

# Ramlösa Shipping



## Tempostarkt kvartal har bäddat för stark avkastning framgent

Ramlösa shipping AB ("Ramlösa" eller "Bolaget") har hållit ett högt affärstempo under det tredje kvartalet då två nya fartygsinvesteringar har genomförts i form av feederfartyget Perseus och kemikalie- och oljeprodukttankfartyget Chemtrans Mobile. Därtill har Bolagets notering på Spotlight Stock Market slutförts efter kvartalets utgång samt ytterligare en fartygsinvestering i containerfartyget Pescara. Bolagets portfölj består nu av fyra fartyg som förväntas leverera starka kassaflöden under kommande år och därigenom en hög årlig avkastning om 20-30 %. Genom en likaviktad relativvärdering och substansvärdering härleds ett potentiellt värde per aktie om 37,5 kr i ett Base scenario.

### Investerar i containerfartyget Pescara

I november år 2024 meddelade Ramlösa att Bolaget har förvärvat 6,3 % av aktierna i ParCon IX AS, vilka i sin tur äger containerfartyget Pescara, motsvarande en investering om ca 10,2 MSEK. Fartyget kommer vara uthyrt på ett time charterkontrakt till Maersk under de kommande två åren, vilket förväntas generera starka kassaflöden. Under kontraktstiden estimeras ett EBITDA-resultat om ca 14,6 MUSD för fartyget, vilket kan jämföras med det totala inköpspriset om 24,1 MUSD och genom kassaflödena förväntas lånet i det fartygsägande bolaget betalas tillbaka på ca 3,3 år. Sammantaget ser Analyst Group positivt på investeringen som förväntas generera starka kassaflöden under kommande två år, vilket medför att amorteringar på lån kan ske och risken därmed minska och baserat på ett fyraårsscenario med lägre estimerade intäkter under de avslutande två åren estimeras en IRR om 23 %.

### Hög estimerad direktavkastning

Ramlösas avkastning på fartygsinvesteringarna förväntas genereras genom utdelningar från de fartygsägande bolagen, där tre av fyra fartyg är uthyrda på kontrakt under kommande 1-4 år och därmed genererar relativt säkra intäkter. Ramlösas målsättning avseende utdelningar stipulerar samtidigt att 50-75 procent av nettoavkastningen efter skatt ska återföras till aktieägarna via utdelning eller återköp. Givet Analyst Groups estimat gällande nettoavkastning för åren 2025-2027 och ett antagande om en utdelningsandel om 60 %, estimeras en direktavkastning om 10,4-12,4 %, baserat på stängningskursen om 27,6 kr 2024-11-29.

### Uppdaterat värderingsintervall

Med hänsyn till Ramlösas genomförda investering i containerfartyget Pescara har vi uppdaterat våra prognoser avseende förväntad avkastning på Ramlösas investeringar i form av erhållna utdelningar, där avkastningen nu estimeras vara högre genom adderingen av fartyget, vilket estimeras generera starka kassaflöden. Däremot har en multipelkontraktion skett i branschen sedan vår senaste analysuppdatering, vilket antas vara hänförligt till konjunkturoro och därmed minskad efterfrågan på sjöfart. Sammantaget medför detta en mindre revidering av vårt värderingsintervall.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
24,1 kr

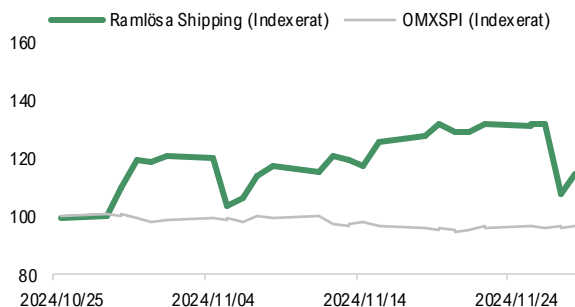
**Base**  
37,5 kr

**Bull**  
43,3 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-11-29)	27,6
Antal Aktier (st.)	3 490 895
Market Cap (MSEK)	96,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-19,5 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	76,8
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2024	2025-02-28

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Rolf Dahl	5,0 %
Allwea Structured IV Ltd	4,2 %
Andisheh Rowshan	3,2 %
IRC Invest AB	2,9 %
Gert Salomonsson	2,0 %

I ett Base scenario härleds ett potentiellt värde per aktie om 37,5 kr.



Relativ-  
värdering  
**40,5 kr**  
per aktie

Substans-  
värdering  
**34,6 kr**  
per aktie

Likaviktad  
sammanvägning  
**37,5 kr**  
per aktie

<sup>1</sup>Moderbolagets kassa vid utgången av Q3-24 plus estimerad tillkommande nettoliquid med avdrag för investeringen i Pescara

# 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.