderad (TSEK)	2024-12-31 Reviderad (SEK)	2023-12-31 Reviderad (SEK)	2022-12-31 Reviderad (SEK)
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 510	1 277	1 277 000	754 000	1 131 000
Summa	1 510	1 277	1 277 000	754 000	1 131 000
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Uppskjuten skattefordran	1 660	1 660	1 659 921	3 391 080	3 391 080
Summa	1 660	1 660	1 659 921	3 391 080	3 391 080
Summa anläggningstillgångar	3 170	2 937	2 936 921	4 145 080	4 522 080
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	4 892	6 180	6 179 726	6 909 516	5 705 510
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 562	9 851	9 851 010	4 940 655	6 064 588
Övriga fordringar	153	2 900	2 900 253	637 169	204 585
Summa	12 607	18 931	18 930 989	12 487 340	11 974 682
Kassa och bank	3 352	3 780	3 780 025	2 364 828	6 887 388
Summa omsättningstillgångar	15 959	22 711	22 711 013	14 852 168	18 862 070
SUMMA TILLGÅNGAR	19 129	25 648	25 647 935	18 997 248	23 384 150

Balansräkning i sammandrag (koncernen), fortsättning

Koncernen	2025-12-31 Oreviderad (TSEK)	2024-12-31 Oreviderad (TSEK)	2024-12-31 Reviderad (SEK)	2023-12-31 Reviderad (SEK)	2022-12-31 Reviderad (SEK)
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
<i>Eget kapital</i>					
Aktiekapital	904	805	805 350	805 350	805 350
Ej registrerat aktiekapital	0	99	99 000	-	-
Övrigt tillskjutet kapital	20 757	17 896	17 896 244	13 970 254	13 970 254
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-10 219	-2 347	-2 347 277	-9 049 431	-558 978
Summa eget kapital	11 442	16 453	16 453 317	5 726 172	14 216 626
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	494 361	883 421
Summa	0	0	0	494 361	883 421
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	0	440	440 488	575 406	1 319 288
Övriga kortfristiga låneskulder	0	592	591 583	2 366 332	-
Förskott från kunder	1 363	1 565	1 564 926	1 517 632	1 313 394
Leverantörsskulder	445	792	792 325	1 591 584	623 292
Övriga kortfristiga skulder	3 102	3 968	3 967 610	4 681 319	2 696 549
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 777	1 838	1 837 502	2 044 258	2 331 581
Summa	7 687	9 194	9 194 434	12 776 532	8 284 104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	19 129	25 648	25 647 935	18 997 248	23 384 150

Nyckeltal och data per aktie (koncernen)

Koncernen (belopp i TSEK)	Januari – December		Januari – December		
	2025	2024	2024	2023	2022
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelsens omsättning (nettoomsättning)	30 374	39 213	39 213	30 472	23 515
Rörelsens intäkter	30 756	41 243	41 243	32 366	25 740
Rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA	-4 299	8 872	8 872	-7 711	-2 025
Resultat efter finansiella poster	-5 207	8 482	8 482	-8 406	-2 079
Periodens resultat	-5 239	6 686	6 686	-8 475	-1 660
Balansomslutning	19 129	25 648	25 648	18 997	23 384
Räntebärande skulder vid periodens utgång	0	1 032	1 032	3 436	2 203
Vinst per aktie efter skatt, kr ¹⁾	-0,52	0,75	0,75	-0,95	-0,19
Avkastning på eget kapital, %	-	-	40,6%	-148,0%	-11,7%
Soliditet, %	60%	64,2%	64,2%	30,1%	60,8%
Periodens kassaflöde	-429	1 415	1 415	-4 523	2 910
ARR periodslut, mkr ²⁾	30,7	32,2	32,2	29,0	23,6
ARR ökning, % ²⁾	-4,8%	11,0%	11,0%	22,8%	10,4%
SaaS volym, % ³⁾	99%	89%	89%	58%	18%

- 1) Nyckeltalet har beräknats utifrån antalet aktier vid respektive periods utgång. Den 20 december 2024 offentliggjordes att Comintelli genomför en riktad nyemission som ökar antalet aktier med 1 100 000. Eftersom inga av dessa aktier var registrerade vid årsskiftet så har ingen påverkan på 2024 års nyckeltal skett. I och med att aktierna registrerades ökade antalet aktier med 1 100 000, från 8 948 332 till 10 048 332 aktier.
- 2) ARR (Årligen återkommande intäkter) redovisas från och med 2023 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. Samtliga årsvärden för ARR är beräknade i enlighet med Bolagets nya ARR-definition.
- 3) Andel av kundvolymen (ARR; Årligen återkommande intäkter) som driftas på SaaS-plattformen vid utgången av perioden.

Aktiekapital och ägarförhållanden i Comintelli

Aktier och rättigheter förenade med aktierna

Det finns enbart ett utestående aktieslag i Comintelli. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Comintelli. Någon inskränkning i överlåtbarhet finns ej på grund av bestämmelse i Comintellis bolagsordning. Aktierna är denominerade i svenska kronor och registrerade i ett avstämningsregister som förs av Euroclear.

Comintellis aktie handlas sedan den 19 november 2018 på Spotlight Stock Market under kortnamnet COMINT. Comintellis ISIN-kod är SE0011751569 och Comintellis LEI-kod är 549300DTGM37TGMQIX05. Per dagen för Prospektet uppgår antalet aktier i Comintelli till 10 048 332 stycken, med ett kvotvärde om 0,09 SEK per aktie. Per dagen för Prospektet innehar Comintelli inga egna aktier.

Större aktieägare

De tio största aktieägarna i Comintelli framgår i tabellen nedan. Det totala antalet aktieägare i Comintelli uppgick per den 30 december 2025 till 237 stycken. Uppgifterna nedan är hämtade från offentlig förvaltarförteckning med avstämningsdag den 30 december 2025 och därefter kända förändringar.

Ägare ¹	Antal aktier	Innehav, kapital och röster i procent (ca)
Jesper Martell	1 748 000	17,40
Nordnet Pensionsförsäkring	1 607 458	16,00
DCap PE 3	1 152 221	11,47
Augvest AB	1 004 899	10,00
Anders Thulin	882 606	8,78
Avanza Pension	851 366	8,47
Frank Robert Melander	316 701	3,15
Peter Sävblom	293 318	2,92
Anders Fransson	200 000	1,99
Lennart Grabe	150 000	1,49
Övriga	1 841 763	18,33
Summa	10 048 332	100

1) DCAP BIDCO har erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från fyra större aktieägare i Comintelli, däribland Jesper Martell, Anders Thulin och Augvest AB.

Incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet finns det inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler i Comintelli.

Utdelningspolicy

Comintelli har, per dagen för Prospektet, ingen beslutad utdelningspolicy. Den 27 maj 2025 beslutade årsstämman i Comintelli, i enlighet med styrelsens förslag, att bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen balanseras till nästa års räkenskaper.

Bemyndigande från stämman

På Comintellis årsstämma den 27 maj 2025 bemyndigande stämman styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission maximalt upp till bolagsordningens högsta nivå om 12 000 000 aktier. Bemyndigandet omfattar därmed 1 951 668 aktier vid fullt utnyttjande av föreslaget emissionsbemyndigande motsvarande utspädningseffekten 16,3 % av det antal aktier som var utestående vid tidpunkten för kallelsen till årsstämman. De nyemitterade aktierna ska kunna tecknas kontant, genom apport, med kvittningsrätt eller på villkor som avses i 2 kap. 5 § aktiebolagslagen. Nyemission av aktier ska kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Aktieägaravtal m.m.

Utöver åtagandena från vissa aktieägare i Comintelli att acceptera Erbjudandet (se rubriken nedan "Åtagande från aktieägare i Comintelli") har styrelsen för Comintelli inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägare i Comintelli med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Comintelli, eller några betydelsefulla överenskommelser mellan Comintelli och större aktieägare.

Åtagande från aktieägare i Comintelli

DCAP BIDCO har erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från fyra större aktieägare i Comintelli, däribland Jesper Martell (medgrundare och tillika VD i Comintelli), Anders Thulin (medgrundare och tillika CTO i Comintelli) och Augvest AB. Dessa aktieägare kontrollerar tillsammans 5 329 451 aktier i Comintelli, vilket motsvarar cirka 53 procent av aktierna och rösterna i Comintelli. Tillsammans med de aktier i Comintelli som redan ägs av DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, uppgår detta till 6 481 672 aktier i Comintelli, vilket motsvarar cirka 65 procent av aktierna och rösterna i Comintelli.

Samtliga aktieägare som åtagit sig att acceptera Erbjudandet har åtagit sig att acceptera Aktievederlaget, bortsett från Augvest AB som åtagit sig att acceptera Kontantvederlaget.¹²

Åtagandena att acceptera Erbjudandet är villkorade av (a) att Erbjudandet offentliggörs senast den 31 januari 2026, (b) att DCAP BIDCO inte avbryter eller återkallar Erbjudandet, och (c) att ingen annan part, före utgången av den initiala eller förlängda acceptfristen (men aldrig senare än en tidpunkt vid vilken Erbjudandet förklarats ovillkorat), offentliggör ett konkurrerande uppköpserbjudande avseende förvärv av samtliga aktier i Bolaget ("**Konkurrerande Erbjudande**") i vilket det erbjudna priset per aktie är minst 10 procent högre än i Erbjudandet och DCAP BIDCO beslutar sig för att inte matcha (d.v.s. erbjuder ett pris som åtminstone motsvarar priset i det Konkurrerande Erbjudandet) det Konkurrerande Erbjudandet inom tio (10) bankdagar från att det Konkurrerande Erbjudandet offentliggjordes.

Due diligence

DCAP BIDCO har inte genomfört någon s.k. due diligence (granskning) av Comintelli i samband med förberedelserna inför Erbjudandet.

Väsentliga avtal

I Comintelli finns inga väsentliga avtal som kan komma att påverkas om kontrollen över Comintelli förändras.

Styrelse, ledande befattningshavare och revision i Comintelli

Styrelsen

Comintellis styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter, vilka är Pelle Hjortblad (ordförande), Mattias Lewrén, Joel Westerström, Roine Gabrielsson och Markko Vaarnas. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under år 2027. Nedan presenteras uppgifter om styrelseledamöterna.

Pelle Hjortblad, styrelseordförande sedan 2016

Per Hjortblad är ägare och VD för Moonlight Management AB och Toftaholm Herrgård AB. Han är styrelseledamot i Motion Display Scandinavia AB och Comintelli Sverige 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.

¹² Augvest AB har åtagit sig att acceptera Kontantvederlaget avseende samtliga sina 1 004 899 aktier i Comintelli.

Innehav av aktier och andra värdepapper i Comintelli (inklusive genom närstående): 1 500 aktier.¹³

Mattias Lewrén, styrelseledamot sedan 2025

Mattias Lewrén är innehavare i Tannu Consulting Group samt styrelseledamot i Westpay AB, Knowit Aktiebolag (publ), Comintelli AB och Lyckegård Group AB. Han är en erfaren företagsledare med över 30 års erfarenhet inom IT och konsultbranschen. Han har haft ledande roller på Accenture, bland annat som VD för Accenture Sverige och Managing Director för Cloud First Nordics. Han var även styrelseledamot i Cygni AB, Cygni Väst AB, Cygni Östersund AB, Cygni Norrsken AB, Cygni Syd AB och Cygni Öst AB innan bolagen upplöstes genom fusion. År 2024 anslöt han sig till Dahlgren Capitals Private Equity-team, där han fokuserar på att utveckla bolag med hög tillväxtpotential.

Mattias äger inga aktier eller andra värdepapper i Comintelli. Däremot äger DCap PE 3 AB, som kontrolleras av Dahlgren Capital, 1 152 221 aktier i Comintelli. Mattias Lewrén är rådgivningskonsult åt Dahlgren Capital.

Joel Westerström, styrelseledamot sedan 2024

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 Seatster AB samt i det noterade bolaget Recyctec Holding AB. Han är dessutom styrelsesuppleant i Björnidet AB och Auravia Invest AB samt bolagsman i Bruwed Handelsbolag. Han har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola.

Joel (inklusive genom närstående) äger inga aktier eller andra värdepapper i Comintelli.

Roine Gabrielsson, styrelseledamot sedan 2019

Roine Gabrielsson är VD för Maveria AB, a Verisk Business. Bolaget levererar AI-lösningar till försäkringsbranschen. Han har gedigen erfarenhet från mjukvarubranschen och har arbetat med marknadsexpansion i Europa, USA och Asien. Han är styrelsesuppleant i Allora Solutions AB, Maveria Holding AB och Annamo Solutions AB. Roine har tidigare arbetat som bland annat SVP för StrongPoint Asia, VD för Cashguard, Sälj- och marknadschef för McAfee, global säljchef för Projectplace och VD för TeamEngine. Roine Gabrielsson har en MBA från Henley Business School i U.K.

