

ChargePanel

Mangold Insight – Uppdragsanalys – Update – 2025-12-02

Tillväxt tar fart

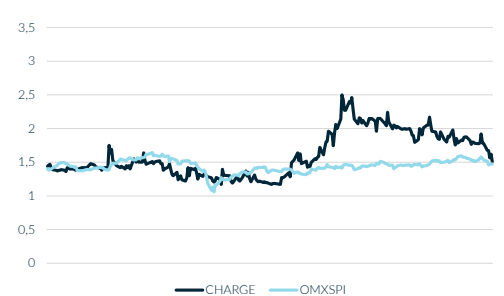
ChargePanels månatliga omsättning har ökat med 18,3 respektive 34,4 procent under september och oktober. Tillväxten härleds från avtalet som tecknats med Arval i juni 2025. ChargePanel har i oktober och november tecknat nya avtal med Arval Finland och Arval Norge vilket dubblar antalet elfordon inkluderat i Arval-avtalet. Mangold ser att det utvidgade avtalet kommer driva tillväxt och vi ser att Fleet Management kommer bidra betydligt till återkommande intäkter och förbättrad lönsamhet. Ett nytt avtal med Stockholm Parkering tecknades även via KG Knutsson och uppgår till 2,3 miljoner kronor över 4 år.

EBIT i linje med prognos

Under det tredje kvartalet uppgick intäkterna till 3,0 (3,7) miljoner kronor vilket var 31 procent lägre än Mangolds prognos. Vi hade räknat med att Arval-avtalet samt migrering av E-Ways laddpunkter skulle ha bidragit mer under kvartalet. Det bör noteras att jämförelsetalen avser tidigare redovisningsprinciper, där omsättningen vid nuvarande redovisningsprinciper ökat med 24 procent jämfört med samma kvartal ifjol. Parallellt var kostnaderna lägre än väntat vilket resulterat i ett EBIT om -1,8 (-2,6) miljoner kronor. Det motsvarar en förbättring om 31 procent jämfört med föregående år. Det visar på successiva lönsamhetsförbättringar i ChargePanel och som väntas fortsätta under kommande år. EBIT var 3 procent lägre än Mangolds prognos.

Fortsatt stor uppsida

Mangold upprepar riktkursen 3,25 (3,25) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Det motsvarar en uppsida om över 100 procent. Triggers är nytecknade avtal, fortsatt expansion av laddpunkter och lönsamhetsförbättringar.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
CHARGE	-20,3	-25,1	7,6
OMXSPI	-0,6	3,6	5,4

Information

Rek/Riktkurs	Köp 3,25
Risk	Hög
Kurs (kr)	1,495
Börsvärde (Mkr)	58,5
Antal aktier (M)*	37,1
Free float	40,2%
Ticker	CHARGE
Nästa rapport	2026-02-24
Hemsida	chargepanel.se
Analytiker	Pontus Ericsson

*Exkl. TO & konvertibel

Ägarstruktur

Kapital (%)

KG Knutsson	29,9
Peter Persson	24,2
Peter Elmvik	6,8
Exelity	4,6
Nordnet Pension	3,5

Intressekonflikter

Certified Adviser	Ja
Innehav eget lager	Nej
Likviditetsgarant	Nej
Rådgivare publ emissioner 12m	Ja

Nyckeltal (Mkr)	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Försäljning	8,8	14,9	13,6	30,0	52,7
EBIT	-15,1	-10,7	-8,3	-1,1	13,0
Vinst före skatt	-15,4	-11,9	-8,8	-1,3	13,0
EPS	-0,39	-0,30	-0,23	-0,03	0,26
EV/S	6,6x	3,9x	4,3x	1,9x	1,1x
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	4,4x
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	4,5X
P/E	neg	neg	neg	neg	5,7X

Denna analys har tagits fram på uppdrag av emittenten och är utförd mot betalning. För mer information, se disclaimer i slutet av analysen.

Investment case

Laddar för tillväxt

Mangold upprepar rekommendationen Köp med riktkurs 3,25 (3,25) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Mangold bedömer att ChargePanel kommer växa i en hög takt under kommande år drivet av den strukturella marknadstillväxten inom laddningsinfrastruktur samt tecknandet av större avtal likt de med KG Knutsson och Arval. Dessutom förväntas återkommande intäkter bidra till en successivt förbättrad lönsamhet. Det väntas resultera i lönsamhet på kvartalsbasis i slutet av 2026, från tidigare prognos om lönsamhet under helåret 2026.

