

Til generalforsamlingen i Gram Car Carriers ASA

Redegjørelse ved kapitalforhøyelse i ASA

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlige for de verdsettelse som er gjort.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra innskyterne mot vederlag i aksjer i Gram Car Carriers ASA, og å avgi en uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

De eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, fremgår av styrets forslag til generalforsamlingen om kapitalforhøyelse datert 17. januar 2022, og omfatter fordring på Gram Car Carriers Shipowning AS i tilknytning til "Laeisz-selgerkreditt" på USD 49.746.059,88. "Laeisz-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved salg av skipet "Passama" fra MS Passama GmbH & Company KG og skipet "Passero" fra MS Passero GmbH & Company KG til Gram Car Carriers Shipowning AS, med påfølgende transport av selgerkreditt til F. Laeisz GmbH.

Selgerkreditten på USD 49.746.059,88, eller NOK 431.173.974 basert på USD/NOK vekselskurs på 8,6675 per 13. januar 2022, er verdsatt basert på "Transfer and Investment Agreement" mellom F. Laeisz GmbH, MS Passama GmbH & Company KG, MS Passero GmbH & Company KG, Gram Car Carriers Holdings PTE. Ltd., Gram Car Carriers ASA og Gram Car Carriers Shipowning AS inngått 11 januar 2022 vedrørende salg av skip og investering i Gram Car Carriers ASA ved børsnotering på Euronext Growth ("Avtalen"). Avtalen angir en verdi av skipene til USD 30,814.000 per skip, totalt USD 61.628.000 hvorav deler av vederlaget gjøres opp i kontanter og deler ved utstedelse av selgerkreditt. Verdien av skipene er fastsatt basert på meglerestimer fra Clarkson Valuation Limited, Hesnes Shipping AS og Fearnleys AS per 25. november 2021, justert for å hensynta kurs på NOK 53 per aksje ved Private Placement for Gram Car Carriers ASA som ble slutført 12. januar 2022.

Selgerkreditten er avhengig av at avtale om transport av selgerkreditter til F. Laeisz GmbH blir gjennomført som del av transaksjonen.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet, herunder vurderingsprinsippene. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen, herunder en vurdering av begrunnelsen for verdsettelsen av immaterielle eiendeler .

Vi mener at innhentede bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi pr. 17. januar 2022 som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Gram Car Carriers ASA pålydende NOK 23.712.312, samt overkurs NOK 407.461.662.

Stavanger, 17. januar 2022
PricewaterhouseCooper AS



Per Arvid Gimre
Statsautorisert revisor



To the General Meeting of Gram Car Carriers ASA

Statement regarding increase in share capital

At the Board of Directors' request we, as independent experts, issue this statement in compliance with The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6.

The Board of Directors' responsibility for the statement

The Board of Directors are responsible for the valuations that form basis for the consideration.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement relating to the increase in share capital with a consideration in other than cash by the investors against consideration in Gram Car Carriers ASA shares, and express an opinion that the value of the assets the company shall take over as the increase in share capital is at least equivalent to the agreed consideration.

The statement consists of two parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6 first subsection No 1- 4. The second part is our opinion regarding whether the assets the company shall take over have a value which is at least equivalent to the agreed consideration.

Part 1: Information about the consideration

The assets the company shall take over in connection with the increase in share capital, as shown in the proposal dated 17 January 2022 from the Board of Directors to the General Meeting regarding the increase in share capital, include a receivable towards Gram Car Carriers Shipowning AS in connection with the "Laeisz Seller's Credit Notes" of USD 49,746,059.88. "Laeisz Seller's Credit Notes" refers to the seller's credits arising from the sale of the ship "Passama" from MS Passama GmbH & Company KG and the ship "Passero" from MS Passero GmbH & Company KG to Gram Car Carriers Shipowning AS, with subsequent transport of seller's credit to F. Laeisz GmbH.

The agreements of the "Seller's credit" mentioned above of USD 49,746,059.88 or NOK 431,173,974 based on USD/NOK exchange rate of 8.6675 per 13 January 2022 are valued based on the "Transfer and Investment Agreement" between F. Laeisz GmbH, MS Passama GmbH & Company KG, MS Passero GmbH & Company KG, Gram Car Carriers Holdings PTE. Ltd., Gram Car Carriers ASA and Gram Car Carriers Shipowning AS entered into on 11 January 2022 related to the sale of ships and investment in the Gram Car Carriers ASA initial public offering at Euronext Growth ("the Agreement"). The Agreement provides a consideration of USD 30,814,000 per ship, totaling USD 61,628,000 where part of the consideration is made in cash and part by credit seller's notes. The value of the ships are based on the average of three independent broker valuations from Clarkson Valuation Limited, Hesnes Shipping AS and Fearnleys AS as of 25 November 2021, adjusted to reflect a share price of NOK 53 per share in the Private Placement for Gram Car Carriers ASA completed 12 January 2022.