Roine (inklusive genom närstående) äger inga aktier eller andra värdepapper i Comintelli.

Markko Vaarnas, styrelseledamot sedan 2023

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 1995-2014 innan bolaget såldes till finska M-Brain. Idag är han oberoende konsult och styrelseordförande för SaaS & IT-företagen Futures Platform Oy och CollectiveCrunch Oy.

Markko (inklusive genom närstående) äger inga aktier eller andra värdepapper i Comintelli.

Ledande befattningshavare

Jesper Martell, verkställande direktör sedan 2003 (anställd sedan 1999)

Jesper Martell är medgrundare av Comintelli och har varit anställd i företaget sedan 1999. Han är idag VD för både Comintelli AB och Comintelli Sverige AB samt styrelseledamot i Martellicon AB. 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.

Innehav av aktier och andra värdepapper i Comintelli (inklusive genom närstående): 1 748 000 aktier.

¹³ Per den 31 december 2025.

Anders Thulin, Chief Technology Officer sedan 1999

Anders Thulin är Chief Technology Officer och medgrundare av Comintelli och har varit anställd i företaget sedan 1999. 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.

Innehav av aktier och andra värdepapper i Comintelli (inklusive genom närstående): 882 606 aktier.

Peter Mörsell, Chief Financial Officer 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. Han är styrelseledamot och VD för Peter Mörsell Consulting AB. Peter har en kandidatexamen i företagsekonomi från Uppsala universitet.

Peter (inklusive genom närstående) äger inga aktier eller andra värdepapper i Comintelli.

Rania Botani, VP Product Development sedan 2023 (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.

Innehav av aktier och andra värdepapper i Comintelli (inklusive genom närstående): 1 000 aktier.¹⁴

Peter Ahnegård, Chief Revenue Officer sedan 2025

Peter Ahnegård har lång erfarenhet med specialisering inom affärsutveckling, försäljning och marknadsföring, med fokus på teknik- och telekommunikationssektorerna. Innan han började på Comintelli var han VD för ett IT-konsultföretag och har haft ledande befattningar på företag som SonyEricsson och Tieto. Hans omfattande expertis omfattar områden som produktledning, marknadsanalys och kundrelationshantering. Peter har en masterexamen i industriell ekonomi och management från Linköpings universitet.

Innehav av aktier och andra värdepapper i Comintelli (inklusive genom närstående): 11 000 aktier.¹⁵

Revisor

Vid årsstämman den 27 maj 2025 valdes KPMG AB, org.nr. 556043-4465, till revisor. Beslutet vid årsstämman utformades så att Bolaget 27210 AB (under namnändring till KPMG Novo Revision, skatt och rådgivning i Sverige AB), org.nr. 559480-5169 ("**Novo**"), blir revisor under förutsättning att den planerade verksamhetsöverlåtelsen genomförs. Nuvarande revisor, auktoriserade revisorn Fredrik Andersson, kommer att utses till huvudansvarig revisor. Om transaktionen inte genomförs kvarstår KPMG AB som revisor.

Övrigt

Det finns inga avtal mellan Comintelli och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva aktier i Comintelli.

¹⁴ Per den 31 december 2025.

¹⁵ Per den 31 december 2025.

Comintellis bolagsordning

BOLAGSORDNING

för Comintelli AB, org. nr 556593-4907

§ 1

Bolagets firma är Comintelli AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Bolaget skall utveckla och marknadsföra system för informationsinsamling och bearbetning av företagsinformation samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 3

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 4

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier skall vara lägst 3 000 000 stycken och högst 12 000 000.

§ 6

Styrelsen skall uppgå till lägst tre (3) och högst fem (5) ledamöter utan suppleanter.

§ 7

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en (1) revisor med eller utan revisorssuppleant. Registrerat revisionsbolag kan utses till revisor.

§ 8

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader från utgången av det föregående räkenskapsåret.

Följande ärenden skall behandlas på årsstämma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
 - b. disposition beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören, om sådan utsetts.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter.
9. Fastställande av arvode åt styrelsen och revisorerna.

10. Val av styrelseledamöter.
11. I förekommande fall, val av revisor och revisorssuppleant.
12. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§ 11

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

§ 12

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig och eventuella biträdes deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
Januari – december 2025

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



Finansiell sammanfattning

Koncernen Comintelli, inklusive moderbolaget Comintelli AB, org. nr. 556593-4907, offentliggör härmed Bokslutskommunikén för perioden januari - december 2025.

(Belopp i tkr)	Oktober - december		Januari - december	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsens nettoomsättning, 1)	7 109	10 051	30 374	39 213
Rörelsens intäkter, 1)	7 128	11 006	30 756	41 243
Rörelsens kostnader	-8 715	-7 473	-35 056	-32 371
Rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA	-1 587	3 533	-4 299	8 872
Resultat efter finansiella poster, EBT	-1 829	3 605	-5 207	8 482
Räntebärande skulder vid periodens utgång	0	1 032	0	1 032
Periodens kassaflöde	47	1 505	-429	1 415
Kassa och bank	3 352	3 780	3 352	3 780
Soliditet, %, 2)	60%	64%	60%	64%
Vinst per aktie efter skatt, kr, 3)	-0,19	0,20	-0,52	0,75
ARR periodslut, mkr, 4)	30,7	32,2	30,7	32,2
ARR ökning, %, 4)	-4,8%	11,0%	-4,8%	11,0%
SaaS volym, %, 5)	99%	89%	99%	89%

1) Skillnaden mellan Rörelsens intäkter och Rörelsens nettoomsättning består av valutakursvinster av rörelsekaraktär.

2) Eget kapital i relation till balansomslutningen.

3) Nyckeltalet har beräknats utifrån antalet aktier vid respektive periods utgång: 8 948 332 för december 2024 och 10 048 332 för december 2025.

4) Den senaste månadens repetitiva intäkter multipliceras med tolv för att få årsvärdet, ARR. Se vidare definition sid 19.

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

VD har ordet: "Strategisk AI-omställning stärker vår långsiktiga konkurrenskraft"

Det fjärde kvartalet 2025 markerar avslutningen på ett år präglad av omställning och strategisk förnyelse. Resultatmässigt har kvartalet varit utmanande, men de åtgärder vi genomfört har lagt grunden för nästa fas i Comintellis utveckling.

Koncernens intäkter i Q4 uppgick till 7,1 mkr jämfört med 11,0 mkr föregående år. EBITA uppgick till -1,6 mkr (+3,5 mkr). Ett tvåårsavtal om 1,2 mkr reverseerades då slutligt leveransgodkännande saknades vid kvartalets utgång. Leveransen godkändes i februari 2026. Fem kunder valde att inte förlänga sina avtal och ARR uppgick till 30,7 mkr, en minskning med 4,8 procent.

Det är viktigt att beakta att 2024 påverkades positivt av en större flerårig avtalsförlängning om 7,8 mkr. Under 2025 har vi valt att prioritera investeringar i AI, produktutveckling och positionering. Vi har slutfört vår SaaS-resa, erhållit ISO 27001-certifiering, stärkt vår kvalitetssäkring och står idag skuldfria med 60 procents soliditet, outnyttjad checkkredit och högsta AAA-rating. Det ger oss finansiell handlingsfrihet i en osäker makromiljö.

AI-resan är inledd

Marknaden förändras snabbt. Generiska AI-verktyg som Microsoft Copilot och ChatGPT påverkar kundernas arbetssätt. Vår övertygelse är att långsiktigt värde skapas när AI integreras i verksamhetskritiska arbetsflöden och kombineras med strukturerade källor, interna data och metodik. Det är kärnan i vår ompositionering till "Intelligence as a Solution".

Under kvartalet lanserade vi vår nya Context Engine som kvalitetssäkrar och strukturerar data före AI bearbetning. Samtidigt har vi vidareutvecklat Telli™ AI. Från och med januari erbjuds samtliga kunder tillgång till Telli genom en ny prismodell. Det är ett viktigt steg för att öka AI adoption i hela vår kundbas. I december genomfördes den första affären inom ramen för vårt nya återförsäljarprogram, vilket markerar starten på en mer partnerdriven tillväxt inför 2026.

Framåtblick

Inför 2026 är vårt fokus tydligt: ökad nyförsäljning, stärkt kundretention, skalning av Telli™ AI och vidareutveckling av vårt tjänsteerbjudande tillsammans med partners. Flera större avtal löper till förnyelse under kommande kvartal och vi arbetar aktivt för att stärka dessa relationer.

2025 var året då vi byggde grunden för nästa generation av Comintelli. 2026 ska bli året då vi skapar tydlig effekt av den omställningen.

Jag vill tacka våra kunder, medarbetare och aktieägare för ert fortsatta förtroende.

Jesper Martell
VD, Comintelli AB



Kommentarer till resultat och finansiell ställning

Koncernen

Oktober - december 2025

Intäkter

Koncernens totala intäkter under årets fjärde kvartal uppgick till 7,1 mkr (11,0 mkr). En (1) av det tredje kvartalets nya kunder har reverserats (tvåårsavtal, 1,2 mkr) i det fjärde kvartalet. Detta till följd av att kunden ännu inte slutligt leveransgodkänt licensen.

En (1) ny kund vanns under kvartalet och detta var den första kunden genom det nyligen lanserade återförsäljarprogrammet. En (1) kund reverserades och fem kunder valde att inte förlänga sina licensavtal varför antalet kunder är 71.

Omkostnader och resultat

Rörelseresultatet efter avskrivningar, EBITA, uppgick till -1,6 mkr (+3,5 mkr).

Omkostnaderna uppgick till 7,7 mkr (7,1 mkr). Utvecklingsprojektet inom AI (Artificiell Intelligence) har fortsatt drivits under kvartalet. Som en följd av detta har reduktion av omkostnaderna gjorts med 270 tkr för att istället kapitaliseras i Balansräkningen.

Kronans förstärkning i kvartalet mot både dollarn och euron resulterade i negativa valutakurseffekter av rörelsekaraktär som totalt uppgick till -0,2 mkr (+0,9 mkr) varav +0,0 mkr (+1,0 mkr) valutakursvinster av rörelsekaraktär och -0,2 mkr (-0,1 mkr) valutakursförluster av rörelsekaraktär.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick vid utgången av kvartalet till 7,6 mkr att jämföra med 8,4 mkr vid utgången av det tredje kvartalet 2025. Under kvartalet har fakturering skett av tidigare resultatförda intäkter vilket minskat de upplupna intäkterna. Balansposten består mestadels av resultatförda, men ännu inte fakturerade intäkter.

Kassaflöde

Kassaflödet i perioden uppgick till 0,0 mkr (+1,5 mkr). Rörelsekapitalet minskade i kvartalet med 1,8 mkr, dels genom lägre nivå på balanserade upplupna intäkter dels ökad nivå för rörelseskulder. I 2024 års fjärde kvartal gjordes första inbetalningen, 1,4 mkr, hänfört till en Riktad nyemission. Kassa och bank uppgick vid kvartalets utgång till 3,4 mkr (3,8 mkr). Checkkrediten på 2,0 mkr var outnyttjad.

Räntebärande skulder

Bolaget har inte några räntebärande lån.

Januari - december 2025

Intäkter

Koncernens totala intäkter för helåret 2025 uppgick till 30,8 mkr (41,2 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 under året varav en (1) genom det nyligen lanserade återförsäljarprogrammet. 14 kunder valde att inte förlänga sina licensavtal varför antalet kunder under året minskade från 80 till 71.

Omkostnader och resultat

Akkumulerat rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA, uppgick till -4,3 mkr (+8,9 mkr). Föregående års resultat påverkades positivt av en stor flerårig avtalsförlängning, 7,8 mkr.

Omkostnaderna i perioden uppgick till 31,1 mkr (29,7 mkr). Under året har flera strategirelaterade projekt drivits. Utvecklingsprojektet inom AI (Artificiell Intelligence) har bedrivits under perioden med följd att omkostnaderna har reducerats med 790 tkr 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.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter vid utgången av perioden 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.

Kassaflöde

Kassaflödet i perioden 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, dels 0,4 mkr till Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB dels lån från aktieägare, 0,6 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 periodens utgång. Checkkrediten på 2,0 mkr var outnyttjad.

Räntebärande skulder och eget kapital

Vid utgången av året har bolaget inte några räntebärande lån (1,0 mkr). Genom periodens negativa resultat efter skatter, -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 %.