Riktkurs 3,25 (3,25) kronor per aktie

Återkommande intäkter som kärna

ChargePanels affärsmodell bygger på återkommande intäkter via en SaaS-modell. Bolaget har flertalet intäktsströmmar som innefattar den grundläggande företagsprenumerationen och prenumerationen som EV-användaren betalar vilket genererar återkommande intäkter. Därtill genereras intäkter för varje nytt laddningsuttag som ansluts av bolagets kunder. Därutöver genereras intäkter av extra service- och utvecklingstjänster samt av mervärdestjänster och andelar av transaktionsutgifter. Sammanfattningsvis genererar ChargePanel intäkter genom att ansluta nya företagskunder, men även genom att kunderna själva expanderar sin verksamhet. Mangold ser att affärsmodellen öppnar upp för effektiv skalning via företagskunder vilket väntas leda till en positiv marginalutveckling. Exempelvis har ChargePanel Securitas, PostNord, KG Knutsson och Arval som kunder via erbjudandet för företagskunder.

Kan skala effektivt via företagskunder

Marknad i förändring

Den globala marknaden för laddningsstationer av elektriska fordon väntas växa från cirka 57,3 till 480,6 miljarder dollar mellan 2025 och 2034. Det motsvarar en tillväxttakt (CAGR) om 29,1 procent. Under 2023 ökade antalet laddningspunkter med över 40 procent. Skiftet till fossilfria fordonsalternativ gynnar ChargePanel då affärsmöjligheterna ökar i takt med att laddningsinfrastruktur byggs ut. Under 2024 ökade antalet laddningspunkter med över 30 procent.

Antalet laddningspunkter ökade med över 30 procent 2024

Politisk elektrifiering i EU

EU har stora ambitioner gällande ett minskat koldioxidutsläpp vilket gynnar ChargePanel. Från och med 2035 kommer det råda säljförbud för alla bilar som inte är 100 procent elektriska. EU har även en policyrekommendation om 10:1 EV per laddningspunkt. I slutet av 2023 låg ration på 13:1 EV per laddningspunkt i EU och i USA 20:1 EV per laddningspunkt. Laddningsnätverket är alltså underdimensionerat vilket väntas gynna bolaget. Andelen nyregistrerade laddningsbara fordon i Sverige uppgick till 57 (58) procent under 2024 vilket är marginellt lägre än 2023. Totalt var 13 (11) procent av alla fordon i Sverige laddningsbara under 2024 jämfört med 2023 vilket ger stort utrymme för expansion.

Säljstopp för fossildrivna bilar 2035 i EU

Pilotskolan

Mangold ser positivt på den höga graden av insiderägende om 63,8 procent. Det innebär att personer i ledande ställning har gemensamma incitament som övriga aktieägare. Ledningen har således "skin in the game" där exempelvis vd Peter Persson med bolag äger cirka 24,2 procent av kapitalet.

Hög grad av insiderägende

ChargePanel – Update

Avtalet med Arval expanderar till nya marknader

I oktober 2025 utökade ChargePanel avtalet med Arval Oy som avser Arvals leasingkunder i Finland. Arval Finland har 10 000 fordon i sin leasingflotta, varav 5 000 är elfordon. I november tecknades även avtal med Arval AS, vilket avser leasingflottan i Norge. I Norge omfattas 5 500 fordon där 3 000 är elektriska fordon. Totalt omfattas nu 16 000 elfordon av ChargePanels avtal med Arval vilket väntas generera betydande omsättning för bolaget. Avtalet omfattar en helhetslösning och vi ser att avtalet kommer leda till förbättrad lönsamhet givet att plattformen är skalbar, med inga ytterligare kostnader för ChargePanels del. Intäkter kommer börja genereras direkt från start per fordon genom plattformslicens, reimbursementhantering, roaming och andra transaktionsbaserade tjänster. Arval hade cirka 1,8 miljoner bilar i sin globala leasingflotta i slutet av 2024. Givet det snabba utökandet i Norden ser vi det som rimligt att ChargePanel kommer lyckas teckna nya avtal i Arvalgruppen vilket skulle vara mycket gynnsamt för ChargePanels tillväxt och lönsamhet. Vi ser potential att avtalet på sikt kan bli det hittills största både intäkt- och lönsamhetsmässigt. Detta då återkommande intäkter per bil per månad samt transaktionsbaserade tjänster tillkommer. Samtidigt väntas Arval fortsätta expandera vilket bidrar med en utökad kundbas.

