

Comintelli (COMINT)

Växande SaaS-bolag med AI-drivet tillväxtben



Comintelli AB ("Comintelli" eller "Bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag specialiserat på omvärldsbevakning och konkurrensanalys genom den egenutvecklade plattformen Intelligence2day. Bolaget erbjuder en skalbar lösning med hög bruttomarginal och med återkommande intäkter ("ARR"). Under år 2024 genomförde bolaget en övergång till en SaaS-baserad affärsmodell, vilket har ökat EBITDA-marginalen från -30 % år 2023 till 17 % R12. Med en låg churn om ca 6,1 %, stark kundlojalitet och växande ARR har Bolaget etablerat en stabil position på en marknad med en förväntad CAGR om 12 % till år 2028. Strategin framöver är att satsa på den befintliga kundbasen där stor potential finns för merförsäljning genom tilläggstjänster. Lanseringen av det generativa AI-tillägget Telli stärker Comintellis värde för kunden och skapar nya tillväxtmöjligheter inom kundbasen. För år 2026 estimeras ARR uppgå till 41 MSEK och med en jämt viktad DCF samt en Peer-värdering med en tillämpad EV/ARR-multipel om 1,4x, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 6,7 SEK i ett Base scenario.

Uppnått inflection point

Comintelli uppnådde under år 2024 lönsamhet för första gången, med en EBITDA-marginal om ca 18 %, vilket markerar ett tydligt skifte i Bolagets utveckling. SaaS-modellens inneboende skalbarhet har börjat ge effekt, där ökade ARR-intäkter kan hanteras utan proportionellt stigande kostnader. I takt med att Comintelli fortsatt förväntas växa kundbasen, öka snittintäkten per kund med omkring 5 % per år och bibehålla en låg churn om cirka 8 %, förväntas FCF-marginalen att förstärkas från 11 % till 17 % år 2028.

AI-tillägget Telli skapar ett nytt tillväxtben

Under Q1 år 2025 lanserade Comintelli tilläggsfunktionen Telli, ett AI-drivet verktyg som integreras med plattformen Intelligence-2day för att generera analyser och insikter i linje med trenden för generativ AI. Produkten säljs som en add-on till befintliga kunder och adderar därmed ett nytt lager av potentiell ARR-baserad tillväxt, med marginalkostnad nära noll. Då flera bolag under år 2023 uttryckte behov av AI-funktioner och avsaknaden av generativ AI därmed skulle kunna innebära en ökad churn, adresserar lanseringen ett tidigare svaghets-element i erbjudandet, Bolaget har därmed ett konkurrenskraftigt svar som förväntas stärka kundvärdet.

Strukturell tillväxt i marknaden för omvärldsanalys

Comintelli är aktivt inom segmentet Market & Competitive Intelligence (M&CI), en marknad som förväntas växa med en CAGR om 15 % fram till år 2031. Efterfrågan på mjukvarulösningar såsom Intelligence2day ökar, drivet av ökad konkurrens, digitalisering och behovet av snabba datadrivna beslut. Bolagets plattform är särskilt anpassad för medelstora till stora organisationer med cirka 10–30 tusen anställda inom sektorer såsom IT, energi, telekom och läkemedel – branscher med hög komplexitet och starkt behov av strategisk analys. Kunderna innefattar bl.a. AkzoNobel, Ericsson samt Essity.

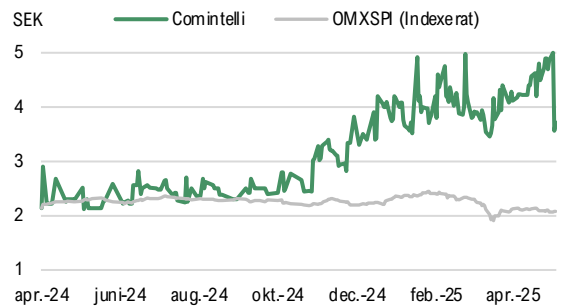
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-30)	3,70
Antal aktier	10 048 332
Market Cap (MSEK)	37,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-6,2
Enterprise Value (MSEK)	31,0
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 2 2025	2025-08-27

KURsutveckling



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)¹

= INSYNSPERSON

Jesper Martell	17,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	15,9 %
JBT Dcap PE 3	11,0 %
Augvest AB	10,0 %
Anders Thulin	8,8 %

Prognoser (MSEK)	LTM	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	38,2	39,6	43,9	48,0
ARR	31,9	36,6	40,7	44,5
EBITDA	8,3	6,9	8,6	10,3
EBITDA-marginal ²	17 %	17 %	20 %	21 %
EBIT	7,9	6,4	8,4	10,1
EBIT-marginal ²	16 %	16 %	19 %	21 %
EV/ARR	1,0	0,9	0,8	0,7
EV/S	0,8	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	3,8	4,5	3,4	2,9
EV/EBIT	4,0	4,9	3,5	2,9

¹ Per den 25 april 2025

² Justerad för övriga intäkter

Disclaimer

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer vara tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

AG Equity Research AB

Riddargatan 12B
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15
E-post: info@analystgroup.se
Hemsida: www.analystgroup.se

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarrelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.