Moderföretaget

Moderföretagets totala intäkter i det fjärde kvartalet uppgick till 6,9 mkr (10,8 mkr). En (1) av det tredje kvartalets nya kunder har reverserats (tvåårsavtal, 1,2 mkr) till följd av att kunden ännu inte slutligt leveransgodkänt licensen. I kvartalet vanns en (1) ny kund och fem kunder valde att inte förlänga sina licensavtal. Rörelseresultatet efter avskrivningar, EBITA, i det fjärde kvartalet uppgick till -1,6 mkr (+3,4 mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -1,6 mkr (+3,4 mkr).

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 föregående år 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. Kronans förstärkning, framför allt mot dollarn, resulterade i negativa valutakurseffekter av rörelsekaraktär som totalt uppgick till -1,5 mkr (+1,0 mkr). Akkumulerat rörelseresultat efter avskrivningar, EBITA, uppgick till -4,4 mkr (+8,5 mkr) och resultatet efter skatter uppgick till -5,0 mkr (+6,4 mkr).

Väsentliga risker

Det råder en betydande osäkerhet i omvärlden bl. a till följd av konflikten i Ukraina och Israel/Hamas-konflikten samt osäkra makroförhållanden i världen som helhet. Koncernen har ingen verksamhet varken i Ryssland, Ukraina eller i Israel med omnejd varför den direkta påverkan av konflikterna är begränsad. Utvecklingen följs dock noggrant i syfte att kunna kontrollera och begränsa eventuella negativa effekter för koncernen.

Flera av bolagets större licensavtal löper ut till förnyelse under kommande kvartal.

Omedelbar riskexponering rör främst valutarisker i EUR och USD.

Utdelning

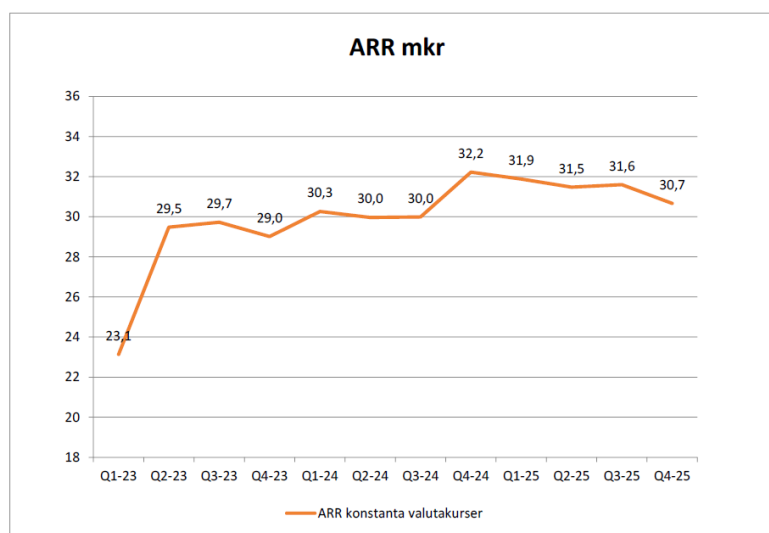
Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för räkenskapsåret 2025.

Revisorsgranskning

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

ARR (Årligen återkommande intäkter)

ARR vid kvartalets utgång var 30,7 mkr vilket innebär en minskning med 4,8 %. Minskningen 4,8 % beräknas som ARR-värdet i december 2025 (30,7 mkr) jämfört med ARR-värdet i december 2024 (32,2 mkr).



ARR (Årligen återkommande intäkter) minskade med 4,8 % till 30,7 mkr.

Kronan har stärkts både mot dollarn och euron. Vid beräkning av ARR med verkliga valutakurser skulle ARR för det fjärde kvartalet 2025 ha varit 29,6 mkr och därmed 1,0 mkr lägre.

Väsentliga händelser under perioden oktober - december 2025

- Comintelli positionerade sig för AI-eran med en ny varumärkesidentitet och webbplats, vilket markerar en ompositionering av företaget.

Väsentliga händelser under perioden januari - december 2025

- Lanserade Telli™ Gen AI - nästa generations AI-stöd för omvärldsanalys. Telli™ Research Assistant är en AI-lösning för avancerad omvärldsanalys som är helt integrerad i Intelligence2day®-plattformen.
- Samtliga aktier, 1 100 000, till följd av en Riktad nyemission registrerades. Antalet aktier ökade därmed med 1 100 000, från 8 948 332 till 10 048 332 aktier. Resterande 2,7 mkr till följd av den Riktade nyemissionen inbetalades.
- Peter Ahnegård rekryterades som Chief Revenue Officer (CRO). Peter kommer i sin nya roll att ansvara för bolagets marknadsföring, försäljning och kundrelationer.
- Medverkade och var sponsor på SCIP IntelliCon 2025 i New Orleans, USA, som är världens största konferens för Market & Competitive Intelligence.
- Augvest AB, en av Comintellis största aktieägare, förvärvade aktier och uppnådde därmed över 10 % (10,0 %) av aktiekapital och röster.
- Mattias Lewrén nyvaldes som styrelseledamot på årsstämman den 27 maj 2025.
- Lanserade ett nytt återförsäljarprogram - en strategisk satsning för att driva tillväxt och stärka bolagets globala marknadsnärvaro.
- Stärkte närvaron i Nordamerika genom rekrytering av Tom Rideg, vilket är ett steg i lanseringen av bolagets nya återförsäljarprogram.
- Bolaget blev certifierade enligt ISO 27001-standard för informationssäkerhet.
- Tilldelades kreditbetyget AAA av Dun & Bradstreet, vilket är den högsta kreditvärderingen.
- Comintelli positionerade sig för AI-eran med en ny varumärkesidentitet och webbplats, vilket markerar en ompositionering av företaget.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- DCAP BIDCO 2 AB, ett bolag som är helägt av Dahlgren Capital Active Equity AB, lämnade den 9 januari 2026 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli AB.
- I ett pressmeddelande den 9 januari 2026 meddelades att Styrelsen och ledningen i Comintelli AB har tagit del av det offentliga uppköpserbjudande som lämnats av DCAP BIDCO 2 AB. Vidare att Styrelsen i Comintelli AB kommer att utvärdera det offentliggjorda uppköpserbjudandet i enlighet med tillämpliga regler och med beaktande av samtliga aktieägares intressen.
- I bokslutet för det fjärde kvartalet 2025 reverserades en tidigare intäktsförd (tvåårsavtal, 1,2 mkr) kund till följd av att slutligt leveransgodkännande ännu inte var gjort. Denna kund har i det första kvartalet 2026 slutligt godkänt leveransen (tvåårsavtal med intäkter 1,2 mkr i det första kvartalet).

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 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.

"DCAP" kommer att offentliggöra en erbjudandehandling tillika prospekt avseende Erbjudandet och emissionen av vederlagsaktierna omkring den 2 mars 2026. Acceptfristen för Erbjudandet beräknas löpa från den 3 mars 2026 till och med den 31 mars 2026.

Om Bolaget

Comintelli (www.comintelli.com) är en ledande leverantör av mjukvara för omvärldsanalys (s.k. Market & Competitive Intelligence). Företaget grundades 1999 och har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige, samt ett dotterbolag i USA.

AI baserade Intelligence2day®-plattformen

Intelligence2day® hjälper användare att navigera och upptäcka värdefulla omvärldsinsikter i en ständigt växande mängd ostrukturerad information.

Den webbaserade plattformen fungerar som en intelligent filtertratt, som i tre steg omvandlar rå omvärldsinformation till handlingsbara insikter:

1. Insamling

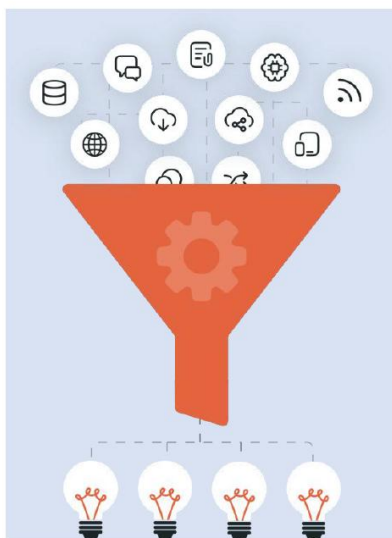
Genom att automatiskt samla in information från många olika interna och externa källor skapar Intelligence2day® en enhetlig bild av all omvärldsinformation.

2. Bearbetning och analys

Automatisk dataförbättring och AI-assisterad sökning och klassificeringsteknik adderar sammanhang och mening till stora volymer ostrukturerat innehåll, vilket möjliggör för användarna att dra värdefulla insikter.

3. Leverans

Intelligence2day® tillhandahåller en kunskapsdatabas där användare kan upptäcka och dela insikter via användarvänliga portaler, mobila enheter och integration med andra applikationer - alltid med högsta säkerhetsnivåer.



Kunder

Comintelli har en stark bas av nöjda kunder. Vid utgången av 2025 fanns 71 kunder. Kunderna är ofta multinationella och snittkunden inbringar drygt 400 tkr per år.

Intelligence2day® används av både mindre företag och större globala organisationer. Plattformen är särskilt lämpat för företag inom branscher präglade av hög förändringstakt, stor komplexitet samt omfattande volymer av ostrukturerad information. För sådana företag är det avgörande att tidigt identifiera trender, hot och möjligheter för att på ett konkurrensmässigt och effektivt sätt kunna anpassa sin egen affärsstrategi.

Vår kundbas har särskild tyngdpunkt inom Energi & Kemi, Pharma & Hälsovård, IT & Tech, samt Tillverkning. Kundkontakterna finns ofta inom avdelningarna marknad och försäljning, strategi och affärsutveckling eller innovation och forskning. Exempel på större kunder är AkzoNobel, Bayer, Dow Corteva, Ericsson, Essity, JD Irving, Owens Corning och Tetra Pak.



Hållbarhet och Ansvarsfullt Företagande

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.
- Affäretik och antikorrupktion – Vi har en strikt nolltoleranspolicy mot korrupktion 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.

Aktien

Comintelli är noterat på Spotlight Stock Market.

Kortnamn: COMINT
ISIN-kod: SE0011751569

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

Finansiell kalender

- Bokslutskommuniké för 2025 offentliggörs torsdagen den 26 februari 2026.
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2025 offentliggörs senast fredagen den 8 maj 2026.
- Delårsrapport för 2026 års första kvartal offentliggörs fredagen den 29 maj 2026.
- Årsstämma för räkenskapsåret 2025 hålles i Stockholm fredagen den 29 maj 2026.
- Delårsrapport för 2026 års andra kvartal offentliggörs torsdagen den 27 augusti 2026.
- Delårsrapport för 2026 års tredje kvartal offentliggörs torsdagen den 19 november 2026.
- Bokslutskommuniké för 2026 offentliggörs torsdagen den 25 februari 2027.