Dubblerar omfattade bilar i Arval-avtal med Finland och Norge

Avtal via KG Knutsson med Stockholm Parkering

ChargePanel tecknade i oktober avtal värt 2,3 miljoner kronor med KG Knutsson. Avtalet löper över 4 år och gäller Stockholm Parkerings laddinfrastruktur. KG Knutsson är ramavtalsleverantören till Stockholm Parkering. Avtalet gäller samtliga av Stockholm Parkering 11 000 ladduttag, varav 5 800 är publika. Bolaget har cirka 19 000 parkeringar för uthyrning samt 24 000 besöksparkeringar vilket ger möjlighet för vidare expansion av ladduttag.

Avtal värt 2,3 miljoner kronor tecknat

EV-roamingtjänst expanderar

ChargePanel har tecknat avtal med tre nya partners gällande EV-roaming. Tekniska samarbeten har initierats så att ChargePanels plattform är integrerad med clearing house ENAPI, laddningsnätverket Digital Charging Solutions (DCS) och Elton. Samarbetet med ENAPI ger ChargePanel tillgång till dess partners nätverk via Open Charge Point Interface (OCPI) vilket ökar räckvidden markant och effektiviserar transaktioner mellan nätverk.

Utökar kapaciteten för roaming

ENAPI - EV-branschens clearing house, över 550 000 laddpunkter och har 9 av de 10 största eMSP (eMobility Service Provider):erna i Europa i sin uppkopplingsplattform.

Digital Charging Solutions (DCS) - Tillhandahåller lösningar till över 1 miljoner användare i över 30 länder med tillgång till nästan 1 miljon laddpunkter. Större aktieägare är Mercedes-Benz, BMW Group och BP Digital.

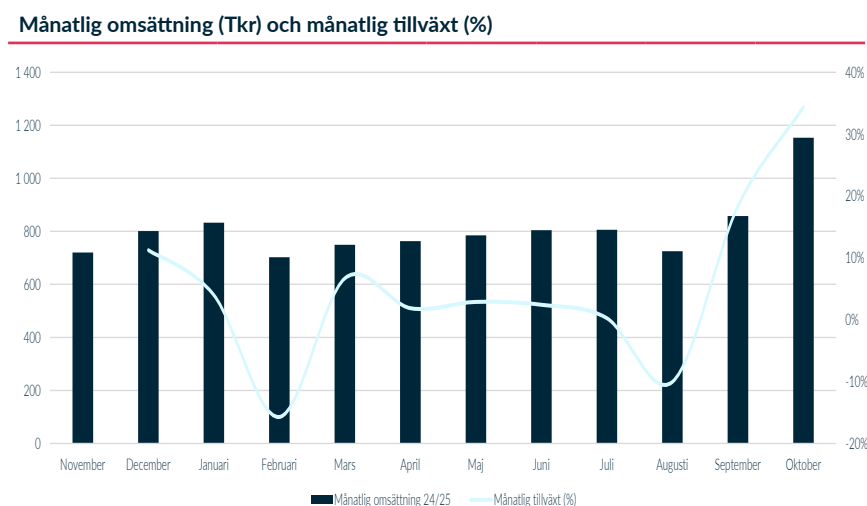
Elton - Tillgång till 70 000 laddpunkter hos olika laddningsleverantörer som Mer och Tesla. Bolaget fokuserar på den nordiska marknaden.

ChargePanel – Update

Månatlig omsättning

Från och med november 2024 presenteras nettoomsättningen exklusive Fleet management. Under den initiala delen av året har den månatliga tillväxttakten varit relativt blygsam men under september och oktober har tillväxten tagit fart. Avtalet med Arval har börjat ge effekt. Den månatlig tillväxten har uppgått till 18,3 respektive 34,4 procent. Det bör noteras att avtalet med KG Knutsson/E-ways gällande migreringen av 24 000 laddpunkter inte börjat generera omsättning i någon större utsträckning. Givet att migreringen av det stora avtalet med KG Knutsson och avtalet med Arval framför allt väntas generera större intäkter under det fjärde kvartalet.

Månatlig omsättning har börjat ta fart



Källa: Mangold Insight

Lyckad Kapitalanskaffning

I slutet av det tredje kvartalet uppgick ChargePanels kassa till 1,5 miljoner kronor. Teckningsoptioner av serie TO3 tillförde ChargePanel cirka 3,2 miljoner kronor i oktober. ChargePanel har även utfärdat 3 miljoner teckningsoptioner av serie TO4 till långivarna av konvertibeln som refinansierades i juni. Teckningsperioden löper den 1 till 15 december och teckningskursen motsvarar 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen mellan den 14 och 28 november 2025. ChargePanel kan erhålla maximalt cirka 6,0 miljoner kronor genom teckningsoptionerna. Dessutom har bolaget en outnyttjad checkräkningskredit från SEB om cirka 2,5 miljoner kronor. Mangold räknar med att det förväntade kapitaltillskottet kommer räcka för att ta ChargePanel till lönsamhet.

