

ChargePanel

Mangold Insight – Uppdragsanalys – Update – 2025-09-01

Storavtal visar vägen framåt

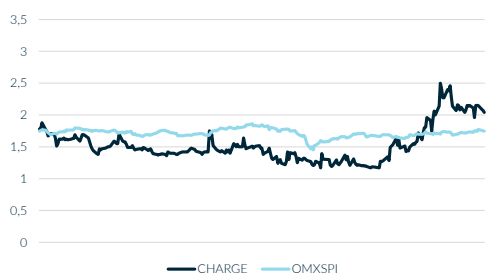
ChargePanel tecknade i juni avtal med fordonsleasingsbolaget Arval, som är ett dotterbolag till storbanken BNP Paribas. Mangold ser avtalet som en game changer och det hittills viktigaste avtalet som tecknats i bolagets historia. Avtalet gäller en helhetslösning för bolagets leasingkunder i Sverige, där 70 procent består av elbilar, motsvarande 8 000 fordon. Intäkterna kommer genereras per fordon genom plattformslicens, reimbursementhantering, roaming och andra transaktionsbaserade tjänster vilket Mangold menar kommer leda till ett relativt kraftigt intäktslyft och framför allt resultatförbättring. Detta då plattformen är skalbar vilket innebär att det inte innebär några merkostnader för ChargePanels del.

Bättre EBIT än väntat

Under andra kvartalet uppgick intäkterna till 3,1 (3,1) miljoner kronor vilket var 6 procent under Mangolds prognos. Jämförelsetalen avser justerade intäkter. Personalkostnaderna var 14 procent lägre än prognos vilket härleds från implementerade kostnadsbesparingar. EBIT uppgick till -2,5 (-1,9) miljoner kronor vilket var 6 procent bättre än vår prognos. Mangold ser vidare att det andra halvåret 2025 kommer vara betydligt starkare givet förväntad migrering av 24 000 laddpunkter genom avtalet med KG Knutsson/E-ways samt bidrag från avtalet med Arval.

Fortsatt stor uppsida

Mangold upprepar riktkursen 3,25 (3,25) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Det motsvarar en uppsida om över 50 procent. Triggers är nytecknade avtal och fortsatt expansion av laddpunkter.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
CHARGE	-10,8	80,6	20,2
OMXSPI	0,1	3,3	-0,9

Information

Rek/Riktkurs	Köp 3,25
Risk	Hög
Kurs (kr)	2,12
Börsvärde (Mkr)	78,7
Antal aktier (M)*	37,1
Free float	40,2%
Ticker	CHARGE
Nästa rapport	2025-11-12
Hemsida	chargepanel.se
Analytiker	Pontus Ericsson

*Exkl. TO & konvertibel

Ägarstruktur

Kapital (%)

KG Knutsson	29,9
Peter Persson	24,2
Exelity	5,3
Peter Elmvik	5,1
Nordnet Pension	3,5

Intressekonflikter

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

Nyckeltal (Mkr)	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Försäljning	14,9	16,3	32,8	52,8	73,4
EBIT	-10,7	-7,6	0,5	13,0	26,1
Vinst före skatt	-11,9	-8,4	0,1	13,0	26,1
EPS	-0,32	-0,23	0,00	0,28	0,56
EV/S	5,2x	4,8x	2,4x	1,5x	1,1x
EV/EBITDA	neg	neg	131,4x	6,0x	3,0x
EV/EBIT	neg	neg	143,7x	6,0x	3,0x
P/E	neg	neg	788,7x	7,6x	3,8x

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 om 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, tecknade av större avtal likt KG Knutsson och Arval. Dessutom förväntas återkommande intäkter bidra till en successivt förbättrad lönsamhet vilket väntas resultera i vinst 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 både Securitas, PostNord och KG Knutsson 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 34,6 till 344,6 miljarder dollar mellan 2023 och 2032. 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 minskandet av 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 insideräggande 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 insideräggande