COMINTELLI AB
Adress: Vasagatan 28, 111 20 Stockholm
Telefon: 08-663 76 00
E-post: ir@comintelli.com
Hemsida: www.comintelli.com/IR

Resultaträkning - koncernen

(Belopp i tkr)	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	7 109	10 051	30 374	39 213
Övriga rörelseintäkter	18	955	382	2 030
Summa rörelsens intäkter	7 128	11 006	30 756	41 243
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-625	-143	-1 477	-1 247
Övriga externa kostnader	-2 432	-2 509	-10 550	-10 884
Personalkostnader	-5 307	-4 631	-20 562	-18 797
Övriga rörelsekostnader	-211	-95	-1 909	-1 066
Avskrivningar	-139	-94	-557	-377
Summa rörelsens kostnader	-8 715	-7 473	-35 056	-32 371
Rörelseresultat	-1 587	3 533	-4 299	8 872
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande poster	52	57	173	114
Räntekostnader och liknande poster	-294	15	-1 080	-503
Summa finansiella poster	-242	72	-908	-389
Resultat efter finansiella poster	-1 829	3 605	-5 207	8 482
Skatt på periodens resultat	-32	-1 797	-32	-1 797
Periodens resultat	-1 860	1 809	-5 239	6 686

Balansräkning - koncernen

(Belopp i tkr)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 510	1 277
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 510	1 277
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Uppskjuten skattefordran	1 660	1 660
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 660	1 660
Summa anläggningstillgångar	3 170	2 937
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	4 892	6 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 562	9 851
Övriga kortfristiga fordringar	153	2 900
Summa kortfristiga fordringar	12 607	18 931
<i>Kassa och bank</i>	3 352	3 780
Summa omsättningstillgångar	15 959	22 711
SUMMA TILLGÅNGAR	19 129	25 648

Balansräkning - koncernen

(Belopp i tkr)	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
Aktiekapital	904	805
Ej registrerat aktiekapital	0	99
Övrigt tillskjutet kapital	20 757	17 896
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-10 219	-2 347
<i>Summa eget kapital</i>	11 442	16 453
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	0	0
<i>Summa långfristiga skulder</i>	0	0
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	0	440
Övriga kortfristiga låneskulder	0	592
Förskott från kunder	1 363	1 565
Leverantörsskulder	445	792
Övriga kortfristiga skulder	3 102	3 968
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 777	1 838
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	7 687	9 194
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	19 129	25 648

Kassaflödesanalys - koncernen

(Belopp i tkr)	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-1 829	3 605	-5 207	8 482
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22	-555	1 993	-159
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-1 807	3 050	-3 214	8 324
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	747	-2 025	1 543	-4 107
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	1 107	-606	-475	-1 392
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 854	-2 631	1 068	-5 499
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47	419	-2 146	2 825
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	1 375	2 750	1 375
Emissionskostnader	0	-100	0	-100
Upptagande av lån	0	0	0	0
Amortering av låneskulder	0	-189	-1 032	-2 684
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 086	1 718	-1 409
Periodens kassaflöde	47	1 505	-429	1 415
Likvida medel vid periodens början	3 304	2 275	3 780	2 365
Likvida medel vid periodens slut	3 352	3 780	3 352	3 780

Resultaträkning - moderföretaget

(Belopp i tkr)	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	6 929	9 840	30 798	40 759
Övriga rörelseintäkter	18	955	382	2 030
Summa rörelsens intäkter	6 947	10 795	31 180	42 789
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-989	-556	-4 151	-4 913
Övriga externa kostnader	-2 167	-2 254	-9 947	-9 894
Personalkostnader	-4 991	-4 357	-19 057	-18 000
Övriga rörelsekostnader	-211	-95	-1 909	-1 066
Avskrivningar	-139	-94	-557	-377
Summa rörelsens kostnader	-8 498	-7 357	-35 622	-34 250
Rörelseresultat	-1 551	3 439	-4 442	8 539
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande poster	52	57	173	113
Räntekostnader och liknande poster	-84	-47	-681	-553
Summa finansiella poster	-33	11	-509	-440
Resultat efter finansiella poster	-1 583	3 449	-4 950	8 099
Skatt på periodens resultat	0	-1 731	0	-1 731
Periodens resultat	-1 583	1 718	-4 950	6 368

Balansräkning - moderföretaget

(Belopp i tkr)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 510	1 277
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 510	1 277
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	127	127
Uppskjuten skattefordran	1 660	1 660
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 787	1 787
Summa anläggningstillgångar	3 297	3 064
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	3 873	4 861
Fordringar hos koncernföretag	1 373	1 899
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 331	9 476
Övriga kortfristiga fordringar	152	2 900
Summa kortfristiga fordringar	12 729	19 136
<i>Kassa och bank</i>	<i>2 260</i>	<i>2 762</i>
Summa omsättningstillgångar	14 989	21 898
SUMMA TILLGÅNGAR	18 285	24 962

Balansräkning - moderföretaget

(Belopp i tkr)	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
<i>Budget eget kapital</i>		
Aktiekapital	904	805
Ej registrerat aktiekapital	0	99
Reservfond	1 351	1 351
Fond för utvecklingsutgifter	1 510	1 277
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>3 765</i>	<i>3 532</i>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	17 896	17 896
Balanserad vinst eller förlust	-6 169	-12 304
Periodens resultat	-4 950	6 368
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>6 777</i>	<i>11 960</i>
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 542</i>	<i>15 492</i>
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	0	0
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	0	440
Övriga kortfristiga låneskulder	0	592
Förskott från kunder	1 363	1 565
Leverantörsskulder	803	1 213
Skulder till koncernföretag	39	48
Övriga kortfristiga skulder	2 884	3 823
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 654	1 790
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>7 744</i>	<i>9 470</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 285	24 962

Kassaflödesanalys - moderföretaget

(Belopp i tkr)	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	-1 583	3 449	-4 950	8 099
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	139	-490	1 589	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 444	2 959	-3 361	8 097
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	227	-2 194	3 899	-4 919
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	1 121	-672	-2 758	-821
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 348	-2 866	1 141	-5 740
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-96	93	-2 220	2 357

Investeringsverksamheten

Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	0	-35
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	-35

Finansieringsverksamheten

Nyemission	0	1 375	2 750	1 375
Emissionskostnader	0	-100	0	-100
Upptagande av lån	0	0	0	0
Amortering av låneskulder	0	-189	-1 032	-2 684
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 086	1 718	-1 409

Periodens kassaflöde	-96	1 180	-502	913
Likvida medel vid periodens början	2 356	1 582	2 762	1 849
Likvida medel vid periodens slut	2 260	2 762	2 260	2 762

Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Intäkter

Licensintäkter redovisas som en intäkt när avtal signeras med kund och leverans skett. De periodiseras inte över avtalstiden, utan intäktsförs direkt som upplupna intäkter.

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.

Intäkter från övrig försäljning intäktsförs löpande i samband med leverans.

Immateriella anläggningstillgångar

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. Bolagets forskningskostnader kostnadsförs i den period de uppkommer. I Bolaget redovisas utgifter för utveckling som immateriell tillgång endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är och förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. I Bolagets balansräkning är utvecklingskostnaderna upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Valutakurseffekter

Valutakursvinster av rörelsekaraktär redovisas under Övriga rörelseintäkter och valutakursförluster av rörelsekaraktär redovisas under Övriga rörelsekostnader. Valutakurseffekter av finansiell karaktär redovisas som finansiella poster.

ARR (Årligen återkommande intäkter)

ARR är de återkommande intäkterna från kunder med prenumurations- och licensavtal. De återkommande intäkter som ingår i ARR är (i) prenumurationsavtal, (ii) licensavtal samt (iii) support och maintenance (underhåll). De intäkter som inte är återkommande och därmed exkluderats i ARR är (i) engångsintäkter för tjänster samt (ii) kunders engångsutköp av licensen.

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. Detta innebär god överblick över den underliggande utvecklingen genom att ARR inte fluktuerar vid förändringar i valutakurserna.



COMINTELLI AB
Adress: Vasagatan 28
111 20 Stockholm
Telefon: 08-663 76 00
E-post: ir@comintelli.com
Hemsida: www.comintelli.com/IR
Aktie: COMINT (Spotlight Stock Market)

REDOGÖRELSE FRÅN STYRELSEN I COMINTELLI

Informationen på sidorna 33-72 i Prospektet har granskats av Comintellis styrelse (exklusive Mattias Lewrén som till följd av tillämpliga regler inte har deltagit i handläggningen av frågor relaterade till, och utvärderingen av, Erbjudandet¹⁶). Det är Comintellis styrelses uppfattning att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Comintelli.

¹⁶ Som framgår ovan är Mattias Lewrén rådgivare åt Dahlgren Capital (DCAP BIDCOs enda aktieägare). Mattias Lewrén har därför inte deltagit i Comintellis utvärdering av eller beslut om Erbjudandet i enlighet med Takeover-reglerna.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION I DCAP BIDCO

DCAP BIDCO är ett nystartat bolag som bildades den 3 juli 2025 och har sedan dess inte bedrivit någon verksamhet. Vid tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt har Bolaget endast upprättat en årsredovisning som avser perioden 14 juli 2025 till och med 31 december 2025 (förkortat räkenskapsår).

Den finansiella information som presenteras nedan är hämtad från DCAP BIDCOs årsredovisning för perioden 14 juli 2025 till och med 31 december 2025 (förkortat räkenskapsår), som har reviderats av Bolagets revisor och upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Revisionsberättelsen återfinns nedan i avsnitt "Revisionsrapport över finansiell information". Om inget annat särskilt anges har ingen annan information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

SEK	2025-07-14 – 2025-12-31 (6 månader)
Rörelseresultat	0
Resultat efter finansiella poster	0
Resultat före skatt	0

Balansräkning

SEK	2025-12-31
TILLGÅNGAR	
Omsättningstillgångar	
<i>Kortfristiga fordringar</i>	
Övriga fordringar	500 000
	500 000
Summa omsättningstillgångar	500 000
SUMMA TILLGÅNGAR	500 000
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
<i>Bundet eget kapital</i>	
Aktiekapital	500 000
	500 000
Summa eget kapital	500 000
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500 000

Kassaflödesanalys

SEK	2025-07-14 – 2025-12-31 (6 månader)
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	
Förändring av kortfristiga fordringar	-500 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-500 000
Finansieringsverksamheten	
Nyemission	500 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500 000
Årets kassaflöde	0
Likvida medel vid årets slut	0

Förändringar i eget kapital

SEK	Aktiekapital	Årets resultat	Totalt
Nybildning	500 000		500 000
Årets resultat		0	0
Belopp vid årets utgång	500 000	0	500 000

Kommentarer till den finansiella informationen

DCAP BIDCO bildades i syfte att genomföra Erbjudandet avseende samtliga aktier i Comintelli. Bolaget har inte bedrivit någon operativ verksamhet och har inte genererat några intäkter eller kostnader av väsentlig betydelse sedan bildandet.

Bolagets enda tillgång utgörs av det insatta aktiekapitalet om 500 000 kronor, vilket förvaras på bankkonto.

Finansiering av Erbjudandet

Aktievederlaget

DCAP BIDCO kommer att hålla en extra bolagsstämma för att fatta erforderliga beslut för att emittera stamaktier genom en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet. Dahlgren Capital har meddelat att bolaget avser rösta för sådant beslut på stämman.

Kontantvederlaget

DCAP BIDCO kommer att finansiera Kontantvederlaget genom lån från Dahlgren Capital (Dcap BIDCOs enda aktieägare).

I samband med lånets utbetalning avser DCAP BIDCO att hålla en extra bolagsstämma för att fatta beslut om en riktad emission av stamaktier till Dahlgren Capital där betalning för de tecknade stamaktierna ska ske genom kvittning av fordran som Dahlgren Capital har mot DCAP BIDCO (fordran kommer att motsvara det lån som DCAP BIDCO erhållit för att finansiera Kontantvederlaget). Teckningskursen för de nya stamaktierna kommer att fastställas till 3,50 kronor per aktie, dvs. Dahlgren Capital kommer erhålla samma antal stamaktier som det antal Comintelli-aktier som förvärvats av DCAP BIDCO med hjälp av lånet. Dahlgren Capital har meddelat att aktieägaren avser rösta för sådant beslut på stämman.

För det fall samtliga aktieägare i Comintelli accepterar Erbjudandet och väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Erbjudandet och välja Aktievederlaget samt DCap PE 3 AB (som kontrolleras av Dahlgren Capital) som kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet) kommer lånet från Dahlgren Capital till DCAP BIDCO högst att uppgå till 16 000 456,50 kronor.

Om Erbjudandet fullföljs kommer DCAP BIDCO att äga minst 90 procent av aktierna i Comintelli, vilket är en förutsättning för att Erbjudandet ska genomföras. Vid ett sådant utfall kommer DCAP BIDCOs finansiella ställning och verksamhet att förändras väsentligt då Bolaget kommer att bli moderbolag i en koncern med Comintelli som dotterbolag.

Betydande händelser efter 31 december 2025 (balansdagen)

Före den 31 december 2025 hade Bolaget en fordran om 500 000 kronor som var hänförlig till Bolagets bildande. I januari 2025 reglerades denna fordran i sin helhet, varvid Bolaget erhöll betalning om 500 000 kronor som tillfördes kassan. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen som påverkar den finansiella informationen.

Proformaredovisning

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som bildades den 3 juli 2025. DCAP BIDCO har aldrig bedrivit någon operativ verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. DCAP BIDCO har inte, per dagen för Prospektet, upprättat någon årsredovisning och bolagets finansiella ställning utgörs i allt väsentligt av insatt aktiekapital (500 000 kronor). DCAP BIDCO saknar således finansiell historik som möjliggör en meningsfull framtagning av en proformaredovisning som skulle ge en investerare en rättvisande och beslutsrelevant bild av en den transaktion som kommer att genomföras i det fall Erbjudandet fullföljs. Mot denna bakgrund har DCAP BIDCO beslutat att inte inkludera proformaredovisning i Prospektet.

REVISIONSRAPPORT ÖVER FINANSIELL INFORMATION



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i DCAP BIDCO2 AB (publ), org.nr 559537-9735

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för DCAP BIDCO2 AB (publ) för räkenskapsåret 14 juli 2025 till 31 december 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av DCAP BIDCO2 AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för DCAP BIDCO2 AB (publ).