Tillfördes 3,2 miljoner kronor i oktober

ChargePanel- Update

Starkare EBIT än väntat

Under det tredje kvartalet 2025 uppgick intäkterna till 3,0 (3,7) miljoner kronor, jämfört med vår prognos om 4,3 miljoner kronor. Att intäkterna var väsentligt lägre än vi räknat med beror på att migreringen av KG Knutsson/E-ways-avtalet skulle ha en större påverkan och att Arval-avtalet skulle börja generera nettoomsättning redan under det tredje kvartalet. Preliminära siffrorna från september och oktober att omsättningen ökat betydligt vilket vi bedömer kommer att vara tydligt även kommande kvartal. Nettoomsättningen uppgick till 2,3 (3,1) miljoner kronor. Jämförelsetalen är dock inte justerade efter ändrade redovisningsprinciper vilket annars visar en nettoomsättningstillväxt om 24 procent. Däremot var kostnadsbasen lägre vilket resulterat i att EBIT uppgick till -1,8 (-2,6) miljoner kronor. Det är en betydlig förbättring med 31 procent jämfört med ifjol. EBIT var 3 procent lägre än vår prognos. Återkommande intäkter har samtidigt ökat med 49 procent jämfört med ifjol vilket leder till en stabilare intäktsbas samt förväntas förbättra marginalerna.

EBIT var 31 procent bättre än ifjol

Utfall Q3 25

(Mkr)	Q3 25P	Q3 25	diff (%)
Intäkter	4,3	3,0	-31%
Bruttovinst	2,9	2,1	-34%
Personalkostnader	2,3	2,0	-11%
Övriga kostnader	2,3	1,8	-22%
EBIT	-1,7	-1,8	3%

Källa: Mangold Insight

EBIT ökar successivt

Mangold justerar ner intäktsprognosen för 2025 givet att implementeringen av KG Knutsson/E-ways-avtalet dröjt längre än Mangold räknat med. Utvidgningen av Arval-avtalet i både Norge och Finland väntas bidra till en kraftigt ökad tillväxt under 2026. Full effekt från avtalen väntas under 2026. Vi sänker prognosen för EBIT från -7,6 till -8,3 miljoner kronor för 2025 till följd av lägre förväntade intäkter.

Lägre förväntad intäkter 2025 med hög tillväxt 2026

Kvartalsprognoser

(Mkr)	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25P	2025P
Intäkter	2,8	3,1	3,0	4,6	13,6
Tillväxt	-12%	10%	-5%	56%	-9%
Bruttovinst	1,9	2,0	2,1	3,0	9,0
Bruttomarginal	66%	63%	71%	65%	66%
Personalkostnader	2,6	2,2	2,0	2,3	9,1
Övriga kostnader	2,1	2,2	1,8	1,9	8,1
EBIT	-2,8	-2,5	-1,8	-1,2	-8,3

Källa: Mangold Insight

ChargePanel – Prognoser

Justerade prognoser

Mangold ser stor potential i att ChargePanel kommer fortsätta skala via sina kunder, exempelvis med fler Arval-avtal vilket föranleder en förväntat stor intäktsökning. Även migrering av laddpunkter samt avtal likt det med Stockholm Parkering väntas bidra. Det valideras av att omsättning ökat kraftigt på månadsbasis och att flertalet större avtal tecknats under året vilket väntas bidra till en fortsatt hög tillväxttakt och stärker vår tro om att ChargePanels erbjudande är attraktivt. Vi räknar fortsatt med att bruttomarginalen successivt kommer öka till följd av bolagets etablerade SaaS-modell med en högre andel förväntade återkommande intäkter.

Sänker intäktsprognosen

Försäljningsprognos

(Mkr)	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Intäkter	8,8	14,9	16,3	32,8	52,8
Intäkter (ny)	8,8	14,9	13,6	30,0	52,7
Tillväxt	89%	70%	-9%	121%	76%
Bruttovinst	2,6	6,6	10,8	22,3	37,0
Bruttovinst (ny)	2,6	6,6	9,0	20,4	36,9
Bruttomarginal	30%	44%	66%	68%	70%

Källa: Mangold Insight

2026 - ett genombrottsår

Bolaget kommer behöva anställa i takt med att de expanderar med givet bolagets SaaS-modellen med återkommande intäkter ser vi inte behovet som betydande. Parallellt väljer vi att marginellt sänka prognosen för övriga kostnader då de varit betydligt lägre än vi tidigare räknat med. Vi har valt att enbart finjustera våra estimat. Sammantaget bedömer vi att EBIT kommer vara något svagare än vi räknat med. Vi bedömer fortsatt att ChargePanel kommer nå lönsamhet på kvartalsbasis under slutet av 2026, dock inte för helåret som var vår tidigare prognos. Mangold ser att 2026 kommer vara ett genombrottsår för ChargePanel givet flertalet viktiga avtal samt förväntat kraftigt ökande anslutna laddpunkter och återkommande intäkter.

