

Ramlösa Shipping



Framgångsrik avyttring till betydande vinst synliggör värden

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 skeppsmäklarier. Genom Ramlösa får investerare genom ett svenskt bolag exponering mot den globala sjöfartssektorn. Idag består Bolagets portfölj av sex investeringar som förväntas leverera starka kassaflöden under kommande år. Genom en likaviktad relativvärdering och substansvärdering härleds ett potentiellt värde per aktie om 35,3 kr (34) i ett Base scenario.

Framgångsrik avyttring validerar strategin

I slutet av Q3-25 meddelade Ramlösa att Bolaget har avyttrat 51 procentandelar av sin andel om 68 % i Perseus till en köpeskilling om 36,5 MSEK vilket innebär en realiserad vinst 13,5 MSEK eller ca 58 % vinst på investerat kapital på 15 månader. Därtill antas vinsten från försäljningen ha påverkats negativt av en försvagning av USD/SEK, där vinsten i USD beräknas uppgå till ca 72 % enligt Analyst Groups beräkningar. Försäljningen utgör en validering av såväl Ramlösas strategi som de underliggande värdena i portföljen. Ramlösa är ett relativt ungt bolag men med ett hittills starkt *track record* avseende framgångsrika exits i fartygsinnehav. Givet detta ser vi positivt på att det frigjorda kapitalet kan investeras i nya gynnsamma projekt.

Avser genomföra riktad emission till Peter Gyllenhammar

I samband med Q3-rapporten meddelade Ramlösa att styrelsen har beslutat om en riktad nyemission av aktier om 24,5 MSEK, villkorat av godkännande på en extra bolagsstämma, till Peter Gyllenhammar AB. Likviden avses användas till investeringar i fartyg och givet Ramlösas *track record* hittills i genomförda investeringar ser vi därför positivt på kapitaltillskottet. Därtill får Ramlösa en långsiktig och kapitalstark huvudägare, vars breda erfarenhet av att utveckla verksamheter bedöms kunna stärka Ramlösas fortsatta tillväxtresa.

Ny fartygsinvestering i bulkfartyg

Efter utgången av Q3-25 meddelade Ramlösa att Bolaget har genomfört en ny fartygsinvestering i det moderna bulkfartyget BBC Saturn för en summa om ca 400 TUSD, motsvarande ca 3,7 MSEK. Fartygsinvesteringar innebär hög volatilitet kopplad till konjunktur och geopolitik, Ramlösa möter detta genom en bred portfölj av olika fartyg, kontrakt och geografier, där investeringen i BBC Saturn bidrar till ökad diversifiering. Med en stark kassa förväntas dessutom ytterligare nya investeringar framöver, vilket ytterligare breddar portföljen.

Uppdaterat värderingsintervall

Försäljningen av andelen i Perseus validerar Ramlösas strategi samt har synliggjort underliggande värden i portföljen, vilket har stärkt substansvärdet. Efter Q3-rapporten har vi därmed justerat upp värderingsintervallet till 24,0 – 41,6 kr per aktie (22,4 – 40,2), där Base scenariot uppgår till 35,3 kr (34,0).

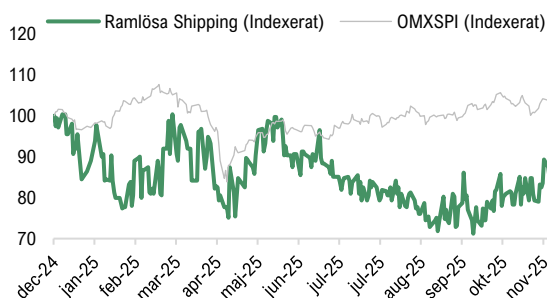
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear 24,0 kr **Base** 35,3 kr **Bull** 41,6 kr

NYCKELDATA

| | |
|-------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (2025-12-02) | 26,2 |
| Antal Aktier (st.) | 4 490 895 ¹ |
| Market Cap (MSEK) | 117,6 |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -63,9 ¹ |
| Enterprise Value (MSEK) | 53,7 |
| Lista | Spotlight Stock Market |
| Kvartalsrapport 4 2025 | 2026-02-27 |

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2025-09-26)

| | |
|---------------------------------|-------|
| Peter Gyllenhammar ³ | 5,7 % |
| Rolf Dahl | 5,0 % |
| Allwea Structured IV Ltd | 4,2 % |
| IRC Invest AB | 2,9 % |
| Stefan Norrsell | 2,8 % |

I ett Base scenario härleds ett potentiellt värde per aktie om 35,3 kr.



| | | |
|-----------------------|------------------------|------------------------------|
| Relativ- värdering | Substans- värdering | Likaviktad sammansättning |
| 33,6 kr per aktie | 37,1 kr per aktie | 35,3 kr per aktie |

¹Efter den planerade riktade emissionen i december år 2025

²Moderbolagets kassa vid utgången av Q3-25 inklusive försäljningslikviden för Perseus, tillkommande likvid från den riktade emissionen, försäljning av 20 % i Capito samt investering om ca 3,7 MSEK i BBC Saturn

³Före den riktade emissionen, uppgår till 26,7 % vid genomförd emission

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