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 DCAP BIDCO2 AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god 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.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för DCAP BIDCO2 AB (publ) för räkenskapsåret 14 juli 2025 till 31 december 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 DCAP BIDCO2 AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-02-19 07:37:37 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: TOBIAS HOLMER STRÅLE

Tobias Stråhle

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

✓ Signerat 2026-02-19 07:37:37 UTC

Oneflow ID 13610908 Sida 3 / 3

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Detta avsnitt redovisar DCAP BIDCOs kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2025. Informationen ska läsas tillsammans med avsnittet "*Utvald finansiell information i DCAP BIDCO*" samt övriga delar av Prospektet.

DCAP BIDCO är ett nystartat publikt bolag som aldrig har bedrivit och som för närvarande inte bedriver någon verksamhet. Bolagets enda tillgång utgörs av det insatta aktiekapitalet om 500 000 kronor.

Eget kapital och skulder

TSEK	31 december 2025
Kortfristiga skulder:	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Summa kortfristiga skulder	-
Långfristiga skulder:	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Summa långfristiga skulder	-
Eget kapital:	
Aktiekapital	500
Övrigt tillskjutet kapital	-
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-
Summa eget kapital	500

Nettoskuldsättning

TSEK	31 december 2025
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	-
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	500
(F) Kortfristiga bankkulder	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H) Andra kortfristiga skulder (icke räntebärande)	-
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	-
(J) Netto finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	-
(K) Långfristiga banklån	-
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	-
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	-
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	-

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Per den 31 december 2025 har DCAP BIDCO inga eventualförpliktelser eller ställda säkerheter.

Rörelsekapital

DCAP BIDCOs bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka DCAP BIDCOs behov under den kommande tolv månadersperioden. DCAP BIDCO har bildats i syfte att genomföra Erbjudandet och kommer att behöva tillföras ytterligare kapital för att kunna fullfölja Erbjudandet och bedriva verksamhet efter förvärvet.

Finansieringen av Erbjudandet kommer att finansieras i enlighet med vad som framgår nedan.

Aktievederlaget

DCAP BIDCO kommer att hålla en extra bolagsstämma för att fatta erforderliga beslut för att emittera stamaktier genom en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet. Dahlgren Capital har meddelat att bolaget avser rösta för sådant beslut på stämman.

Kontantvederlaget

DCAP BIDCO kommer att finansiera Kontantvederlaget genom lån från Dahlgren Capital (DCAP BIDCOs enda aktieägare).

I samband med lånets utbetalning avser DCAP BIDCO att hålla en extra bolagsstämma för att fatta beslut om en riktad emission av stamaktier till Dahlgren Capital där betalning för de tecknade stamaktierna ska ske genom kvittning av fordran som Dahlgren Capital har mot DCAP BIDCO. Fordran kommer att motsvara det lån som DCAP BIDCO erhållit för att finansiera Kontantvederlaget. Teckningskursen för de nya stamaktierna kommer att fastställas till 3,50 kronor per aktie, vilket motsvarar Kontantvederlaget per Comintelli-aktie. Detta innebär att Dahlgren Capital kommer att erhålla samma antal stamaktier i DCAP BIDCO som det antal Comintelli-aktier som förvärvats av DCAP BIDCO med hjälp av lånet. Dahlgren Capital har meddelat att bolaget avser rösta för sådant beslut på stämman.

För det fall samtliga aktieägare i Comintelli accepterar Erbjudandet och väljer Kontantvederlaget (bortsett från de aktieägare som åtagit sig att acceptera Erbjudandet och välja Aktievederlaget samt DCap PE 3 AB (som kontrolleras av Dahlgren Capital) som kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Comintelli till DCAP BIDCO vid fullföljandet av Erbjudandet) kommer lånet från Dahlgren Capital till DCAP BIDCO högst att uppgå till 16 000 456,50 kronor.

Baserat på ovanstående finansieringsåtaganden är Bolagets bedömning att det kommer att ha tillräckligt rörelsekapital för att fullfölja Erbjudandet och täcka Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden, förutsatt att Erbjudandet fullföljs. Om Erbjudandet fullföljs kommer Bolagets rörelsekapitalbehov efter förvärvet att tillgodoses genom den nya koncernens kassaflöde samt, vid behov, ytterligare finansiering från Dahlgren Capital ensamt eller tillsammans med övriga huvudägare.

Väsentliga förändringar i den finansiella ställningen

Före den 31 december 2025 hade Bolaget en fordran om 500 000 kronor som var hänförlig till Bolagets bildande. I januari 2025 reglerades denna fordran i sin helhet, varvid Bolaget erhölet betalning om 500 000 kronor som tillfördes kassan.

Förväntade förändringar vid fullföljande av Erbjudandet

Om Erbjudandet fullföljs kommer DCAP BIDCOs finansiella ställning att förändras väsentligt. Bolaget kommer att äga minst 90 procent av aktierna i Comintelli och därmed bli moderbolag i en koncern. Detta kommer att innebära att:

- DCAP BIDCOs balansräkning kommer att inkludera en väsentlig finansiell anläggningstillgång motsvarande värdet av aktierna i Comintelli
- Bolaget kommer att upprätta koncernredovisning där Comintelli konsolideras som dotterbolag
- Det egna kapitalet kommer att öka väsentligt till följd av apportemissionen och den riktade emissionen genom kvittning.
- Antalet utestående stamaktier i DCAP BIDCO kommer att öka väsentligt.

Erbjudandet är villkorat av att det accepteras i sådan utsträckning att DCAP BIDCO blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Comintelli. Om detta villkor inte uppfylls kommer Erbjudandet inte att fullföljas och DCAP BIDCOs finansiella ställning kommer att förbli i huvudsak oförändrad jämfört med vad som framgår av den finansiella information som presenteras i detta Prospekt.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN I DCAP BIDCO

Aktier och aktiekapital m.m.

Bolagets aktier har utgivits enligt svensk rätt (aktiebolagslagen (2005:551)) och är denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktiekapitalet i DCAP BIDCO uppgår per dagen för Prospektet till 500 000 SEK fördelat på 5 555 556 preferensaktier. Enligt den nuvarande bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor och antalet aktier ska vara lägst 5 555 556 stycken och högst 22 222 224 stycken. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,09 kronor. Per dagen för detta Prospekt har ingen förändring skett i DCAP BIDCOs aktiekapital. Innan Erbjudandet genomfördes en uppdelning av aktierna i DCAP BIDCO, innebärande att antalet aktier ökade från 500 000 stycken till 5 555 556 stycken. Vid början av året var således antalet utestående aktier 500 000 stycken och vid utgången av året 5 555 556 stycken. Det har per dagen för Prospektet inte skett någon emission av aktier i DCAP BIDCO. Samtliga aktier i DCAP BIDCO är fullt betalda och samtliga aktier är fritt överlåtbara.

DCAP BIDCO har ett avstämningsförbehåll i bolagsordningen, vilket innebär att Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och kontoföring som förs av Euroclear. DCAP BIDCOs aktier är registrerade i ett avstämningsregister som förs av Euroclear. Inga aktiebrev har utfärdats för DCAP BIDCOs aktier.

DCAP BIDCOs aktier är inte föremål för handel på en reglerad marknad eller multilateral handelsplattform (MTF) och det finns ingen avsikt att ansöka om att DCAP BIDCOs ska bli föremål för sådan handel.

DCAP BIDCOs ISIN-kod är SE0027767815 och DCAP BIDCOs LEI-kod är 636700CGFDIJVC4ASF51.

Aktieslag

Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning ges bolagets aktier ut i två serier; stamaktier och preferensaktier. Såväl stamaktier som preferensaktier får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Per dagen för Prospektet finns det 5 555 556 utestående preferensaktier i DCAP BIDCO. Samtliga preferensaktier ägs av Dahlgren Capital. Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning kommer innehavare av preferensaktier, genom utdelning eller när bolaget likvideras, med företräde framför innehavare av stamaktier, ha rätt till ett belopp motsvarande summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor). Därefter ska eventuella tillgångar fördelas pro rata till innehavare av stamaktier. Syftet med detta är att Dahlgren Capital, i samband med en framtida försäljning av Comintelli, ska erhålla summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor). Utöver rätten, som beskrivs ovan, att erhålla ett belopp motsvarande summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande har inte innehavare av preferensaktier några ytterligare rättigheter jämfört med innehavare av stamaktier. Preferensaktierna kan inte omvandlas till stamaktier och de berättigar inte till ränta.

Per dagen för Prospektet finns det inga utestående stamaktier i DCAP BIDCO. Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs kommer DCAP BIDCO att emittera stamaktier till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget i Erbjudandet.

Kapitalstruktur efter Erbjudandet

Efter Erbjudandet kommer det att finnas både preferensaktier och stamaktier i DCAP BidCo. Dahlgren Capital kommer att inneha både preferensaktier (5 555 556 stycken) och stamaktier. De aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget kommer endast att inneha stamaktier.

Som en följd av Erbjudandet kan högst upp till 10 048 332 nya stamaktier i DCAP BIDCO komma att emitteras genom (i) en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget, (ii) en kvittningsemission till Dahlgren Capital och (iii) en apportemission till DCap PE 3 AB.¹⁷ Detta innebär att det sammanlagda antalet aktier i DCAP BIDCO kommer att uppgå till högst 15 603 888 stycken, varav 10 048 332 stamaktier och 5 555 556 preferensaktier, och aktiekapitalet kommer att uppgå till cirka 904 349,807652 kronor.

Givet att aktieägarna i Comintelli har en möjlighet att välja mellan Aktievederlaget och Kontantvederlaget kommer ägarstrukturen i DCAP BIDCO att påverkas beroende på hur många aktieägare som väljer Aktievederlaget jämfört med Kontantvederlaget.¹⁸

Rättigheter förenade med aktierna

Rösträtt

Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Det finns två aktieslag, preferensaktier och stamaktier. Såväl stamaktier som preferensaktier berättigar till en (1) röst vardera.

Företrädesrätt till nya aktier

Beslutar DCAP BIDCO att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, ska innehavare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, ska fördelningen ske genom lottning.

Beslutar DCAP BIDCO att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, ska innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, ska fördelningen ske genom lottning.

Vad som sagts ovan innebära inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av nya stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya aktierna. Fondaktierna fördelas mellan stamaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

¹⁷ Se vidare avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i Comintelli".

¹⁸ Se avsnittet "DCAP BIDCO och den nya koncernen – Den nya koncernen".

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Enligt DCAP BIDCO bolagsordning har innehavare av preferensaktier, genom utdelning eller när bolaget likvideras, med företräde framför innehavare av stamaktier, rätt till ett belopp motsvarande summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor). Därefter ska eventuella tillgångar fördelas pro rata till innehavare av stamaktier. Syftet med detta är att Dahlgren Capital, i samband med en framtida försäljning av Comintelli, ska erhålla summan av det insatta aktiekapitalet vid DCAP BIDCOs bildande (dvs. 500 000 kronor).

De nya stamaktier som emitteras i Emissionen medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Emissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear. Avdrag för preliminärskatt hanteras normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag, vilken bestäms av bolagsstämman, är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Aktieägare har rätt till andel i överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger i DCAP BIDCO. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot DCAP BIDCO och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet DCAP BIDCO. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt (se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige" nedan).

Emissionsbemyndigande

Per dagen för Prospektet finns inget emissionsbemyndigande i DCAP BIDCO.

Ägarstruktur

Per dagen för Prospektet innehas samtliga aktier i DCAP BIDCO av Dahlgren Capital. DCAP BIDCO kontrolleras per dagen för Prospektet indirekt av Dahlgren Capital AB (publ).

Teckningsoptioner

Det finns inga utestående teckningsoptioner i DCAP BIDCO.

Aktieägaravtal

Samtliga aktier i DCAP BIDCO innehas per dagen för Prospektet av Dahlgren Capital. Det finns ett aktieägaravtal mellan Dahlgren Capital, Jesper Martell och Anders Thulin, som gäller under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och från dagen som Jesper Martell och Anders Thulin blir aktieägare i DCAP BIDCO till dess att DCAP BIDCO genomför en Exit (se definition nedan) av Comintelli, dock längst i femton år från avtalsdagen den 5 januari 2025 ("**Aktieägaravtalet**").

Utöver Aktieägaravtalet finns inget annat avtal med syfte att skapa ett gemensamt inflytande i DCAP BIDCO. Det finns inte heller några andra avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över DCAP BIDCO förändras. Kontrollen över DCAP BIDCO kan dock komma att förändras efter Erbjudandets genomförande, se vidare avsnitt "*DCAP BIDCO och Den nya koncernen*".