ChargePanel – Update

Omfattande avtal med Arval

ChargePanel tecknade avtal med Arval i juni gällande en helhetslösning för bolagets leasingkunder i Sverige. Genom avtalet får ChargePanel sin första leasingkund med en fullständig, skräddarsydd plattform. Arval ägs av storbanken BNP Paribas och dess leasingflotta i Sverige består till 70 procent av elbilar, motsvarande cirka 8 000 fordon. Antalet fordon i Arvals leasingflotta väntas successivt öka vilket ökar intäkterna för ChargePanel. ChargePanel har sedan tidigare liknande upplägg med andra kunder omfattande cirka 1 000 fordon. Mangold 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. Mangold ser avtalet som ett tecken på att ChargePanel har ett attraktivt erbjudande, givet att ett så pass stort leasingbolag som Arval väljer ChargePanels lösning. Vi ser potential att avtalet på sikt kan bli det hittills största både intäcks- och lönsamhetsmässigt. Detta då det förväntas genereras intäkter givet den redan stora kundbasen, återkommande intäkter per bil per månad, samt fortsatt förväntad expansion av Arval.

Avtal med Arval, en game-changer

Stort roamingavtal tecknat

ChargePanel tecknade ett roamingavtal med tyska Plugsurfing vilket är en av de största leverantörerna av laddningstjänster för elbilar i Europa. Det ökar antalet tillgängliga laddpunkter med cirka 1 miljon. Partnerskapet omfattar 28 länder och ökar tillgängligheten för ChargePanels kunder avsevärt. Mangold anser att det förstärker bolagets produkt då den integrerade laddningsinfrastrukturen växer markant.

Tillgång till 1 miljon fler laddpunkter i Europa via Plugsurfing

Samarbete med EnergyForce

Genom ett samarbete med EnergyForce levereras ChargePanels laddningstjänster till Sytner Group, en större bilåterförsäljare i Storbritannien. Bilåterförsäljningen sker på över 150 platser med exklusiva varumärken som Aston Martin, Ferrari, Bentley, Maserati och Rolls Royce. Vidare geografisk expansion och avtal med större aktörer väntas driva tillväxt framåt.

Brittiskt avtal med exklusiva bilåterförsäljare

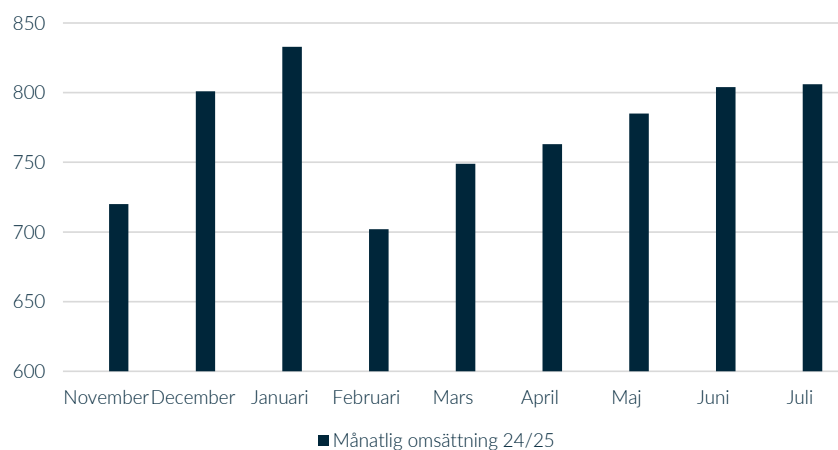
ChargePanel – Update

Månatlig omsättning

Från och med november presenteras nettoomsättningen exklusive Fleet management vilket påverkar nettoomsättningen negativt med 530 tusen kronor. Under det andra kvartalet 2025 har den månatliga intäktsökningen varit relativt låg. Det bör dock noteras att avtalet med KG Knutsson/E-ways gällande migreringen av 24 000 laddpunkter inte börjat generera omsättning under det andra kvartalet och inte heller det stora avtalet med Arval. Givet att migreringen av det stora avtalet med KG Knutsson och avtalet med Arval väntas börja generera omsättning från det tredje kvartalet och framför allt det fjärde kvartalet ser vi en betydande ökning framåt.

