

Ramlösa Shipping



Välfylld kassa redo att sjösättas

Ramlösa Shipping AB ("Ramlösa" eller "Bolaget") är ett investmentbolag inom shipping som drivs av experter inom sjöfart med erfarenhet från rederier och skeppsmäklarer. Genom Ramlösa får investerare genom ett svenskt bolag exponering mot den globala sjöfartssektorn. Idag består Bolagets portfölj av sju investeringar som förväntas leverera starka kassaflöden under kommande år. Genom en likaviktad relativvärdering och substansvärdering härleds ett potentiellt värde per aktie om 30,2 kr (32,6) i ett Base scenario.

Ökade kostnader - påverkade av ledningsförändringar

Under Q1-26 erhöll Ramlösa utdelningar om 1,8 MSEK från fartygsinnehav. Rörelsekostnaderna uppgick till 3 MSEK (1,7), varav ca 1 MSEK utgjordes av engångskostnader för förändringar i ledning och styrelse. Till följd av högre kostnader än tidigare estimerat under de senaste kvartalen, även exklusive de nämnda engångskostnaderna, så har vi höjt våra kostnads-estimat något under prognosperioden.

Välfylld kassa skapar utrymme för nya investeringar

Styrelsen återkallade efter periodens utgång den föreslagna utdelningen om 0,20 kr per aktie (ca 0,9 MSEK) med hänvisning till rådande marknadsläge. Givet att Ramlösa är skuldfritt med en kassa om 55,9 MSEK och att majoriteten av innehaven är kontrakterade på fasta befraktningsavtal bedömer Analyst Group att beslutet speglar en ambition att prioritera kassan för nya fartygsinvesteringar som genererar löpande kassaflöden. I takt med att nya investeringar förväntas genomföras erhålls högre utdelningar, och givet Bolagets fasta kostnadsbas förväntas dessa utdelningar i stor utsträckning falla direkt till resultatet.

Ledningsförändringar och extern utredning

Under kvartalet framkom att det tidigare kommunicerade ägarförändringar i Capito Capital Management aldrig fullbordades till följd av utebliven betalning. Ramlösas dåvarande VD och styrelseordförande har lämnat sina roller och en extern oberoende utredning har inletts. Analyst Group har sedan tidigare exkluderat innehavet från våra prognoser och härledda värdering av Ramlösa men noterar att transparens och förtroende utgör viktiga förutsättningar för värderingen av Bolaget.

Uppdaterat värderingsintervall

Erhållna utdelningar har under de senaste kvartalen varit lägre än tidigare estimerat och rörelsekostnaderna, även exklusive engångskostnader, har varit något högre, varför vi justerat våra estimat under prognosperioden. Däremot förväntas estimaten avseende erhållna utdelningar revideras upp i takt med att nya investeringar görs. Sammantaget medför uppdateringarna ett reviderat värderingsintervall till 21,0 – 35,1 kr per aktie (22,2 – 37,4), där Base scenariot uppgår till 30,2 kr (32,6).

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

21,0 kr

Base

30,2 kr

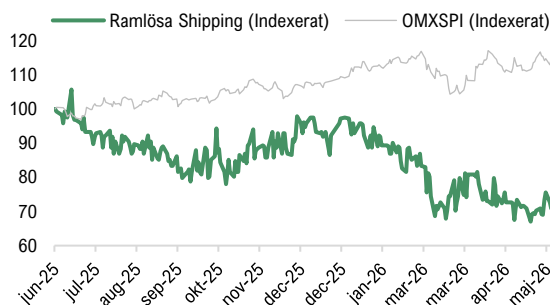
Bull

35,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-06-03)	20,0
Antal Aktier (st.)	4 490 895
Market Cap (MSEK)	89,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-55,9
Enterprise Value (MSEK)	33,9
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2026	2026-08-28

KURSUVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2026-03-27)

= INSIDER

Peter Gyllenhammar	26,8 %
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 30,2 kr.


**Relativ-
värdering**

 27,0 kr
per aktie

**Substans-
värdering**

 33,4 kr
per aktie

**Likaviktad
sammanvägning**

 30,2 kr
per aktie

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.