Det huvudsakliga innehållet i Aktieägaravtalet framgår nedan.

Styrelserepresentation

Enligt Aktieägaravtalet ska styrelsen i DCAP BIDCO bestå av fem styrelseledamöter med eller utan suppleanter och Dahlgren Capital Active Equity AB har rätt att utse tre styrelseledamöter och tre suppleanter medan Jesper Martell och Anders Thulin har rätt att gemensamt utse två styrelseledamöter och två suppleanter.

Enighet vid vissa beslut

Enligt Aktieägaravtalet gäller att parterna ska tillse att inga beslut fattas eller handlingar företas avseende punkt (a)-(e) nedan utan att såvitt avser styrelsemöte, samtycke föreligger från minst tre styrelseledamöter, varav minst en ledamot ska vara utsedd av Jesper Martell och Anders Thulin, eller såvitt avser bolagsstämma, samtycke föreligger från samtliga parter:

- (a) avyttring av samtliga eller i stort sett samtliga aktier eller tillgångar i Comintelli till en extern köpare ("**Exit**"),
- (b) likvidation av Comintelli eller väsentlig omstrukturering, med undantag för sådant som föreskrivs i tvingande lag,
- (c) väsentliga förändringar av Comintellis verksamhet,
- (d) överlåtelse av tillgångar eller verksamhet i Comintelli som utgör en väsentlig del av Comintellis verksamhet eller som på ett väsentligt sätt påverkar Comintellis verksamhet, samt
- (e) tillsättande av verkställande direktör eller Chief Technical Officer samt väsentliga förändringar av verkställande direktörs eller Chief Technical Officers ersättning eller andra förmåner.

Förköp

Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om förköp, innebärande att avtalspart har rätt att överlåta hela eller del av sitt innehav av aktier i DCAP BIDCO under förutsättning att aktierna först skriftligen erbjuds övriga avtalsparter till förköp.

Tag-along

Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om s.k. "tag-along", innebärande att avtalspart som önskar avyttra hela eller del av sitt innehav av aktier i DCAP BIDCO till tredje man, och aktierna inte förköps av övriga parter, ska övriga avtalsparter beredas möjlighet att avyttra samtliga av sina aktier i DCAP BIDCO till tredje man på samma villkor.

Uppsägning

Aktieägaravtalet upphör att gälla för avtalspart som sagt upp avtalet eller avyttrat samtliga sina aktier i DCAP BIDCO. Avtalspart äger rätt att säga upp Aktieägaravtalet om en annan avtalspart har brutit mot en bestämmelse i avtalet och sådant avtalsbrott är av väsentlig betydelse för den avtalspart som vill säga upp avtalet. Vid uppsägning av avtalet gäller en uppsägningstid om tre månader.

Aktiekapitalets utveckling m.m.

Vid DCAP BIDCOs bildande var aktiekapitalet 500 000 SEK. DCAP BIDCO har sedan dess och till dagen för Prospektet inte emitterat några aktier. DCAP BIDCOs aktiekapital har inte förändrats sedan DCAP BIDCOs bildade och uppgår till dagen för Prospektet till 500 000 SEK.

Uppdelning av aktier

Innan Erbjudandet beslutade stämman i DCAP BIDCO att dela upp DCAP BIDCOs aktier från 500 000 stycken till 5 555 556 stycken. Samtliga dessa aktier är preferensaktier och innehas av Dahlgren Capital (DCAP BIDCOs enda aktieägare per dagen för Prospektet).

Utspädning med anledning av Erbjudandet

Sammanlagt kan högst 10 048 332 stamaktier i DCAP BIDCO komma att emitteras som en följd av Erbjudandet, innebärandes en utspädning om cirka 64,40 procent av aktiekapitalet och rösterna i DCAP BIDCO.¹⁹

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

DCAP BIDCOs aktier är inte föremål för handel på en marknadsplats. Aktiemarknadens Självregleringskommittés takeover-regler, som bland annat innehåller regler om budplikt och offentliga uppköpserbjudanden, är således inte tillämpliga i förhållande till DCAP BIDCOs aktier.

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till resterande aktier i bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarens aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

¹⁹ De nya stamaktierna kommer att emitteras genom (i) en apportemission till de aktieägare i Comintelli som väljer Aktievederlaget, (ii) en kvittningsemission till Dahlgren Capital och (iii) en apportemission till DCap PE 3 AB. Se vidare avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i Comintelli – Finansiering".

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, REVISOR OCH STIFTARE I DCAP BIDCO

Styrelsen i DCAP BIDCO består av Håkan Johansson, Gustaf Karling samt Jonas Schough. Håkan Johansson är styrelseordförande. Gustaf Karling är verkställande direktör. DCAP BIDCOs revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med Tobias Holmer Stråle som huvudansvarig revisor. Bolagsrätt Sundsvall AB är stiftare av DCAP BIDCO.

Styrelse

Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio ledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av tre stämмоvalda ledamöter, valda av årsstämma den 19 februari 2026. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma, vilken kommer att hållas under 2027. Var och en av styrelseledamöterna äger dock rätt att frånträda uppdraget dessförinnan.

Håkan Johansson, styrelseordförande sedan 2025

Erfarenhet: Håkan Johansson har en bakgrund som managementkonsult på Cap Gemini, Bain & Co och IBM och interimschef på bl.a. Apoteket, Atea och olika start-up bolag. Han var en del av gruppen som startade IT/Management-konsulten Acando. Håkan har arbetat med förändringsledning och affärsutvecklingsprojekt inom olika industrier, t.ex. handel, energi, telekom och media. Han har flerårig erfarenhet av styrelsearbete som ordförande i noterade och onoterade miljöer bl.a. från Bonzun, FC Djursholm och Acenta Group. Håkan har en examen från Handelshögskolan i Stockholm. Han har studerat ledarskap på IMD i Schweiz och är diplomerad coach enligt IIC-standard.

Andra pågående uppdrag: Håkan Johansson är styrelseordförande i Acenta Group AB och Dcap BidCo 1 AB (publ) samt styrelseledamot i Seagull Executive Adviser AB och Motion Display Scandinavia AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Håkan Johansson har tidigare varit styrelseordförande och VD i Bonzun Health Information AB, styrelseordförande i Acenta Sweden AB, Bonzun Evolve AB och PRFKT Rights AB, styrelseledamot och VD i Acenta Equity Partners AB samt VD i Acenta Group AB.

Innehav av aktier och andra värdepapper i DCAP BIDCO (inklusive genom närstående): -

Gustaf Karling, styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2025

Erfarenhet: Gustaf Karling har lång erfarenhet som entreprenör, företagsledare och styrelsemedlem. Han har bl.a. grundat Zebrain (online coaching), Figital (online affiliate services) och EverySport media (media) och senast Dahlgren Capital Active Equity AB tillsammans med Peter Dahlgren. Under flera år arbetade Gustaf som vice VD på DGC One och som Managing Director på DGC Access och DGC Communications. Gustaf har studerat ekonomi vid Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Gustaf Karling är styrelseordförande i Figital Market Group AB, Zebrain AB, DCap PE 1 AB, DCap PE 2 AB, DCap PE 3 AB och DCap PE 4 AB, styrelseledamot och VD i Dcap BidCo 1 AB (publ), styrelseledamot i Lufwa & Dufwa Invest AB, EasyFill AB (publ), Motion Display Scandinavia AB, BetMarket Sverige AB, StoreMarket Sverige AB, Karnord Invest AB, Dahlgren Capital Active Equity AB och DCAP TECH SEC AB samt styrelsesuppleant i Corporate Core Pilots Aktiebolag och Aligned Ventures Beta AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Gustaf Karling har tidigare varit styrelseordförande i BetMarket Sverige AB och StoreMarket Sverige AB samt styrelseledamot i Hubbster Group AB (publ).

Innehav av aktier och andra värdepapper i DCAP BIDCO (inklusive genom närstående): Gustaf äger via bolag 32,2 procent av Dahlgren Capital Active Equity AB, som per dagen för Prospektet innehar samtliga utestående aktier i DCAP BIDCO (5 555 556 preferensaktier).

Jonas Schough, styrelseledamot sedan 2025

Erfarenhet: Jonas Schough har 30 års erfarenhet inom bank och finans med ledande positioner på Markets på Nordea, Handelsbanken och SEB. Han har även haft en rad konsultuppdrag inom treasury på bl.a Borealis, Mycronic och Storskogen. Jonas har även arbetat med riskhantering inom valuta- och räntemarknaden, finansieringsfrågor och tillgångsförvaltning. Jonas har en examen i nationalekonomi från Handelshögskolan i Umeå. Han har även studerat finans vid Kingston University i London.

Andra pågående uppdrag: Jonas Schough är styrelseordförande och verkställande direktör i SEJW AB, styrelseledamot i Motion Display Scandinavia AB, VTI III Video Technology Investments AB, Dahlgren Capital, DCap PE 1 AB, DCap PE 2 AB, DCap PE 3 AB, DCap PE 4 AB och Dcap BIDCO 1 AB (publ) samt styrelsesuppleant i Aktiebolaget Umiakt.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Jonas Schough har tidigare varit VD i Dahlgren Capital AB (publ).

Innehav av aktier och andra värdepapper i DCAP BIDCO (inklusive genom närstående): Jonas äger via bolag 3 procent av Dahlgren Capital Active Equity AB, som per dagen för Prospektet innehar samtliga utestående aktier i DCAP BIDCO (5 555 556 preferensaktier).

Ledande befattningshavare

DCAP BIDCOs enda ledande befattningshavare är Gustaf Karling som är verkställande direktör. Gustaf Karling är även styrelseledamot och presenteras i avsnittet ovan.

Revisor

Vid årsstämma den 19 februari 2026 valdes revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm) till DCAP BIDCOs revisor för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under 2027. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Tobias Holmer Stråle. Tobias Holmer Stråle är medlem i FAR. DCAP BIDCO har dessförinnan haft Ernst & Young AB (Box 205, 851 04 Sundvall) som revisor. Huvudansvarig revisor var då Niklas Nyberg. Niklas Nyberg är medlem i FAR.

Stiftare

Bolagsrätt Sundsvall AB (org. nr. 556632-8505) är stiftare av DCAP BIDCO.

Övriga upplysningar om styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligtreglerad eller ålagts näringsförbud.

Med undantag för det förhållande att såväl styrelseledamöterna som ledande befattningshavare i DCAP BIDCO har andra uppdrag i andra bolag föreligger det inte någon potentiell intressekonflikt för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i DCAP BIDCO i förhållande till uppdraget för DCAP BIDCO. Gustaf Karling och Jonas Schough har emellertid ett ekonomiskt intresse i DCAP BIDCO genom indirekt aktieinnehav. Vidare är Håkan Johansson rådgivare åt DCAP BIDCO i samband med Erbjudandet och Jonas Schough är konsult åt Dahlgren Capital AB (publ). Det finns inte några familjeband mellan någon av ledamöterna i styrelsen och/eller ledande befattningshavare.

Något avtal har inte slutits mellan DCAP BIDCO, å ena sidan, och någon av ledamöterna i styrelsen eller ledande befattningshavare, å andra sidan, om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande. DCAP BIDCO har inte utbetalat eller beviljat någon utbetalning eller ersättning till någon av ledamöterna i styrelsen eller ledande befattningshavare för uppdrag som styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar för befattningshavare att avyttra eventuella värdepapper i DCAP BIDCO. Vissa aktieägare i Comintelli har dock ingått avtal med DCAP BIDCO som begränsar deras rätt att avyttra värdepapper i Comintelli under en viss tid. För mer information, se avsnittet "*Erbjudande till aktieägarna i Comintelli*" – "*Åtaganden att acceptera Erbjudandet*".

Ingen av styrelseledamöterna eller den ledande befattningshavaren har tidigare varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås via Bolagets adress, Linnégatan 2, 114 47 Stockholm.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän bolagsinformation

DCAP BIDCOs företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är DCAP BIDCO2 AB (publ) med org.nr 559537-9735. DCAP BIDCO är ett nyetablerat svenskt publikt aktiebolag som bildades den 3 juli 2025 och registrerades den 14 juli 2025 hos Bolagsverket. DCAP BIDCO har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande inte någon verksamhet. Dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall att Erbjudandet fullföljs, att förvärva samtliga aktier i Comintelli genom Erbjudandet och efterföljande tvångsinlösen för att därefter avyttra bolaget. Enligt DCAP BIDCOs bolagsordning § 3 ska DCAP BIDCO bedriva investeringsverksamhet avseende utköp av noterat bolag, inklusive ägande och förvaltning av sådant innehav samt efterföljande avyttring av bolaget eller dess tillgångar, samt därmed förenlig verksamhet. Mot bakgrund av ovan har DCAP BIDCO valt att inte tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning.