The value of the receivables mentioned above is based on the conclusion of an agreement on the transfer of the "Seller's credits" to F. Laeisz GmbH.

Part 2: The independent expert's opinion

We have performed procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian standard NSAE 3802-1 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation"¹ issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. This standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the value of the assets which the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration, including valuation principles. We have also assessed the valuation methods that have been used and the assumptions that form the basis for the valuation.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the assets the company shall take over as consideration for the increase in share capital, have been valued in compliance with the described principles and the value as of 17 January 2022 of the assets the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration in Gram Car Carriers ASA shares, nominal value NOK 23.712.312, and share premium NOK 407.461.662.

Stavanger, 17 January 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Per Arvid Gimre
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

¹ Norwegian name of standard: SA 3802-1 Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen

Til generalforsamlingen i Gram Car Carriers ASA

Redegjørelse ved kapitalforhøyelse i ASA

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlige for de verdsettelse som er gjort.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra innskyterne mot vederlag i aksjer i Gram Car Carriers ASA, og å avgis en uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

De eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, fremgår av styrets forslag til generalforsamlingen om kapitalforhøyelse datert 17. januar 2022, og omfatter følgende

1. Fordring på Gram Car Carriers Shipowning AS i tilknytning til "Flåte-selgerkreditt" på USD 27.129.323. "Flåte-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved salg av 11 skip¹ fra GCC (CUE) Shipowning Pte Ltd til Gram Car Carriers Shipowning AS, med påfølgende transport av selgerkreditt til Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.
2. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 3 AS i tilknytning til "Princess-selgerkreditt" på USD 260.282. "Princess-selgerkreditt" henviser til netto av
 - a. selgerkreditt oppstått ved salg av skipet "Viking Princess" (IMO. No. 9136967) fra GCC (CUE) Shipowning Pte Ltd til Gram Car Carriers Leasing 3 AS, med påfølgende transport av selgerkreditt til Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd, og
 - b. selgerkreditt oppstått ved salg av skipet "Viking Drive" (IMO. No. 287719) fra Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 3 AS.

¹ "Viking Odessa" (IMO. No. 9398876), "Höegh Caribia" (IMO. No. 9407665), "City of Oslo" (IMO. No. 9407677), "Viking Constanza" (IMO. No. 9407689), "Viking Amber" (IMO. No. 9481049), "Viking Coral" (IMO. No. 9481051), "Viking Diamond" (IMO. No. 9481075), "Viking Emerald" (IMO. No. 9514987), "Viking Ocean" (IMO. No. 9514999), "Viking Sea" (IMO. No. 9515008) og "Viking Queen" (IMO. No. 9318462)

3. Fordring på Gram Car Carriers ASA i tilknytning til "Capital selgerkreditt" på USD 1.000.000. "Capital selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av junior lån fra Gram Car Carriers Capital Ltd til Gram Car Carriers Holdings Pte. Ltd.
4. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 1 AS i tilknytning til 75% av "Adventure Selgerkreditt" på USD 7.528.567. "Adventure-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av leasing kontrakt på skipet "Viking Adventure" (IMO. No. 11311300) fra Global Adventure Pte Ltd til Gram Car Carriers Leasing 1 AS med påfølgende transport av 75% av selgerkreditten til Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.
5. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 1 AS i tilknytning til 75% "Bravery Selgerkreditt" på USD 7.528.567. "Bravery-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av leasing kontrakt på skipet "Viking Bravery" (IMO. No. 11311313) fra Global Bravery Pte Ltd til Gram Car Carriers Leasing 1 AS med påfølgende transport av 75% av selgerkreditten til Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.
6. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 2 AS i tilknytning til 75% "Destiny Selgerkreditten" på USD 14.245.571. "Destiny-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av leasing kontrakt på skipet "Viking Destiny" (IMO. No. 12238133) fra Gram Car Carriers IV Ltd. til Gram Car Carriers Leasing 2 AS med påfølgende transport av 75% av selgerkreditten til Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.