Räknar med marginellt lägre kostnader

Kostnadsprognos

(Mkr)	2024	2025P	2026P	2027P
Personalkostnader (Ny)	-9,1	-9,1	-10,9	-12,7
Övriga kostnader (Ny)	-8,2	-8,1	-10,4	-11,0
EBIT (Ny)	-10,7	-8,3	-1,1	13,0
EBIT-marginal	-71%	-61%	-4%	25%

Källa: Mangold Insight

ChargePanel – Peers

Peers till ChargePanel

Mangold väljer att jämföra ChargePanel med peers inom E-Mobility. Geografisk marknad, produkt och mognadsgrad skiljer sig mellan bolagen och ChargePanel. Däremot är bolagen lika gällande adresserad marknad, affärsmodell, kundgrupp och bransch. Marknaden är fragmenterad och befinner sig i ett tidigt skede. Utvalda peers är alla aktiva inom elfordonsladdning, antingen genom hårdvara, mjukvara eller båda delarna.

Peers aktiva inom E-mobility

PEERS											
Bolag	BV (Mkr)	EV/S			EV/EBIT			P/E			Tillväxt (CAGR) 3 år
		24	25P	26P	24	25P	26P	24	25P	26P	
Evgo	3 772	1,2	1,0	0,9	neg	neg	17,8	neg	neg	12,6	147%
Zaptec	1 905	1,4	1,2	0,7	58,7	12,6	8,2	50,6	16,2	9,6	39%
ChargePoint	1 643	0,4	0,6	0,7	neg	neg	11,2	neg	neg	9,7	22%
Blink	1 251	1,2	1,0	0,9	neg	neg	22,7	neg	neg	neg	73%
CTEK	935	1,4	1,3	0,8	21,2	11,6	8,5	neg	17,3	9,7	-1%
Garo	935	1,0	0,9	0,8	neg	13,9	11,3	neg	15,2	11,6	-3%
Ferroamp	221	2,5	0,5	0,2	neg	98,0	6,8	neg	474,0	8,5	-50%
median	1 251	1,2	1,0	0,8	neg	11,6	11,2	neg	16,8	9,7	22%
medel	1 500	1,3	0,9	0,7	40,0	14,5	12,3	neg	83,8	10,3	32%
ChargePanel	58	4,6	4,3	1,9	neg	neg	neg	neg	neg	neg	48%

Källa: Mangold Insight, Börssdata, yahoo finance, factset

USD/SEK 9,55

EUR/SEK 11,00

NOK/SEK 0,93

Multipel-värdering

Mangold räknar med att ChargePanels försäljning kommer öka i en högre takt än peers framgent givet de stora avtalen som ChargePanel tecknat under året. ChargePanel handlas till en premie jämfört med peers men givet det tidiga stadiet ChargePanel är i och dess positiva framtidsutsikter ser vi fortsatt potential till värdeökning. ChargePanel har haft en högre CAGR än peers under de senaste tre åren vilket vi spår bolaget kommer fortsätta ha. Mangold räknar med att ChargePanel blir lönsamt på helårsbasis under 2027 jämfört med tidigare 2026.

Värderas högre jämfört med peers

ChargePanel – Värdering

Upprepar riktkurs

Mangold använder en DCF-modell för att värdera ChargePanel. Värderingen resulterar i ett motiverat värde om 3,25 kronor per aktie. Mangold väljer att upprepa riktkursen 3,25 (3,25) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Mangold bedömer att ChargePanel kan öka försäljningen kraftigt under kommande år. Det väntas drivas av den strukturellt höga marknadstillväxten, bolagets affärsmodell med återkommande intäkter och tecknandet av nya avtal likt det med KG Knutsson och Arval. Mangold räknar med full utspädning från teckningsoptioner och konvertibler.