DCAP BIDCOs styrelse har sitt säte i Stockholm och bolagets adress är Linnégatan 2, 114 47 Stockholm. DCAP BIDCOs LEI-kod är 636700CGFDIJVC4ASF51.

Koncernstruktur

DCAP BIDCO är helägt av Dahlgren Capital (organisationsnummer 559475-1066). Dahlgren Capital AB (publ) (organisationsnummer 559056-0834) är moderbolag i den koncern i vilken DCAP BIDCO ingår ("**Koncernen**").

Nedan illustreras Koncernens legala struktur per den 31 december 2025.

<i>Koncernstruktur</i>	<i>Organisationsnummer</i>	<i>Land</i>	<i>Andel aktier och röster (%)</i>
Dahlgren Capital AB (publ)	559056-0834	Sverige	-
F Dahlgren Invest SL	B67288696	Spanien	100
House of Reach AB	559218-5374	Sverige	98
Dahlgren Capital Select Asset Allocation AB	559449-8155	Sverige	80
Dcap S.à r.l.	B283972	Luxemburg	80
Dahlgren Capital Active Equity AB	559475-1066	Sverige	59,8
DCAP BIDCO2 AB (publ)	559537-9735	Sverige	100
DCap PE 4 AB	559500-5686	Sverige	53,88
EdgeShift AB	559283-1829	Sverige	50

Väsentliga avtal

DCAP BIDCO bedömer att det inte finns några väsentliga avtal som inte har ingåtts inom ramen för Koncernens normala verksamhet under den senaste tvåårsperioden från och med dagen för Prospektet.

Information om myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden

Koncernen är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt DCAP BIDCOs kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få, eller under den senaste tolv månadersperioden haft, betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Håkan Johansson är rådgivare åt DCAP BIDCO i samband med Erbjudandet. Utöver detta har det sedan den 14 juli 2025 (då DCAP BIDCO registrerades hos Bolagsverket) till och med dagen för Prospektet inte skett några transaktioner med närstående.

Intressekonflikter

Med undantag för det förhållandet att såväl styrelseledamöterna som ledande befattningshavare i DCAP BIDCO har andra uppdrag i andra bolag föreligger det inte någon potentiell intressekonflikt för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i DCAP BIDCO i förhållande till uppdraget för DCAP BIDCO. Gustaf Karling och Jonas Schough har emellertid ett ekonomiskt intresse i DCAP BIDCO genom indirekt aktieinnehav. Vidare är Håkan Johansson rådgivare åt DCAP BIDCO i samband med Erbjudandet och Jonas Schough är konsult åt Dahlgren Capital AB (publ).

Ingen ledamot i styrelsen eller ledande befattningshavare i DCAP BIDCO har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Tillstånd och licenser

DCAP BIDCO bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet och har därmed inte erhållit några specifika tillstånd som behövs för att bedriva verksamheten.

Rådgivares intressen

DCAP BIDCO har anlitat Aqurat Fondkommission AB som emissionsinstitut och Advokatfirman Lindahl som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Ingen av dessa rådgivare har något intresse i Erbjudandet, äger aktier i något bolag inom Koncernen eller har ingått avtal med aktieägare i DCAP BIDCO. Var och en av dessa rådgivare kommer att erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning i samband med Erbjudandet.

Håkan Johansson är rådgivare åt DCAP BIDCO i samband med Erbjudandet.

Kostnader i samband med Erbjudandet

De totala kostnaderna, avgifterna och utgifterna för DCAP BIDCO med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 7,5 MSEK.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar införlivas genom hänvisning i Prospektet och finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid hos DCAP BIDCO på följande adress: Linnégatan 2, 114 47 Stockholm.

- DCAP BIDCOs bolagsordning
- DCAP BIDCOs registreringsbevis

Handlingarna finns också tillgängliga på DCAP BIDCOs hemsida: www.dahlgrencap.com/dcapbidco2/. Övrig information på DCAP BIDCOs hemsida är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar. Finansinspektionen har inte granskat eller godkänt övrig information som framgår av DCAP BIDCOs hemsida och som inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Prospektets godkännande

Prospektet utgör ett prospekt och har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart prospektet i så måtto prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för DCAP BIDCO och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Aktieägare i Comintelli bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i DCAP BIDCOs värdepapper.

Följande avsnitt innehåller information som specifikt krävs enligt Takeover-reglerna utöver prospektkraven och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen: *"Riskfaktorer", "Erbjudande till aktieägarna i Comintelli", "Bakgrund och motiv", "Villkor och anvisningar", "DCAP BIDCO och den nya koncernen", "Beskrivning av Comintelli", "Redogörelse från styrelsen i Comintelli", "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden i DCAP BIDCO", "Värderingsutlåtande", "Uttalande från styrelsen i Comintelli" och "Vissa skattefrågor i Sverige".*

Fairness opinion

avseende det offentliga uppköpserbjudandet från DCAP BIDCO 2 AB (publ), ett helägt dotterbolag till Dahlgren Capital Active Equity AB, till aktieägarna i Comintelli AB

Till styrelsen för
Comintelli AB
Vasagatan 28
111 20 Stockholm

23 februari 2026

Till styrelsen för Comintelli AB

Den 9 januari 2026 offentliggjorde DCAP BIDCO 2 AB (publ) ("DCAP BidCo"), ett helägt dotterbolag till Dahlgren Capital Active Equity AB ("Dahlgren Capital"), ett uppköpserbjudande till aktieägarna i Comintelli AB, ("Comintelli", eller "Bolaget") avseende förvärv av samtliga utestående aktier i Comintelli ("Erbjudandet"). Som vederlag i Erbjudandet erbjuder DCAP BidCo aktieägarna att, som betalning för varje aktie i Comintelli, erhålla antingen:

- (a) ett kontantvederlag om 3,50 kronor; eller
- (b) ett aktievederlag om 1 stamaktie i DCAP BidCo.

DCAP BidCo är ett nybildat bolag som varken tidigare har bedrivit eller för närvarande bedriver någon operativ verksamhet. Bolagets enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet och, för det fall Erbjudandet fullföljs, att inneha aktier i Comintelli. Erbjudandet innebär således, baserat på aktievederlaget, att samtliga stamaktier i DCAP BidCo värderas till samma värde som Comintelli. Aktievederlaget omfattar endast stamaktier i DCAP BidCo. Dahlgren Capital innehar 5 555 556 preferensaktier i DCAP BidCo som ger företräde till utdelning eller likvidationslikvid om 500 000 kronor, motsvarande tillskjutet aktiekapital vid bildandet. Eventuella återstående tillgångar tillfaller stamaktieägarna pro rata.

Acceptfristen för Erbjudandet beräknas löpa från den 3 mars 2026 till och med den 31 mars 2026. Comintellis aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market.

Comintellis styrelse uppdragit åt BDO Mälardalen AB ("BDO", "vi" eller "oss") att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande ("Fairness opinion") avseende skäligheten, utifrån ett finansiellt perspektiv, i Erbjudandet till aktieägarna i Comintelli.

I framtagandet av denna Fairness opinion har BDO tillämpat accepterade värderingsansatser och metoder inklusive kassaflödesvärdering, analys av noterade jämförbara bolag och analys av historiska budpremier på aktiemarknaden.

Som grund för vårt utlåtande har vi beaktat och analyserat, bland annat, följande informationskällor:

- Pressmeddelanden avseende Erbjudandet
- Publikt tillgänglig information om Comintelli, såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden
- Information tillhandahållen av Comintellis ledning, inklusive bolagsinformation och finansiella prognoser
- Information erhållen genom intervjuer med ledningen och styrelsen i Comintelli
- Marknadsdata, såsom:
 - Handelsaktivitet och aktiekursutveckling för Comintelli
- Historiska budpremier på aktiemarknaden
- Information från finansiella databaser och källor, inklusive:
 - S&P Capital IQ, Riksbanken, MergerMarket, Nasdaq
- Övrig information som BDO har bedömt relevant och nödvändig för denna Fairness opinion

Erhållna uppgifter och information från Bolaget, information från databaskällor, samt annan offentligt tillgänglig information har förutsatts vara korrekta och fullständiga. BDO tar inte något ansvar för fullständigheten, riktigheten eller eventuella fel och brister i den information som erhållits, samt förutsätter att ingen väsentlig information har undanhållits oss. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår Fairness opinion baseras på för oss tillgängliga uppgifter vid datumet för vårt utlåtande och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte åberopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter denna Fairness opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. BDO påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Vårt uppdrag och denna Fairness opinion är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen i dess utvärdering av Erbjudandet. Vår Fairness opinion berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för Comintelli eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för Comintellis aktieägare. Denna Fairness opinion utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i Comintelli huruvida Erbjudandet skall accepteras eller ej.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser BDO, per det datum som detta dokument är daterat, att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för Comintellis aktieägare.

BDO har en oberoende och självständig ställning i samband med leveransen av våra tjänster. BDO:s ersättning utgörs av en fast ersättning och är inte betingad av Erbjudandets storlek, eller utfallet av Erbjudandet. Denna Fairness opinion får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktad till den oberoende budkommittén för Comintelli för att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Erbjudandet. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på detta utlåtande.

Detta utlåtande skall tolkas i enlighet med svensk lag. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

BDO Mälardalen AB

Sara Grenmark
Partner Deal Advisory

UTTALANDE FRÅN STYRELSEN I COMINTELLI



Pressmeddelande

Styrelsens rekommendation med anledning av offentligt uppköpserbjudande från DCAP BidCo 2 AB (publ)

Stockholm, Sverige – 27e februari, 2026

Styrelsen i **Comintelli AB (publ)** ("Comintelli" eller "Bolaget") har idag offentliggjort sin formella rekommendation till aktieägarna med anledning av det offentliga uppköpserbjudande ("Erbjudandet") som lämnats av **DCAP BidCo 2 AB (publ)** ("BidCo" eller "Budgivaren"), ett bolag helägt av **Dahlgren Capital Active Equity AB** ("Dahlgren Capital"), avseende samtliga utestående aktier i Bolaget.

Erbjudandet i korthet

Enligt Erbjudandet erbjuds aktieägarna i Comintelli att välja mellan:

- ett kontantvederlag om **3,50 kronor per aktie**, motsvarande en premie om cirka 68 procent jämfört med stängningskursen för Comintellis aktie på Spotlight Stock Market den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet, samt en betydande premie jämfört med den volymviktade genomsnittskursen under de senaste 30 respektive 60 handelsdagarna före offentliggörandet; eller
- ett aktievederlag innebärande **en stamaktie i BidCo per innehavd aktie i Comintelli** enligt en 1:1-kvot, vilket ger möjlighet att fortsatt vara delaktig i Bolagets framtida utveckling under privat ägande.

I BidCo finns för närvarande ett registrerat aktiekapital om 500 000 kronor samt utestående preferensaktier vilka innehas av Dahlgren Capital. Enligt BidCos bolagsordning har innehavare av preferensaktier, genom utdelning eller vid likvidation, med företräde framför innehavare av stamaktier, rätt till ett belopp motsvarande insatt aktiekapital. Därutöver ska överskjutande värden fördelas pro rata mellan innehavare av stamaktier.

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av bland annat:

- att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Budgivaren blir ägare till aktier representerande mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Comintelli,
- att erforderliga myndighetsgodkännanden och andra tillstånd erhålls, samt
- att inga omständigheter uppkommer som väsentligt negativt påverkar Bolaget.

Fullföljandet av Erbjudandet är inte villkorat av finansiering.

Pressmeddelande

Budgivaren har offentliggjort att större aktieägare, representerande en betydande andel av aktierna och rösterna i Bolaget, oåterkalleligen har åtagit sig att acceptera Erbjudandet, med sedvanliga villkor.

Erbjudandehandlingen förväntas offentliggöras i början av mars 2026 och acceptfristen beräknas löpa under mars 2026.

Motiv till Erbjudandet

Enligt Budgivaren finns goda förutsättningar att vidareutveckla Comintellis starka position inom Market och Competitive Intelligence genom ett långsiktigt och aktivt ägande i privat miljö. Ett privat ägande bedöms skapa bättre förutsättningar för:

- ökad strategisk flexibilitet,
- investeringar i produktutveckling och AI-baserade funktioner,
- accelererad internationell expansion, samt
- potentiella strategiska partnerskap eller strukturaffärer.