Månatlig omsättning väntas ta fart från Q3

Månatlig omsättning (Tkr)



Källa: Mangold Insight

Lyckad Kapitalanskaffning

I slutet av det andra kvartalet uppgick ChargePanels kassa till 4,1 miljoner kronor. I juni refinansierade ChargePanel den tidigare konvertibeln om 6 miljoner kronor med en ny konvertibel på motsvarande summa. Konvertibeln löper med en månatlig ränta om 1,25 procent samt har en uppläggningsavgift om 5 procent. Konverteringskursen är 1,39 kronor per aktie med förfalldatum den 30 juni 2026. Totalt kan antalet aktier öka med cirka 4,3 miljoner aktier. Bolaget har även teckningsoptioner av serie TO3 med teckningsperiod mellan den 1 och 15 oktober 2025. ChargePanel har även utfärdat 3 miljoner teckningsoptioner av serie TO4 till långivarna av konvertibeln. 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 utnyttjad checkräkningskredit från SEB om 3 miljoner kronor. Mangold räknar med att förväntat kapitaltillskott kommer räcka för att ta ChargePanel till lönsamhet.

Kassa om 4,1 miljoner kronor

ChargePanel- Update

Starkare EBIT än väntat

Under det andra kvartalet 2025 uppgick intäkterna till 3,1 (3,1) miljoner kronor, jämfört med vår prognos om 3,3 miljoner kronor. Det var således 6 procent lägre än vi räknat med. Nettoomsättningen uppgick till 2,5 (1,9) miljoner kronor. Jämförelsetalen är justerade för ändrade redovisningsprinciper. Det var således 6 procent under prognos. Bruttomarginalen var 3 procentenheter lägre än vi räknat med i kvartalet. Samtidigt var personalkostnaderna 14 procent lägre vilket ses som en positiv utveckling och en effekt av kostnadsbesparingar. Parallellt var övriga kostnader 4 procent högre än vår prognos. Sammantaget uppgick EBIT till -2,5 miljoner kronor jämfört med vår prognos om -2,6 miljoner kronor, motsvarande 6 procent högre än vi räknat med. Det bör noteras att återkommande intäkter ökat med 50 procent sedan föregående år vilket leder till stabilare intäktsbas framåt. Dessutom har bolaget implementerat kostnadsbesparingar som väntas leda till cirka 1 miljon minskade kostnader per år vid full implementering.

EBIT 6 procent högre än prognos

Utfall Q2 25

(Mkr)	Q2 25P	Q2 25	diff (%)
Intäkter	3,3	3,1	-6
Bruttovinst	2,2	2,0	-9
Bruttomarginal	66%	63%	-3
Personalkostnader	2,6	2,2	-14
Övriga kostnader	2,2	2,2	4
EBIT	-2,6	-2,5	6

Källa: Mangold Insight

*procentenheter

Intäktslyft andra halvåret

Mangold justerar ner intäktsprognosen för 2025 givet att implementeringen av KG Knutsson/E-ways-avtalet dröjt längre än Mangold räknat med. Däremot ligger målet fast om full migrering innan årets slut vilket kommer att bidra till ett betydande intäktslyft under det andra halvåret 2025. Arval-avtalet väntas även bidra till ökade intäkter och framförallt ett förbättrat resultat framgent. Full effekt från avtalen väntas dock från 2026. Vi har sänkt personalkostnadsprognosen eftersom de var betydligt lägre än vi räknat med under det andra kvartalet 2025. Vi höjer prognosen för EBIT från -7,9 till -7,6 miljoner kronor för 2025.