Riktkurs 3,25 (3,25) kronor per aktie

DCF				
(Mkr)	2025P	2026P	2027P	2028P
EBIT	-8,3	-1,1	13,0	26,1
Fritt kassaflöde	-5,0	-1,5	9,8	20,4
Terminalvärde				194,1
Antaganden	Avk. krav	Tillväxt	Skatt	
	12,6%	2%	21%	
Motiverat värde				
Enterprise value	150,7			
Equity value	151,0			
Motiverat värde per aktie (kr)	3,25			

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika försäljningsnivåer och avkastningskrav. Om ChargePanels försäljning blir 80 procent av det prognostiserade försäljningen sjunker motiverat värde till 2,46 kronor per aktie vid samma avkastningskrav. Liknande utfall är noterbart vid en ökning av försäljningen om 20 procent då motiverat värde i stället stiger till 4,18 kronor per aktie. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 2,21 kronor och 4,70 kronor per aktie, där variationen i försäljning har störst påverkan på motiverat värde. Modellen visar uppsida i alla testade fall.

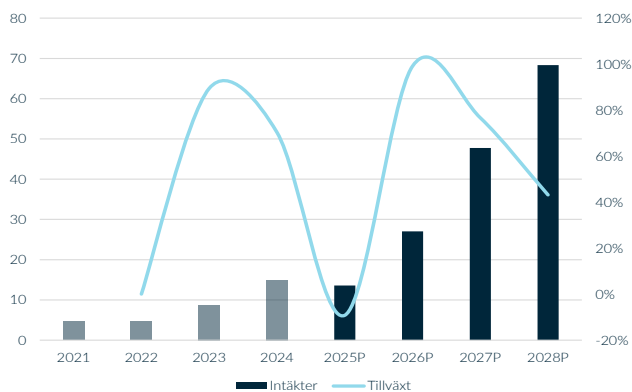
Värderingsintervall mellan 2,21 och 4,70 kronor per aktie

Känslighetsanalys			
Avk. krav %	0,8x	Basförsäljning (x)	1,2x
11,6	2,77	3,65	4,70
12,6	2,46	3,25	4,18
13,6	2,21	2,92	3,76

Källa: Mangold Insight

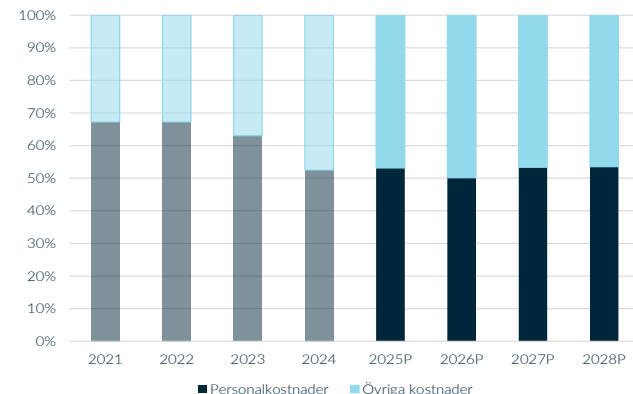
ChargePanel – Appendix

Intäkter (Mkr) & tillväxt (%)



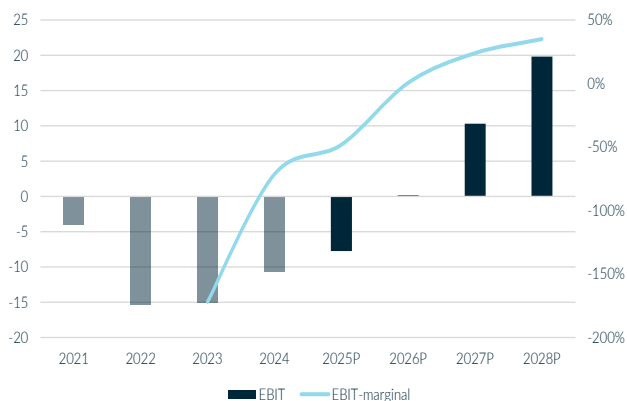
Källa: Mangold Insight

Kostnadsfördelning (%)



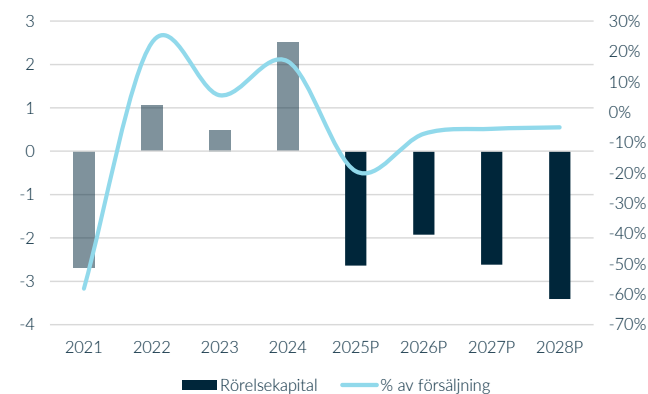
Källa: Mangold Insight

EBIT (Mkr) & EBIT-marginal (%)