De ovenstående selgerkredittene på totalt USD 50.366.633 eller NOK 436.522.794 basert på USD/NOK kurs 8,6675 13. januar 2022 er basert på verdi av skip og leasingkontrakter for skip justert for gjenværende leieforpliktelse. Skipsverdiene er basert på et gjennomsnitt av meglertakster fra Clarkson Valuation Limited, Hesnes Shipping AS og Fearnleys AS per 15. september 2021. Meglertakstene er justert pro rata for å hensynta kurs på NOK 53 per aksje ved Private Placement for Gram Car Carriers ASA som ble slutført 12. januar 2022.

De ovenstående selgerkredittene er avhengig av at avtale om transport av selgerkreditter blir gjennomført i henhold til Investment Agreement mellom Gram Car Carriers Holdings Pte. Ltd, Gram Car Carriers ASA og eksisterende majoritets- og minoritetsaksjonærer som forventes signert i januar 2022.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet, herunder vurderingsprinsippene. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen, herunder en vurdering av begrunnelsen for verdsettelsen av immaterielle eiendeler .

Vi mener at innhentede bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi pr. 17. januar 2022 som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Gram Car Carriers ASA pålydende NOK 24.008.118, samt overkurs NOK 412.544.675.



Stavanger, 17. januar 2022
PricewaterhouseCooper AS

A handwritten signature in blue ink, reading "Per Arvid Gimre".

Per Arvid Gimre
Statsautorisert revisor

To the General Meeting of Gram Car Carriers ASA

Statement regarding increase in share capital

At the Board of Directors' request we, as independent experts, issue this statement in compliance with The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6.

The Board of Directors' responsibility for the statement

The Board of Directors are responsible for the valuations that form basis for the consideration.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement relating to the increase in share capital with a consideration in other than cash by the investors against consideration in Gram Car Carriers ASA shares, and express an opinion that the value of the assets the company shall take over as the increase in share capital is at least equivalent to the agreed consideration.

The statement consists of two parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6 first subsection No 1- 4. The second part is our opinion regarding whether the assets the company shall take over have a value which is at least equivalent to the agreed consideration.

Part 1: Information about the consideration

The assets the company shall take over in connection with the increase in share capital, as shown in the proposal dated 17 January 2022 from the Board of Directors to the General Meeting regarding the increase in share capital, include the following:

1. A receivable towards Gram Car Carriers Shipowning AS in connection with the sale of "Fleet Seller's Credit" of USD 27,129,323. "Fleet Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from the sale of 11¹ from GCC (CUE) Shipowning Pte Ltd to Gram Car Carriers Shipowning AS, with subsequent transport of seller's credit to Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.
2. A receivable towards Gram Car Carriers Leasing 3 in connection with "Princess Seller's Credit" of USD 260,282. "Princess Seller's Credit" refers to the net of
 - a. seller's credit arising from the sale of the ship "Viking Princess" (IMO. No. 9136967) from GCC (CUE) Shipowning Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 3 AS, with subsequent transport of seller's credits to Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd, and
 - b. seller credit arising from the sale "Viking Drive" (IMO. No. 287719) from Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 3 AS.

¹ "Viking Odessa" (IMO. No. 9398876), "Høegh Caribia" (IMO. No. 9407665), "City of Oslo" (IMO. No. 9407677), "Viking Constanza" (IMO. No. 9407689), "Viking Amber" (IMO. No. 9481049), "Viking Coral" (IMO. No. 9481051), "Viking Diamond" (IMO. No. 9481075), "Viking Emerald" (IMO. No. 9514987), "Viking Ocean" (IMO. No. 9514999), "Viking Sea" (IMO. No. 9515008) og "Viking Queen" (IMO. No. 9318462)

3. Receivable towards Gram Car Carriers ASA in connection with "Capital Seller's Credit" of USD 1.000.000. "Capital Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from the transfer of junior loan from Gram Car Carriers Capital Ltd to Gram Car Carriers Holding Pte. Ltd.
4. Receivable towards Gram Car Carriers Leasing 1 AS in connection with 75% of "Adventure Seller's Credit" of USD 7,528,567. "Adventure Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from transfer of the leasing contract of the ship "Viking Bravery" (IMO. No. 11311313) from Global Bravery Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 1 AS, with subsequent transport of 75% of the seller's credit to Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.
5. Receivable towards Gram Car Carriers Leasing 1 AS in connection with 75% of "Bravery Seller's Credit" of USD 7,528,567. "Bravery Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from transfer of the leasing contract of the ship "Viking Adventure" (IMO. No. 11311300) from Global Adventure Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 1 AS, with subsequent transport of 75% of the seller's credit to Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.
6. Receivable towards Gram Car Carriers Leasing 2 AS in connection with 75% of "Destiny Seller's Credit" of USD 14,245,571. "Destiny Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from transfer of the leasing contract of the ship "Viking Destiny" (IMO. No. 12238133) from Gram Car Carriers IV Ltd to Gram Car Carriers Leasing 2 AS, with subsequent transport of 75% of the seller's credit to Gram Car Carriers Holdings Pte Ltd.