Budgivaren har uttalat att man värdesätter kompetensen hos Bolagets ledning och medarbetare och att det i dagsläget inte finns några beslut om väsentliga förändringar avseende verksamheten, organisationen eller anställningsvillkoren.

Styrelsen har inte tillåtit Budgivaren att genomföra någon due diligence-granskning i samband med förberedelserna av Erbjudandet, utöver sådan information som redan är offentlig.

För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till Budgivarens budpressmeddelande samt den erbjudandehandling som kommer att offentliggöras.

Styrelsens bedömning

Styrelsen har, inom ramen för sitt ansvar gentemot samtliga aktieägare och i enlighet med takeover-reglerna för vissa handelsplattformar, utvärderat Erbjudandet utifrån en samlad bedömning av:

- Erbjudandets villkor och struktur,
- den erbjudna premien i relation till historisk aktiekurs och marknadsvärdering,
- Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter,
- kapitalmarknadens intresse och aktiens likviditet, samt
- Budgivarens strategiska motiv och planer för Bolaget.

Styrelsen har i samband med denna utvärdering inhämtat ett oberoende värderingsutlåtande, en så kallad fairness opinion, från revisionsbyrån BDO AB. Enligt detta utlåtande är Erbjudandet, baserat på de antaganden och förutsättningar som anges däri, skäligen från ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Comintelli.

Pressmeddelande

[Fairness opinion från BDO bifogas detta pressmeddelande i sin helhet.](#)

Styrelsen konstaterar vidare att:

- Erbjudandet behandlar samtliga aktieägare lika och erbjuder full valfrihet mellan kontant realisation och fortsatt ägande.
- Den erbjudna premien är väsentlig i förhållande till historisk kursutveckling och reflekterar ett attraktivt realisationsvärde i en marknad som präglats av låg likviditet och begränsade värderingsmultiplar för mindre SaaS-bolag.
- Ett privat ägande kan skapa bättre långsiktiga förutsättningar att genomföra strategiska investeringar och värdeskapande initiativ utan de begränsningar som följer av en noterad miljö.
- Erbjudandets struktur ger aktieägarna möjlighet att antingen realisera värde med en betydande premie eller att fortsatt delta i Bolagets utveckling i en privat ägarstruktur.

Mot denna bakgrund anser styrelsen att Erbjudandet är skäligt och ligger i aktieägarnas intresse.

Styrelsen rekommenderar därför enhälligt aktieägarna i Comintelli att acceptera Erbjudandet.

Styrelsens beslut om detta uttalande har fattats av styrelseledamöterna Pelle Hjortblad, Roine Gabrielsson, Joel Westerström och Markko Vaarnas. Styrelseledamoten Mattias Lewrén, med intressekonflikt enligt takeover-reglerna, har inte deltagit i handläggningen av detta ärende.

Detta uttalande ska regleras och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Comintelli AB (publ)

Styrelsen

För frågor, vänligen kontakta:

För ytterligare information:

Pelle Hjortblad, Styrelseordförande

Tel: +46-701810110

E-post: ir@comintelli.com



Pressmeddelande

Om Comintelli

Comintelli (www.comintelli.com) är en ledande leverantör av mjukvara för omvärldsanalys (s.k. Market and Competitive Intelligence). Företaget grundades 1999 och har huvudkontor i Stockholm, Sverige, samt ett dotterbolag i USA. Bolaget är noterat på Spotlight Stock Market med kortnamn: COMINT.

Comintellis prisbelönta och AI-baserade plattform Intelligence2day® gör det möjligt för företag att samla in, analysera och utnyttja information om sin omvärld (exempelvis marknader, trender, kunder och konkurrenter). Intelligence2day® används av olika typer av företag och organisationer inom framförallt kemi, försäkring, hälsovård, telekommunikation, IT och tillverkningssektorerna. Exempel på kunder är internationella företag som AkzoNobel, Bayer, Dow Corteva, Ericsson, Essity, JD Irving, Owens Corning och Tetra Pak.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier i Comintelli och som är obegränsat skattskyldig i Sverige, om inte annat uttryckligen anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och endast avsedd som generell information. Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Sverige kan inverka på inkomsterna från värdepapperna.

Sammanfattningen behandlar inte:

- skattekonsekvenser av tvångsinlösen;
- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst respektive avdragsförbud för kapitalförlust som kan bli tillämpliga då aktieägares aktier i Comintelli eller DCAP BIDCO skattemässigt är att betrakta som näringsbetingade för aktieägaren;
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige;
- utländska företag som har varit svenska företag;
- situationer då aktier förvaras på investeringssparkonto eller innehas via kapitalförsäkring;
- de särskilda reglerna som kan bli tillämpliga för fysisk person som gör eller återför investeraravdrag;
- situationer där fysisk person anses obegränsat skattskyldig i Sverige på grund av att denne har väsentlig anknytning till Sverige.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa särskilda företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes situation. Respektive aktieägare bör därför rådfråga kvalificerad skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för denne, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Sammanfattningen nedan bygger på antagandet att aktierna i Comintelli vid tidpunkten för avyttringen anses vara marknadsnoterade i skattehänseende.

Avyttring av aktier i Comintelli mot kontant vederlag

Fysiska personer i Sverige

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom intäktsräntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Vid beräkning av, om kapitalvinst eller kapitalförlust uppkommer ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier, som aktierna i Comintelli, får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för försäljningen. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får i sin helhet dras av mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte har kunnat dras av genom nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst, inkomst av näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott i inkomstslaget kapital som inte kan nyttjas enligt ovan går förlorat och får inte nyttjas senare år.

Svenska aktiebolag

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstlaget näringsverksamhet med 20,6 procent skatt. Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas för att fastställa omkostnadsbeloppet. Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. För det fall en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos annat företag i samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphört. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Dock kan noteras att särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis värdepappersfonder eller specialfonder och investmentföretag.

Avyttring av aktier i Comintelli mot aktier i DCAP BIDCO

Fysiska personer och aktiebolag som accepterar Erbjudandet och förvärvar nya aktier i DCAP BIDCO i utbyte mot aktier i Comintelli anses ha avyttrat aktierna i Comintelli. Förutsatt att försäljningen av aktier i Comintelli till DCAP BIDCO sker på marknadsmässiga villkor samt att DCAP BIDCO vid utgången av det kalenderår under vilket avyttringen av aktier i Comintelli genomförs innehar aktier i Comintelli motsvarande mer än sammanlagt 50 procent av det totala antalet röster i Comintelli, bör reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten respektive uppskovsgrundande andelsbyten bli tillämpliga avseende avyttringen av aktier i Comintelli, se vidare nedan. Förutsatt att Erbjudandet accepteras i tillräcklig omfattning avser DCAP BIDCO att inneha aktier i Comintelli på så sätt att dessa förutsättningar är uppfyllda.

Fysiska personer i Sverige

Om reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten är tillämpliga gäller följande: Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige anses ha förvärvat aktier i DCAP BIDCO för ett pris som motsvarar omkostnadsbeloppet för aktier i Comintelli. Det kan noteras att själva andelsbytet inte behöver deklarerars. Eventuell kontant ersättning ska tas upp som kapitalvinst utan avdrag för motsvarande del av omkostnadsbeloppet det år andelsbytet sker. Om den fysiska personen upphör att vara bosatt eller stadigvarande vistas inom EES-området, blir en "fiktiv" kapitalvinst hänförlig till aktiebytet beskattad. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan marknadsvärdet av aktier i DCAP BIDCO som erhålls vid tidpunkten för avyttringen och omkostnadsbeloppet för avyttrade aktier i Comintelli. Anskaffningsvärdet för de mottagna aktierna i DCAP BIDCO utgörs i sådant fall av omkostnadsbeloppet för tidigare innehavda aktier i Comintelli.

Om reglerna om framskjuten beskattning inte är tillämpliga blir en fysisk person beskattad som om en kontant ersättning hade erhållits, se ovan.

DCAP BIDCO avser att göra en begäran till Skatteverket för fastställande av marknadsvärdet av aktier i DCAP BIDCO vid tidpunkten för avyttring. Information om värdet kommer att tillhandahållas på DCAP BIDCOs och Skatteverkets respektive webbplatser, www.dahlgrencap.com och www.skatteverket.se.

Svenska aktiebolag

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som genom Erbjudandet avyttrar aktier i Comintelli uppkommer som huvudregel skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust. Kapitalvinsten respektive kapitalförlusten beräknas utifrån skillnaden mellan marknadsvärdet av de mottagna aktierna i DCAP BIDCO vid tidpunkten för avyttring av aktierna i Comintelli och omkostnadsbeloppet för de avyttrade aktierna i Comintelli. Under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda finns dock en möjlighet att yrka uppskov med beskattningen.

Aktiebolag som önskar uppskov med beskattning av en kapitalvinst vid avyttring av aktier (enligt reglerna om uppskovsgrundande andelsbyten) måste redovisa vinsten i sin deklaration samt framställa yrkande om uppskov med beskattningen. Eventuell kontant ersättning ska dock tas upp som kapitalvinst utan avdrag för motsvarande del av omkostnadsbeloppet det år som det uppskovsgrundande andelsbytet sker. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan marknadsvärdet på aktierna i DCAP BIDCO som erhålls vid tidpunkten för avyttringen och omkostnadsbeloppet för avyttrade aktier i Comintelli på motsvarande sätt som vid aktiebolags avyttring mot kontant ersättning.

DCAP BIDCO avser att göra en begäran till Skatteverket för fastställande av marknadsvärdet av aktier i DCAP BIDCO vid tidpunkten för avyttring. Information om värdet kommer att tillhandahållas på DCAP BIDCOs och Skatteverkets respektive webbplatser, www.dahlgrencap.com och www.skatteverket.se.

Om ett aktiebolag har begärt uppskov avseende kapitalvinst hänförliga till avyttrade aktier i Comintelli ska den uppskjutna kapitalvinsten återföras till beskattning senast när erhållna aktier i DCAP BIDCO avyttras eller upphör existera. Om detta bolag redan ägde aktier i DCAP BIDCO före acceptandet av Erbjudandet eller förvärvar sådana aktier i DCAP BIDCO efter accept av Erbjudandet tillämpas en särskild turordning. Aktier i DCAP BIDCO ska anses ha avyttrats i följande ordning: (i) Aktier förvärvade före Erbjudandet, (ii) aktier förvärvade genom Erbjudandet, (iii) aktier förvärvade efter Erbjudandet.

Beskattning av aktieägare i DCAP BIDCO efter slutförandet av Erbjudandet

Fysiska personer i Sverige

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust på marknadsnoterade aktier beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet och ska redovisas i inkomstdeklarationen.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier av förvaltaren.

Svenska aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar i inkomstlaget näringsverksamhet med 20,6 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas och kvittas i enlighet med vad som beskrivs ovan för fysiska personer.

Beskattning vid avyttring av aktier i DCAP BIDCO

När en fysisk person avyttrar aktier i DCAP BIDCO som denne mottagit genom Erbjudandet utgörs anskaffningsvärdet för de mottagna aktierna i DCAP BIDCO av omkostnadsbeloppet för tidigare innehavda aktier i Comintelli och kapitalvinstbeskattning som beräknas enligt de allmänna reglerna ovan utlöses.

När ett i Sverige obegränsat skattskyldigt aktiebolag avyttrar aktier i DCAP BIDCO som har mottagits genom Erbjudandet och uppskov erhållits med kapitalvinsten utlöses kapitalvinstbeskattning. För aktier i DCAP BIDCO som erhållits utan att uppskov erhållits med kapitalvinsten är vinsten normalt skattefri så länge DCAP BIDCOs aktier inte är noterade och aktierna inte heller innehas som en lagertillgång. Mottagna aktier i DCAP BIDCO anses förvärvade för ett pris motsvarande marknadsvärdet vid förvärvstidpunkten. Om uppskov med beskattningen av kapitalvinsten för aktier i Comintelli har medgivits ska även medgivet uppskovsbelopp tas upp till beskattning vid avyttring av aktier i DCAP BIDCO som har mottagits genom Erbjudandet.

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras emellertid generellt sett genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en skattesats om 30 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt den så kallade tioårsregeln kan dock fysisk person eller dödsbo efter fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Comintelli om personen vid något tillfälle under det år avyttringen sker eller under de föregående tio (10) kalenderåren har varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistas här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal. Begränsat skattskyldig kan vidare bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

ADRESSER

DCAP BIDCO2 AB (publ)

Linnégatan 2, 114 47 Stockholm

Telefon: +46 707 66 26 80

Legal rådgivare

Advokatfirman Lindahl

Vaksalagatan 10, 751 42 Uppsala

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461, 103 92 Stockholm

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21, 113 97 Stockholm