

# Ramlösa Shipping

## Fortsätter bredda portföljen



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 32,6 kr (35,3) i ett Base scenario.

### Stärkta kassaflödesutsikter för år 2026

Under Q4-25 erhöll Ramlösa en utdelning om cirka 1,5 MSEK från fartygsinvesteringen Leonardo B, vilket redovisas som en amortering på en fordran i moderbolagets kassaflödesanalys. I övrigt bedöms inga utdelningar ha erhållits från övriga innehav under kvartalet. Bolagets kassaflöde väntas fortsatt variera beroende på när utdelningar erhålls från investeringarna. En första utdelning från Hansa Africa förväntas under Q1-26, samtidigt som Perseus bedöms fortsätta generera stabila kassaflöden framöver. Chemtrans Mobile har utvecklats något svagare än väntat under år 2025 men fortsatt över break-even, medan nya investeringar såsom BBC Saturn väntas bidra till ökade kassaflöden och stärkt diversifiering under år 2026.

### Investerar i ett Kamsarmax torrbulksfartyg

Ramlösa meddelade den 7 januari 2026 en ny investering genom en ägarandel om 1,95 % i Atlantica Star AS, som äger Kamsarmax-fartyget MV JAG AARATI (80 300 dwt) byggt 2011 i Sydkorea. Investeringen motsvarar cirka 0,14 MUSD, eller ca 1,25 MSEK i eget kapital, medan den totala utbetalningen inklusive administrativa kostnader och rörelsekapital estimeras till cirka 0,18 MUSD (1,7 MSEK). Analyst Group ser positivt på investeringen givet att Bolaget fortsätter att diversifiera dess intäktsströmmar. Givet den tidigare försäljningen i Perseus samt genomförda riktade emissionen har Ramlösa fortsatt en välfylld kassa om ~56 MSEK, varför vi förväntar oss att Bolaget fortsätter att genomföra nya fartygsinvesteringar som ytterligare diversifierar intäktsbasen och stärker kassaflödet genom erhållna utdelningar från investeringarna.

### Uppdaterat värderingsintervall

Vi har inkluderat den senaste investeringen JAG AARATI i våra prognoser, vilket förväntas bidra med ca 0,3 MSEK i årliga erhållna utdelningar för Ramlösa. Däremot har kostnaderna under år 2025 varit högre än tidigare förväntat, varför vi har höjt våra kostnadsestimat något under prognosperioden. Sammantaget medför ovan nämnda justeringar ett reviderat värderingsintervall till 22,2 – 37,4 kr per aktie (24,0 – 41,6), där Base scenariot uppgår till 32,6 kr (35,3).

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**

22,2 kr

**Base**

32,6 kr

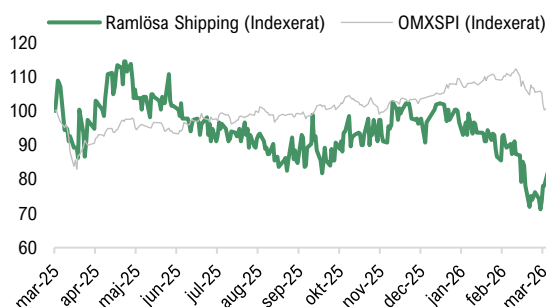
**Bull**

37,4 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2026-03-23)	22,3
Antal Aktier (st.)	4 490 895
Market Cap (MSEK)	100,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-55,9 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	44,2
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2026	2026-05-27

### KURSUVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2025-12-23)

= INSIDER

Peter Gyllenhammar	26,7 %
Rolf Dahl	3,9 %
Allwea Structured IV Ltd	3,3 %
Stefan Norrsell	2,3 %
IRC Invest AB	2,2 %

I ett Base scenario härleds ett potentiellt värde per aktie om 32,6 kr.


 Relativ-  
värdering

 30,8 kr  
per aktie

 Substans-  
värdering

 34,4 kr  
per aktie

 Likaviktad  
sammanvägning

 32,6 kr  
per aktie

<sup>1</sup>Moderbolagets kassa vid utgången av Q4-25 justerad för investering om ca 1,7 MSEK i JAG AARATI.

# 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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.