

# ChargePanel (CHARGE)



## Accelererar tillväxten under år 2023

ChargePanel AB ("ChargePanel" eller "Bolaget") har inlett år 2023 med hög fart genom att ha knutit betydande kunder såsom Blue Planet EV och EVPoint LTD, samt utökat samarbetet med Assemblin genom att tillstå tjänster till Securitas. Det utökade samarbetet med Assemblin påvisar ChargePanels förmåga att växa med befintliga kunder, och med befintlig kundportfölj, strategiska samarbetspartners och fortsatt kundanskaffning står Bolaget redo för fortsatt geografisk expansion och tillväxt. ChargePanel estimeras nå en nettoomsättning om 13,1 MSEK under helåret 2023, baserat på en EV/S-multipel om 10,5x motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 7,8 kr (8,0) i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### Substantiell tillväxt under första kvartalet

ChargePanels uppvisar en substantiell tillväxt under Q1-23 där Bolaget dels uppvisar en tillväxt i intäktsföring med en tillväxt om 201 % Y-Y, dels antalet uppkopplade laddpunkter, vilket utgör en viktig komponent i ChargePanels återkommande intäkter, och likväl antalet nya kunder och samarbeten. Under Q1-23 uppgick ChargePanels nettoomsättning till 2,0 MSEK (0,7) och vid jämförelse mot föregående kvartal växte intäkterna med 31 %, trots att intäktsökning i absoluta tal är på relativt låga nivåer, uppvisar Bolaget en betydande tillväxt både Y-Y och Q-Q. Antalet uppkopplade laddpunkter växte med 37 % Q-Q och överstiger vid kvartalets utgång 5000 stycken, vilket motsvarar en tillväxt om ca 288 % Y-Y. Bolaget har även under Q1-23 tecknat ett samarbete med Easypark, en ny kund i Malta (EVPoint) och efter kvartalets utgång även tecknat den första kunden och återförsäljaren i USA (Blue Planet).

### Resultatförbättring om 33 % Q-Q

Under årets första kvartal uppgick EBIT-resultatet till -3,2 MSEK (3,2), vilket utgör en marginell försämring mot samma period föregående år. Vid jämförelse mot föregående kvartal förbättras EBIT-marginalen med 33 %, vilken uppgick till 4,5 MSEK. Därtill ska det tilläggas att ChargePanel resultatförbättring inte skett i bekostnad av tillväxt mot jämförelsebara perioder. Sett till Bolagets totala rörelsekostnader (inkl. COGS) uppgick dessa till 5,3 MSEK, vilket kan jämföras med 6,5 MSEK föregående kvartal. Dock ska det tilläggas att bruttomarginal försämrades från 41 % under Q4-22 till 27 % Q1-23. Exklusive COGS minskar de totala rörelsekostnaderna med 1,3 MSEK Q-Q, vilket är ett första resultat avseende ChargePanels organisationsförändringar.

### Förlängd prognosperiod till år 2025

Analyst Group har förlängt prognosperioden till 2025, nettoomsättning estimeras uppgå till 48,6 MSEK år 2025, drivet av att ChargePanel fortsätter knyta till sig nya kunder, i synnerhet ESMP- och CPO-bolag, i kombination med att Bolaget skalar upp Bolagets återkommande intäkter i takt med att ChargePanels befintliga kunder expanderar. Med bakgrund till den starka inledningen av 2023 och en nettoomsättning i linje med våra förväntningar, väljer Analyst Group att bibehålla våra prognoser för år 2023 och 2024.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
3,0 kr

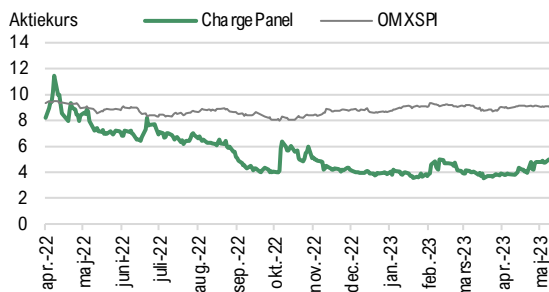
**Base**  
7,8 kr

**Bull**  
11,9 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-17)	4,1
Antal Aktier (st.)	16 270 196
Market Cap (MSEK)	67,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,3
Enterprise Value (MSEK)	60,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-24

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Peter Persson med bolag (Skandnet Group AB)	37,9 %
KG Knutsson AB	17,8 %
Jan Berggren	6,2 %
Sarah Lindberg	6,2 %
Victor Thorsell	6,2 %

### Prognoser (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E
<b>Nettoomsättning</b>	4,6	13,1	29,2	48,6
Omsättningstillväxt	12,9%	184,4%	123,5%	66,3%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2,5</b>	<b>9,8</b>	<b>21,9</b>	<b>38,2</b>
Bruttomarginal	53%	73%	75%	79%
<b>EBITDA</b>	<b>-15,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7</b>
EBITDA-marginal	-333,0%	-62,5%	4,7%	13,7%
P/S	14,7	5,2	2,3	1,4
EV/S	13,1	4,6	2,1	1,2
EV/EBITDA	-3,9	-7,4	43,7	9,0

<sup>1</sup> Justeringen beror på en minskad nettokassa mellan Q4-22 till Q1-23.

# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

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 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.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **ChargePanel AB (publ)** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.