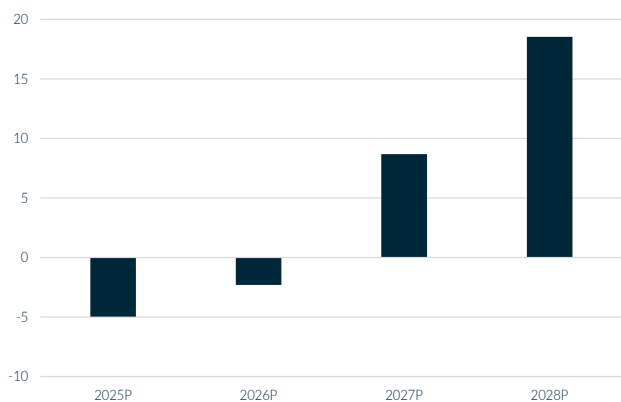
Källa: Mangold Insight

Rörelsekapital (Mkr) & procent av försäljning



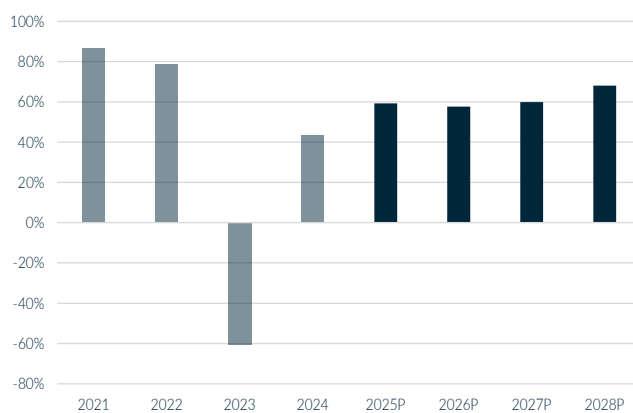
Källa: Mangold Insight

Fritt kassaflöde (Mkr)



Källa: Mangold Insight

Soliditet (%)



Källa: Mangold Insight

ChargePanel - SWOT



ChargePanel – Nyckeltal

Nyckeltal	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Lönsamhet (Tkr)							
EBITDA	-15 300	-15 049	-10 646	-8 252	-948	13 147	26 258
EBIT	-15 329	-15 078	-10 675	-8 280	-1 065	13 032	26 146
Nettovinst	-15 356	-15 445	-11 896	-8 814	-1 332	10 347	20 760
EPS (kr)	-0,41	-0,42	-0,26	-0,23	-0,03	0,26	0,53
Tillväxt							
Försäljningstillväxt	0%	89%	62%	-9%	121%	76%	39%
EBITDA-tillväxt	-280%	2%	29%	22%	89%	1 487%	100%
EBIT-tillväxt just.	-278%	2%	29%	22%	87%	1 324%	101%
EPS-tillväxt just.	-262%	-1%	23%	26%	85%	877%	101%
Marginaler							
Bruttomarginal	53%	30%	44%	66%	68%	70%	72%
EBITDA-marginal just.	-331%	-172%	-71%	-61%	-3%	25%	36%
EBIT-marginal just.	-331%	-172%	-71%	-61%	-4%	25%	36%
Avkastning							
ROE	-136%	393%	-176%	-74%	-13%	49%	50%
ROCE	-136%	-730%	-84%	-69%	-10%	62%	63%
FCF yield	-36%	-35%	-14%	-9%	-2%	17%	35%
Direktavkastning	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Värdering							
EV/S	9,5x	5,0x	6,7x	4,3x	1,9x	1,1x	0,8x
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg	4,4x	2,2x
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg	4,5x	2,2x
P/E	neg	neg	neg	neg	neg	5,7x	2,8x
P/B	3,9x	-11,2x	14,9x	4,9x	5,5x	2,8x	1,4x
Nettoskuld/EBITDA	0,02x	0,02x	0,02x	0,03x	0,21x	-0,02x	-0,01x