Höjd EBIT-prognos

Kvartalsprognoser

(Mkr)	Q1 25	Q2 25	Q3 25P	Q4 25P	2025P
Intäkter	2,8	3,1	4,3	6,0	16,3
Tillväxt	-12%	10%	38%	39%	9%
Bruttovinst	1,9	2,0	2,9	4,0	10,8
Bruttomarginal	66%	63%	66%	67%	66%
Personalkostnader	2,6	2,2	2,3	2,3	-9,3
Övriga kostnader	2,1	2,2	2,3	2,3	-9,0
EBIT	-2,8	-2,5	-1,7	-0,6	-7,6

Källa: Mangold Insight

ChargePanel – Prognoser

Justerade prognoser

Mangold väljer att behålla intäktsprognosen för 2026 till 2028. Detta då KG Knutsson-avtalet samt Arval-avtalet stärker vår tro att bolaget kommer uppnå en hög tillväxttakt under prognosåren. Vi räknar fortsatt med att bruttomarginalen successivt kommer öka till följd av bolagets etablerade SaaS-modell med en högre andel återkommande intäkter.

Behåller intäktsprognosen från 2026

Försäljningsprognos					
(Mkr)	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Intäkter	8,8	14,9	17,6	32,8	52,8
Intäkter (ny)	8,8	14,9	16,3	32,8	52,8
Tillväxt	89%	78%	17%	87%	61%
Bruttovinst	2,6	6,6	11,6	22,3	37,0
Bruttovinst (ny)	2,6	6,6	10,8	22,3	37,0
Bruttomarginal	30%	44%	66%	68%	70%

Källa: Mangold Insight

Lönsamhet 2026

Mangold räknar med att personalkostnaderna kommer vara lägre än tidigare prognos men vi ser fortsatt att bolaget kommer behöva anställa i takt med att de expanderar. Parallellt väljer vi att höja prognosen för övriga kostnader då de varit högre än vi tidigare räknat med. Sammantaget bedömer vi att EBIT kommer vara marginellt starkare under prognosperioden givet förbättrad kostnadsstruktur och bidraget från avtalet med Arval. Vi bedömer fortsatt att ChargePanel kommer nå lönsamhet på helårsbasis under 2026 drivet av kraftigt ökande anslutna laddpunkter och återkommande intäkter.

Förväntat lägre EBIT

Kostnadsprognos				
(Mkr)	2024	2025P	2026P	2027P
Personalkostnader	-9,1	-10,2	-11,3	-12,8
Personalkostnader (Ny)	-9,1	-9,3	-11,2	-12,7
Övriga kostnader	-8,2	-8,8	-10,2	-10,9
Övriga kostnader (Ny)	-8,2	-9,0	-10,5	-11,1
EBIT	-10,7	-7,9	0,4	13,0
EBIT (Ny)	-10,7	-7,6	0,5	13,0
EBIT-marginal	-71%	-46%	2%	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	4 698	1,6	1,5	0,9	neg	neg	23,9	neg	neg	15,7	140%
ChargePoint	2 439	0,6	0,6	0,7	neg	neg	12,9	neg	neg	14,3	23%
Zaptec	2 221	1,7	1,5	0,7	58,7	12,6	8,2	50,6	16,2	9,6	37%
Blink	1 177	1,2	0,8	0,9	neg	neg	16,4	neg	neg	neg	72%
Garö	980	1,2	1,0	1,0	neg	13,9	11,3	neg	15,2	11,6	-3%
CTEK	932	1,3	1,3	0,8	21,2	11,6	8,5	neg	17,3	9,7	-1%
Ferroamp	243	2,8	0,6	0,2	neg	98,0	6,8	neg	474,0	8,5	-50%
median	1 177	1,3	1,0	0,8	-1,7	11,6	11,3	-4,3	16,8	9,7	23%
medel	1 813	1,5	1,0	0,7	40,0	15,2	12,6	-20,4	71,0	9,8	31%
ChargePanel	79	6,3	4,9	2,4	neg	neg	145,1	neg	neg	796,2	48%