The agreements of the "Seller's credit" mentioned above of USD 50,366,633 or NOK 436,522,794 based on USD/NOK exchange rate 8.6675 13 January 2022 are valued based on the underlying value of the ships and ship value in the leasing contracts adjusted for the remaining lease obligations. The underlying values are based on an average of broker rates from Clarkson Valuation Limited, Hesnes Shipping AS and Fearnleys AS as of 15. september 2021. The brokerage rates have been adjusted pro rata to take into account a share price of NOK 53 per share in the Private Placement for Gram Car Carriers ASA completed 12 January 2022.

The value of the receivables mentioned above is based on the conclusion of an agreement on the transfer of the "Seller's credits" being conducted in accordance with the Investment Agreement between Gram Car Carriers Holdings Pte. Ltd, Gram Car Carriers ASA and existing majority and minority shareholders expected to be signed in January 2022.

Part 2: The independent expert's opinion

We have performed procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian standard NSAE 3802-1 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation"² issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. This standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the value of the assets which the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration, including valuation principles. We have also assessed the valuation methods that have been used and the assumptions that form the basis for the valuation.

² Norwegian name of standard: SA 3802-1 Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen



We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the assets the company shall take over as consideration for the increase in share capital, have been valued in compliance with the described principles and the value at 11 November 2021 of the assets the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration in Gram Car Carriers ASA shares, nominal value NOK 24,008,118, and share premium NOK 412,544,675.

Stavanger, 17 January 2022

PricewaterhouseCoopers

Per Arvid Gimre

State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

Til generalforsamlingen i Gram Car Carriers ASA

Redegjørelse ved kapitalforhøyelse i ASA

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlige for de verdsettelse som er gjort.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra innskyterne mot vederlag i aksjer i Gram Car Carriers ASA, og å avgi en uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

De eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, fremgår av styrets forslag til generalforsamlingen om kapitalforhøyelse datert 17. januar 2022, og omfatter følgende

1. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 1 AS i tilknytning til 25% av "Adventure Selgerkreditt" på USD 7.528.567. "Adventure-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av leasing kontrakt på skipet "Viking Adventure" (IMO. No. 11311300) fra Global Adventure Pte Ltd til Gram Car Carriers Leasing 1 AS med påfølgende transport av 25% av selgerkreditten til minoritets interessentene.
2. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 1 AS i tilknytning til 25% "Bravery Selgerkreditt" på USD 7.528.567. "Bravery-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av leasing kontrakt på skipet "Viking Bravery" (IMO. No. 11311313) fra Global Bravery Pte Ltd til Gram Car Carriers Leasing 1 AS med påfølgende transport av 25% av selgerkreditten til minoritets interessentene.
3. Fordring på Gram Car Carriers Leasing 2 AS i tilknytning til 25% "Destiny Selgerkreditten" på USD 14.245.571. "Destiny-selgerkreditt" henviser til selgerkreditt oppstått ved overføring av leasing kontrakt på skipet "Viking Destiny" (IMO. No. 12238133) fra Gram Car Carriers IV Ltd. til Gram Car Carriers Leasing 2 AS med påfølgende transport av 25% av selgerkreditten til minoritets interessentene.

De ovenstående selgerkredittene på totalt USD 7.325.676 eller NOK 63.495.303 basert på USD/NOK kurs 8,6675 13. januar 2022 er basert på verdi leasingkontrakter for skip justert for gjenværende leieforpliktelse. Skipsverdiene er basert på et gjennomsnitt av meglertakster fra Clarkson Valuation Limited, Hesnes Shipping AS og Fearnleys AS per 15. september 2021. Meglertakstene er justert for å

hensynta kurs på NOK 53 per aksje ved Private Placement for Gram Car Carriers ASA som ble sluttført 12. januar 2022. Justeringen er foretatt ved en pro rata nedjustering av verdi på leiekontrakter.

