

Ramlösa shipping



Ett investmentbolag inom sjöfart med starka kassaflöden

Ramlösa shipping AB ("Ramlösa" eller "Bolaget") är ett investmentbolag med exponering mot sjöfartsmarknaden, vilken har levererat god avkastning under de senaste åren. Bolagets portfölj består av tre fartyg som förväntas leverera starka kassaflöden under kommande år, drivet av god efterfrågan och underinvesteringar i branschen, vilket förväntas generera en årlig avkastning om ca 20-30 % på Bolagets investeringar. Genom pågående noteringsemission förväntas kassan stärkas med 27 MSEK före emissionskostnader, vilket ska användas till nya investeringar med god riskjusterad avkastning. Genom en likaviktad relativvärdering och substansvärdering härleds ett potentiellt värde per aktie om 39 kr i ett Base scenario.

▪ En effektiv investeringsmöjlighet mot shipping

Genom en investering i Ramlösa får investerare exponering mot den globala sjöfartssektorn genom ett svenskt bolag, något som tidigare varit svårtillgängligt för privata investerare i Sverige. Shippingmarknaden har under de senaste åren varit stark givet flertalet makroekonomiska faktorer. Covid-19 medförde en ökad efterfrågan på varor, vilket således även stärkte efterfrågan på transport av varor och därmed fraktrater, samtidigt som geopolitiska faktorer, såsom konflikter i Mellanöstern och kriget i Ukraina, har stärkt fraktrater under de senaste åren.

▪ Påfylld kassa öppnar upp för nya investeringar

I samband med Ramlösas börsnotering genomför Bolaget en nyemission om 27 MSEK före emissionskostnader, där likviden förväntas användas till investeringar i nya fartyg. Bolaget har ett starkt *track record*, där investeringen i råoljetankern London Star, vilken avyttrades under februari år 2024, resulterade i en avkastning om 83 % IRR under ett drygt år. Bolagets ledning och styrelse har en lång och bred erfarenhet inom branschen samt ett brett kontaktnät, genom vilket Ramlösa förväntas kunna identifiera nya attraktiva investeringsmöjligheter som skapar värde för aktieägare framgent.

▪ Minskat utbud på fartyg förväntas stärka fraktrater

Ramlösas fartygs intjäning är hänförlig till utvecklingen av fraktrater, vilka i sin tur påverkas av utbud och efterfrågan på de olika fartygstyperna. Framgent förväntas underinvesteringar i fartyg, och därmed minskat utbud, stärka efterfrågan på den befintliga flottan inom de fartygstyper som Ramlösa har investerat i, vilket enligt Analyst Group banar väg för fortsatt stark intjäning på dessa fartyg genom starka fraktrater.

▪ Riskdiversifierad fartygsportfölj

Sjöfartsmarknaden karaktäriseras av volatilitet, främst kopplad till makroekonomiska faktorer såsom konjunktur och geopolitik. Ramlösas fartygsportfölj bestående av tre fartyg har dock en god riskspridning mellan olika typer av fartyg, kontrakt samt verkar på olika geografiska marknader, vilket enligt Analyst Group begränsar dessa risker.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
24,3 kr

Base
39,0 kr

Bull
44,1 kr

NYCKELDATA

Teckningskurs	30,51
Antal Aktier (st.)	3 490 895 ¹
Market Cap (MSEK)	106,5 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-35,6 ²
Enterprise Value (MSEK)	70,9 ¹
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 3 2024	2024-11-26

RAMLÖSAS KOMMANDE NOTERINGSEMISSION I KORTHET

27 MSEK

30,51 SEK

23 september –
8 oktober 2024

Tillförs Ramlösa före emissionskostnader, vid full teckning

Teckningskurs

Teckningsperiod

HUVUDÄGARE³ (KÄLLA: IM)

Rolf Dahl	4,7 %
Carl Jemsten	4,6 %
Andisheh Rowshan	4,3 %
Pia Lundström	3,2 %
Gert Salomonsson	2,7 %

I ett Base scenario härleds ett potentiellt värde per aktie om 39 kr.



Relativvärdering
43,2 kr
per aktie

Substansvärdering
34,8 kr
per aktie

Likaviktad sammanvägning
39,0 kr
per aktie

¹Beräkningarna utgår från full teckning i noteringsemissionen

²Baserat på full teckning och proforma efter genomförda investeringar under Q3-24

³Före genomförd IPO

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 **Ramlösa shipping AB** (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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.