Källa: Mangold Insight, Börldata, yahoo finance, factset

USD/SEK 9,49

EUR/SEK 11,06

NOK/SEK 0,94

Multipel-värdering

Mangold räknar med att ChargePanels försäljning kommer öka i en högre takt än peers framgent givet tidigare utveckling samt 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 även med att ChargePanel blir lönsamt 2026 men att de kommer handlas till en högre multipel än peers.

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 3,26 kronor per aktie. Mangold väljer att sänka riktkursen till 3,25 (3,25) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Det motsvarar en uppsida om över 50 procent. Riktkursen behålls givet att vi räknar med ett något starkare kassaflöde trots att vi räknar med 3 miljoner fler aktier med hänsyn till TO4. 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 vid värdering.

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

DCF				
(Mkr)	2025P	2026P	2027P	2028P
EBIT	-7,6	0,5	13,0	26,1
Fritt kassaflöde	-10,4	0,6	10,3	20,9
Terminalvärde				197,2
Antaganden	Avk. krav	Tillväxt	Skatt	
	12,6%	2%	21%	
Motiverat värde				
Enterprise value	151,0			
Equity value	151,2			
Motiverat värde per aktie (kr)	3,26			

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 2,45 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 4,23 kronor per aktie. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 2,19 kronor och 4,76 kronor per aktie, där variationen i försäljning har störst påverkan på motiverat värde. Modellen visar uppsida i alla testade fall.

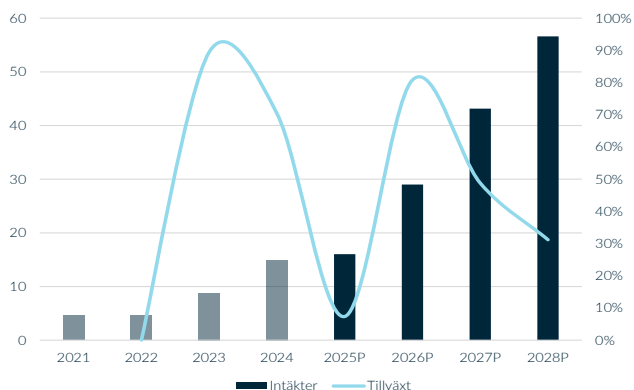
Värderingsintervall mellan 2,19 och 4,76 kronor per aktie

Känslighetsanalys			
Avk. krav %	0,8x	Basförsäljning (x)	1,2x
11,6	2,76	3,67	4,76
12,6	2,45	3,26	4,23
13,6	2,19	2,92	3,80

Källa: Mangold Insight

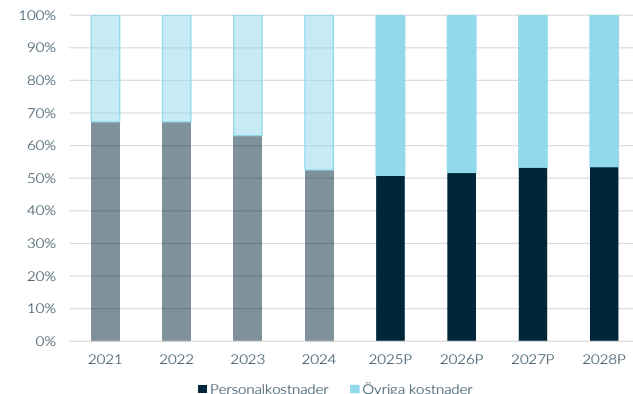
ChargePanel – Appendix

Intäkter (Mkr) & tillväxt (%)