De ovenstående selgerkredittene er avhengig av at avtale om transport av selgerkreditter blir gjennomført i henhold til Investment Agreement mellom Gram Car Carriers Holdings Pte. Ltd, Gram Car Carriers ASA og eksisterende majoritets- og minoritetsaksjonærer som forventes signert i januar 2022.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet, herunder vurderingsprinsippene. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen, herunder en vurdering av begrunnelsen for verdsettelsen av immaterielle eiendeler .

Vi mener at innhentede bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi pr. 17. januar 2022 som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Gram Car Carriers ASA pålydende NOK 3.491.908, samt overkurs NOK 60.003.395.

Stavanger, 17. januar 2022
PricewaterhouseCooper AS



Per Arvid Gimre
Statsautorisert revisor

To the General Meeting of Gram Car Carriers ASA

Statement regarding increase in share capital

At the Board of Directors' request we, as independent experts, issue this statement in compliance with The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6.

The Board of Directors' responsibility for the statement

The Board of Directors are responsible for the valuations that form basis for the consideration.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement relating to the increase in share capital with a consideration in other than cash by the investors against consideration in Gram Car Carriers ASA shares, and express an opinion that the value of the assets the company shall take over as the increase in share capital is at least equivalent to the agreed consideration.

The statement consists of two parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6 first subsection No 1- 4. The second part is our opinion regarding whether the assets the company shall take over have a value which is at least equivalent to the agreed consideration.

Innledningen må tilpasses dersom selskapet for eksempel skal bli part i en avtale og/eller overta eiendeler mot vederlag i annet enn aksjer.

Part 1: Information about the consideration

The assets the company shall take over in connection with the increase in share capital, as shown in the proposal dated 17 January 2022 from the Board of Directors to the General Meeting regarding the increase in share capital, include the following:

1. Receivable towards Gram Car Carriers Leasing 1 AS in connection with 25% of "Adventure Seller's Credit" of USD 7,528,567. "Adventure Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from transfer of the leasing contract of the ship "Viking Bravery" (IMO. No. 11311313) from Global Bravery Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 1 AS, with subsequent transport of 25% of the seller's credit to the minority stakeholders.
2. Receivable towards Gram Car Carriers Leasing 1 AS in connection with 25% of "Bravery Seller's Credit" of USD 7,528,567. "Bravery Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from transfer of the leasing contract of the ship "Viking Adventure" (IMO. No. 11311300) from Global Adventure Pte Ltd to Gram Car Carriers Leasing 1 AS, with subsequent transport of 25% of the seller's credit to the minority stakeholders.
3. Receivable towards Gram Car Carriers Leasing 2 AS in connection with 25% of "Destiny Seller's Credit" of USD 14,245,571. "Destiny Seller's Credit" refers to the seller's credit arising from transfer of the leasing contract of the ship "Viking Destiny" (IMO. No. 12238133) from

Gram Car Carriers IV Ltd to Gram Car Carriers Leasing 2 AS, with subsequent transport of 25% of the seller's credit to the minority stakeholders.

The agreements of the "Seller's credit" mentioned above of USD 7,325,676.74 or NOK 63,495,303.14 based on USD/NOK exchange rate 8.6675 13 January 2022 are valued based on the underlying value of the ships and ship value in the leasing contracts adjusted for the remaining lease obligations. The underlying values are based on an average of broker rates from Clarkson Valuation Limited, Hesnes Shipping AS and Fearnleys AS as of 15. september 2021. The brokerage rates have been adjusted pro rata to take into account a share price of NOK 53 per share in the Private Placement for Gram Car Carriers ASA completed 12 January 2022.

The value of the receivables mentioned above is based on the conclusion of an agreement on the transfer of the "Seller's credits" being conducted in accordance with the Investment Agreement between Gram Car Carriers Holdings Pte. Ltd, Gram Car Carriers ASA and existing majority and minority shareholders expected to be signed in January 2022.

Part 2: The independent expert's opinion

We have performed procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian standard NSAE 3802-1 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation"¹ issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. This standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the value of the assets which the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration, including valuation principles. We have also assessed the valuation methods that have been used and the assumptions that form the basis for the valuation.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the assets the company shall take over as consideration for the increase in share capital, have been valued in compliance with the described principles and the value at 11 November 2021 of the assets the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration in Gram Car Carriers ASA shares, nominal value NOK 3,491,908, and share premium NOK 60.003.395.

Stavanger, 17 January 2022

PricewaterhouseCoopers

Per Arvid Gimre

State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

¹ Norwegian name of standard: SA 3802-1 Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen