

Ramlösa Shipping

Seglar stabilt i stormig omvärld



Ramlösa Shipping AB ("Ramlösa" eller "Bolaget") är ett investmentbolag inom shipping som drivs av experter inom sjöfart och finansiella rådgivare med djupgående erfarenhet från rederier och skeppsmäklarer. Genom Ramlösa får investerare genom ett svenskt bolag exponering mot den globala sjöfartssektorn. Idag består Bolagets portfölj av fem investeringar som förväntas leverera starka kassaflöden under kommande år. Genom en likaviktad relativvärdering och substansvärdering härleds ett potentiellt värde per aktie om 34,8 kr (37,9) i ett Base scenario.

Stabilt kvartal

Ramlösa levererade ett stabilt första kvartal där koncernen redovisade en nettoomsättning om 12,2 MSEK, hänförligt till fartyget Perseus, en minskning om 4 % Q-Q från 12,7 MSEK, hänförligt till en svagare USD/SEK. Ramlösa erhöll även en utdelning från innehavet i Perseus om 1,8 MSEK, lägre än föregående kvartals 2,2 MSEK, även denna minskning antas primärt vara hänförlig till valuta. Under kommande kvartal förväntar vi oss att Ramlösa erhåller högre utdelningar genom avkastning från fler fartyg, bl.a. har Hansa Africa kommit ut från sin torrdocka sedan april.

Starka kassaflöden förväntas ge god avkastning

Till årsstämman den 12/6 har styrelsen föreslagit en utdelning om 20 öre per aktie samt ett bemyndigande avseende återköp av aktier om maximalt 4 % av aktierna. Ramlösas målsättning stipulerar att 50-75 % av nettoavkastningen efter skatt ska återföras till aktieägarna via utdelning eller återköp. Givet Analyst Groups estimat gällande nettoavkastning för åren 2025-2027 genom fortsatta erhållna utdelningar från fartygsinvesteringarna, samt ett antagande om en återföring till aktieägarna om 62,5 %, vilket alltså kan ske såväl genom utdelning som återköp, estimeras en årlig avkastning om ca 7-9 %, under kommande år endast genom utdelning/återköp, baserat på nuvarande kurs.

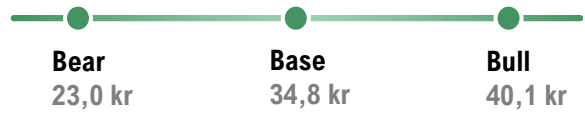
Utökar ägarandelen i Capito Capital

Under Q1-25 utökade Bolaget ägarandelen i Capito Capital, ett nystartat bolag inom globala fartygsinvesteringar, till 40 %. Vi ser flera potentiella synergieffekter mellan bolagen genom att dess gedigna erfarenhet inom branschen förväntas kunna medföra att fler intressanta investeringsmöjligheter kan identifieras, i vilka båda bolagen kan investera i tillsammans.

Uppdaterat värderingsintervall

Efter Q1-rapporten har vi gjort mindre revideringar i våra estimat med hänsyn till nuvarande fraktrater, primärt kopplat till Chemtrans Mobile som är medlem i en pool där intjäningen har varit svagare än initialt förväntat. Därtill påverkas de estimerade framtida erhållna utdelningarna från fartygen negativt av en svagare USD/SEK, vilket påverkar våra prognoser avseende avkastningen framgent. Sammantaget medför detta en mindre revidering av vårt värderingsintervall.

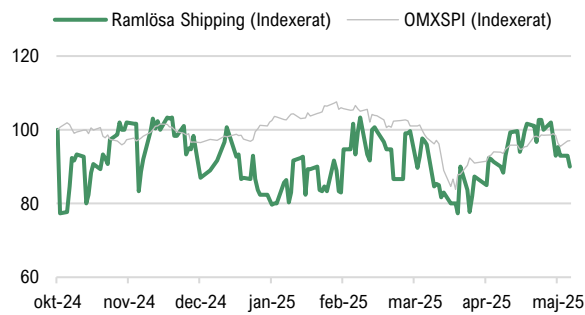
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-30)	28,0
Antal Aktier (st.)	3 490 895
Market Cap (MSEK)	97,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,2 ¹
Enterprise Value (MSEK)	89,6
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2025	2025-08-26

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2025-03-27)

Nordnet Pensionsförsäkring	9,9 %
Rolf Dahl	5,0 %
Allwea Structured IV Ltd	4,2 %
IRC Invest AB	2,9 %
Stefan Norrsell	2,5 %

I ett Base scenario härleds ett potentiellt värde per aktie om 34,8 kr.



Relativ-värdering	Substans-värdering	Likaviktad sammanvägning
36,2 kr per aktie	33,4 kr per aktie	34,8 kr per aktie

¹Moderbolagets kassa vid utgången av Q1-25.

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 **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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.