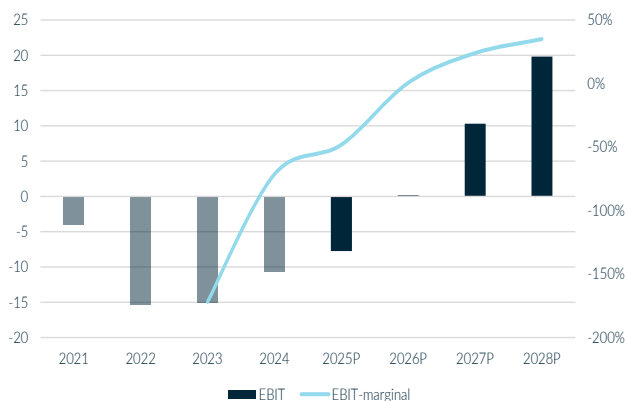
Källa: Mangold Insight

Kostnadsfördelning (%)



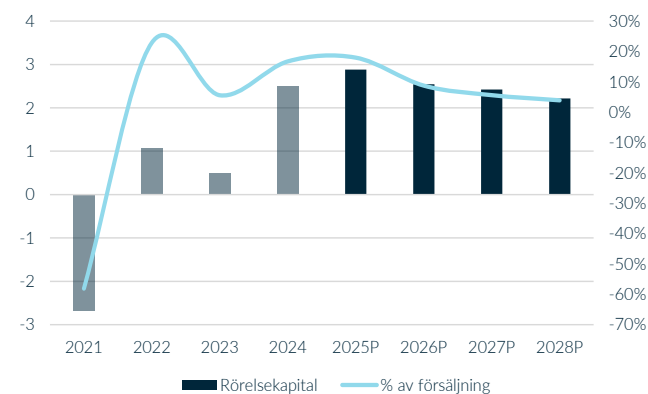
Källa: Mangold Insight

EBIT (Mkr) & EBIT-marginal (%)



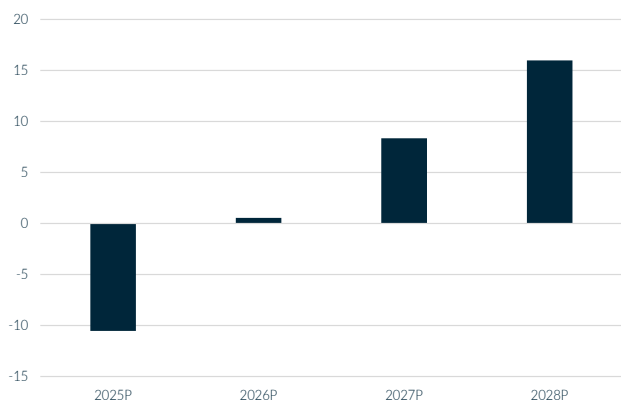
Källa: Mangold Insight

Rörelsekapital (Mkr) & procent av försäljning



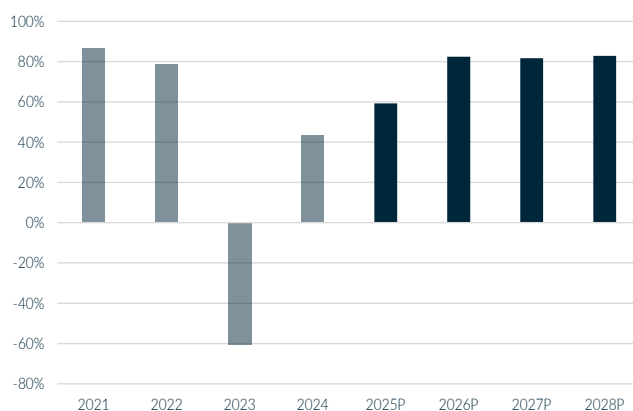
Källa: Mangold Insight

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	-7 527	597	13 091	26 189
EBIT	-15 329	-15 078	-10 675	-7 559	546	13 040	26 138
Nettovinst	-15 356	-15 445	-11 896	-8 359	100	10 354	20 754
EPS (kr)	-0,41	-0,42	-0,26	-0,23	0,00	0,28	0,56
Tillväxt							
Försäljningstillväxt	0%	89%	62%	9%	101%	61%	39%
EBITDA-tillväxt	-280%	2%	29%	29%	108%	2 093%	100%
EBIT-tillväxt just.	-278%	2%	29%	29%	107%	2 290%	100%
EPS-tillväxt just.	-262%	-1%	23%	30%	101%	10 282%	100%
Marginaler							
Bruttomarginal	53%	30%	44%	66%	68%	70%	72%
EBITDA-marginal just.	-331%	-172%	-71%	-46%	2%	25%	36%
EBIT-marginal just.	-331%	-172%	-71%	-46%	2%	25%	36%
Avkastning							
ROE	-136%	393%	-176%	-68%	1%	36%	42%
ROCE	-136%	-730%	-84%	-41%	3%	45%	53%
FCF yield	-36%	-35%	-14%	-13%	1%	13%	26%
Direktavkastning	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Värdering							
EV/S	9,5x	5,0x	6,7x	4,9x	2,4x	1,5x	1,1x
EV/EBITDA	neg	neg	-9,4x	-10,5x	132,6x	6,0x	3,0x
EV/EBIT	neg	neg	-9,4x	-10,5x	145,1x	6,1x	3,0x
P/E	neg	neg	-8,5x	-9,5x	796,2x	7,7x	3,8x
P/B	3,9x	-11,2x	14,9x	6,4x	4,3x	2,8x	1,6x
Nettoskuld/EBITDA	0,02x	0,02x	0,02x	0,03x	-0,50x	-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	16 315	32 794	52 798	73 389
Kostnad sålda varor	-2 166	-6 173	-8 320	-5 547	-10 494	-15 839	-20 549
Bruttovinst	2 462	2 595	6 620	10 768	22 300	36 958	52 840
Bruttomarginal	53%	30%	44%	66%	68%	70%	72%
Personalkostnader	-11 947	-11 128	-9 073	-9 308	-11 226	-12 735	-14 271
Övriga kostnader	-5 815	-6 516	-8 193	-8 987	-10 477	-11 133	-12 380
Avskrivningar	-29	-29	-29	-32	-51	-51	-51
Rörelseresultat	-15 329	-15 078	-10 675	-7 559	546	13 040	26 138
Rörelsemarginal	-331%	-172%	-71%	-46%	2%	25%	36%
Räntenetto	-27	-367	-1 221	-800	-420	0	0
Resultat efter finansnetto	-15 356	-15 445	-11 896	-8 359	126	13 040	26 138
Skatter	0	0	0	0	-26	-2 686	-5 384
Nettovinst	-15 356	-15 445	-11 896	-8 359	100	10 354	20 754

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Tillgångar							
Kassa o bank	10 028	1 404	6 246	9 027	9 235	19 549	40 448
Kundfordringar	4 127	4 905	5 318	5 364	7 188	10 126	14 075
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	200	172	4 018	6 422	6 370	6 320	6 269
Totalt tillgångar	14 355	6 481	15 582	20 812	22 793	35 995	60 791
Skulder							
Leverantörsskulder	3 066	4 416	2 817	2 432	4 313	7 160	11 203
Skulder	0	6 000	6 000	6 000	0	0	0
Totala skulder	3 066	10 416	8 817	8 432	4 313	7 160	11 203
Eget kapital							
Bundet eget kapital	689	689	1 305	1 572	7 572	7 572	7 572
Fritt eget kapital	10 600	-4 624	5 460	10 809	10 908	21 262	42 016
Totalt eget kapital	11 289	-3 935	6 765	12 381	18 480	28 834	49 588
Skulder och eget kapital	14 355	6 481	15 582	20 812	22 793	35 995	60 791

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 2025-05-20

Mangolds analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Mangold äger 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