

# Ramlösa Shipping

Seglar stabilt i stormig omvärld

Ag

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 kr (34,8) i ett Base scenario.

▪ Den finansiella utvecklingen påverkades av svagare USD

Ramlösa redovisade en nettoomsättning om 10,9 MSEK för koncernen, hänförligt till fartyget Perseus, en minskning om 11 % Q-Q från 12,2 MSEK, påverkat av en svagare USD/SEK. Moderbolagets resultat, vilket kan analyseras för att följa utvecklingen i övriga innehav, påverkades även det av valuta-rörelser och uppgick till -3,3 MSEK, varav ca 1,3 MSEK antas vara hänförliga till förändringar i värdet på Bolagets anläggningstillgångar, vilka är tillgångar i dollar.

▪ Högre erhållna utdelningar under H2-25 estimeras

Under Q2-25 erhöll Ramlösa en amortering på ett lån från Leonardo B om ca 0,6 MSEK. Under de två föregående kvartalen har Ramlösa erhållit utdelning från investeringen i Perseus om ca 2 MSEK, vilket inte skedde under Q2-25. Fartyget är uthyrt på ett nytt time charter-kontrakt sedan sommaren år 2025, varigenom utdelningar återigen förväntas framgent, vilket i kombination med fortsatta estimerade utdelningar från Leonardo B samt att en första utdelning från Hansa Africa förväntas under H2-25, estimeras stärka Bolagets kassaflöde under resterande del av år 2025. För år 2025 estimeras erhållna utdelningar uppgå till ca 14,5 MSEK, för att sedan växa till 17,1 MSEK år 2026.

▪ Lägre rörelsekostnader estimeras framgent

Moderbolagets rörelsekostnader under H1-25 uppgick till ca 3,2 MSEK. Vi förväntar oss att kostnaderna sjunker under H2-25 då det första halvåret innehåller en del kostnader av engångskaraktär för marknadsföring och implementerade redovisningsprinciper. Kostnaderna var likväl högre än våra estimat under Q2-25 och vi har därmed höjt våra kostnadsestimat för år 2025, från 3,8 MSEK till 5 MSEK.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Efter Q2-rapporten har vi höjt våra prognoser avseende Perseus givet att fartyget har blivit uppbundet på ett nytt kontrakt med högre intjäning än tidigare estimerat. I den andra vågskålen finns en försvagad USD/SEK, då Ramlösa erhåller utdelning från fartygsinvesteringarna i USD så påverkar detta framtida estimerade kassaflöden. Till följd av valutaeffekterna samt något högre estimerade rörelsekostnader under prognosperioden, har vi sänkt vår värdering i ett Base- (34 kr mot 34,8 kr tidigare) samt Bear scenario (22,4 kr mot 23 kr tidigare).

VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
22,4 kr

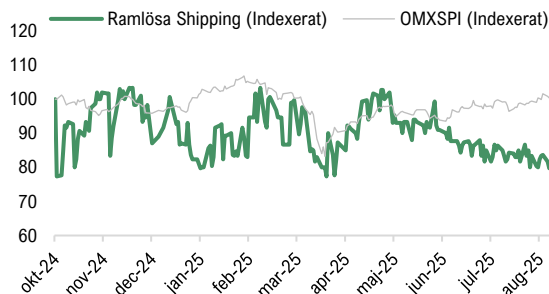
**Base**  
34,0 kr

**Bull**  
40,2 kr

NYCKELDATA

|                               |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (2025-09-01)    | 24,3                   |
| Antal Aktier (st.)            | 3 490 895              |
| Market Cap (MSEK)             | 84,8                   |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -6,5 <sup>1</sup>      |
| Enterprise Value (MSEK)       | 78,3                   |
| Lista                         | Spotlight Stock Market |
| Kvartalsrapport 3 2025        | 2025-11-28             |

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2025-06-26)

INSIDER

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Nordnet Pensionsförsäkring | 10,5 % |
| Rolf Dahl                  | 5,0 %  |
| Allwea Structured IV Ltd   | 4,2 %  |
| IRC Invest AB              | 2,9 %  |
| Stefan Norrsell            | 2,7 %  |

I ett Base scenario härleds ett potentiellt värde per aktie om 34,0 kr.



| Relativ-värdering | Substans-värdering | Likaviktad sammanvägning |
|-------------------|--------------------|--------------------------|
| 34,6 kr per aktie | 33,4 kr per aktie  | 34,0 kr per aktie        |

<sup>1</sup>Moderbolagets kassa vid utgången av Q2-25 plus den erhållna utdelningen om 56,3 TUSD från Eldorado Drilling efter utgången av Q2-25.

# 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.