Källa: Mangold Insight

ChargePanel – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P
Totala intäkter	4 628	8 768	14 940	13 567	29 983	52 686	68 345
Kostnad sålda varor	-2 166	-6 173	-8 320	-4 613	-9 595	-15 806	-20 531
Bruttovinst	2 462	2 595	6 620	8 954	20 389	36 880	52 794
Bruttomarginal	53%	30%	44%	66%	68%	70%	72%
Personalkostnader	-11 947	-11 128	-9 073	-9 145	-10 913	-12 745	-14 301
Övriga kostnader	-5 815	-6 516	-8 193	-8 062	-10 423	-10 989	-12 235
Avskrivningar	-29	-29	-29	-28	-117	-115	-112
Rörelseresultat	-15 329	-15 078	-10 675	-8 280	-1 065	13 032	26 146
Rörelsemarginal	-331%	-172%	-71%	-61%	-4%	25%	36%
Räntenetto	-27	-367	-1 221	-534	-267	0	0
Resultat efter finansnetto	-15 356	-15 445	-11 896	-8 814	-1 332	13 032	26 146
Skatter	0	0	0	0	0	-2 685	-5 386
Nettovinst	-15 356	-15 445	-11 896	-8 814	-1 332	10 347	20 760

Källa: Mangold Insight

*Avser annat sätt att redovisa nettomsättning

Balansräkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Tillgångar							
Kassa o bank	10 028	1 404	6 246	8 710	6 992	16 761	37 195
Kundfordringar	4 127	4 905	5 318	5 575	5 750	11 548	15 870
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	200	172	4 018	5 855	5 738	5 623	5 511
Totalt tillgångar	14 355	6 481	15 582	20 140	18 480	33 932	58 576
Skulder							
Leverantörsskulder	3 066	4 416	2 817	8 215	7 886	12 991	16 875
Skulder	0	6 000	6 000	0	0	0	0
Totala skulder	3 066	10 416	8 817	8 215	7 886	12 991	16 875
Eget kapital							
Bundet eget kapital	689	689	1 305	1 572	1 572	1 572	1 572
Fritt eget kapital	10 600	-4 624	5 460	10 354	9 022	19 369	40 129
Totalt eget kapital	11 289	-3 935	6 765	11 926	10 594	20 941	41 701
Skulder och eget kapital	14 355	6 481	15 582	20 140	18 480	33 932	58 576

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Denna analys är en betald uppdragsanalys, där Mangold genomfört analysen på uppdrag av "ChargePanel" (nedan "Bolaget") och har erhållit ersättning för detta från Bolaget.

Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Även om all rimlig aktsamhet har vidtagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande kan Mangold dock inte garantera informationens riktighet eller fullständighet. Den framåtblickande informationen i analysen bygger på analytikernas subjektiva bedömningar om framtiden, vilka kan komma att ändras efter publiceringstillfället. Mangold kan inte garantera att prognoser och framåtblickande uttalanden kommer att förverkligas. Investerare ska fatta alla investeringsbeslut självständigt. Denna analys är tänkt att vara ett av ett flera olika källor som kan användas för att fatta ett investeringsbeslut. Alla investerare uppmuntras därför att komplettera denna information med ytterligare relevant information och att konsultera en finansiell rådgivare innan ett investeringsbeslut.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Denna analys är inte avsedd att utgöra rådgivning och tar inte hänsyn till de specifika investeringsmål, den finansiella situationen eller särskilda behov hos någon specifik person som tar del av denna rapport. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten av att investera i alla värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna rapport och bör vara införstådda med att uttalanden om framtidsutsikter inte kan komma att realiseras. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Mangold publicerar den aktuella analysen utan att åta sig regelbundna framtida uppdateringar eller publiceringar med en uppdaterad syn på Bolaget exempelvis i händelse av betydande förändringar i marknadsförhållanden eller händelser relaterade till Bolaget. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse, inklusive USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Sydkorea. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Detta innefattar åtskillnad av verksamhet och konfidentialitet mellan affärsområden, så kallade kinesiska väggar. Dessa omfattar bland annat åtskillnad av analysavdelningen från Corporate Finance, Private Banking inklusive mäklari och exekvering av eget lager. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Status intressekonflikter och andra uppdrag vid tillfälle för publicering av denna analys:

Mangold analyserade Bolaget senast 2025-09-01

Mangolds analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Mangold äger inte aktier i Bolaget såsom för eget lager.

Mangold äger inte aktier i Bolaget genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Det föreligger vid, tidpunkten för denna publicering, ett uppdragsavtal mellan Mangold och bolaget avseende den aktuella analysen där Mangold erhållit ersättning. Det kan även, från tid till annan, föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold såsom Corporate Finance eller Market Making.

Mangold har utfört tjänster som finansiell rådgivare för Bolaget den senaste 12 månaderna, bland annat uppdrag kopplade till genomförande av emission, och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent