



Costamare Participations Plc.

Έκθεση Αποτίμησης της Carran Shipping Co

24 Ιουνίου 2021

KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.
Deal Advisory
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 60 62 100
Fax: +30 210 60 62 111
Internet: www.kpmg.com/gr
Email: info@kpmg.gr

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο
Costamare Participations Plc
28, Σαν Σουσί (2ος Όροφος)
2003 Λευκωσία
Κύπρος

atd/CRB/DCL (1100440)

24 Ιουνίου 2021

Αγαπητά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,

Είμαστε στην ευχάριστη θέση να σας παραδώσουμε το προσχέδιο της έκθεσης αποτίμησης (εφεξής η "Έκθεση") σε σχέση με την αποτίμηση της ναυτιλιακής εταιρείας, Carran Shipping Co, (εφεξής «Εταιρεία-Στόχος» ή «Carran»), η οποία ανήκει στην Costamare Inc. (εφεξής «Costamare»).

Η εργασία μας πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τους ορους και τους περιορισμούς που καθορίζει η υπογεγραμμένη σύμβασή μας με ημερομηνία αναφοράς την 8^η Φεβρουαρίου 2021, όπως αυτή παρατίθεται στο Παράρτημα 4.

Στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης της έκδοσης του εταιρικού ομολόγου (εφεξής το «Ομολόγο»), η παρούσα έκθεση αποτίμησης (εφεξής η «Έκθεση») παρέχεται στον Πελάτη και παράλληλα θα δοθεί μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς στους ανάδοχους του Ομολόγου, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και στους επενδυτές με σκοπό την παρουσίαση της εύλογης αξίας της Εταιρείας-Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31 Μαΐου 2021.

Επισημαίνεται ότι ο σκοπός της εργασίας μας καθώς και οι σχετικοί περιορισμοί αυτής, όπως παρουσιάζονται αναλυτικά στην ενότητα «Σκοπός Εργασίας & Περιορισμοί» της παρούσας Έκθεσης, πρέπει να διαβαστούν με προσοχή.

Η Έκθεση παρέχεται για σκοπούς ενημέρωσης επί της χρήσης μέρους των αντληθέντων κεφαλαίων από την έκδοση του Ομολόγου και δεν συνιστά ούτε αποτελεί μέρος προσφοράς ή πρόσκλησης προς επένδυση.

Η KPMG δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε οικονομική ζημία υποστεί οποιοδήποτε φυσικό ή / και νομικό πρόσωπο ως αποτέλεσμα διανομής, δημοσίευσης, αναπαραγωγής ή / και χρήσης της παρούσας Έκθεσης, εκτός των όσων ορίζονται στην υπογεγραμμένη σύμβασή μας.

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για οποιαδήποτε διευκρίνιση χρειασθείτε.

Με εκτίμηση,

KPMG

KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.



Ορισμοί-Ακρωνύμια

Ακρωνύμιο ή συντομογραφία	Ορισμός
.	Διαχωριστικό χιλιάδων
,	Διαχωριστικό δεκαδικών
‘000	Χιλιάδες
A.E. ή S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία ('Société Anonyme')
Αποτίμηση	Η αποτίμηση της Εταιρείας-Στόχου
Εταιρεία-Στόχος	Carran Shipping Co.ή Carran
Ναυλωτής ή MSC	Mediterranean Shipping Company S.A.
Πελάτης	Costamare Participations Plc
Costamare	Costamare Inc.
Costamare Shipping	Costamare Shipping Company S.A.
Costamare Services	Costamare Shipping Services Ltd.
DWT	Χωρητικότητα Εκτοπίσματος, Μεταφορική ικανότητα σκάφους ('Deadweight Tonnage')
EE	Ευρωπαϊκή Ένωση
EUR	Ευρώ
GAAP	Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές των Η.Π.Α.
KPMG	KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.
Ltd.	Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)
Plc	Ανώνυμη Εταιρεία
NAV	Καθαρή Θέση ('Net Asset Value')
TEU	Η ισοδύναμη μονάδα 20 ποδών. Τυποποιημένη μονάδα μέτρησης που αντιστοιχεί σε ένα εμπορευματοκιβώτιο μήκους 20 ποδών (6,10 μέτρων) κατά τα πρότυπα του Διεθνούς Οργανισμού Τυποποίησης (ISO), η οποία χρησιμοποιείται ως μονάδα χωρητικότητας ή ροής μεταφοράς.
UK	Ηνωμένο Βασίλειο
US	Ηνωμένες Πολιτείες
USD	Δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών

Περιεχόμενα



1

Εισαγωγή

Σελίδα 5

2

Σύνοψη

Σελίδα 9

3

Παρουσίαση της
Εταιρείας-Στόχου

Σελίδα 12

4

Οικονομικές
Καταστάσεις της
Εταιρείας-Στόχου

Σελίδα 14

5

Μεθοδολογία
Αποτίμησης

Σελίδα 17

6

Αναπροσαρμοσμένη
Καθαρή Θέση της
Εταιρείας-Στόχου

Σελίδα 20

7

Παραρτήματα

Σελίδα 25



Εισαγωγή

Σκοπός του Έργου - Περιορισμοί (1/3)

Σκοπός του έργου

- Η KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε (εφεξής «KPMG») διορίστηκε από την εταιρεία Costamare Participations Plc (εφεξής ο «Πελάτης») ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος για την παροχή υπηρεσιών αποτίμησης της ναυτιλιακής εταιρείας, με ονομασία Carran Shipping Co. (εφεξής «Carran»), η οποία ανήκει στην Costamare.
- Ο Πελάτης έχει ζητήσει από την KPMG την διενέργεια αποτίμησης του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας-Στόχου (εφεξής η «Αποτίμηση») κατά την 31^η Μαΐου 2021 (εφεξής η «Ημερομηνία Αποτίμησης»), καθώς μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων που προέκυψαν από την έκδοση του Ομολόγου, θα χρησιμοποιηθούν από τον Πελάτη για την εξαγορά της Εταιρείας-Στόχου.
- Η παρούσα Έκθεση αποτίμησης θέτει τα συμπεράσματα και τις παραδοχές πάνω στις οποίες βασίστηκε και διενεργήθηκε η Αποτίμηση, σύμφωνα με την υπογεγραμμένη σύμβασή μας με ημερομηνία αναφοράς την 8^η Φεβρουαρίου 2021.

Πηγές πληροφόρησης

- Η εργασία Αποτίμησης βασίστηκε κυρίως στις παρακάτω πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τον Πελάτη:
- Μη ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας-Στόχου για τα οικονομικά έτη 2019 και 2020, καθώς και την ενδιάμεση περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου 2021 έως την 31^η Μαΐου 2021,
 - Ισοζύγιο της Εταιρείας-Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Μαΐου 2021,
 - Έκθεση αποτίμησης του πλοίου που ανήκει στην Εταιρεία-Στόχο, όπως έχει καταρτιστεί από τον ανεξάρτητο εκτιμητή Howe Robinson Partners Marine Ltd (εφεξής «Howe Robinson») και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2, η οποία περιλαμβάνει:
 - Επιθεώρηση των πιο πρόσφατων αρχείων κλάσης («class records») για το πλοίο «Michigan» συμπεριλαμβανομένης της έκθεσης κλάσης («class status report») από την DNV GL, με ημερομηνία έκδοσης την 31^η Μαΐου 2021, στην οποία υποδηλώνεται ότι δεν προέκυψε κανένα θέμα σε σχέση με τα θεσμοθετημένα πιστοποιητικά και τα πιστοποιητικά κλάσης,
 - Βασικές υποθέσεις που αξιοποιήθηκαν και τα τελικά αποτελέσματα της αποτίμησης,
 - Την επιστολή γνωμοδότησης του νομικού συμβούλου της Costamare, με ημερομηνία αναφοράς την 11^η Ιουνίου 2021, αναφορικά με τις εκκρεμείς νομικές αξιώσεις/υποθέσεις της Εταιρείας-Στόχου,
 - Επιπρόσθετες πληροφορίες και υποστηρικτικό υλικό αναφορικά με τα παρεχόμενα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας-Στόχου.

Περιορισμοί

- Η εργασία της KPMG βασίστηκε στην πληρότητα, ακρίβεια και την ορθή αποτύπωση όλων των οικονομικών και λοιπών πληροφοριών, δεδομένων, συμβουλών, απόψεων και δηλώσεων που έχουν ληφθεί από την Διοίκηση του Πελάτη για το σκοπό της Αποτίμησης (συλλογικά, οι «Πληροφορίες»), όπως καταγράφονται στην παραπάνω ενότητα.
- Η Αποτίμηση μας εξαρτάται από την πληρότητα, την ακρίβεια και την ορθή παρουσίαση αυτών των Πληροφοριών. Με την επιφύλαξη της επαγγελματικής κρίσης, η KPMG δεν έχει και δεν θα μπορούσε να έχει επαληθεύσει ή / και επιβεβαιώσει ανεξάρτητα την πληρότητα, την ακρίβεια ή την ορθή παρουσίαση οποιασδήποτε από τις Πληροφορίες.

Σκοπός του Έργου - Περιορισμοί (2/3)

Περιορισμοί
(συνέχεια)

- Η KPMG δεν εκφράζει καμία γνώμη ή άλλη μορφή διαβεβαίωσης ως προς την ακρίβεια και το εύλογο των Πληροφοριών και τις συνέπειες που ενδέχεται να προκύψουν εάν αυτές οι Πληροφορίες δύνανται να αλλάξουν. Η KPMG βασίστηκε στον Πελάτη για να μας δώσει βεβαιωτική επιστολή («Representation Letter») ότι οι Πληροφορίες είναι ουσιαστικά ακριβείς και πλήρεις και ως εκ τούτου αποτελούν αξιόπιστη βάση για την διενέργεια της Αποτίμησης.
- Στο πλαίσιο της Αποτίμησης, η KPMG δεν διενήργησε έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας-Στόχου ή κάποιας άλλης μορφής επιβεβαίωσης των οικονομικών στοιχείων που μας χορηγήθηκαν για την Εταιρεία-Στόχο.
- Δεν έχει υπάρξει καμία μεταβολή σε κανένα ουσιαστικό γεγονός, η οποία να καθιστά τις Πληροφορίες αναληθείς ή παραπλανητικές, η οποία θα μπορούσε ή εύλογα θα αναμένονταν να έχει σημαντική επίδραση στην Αποτίμηση.
- Έπειτα από την ημερομηνία παραλαβής των Πληροφοριών, δεν έχει προκύψει κάποια ουσιαστική μεταβολή, οικονομική ή άλλη, στη οικονομική θέση της Εταιρείας-Στόχου, ή/και των περιουσιακών της στοιχείων, υποχρεώσεων (ενδεχόμενων ή μη), επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, λειτουργιών ή προοπτικών της.
- Η Αποτίμηση βασίστηκε σε πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Κάποιοι από τις παραμέτρους που μπορούν να επηρεάσουν τις υποθέσεις της Αποτίμησης ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον. Η KPMG δεν εκφέρει γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διαβεβαίωσης για την ορθότητα ή λογικότητα των Πληροφοριών που μας χορηγήθηκαν και οι οποίες θα αποτέλεσαν τη βάση για τη σύνταξη της Έκθεσής μας και τις συνέπειες που μπορεί να προκύψουν σε περίπτωση αλλαγής αυτών των πληροφοριών.
- Κατά την διάρκεια της εργασίας μας: α) δεν πραγματοποιήσαμε επισκέψεις στα γραφεία της Εταιρείας-Στόχου β) δεν είχαμε πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και αρχεία της Εταιρείας-Στόχου, και συνεπώς η KPMG δεν μπορεί να επιβεβαιώσει ή να πραγματοποιήσει περαιτέρω ανάλυση των πληροφοριών που αποτυπώνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας-Στόχου.
- Η Αποτίμησης μας προϋποθέτει ότι η Εταιρεία-Στόχος δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή δικαιώματα σε αυτά ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις πλέον των όσων παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, ή ουσιώδεις υποχρεώσεις, άλλες πέρα από αυτές που συνάδουν με τις συνήθεις δραστηριότητές της, ούτε υπάρχει κάποια σημαντική δικαστική υπόθεση σε εκκρεμότητα, η οποία θα είχε ουσιώδη επίπτωση στα αποτελέσματα της εργασίας μας.
- Δεν έχουμε πραγματοποιήσει ανεξάρτητο έλεγχο ή επιβεβαίωση των πληροφοριών ή της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας του πλοίου που ανήκει στην Εταιρεία-Στόχο, από τον ανεξάρτητο εκτιμητή Howe Robinson.
- Καμία από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεσή μας για τον σκοπό της εν λόγω εργασίας Αποτίμησης δεν επιτρέπεται να εκληφθεί ως νομική ερμηνεία ή άποψη σχετικά με οποιαδήποτε σύμβαση, έγγραφο, νομικό ή άλλου τύπου, καθώς και να εκληφθεί ως πρόταση επένδυσης. Οποιαδήποτε απόφαση του Πελάτη ή των επενδυτών σχετικά με το αν θα προβούν ή όχι σε οποιαδήποτε συναλλαγή, θα εναπόκειται αποκλειστικά σε αυτούς.

Σκοπός του Έργου - Περιορισμοί (3/3)

Περιορισμοί (συνέχεια)

- Η παρούσα Έκθεση παραδίδεται με την αναφερόμενη ημερομηνία και η KPMG αποποιείται όποιας ευθύνης ή υποχρέωσης παροχής συμβουλής προς οποιοδήποτε πρόσωπο σχετικά με οποιαδήποτε μεταβολή γεγονότος ή δεδομένων που επηρεάζουν το αποτέλεσμα της εργασίας μας, και θα έπρεπε να μας είχε ήδη γνωστοποιηθεί κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, αλλά δημοσιοποιήθηκε ή έγινε γνωστό στην KPMG μετά το πέρας της ημερομηνίας της πραγματοποιηθείσας Αποτίμησης. Χωρίς περιορισμό επί των προαναφερόμενων, στην περίπτωση ύπαρξης ουσιαστικής μεταβολής σχετικά με τις παρεχόμενες Πληροφορίες μετά την ημερομηνία παράδοσης της Έκθεσης, η KPMG διατηρεί το δικαίωμα να αλλάξει, να τροποποιήσει ή να αποσύρει την Έκθεσή της. Επίσης, η KPMG διατηρεί το δικαίωμα, αλλά δεν φέρει καμία υποχρέωση, να ολοκληρώσει άλλες επιπρόσθετες αναλύσεις που μπορεί να αποδειχθούν αναγκαίες, σε συνέχεια λήψης επιπρόσθετων πληροφοριών.
- Όλες οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση, παρασχέθηκαν στην KPMG από τον Πελάτη. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη προς τρίτα μέρη, που θα λάβουν ή θα τους γνωστοποιηθούν τα αποτελέσματα της Έκθεσης, και δεν έχουν συμφωνήσει στους όρους και τους περιορισμούς της υπογεγραμμένης Σύμβασής μας με τον Πελάτη, με ημερομηνία αναφοράς την 8η Φεβρουαρίου 2021.
- Τα ποσά σε ορισμένους πίνακες έχουν στρογγυλοποιηθεί για σκοπούς απλοποίησης, με αποτέλεσμα ορισμένα από τα συγκεντρωτικά ποσά που παρουσιάζονται στο κείμενο να μη συμφωνούν απόλυτα με τα αντίστοιχα αναλυτικά ποσά που εμφανίζονται στους πίνακες. Η στρογγυλοποίηση δεν επηρεάζει σε καμία περίπτωση την ακρίβεια των υπολογισμών.
- Επισημαίνεται ότι εάν οι Υπηρεσίες μας περιλαμβάνουν συμβουλές για τις οποίες απορρέει υποχρέωση από την Οδηγία (ΕΕ) 2018/822 του Συμβουλίου να γνωστοποιηθούν στις φορολογικές αρχές, ενδέχεται να χρειαστεί να αποκαλύψουμε προς αυτές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις συμβουλές μας, οι οποίες ενδέχεται να είναι κατά ένα μέρος εμπιστευτικές. Οι πληροφορίες αυτές ενδέχεται περαιτέρω να ανταλλαχθούν μεταξύ των φορολογικών αρχών άλλων Κρατών Μελών της ΕΕ. Ο καθορισμός και το εύρος των πληροφοριών που θα αποκαλυφθούν θα αποφασιστεί μεν από μέρους μας στο πλαίσιο που επιβάλλει ο νόμος, αλλά θα καταβληθεί κάθε δυνατή προσπάθεια να σας ενημερώσουμε εκ των προτέρων για οποιαδήποτε γνωστοποίηση χρειαστεί να κάνουμε σε σχέση με τις υπηρεσίες μας και, σε κάθε περίπτωση, θα σας χορηγήσουμε αντίγραφο της υποβληθείσας γνωστοποίησης. Στο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν φέρουμε ευθύνη απέναντί σας για οποιεσδήποτε συνέπειες μπορεί να προκύψουν από ή εξαιτίας της γνωστοποίησης.
- Σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, μια τέτοια γνωστοποίηση μπορεί να επιβάλλει επιπρόσθετες υποχρεώσεις σε εσάς (όπως η γνωστοποίηση σχετικών πληροφοριών στη φορολογική σας δήλωση) και η μη συμμόρφωση στις υποχρεώσεις αυτές μπορεί να επιφέρει κυρώσεις.
- Η Έκθεση πρέπει διαβάζεται λαμβάνοντας υπόψη όλους τους προαναφερόμενους περιορισμούς.



Σύνοψη

Βάση της Αποτίμησης και Μεθοδολογία

Βάση της αποτίμησης και μεθοδολογία που εφαρμόστηκε

- Η KPMG πραγματοποίησε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας-Στόχου κατά την 31η Μαΐου 2021. Σύμφωνα με το Συμβούλιο Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης («International Valuation Standards Council»), ως «εύλογη αξία» ορίζεται «η αξία επί της οποίας θα άλλαζαν κάτοχο ένα περιουσιακό στοιχείο / υποχρέωση μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων μερών υπό την προϋπόθεση ότι κανείς από τους δύο δεν είναι αναγκασμένος να προβεί σε αγορά ή πώληση και στην οποία αντικατοπτρίζονται τα αντίστοιχα συμφέροντα των συγκεκριμένων μερών».
- Στο πλαίσιο της εργασίας Αποτίμησης, εξετάσαμε διεθνώς αποδεκτές μεθοδολογίες αποτίμησης και εφαρμόσαμε τη μεθοδολογία κόστους, και συγκεκριμένα τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης («Net Asset Value»), ως την πλέον κατάλληλη μεθοδολογία αποτίμησης για ναυτιλιακές εταιρείες με ιδιόκτητο στόλο πλοίων, οι οποίες θεωρούνται υψηλής εντάσεως κεφαλαίου εταιρείες. Η μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης επικεντρώνεται στα στοιχεία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμού) μιας εταιρείας και χρησιμοποιείται προκειμένου να εκτιμηθεί η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ενεργητικού και των υποχρεώσεων μιας εταιρείας. Το σημείο εκκίνησης αυτής της προσέγγισης είναι ο ισολογισμός της οντότητας και η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων.
- Προκειμένου να εφαρμόσουμε την εν λόγω μεθοδολογία και να καταλήξουμε στην Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας-Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, λάβαμε υπόψη τη μη ελεγμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας-Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31η Μαΐου 2021, που έχει συνταχθεί βάσει των Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («US GAAP»), και πραγματοποιήσαμε αναπροσαρμογές, όπου κρίθηκε απαραίτητο. Συγκεκριμένα, ο λογαριασμός «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)» αναπροσαρμόστηκε για την Εταιρεία-Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη την εύλογη αξία του πλοίου της Εταιρείας-Στόχου, όπως εκτιμήθηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή, Howe Robinson και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2 της αναλυτικής έκθεσης Αποτίμησης.
- Κατόπιν εξέτασης των λοιπών λογαριασμών της Εταιρείας-Στόχου, το υποστηρικτικό υλικό που μας παρασχέθηκε από τον Πελάτη και τη διενέργεια συμφωνίας των υπολοίπων των λογαριασμών με το ισοζύγιο κατά την 31η Μαΐου 2021, καταλήξαμε στο ότι δεν υφίστανται βάσιμες ενδείξεις ή λοιπά αντικρουόμενα στοιχεία που να υποδεικνύουν τυχόν αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία των λοιπών λογαριασμών του ενεργητικού και των υποχρεώσεων της Εταιρείας-Στόχου, πέρα από το λογαριασμό που αναφέρθηκε παραπάνω.

Αποτελέσματα Αποτίμησης

Αποτελέσματα Αποτίμησης

- Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης για την Εταιρεία-Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη την προαναφερθείσα αναπροσαρμογή.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση Carran	
Ποσά σε USD '000	31/05/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	6.987
Προσαρμογές	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	7.817
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	14.804

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις όπως μας χορηγήθηκαν από τον Πελάτη, Έκθεση αποτίμησης του πλοίου από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG

- Η εύλογη αξία της Εταιρείας-Στόχου (Carran) προσδιορίστηκε σε **USD 14.804 χιλιάδες**.
- Εφαρμόζοντας την ισοτιμία USD/EUR (EUR 0,8196 για κάθε USD)⁽¹⁾ κατά την 31^η Μαΐου 2021, η εύλογη αξία της Εταιρείας-Στόχου, Carran, διαμορφώνεται σε **ΕΥΡΩ 12.133 χιλιάδες**, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση Carran	
Ποσά σε EUR '000	31/05/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	5.727
Προσαρμογές	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	6.407
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	12.133

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις όπως μας χορηγήθηκαν από τον Πελάτη, Έκθεση αποτίμησης του πλοίου από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG

Σημείωση (1): https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates



Παρουσίαση της Εταιρείας-Στόχου

Περιγραφή του Πλοίου της Εταιρείας-Στόχου

Η Εταιρεία-Στόχος έχει στην ιδιοκτησία της το πλοίο «Michigan», το οποίο ναυλώνει η εταιρεία Mediterranean Shipping Company S.A («MSC»). Τα βασικά χαρακτηριστικά του εν λόγω πλοίου της Εταιρείας-Στόχου παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα:

	Michigan
Όνομα/Φωτογραφία	
Τύπος πλοίου	Πλοίο μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων
Χωρητικότητα εκτοπίσματος (τόνοι)	18.550
Χωρητικότητα σε TEU	1.300
Κόροι ολικής χωρητικότητας	15.334
Κόροι καθαρής χωρητικότητας	5.983
Διαστάσεις (Ολικό μήκος x Πλάτος κατασκευής)	166,15 x 25,00 (μέτρα)
Κατασκευαστής	Zhejiang Ouhua Shipbuilding Co
Ναυλωτής	MSC
Λήξη ναύλωσης	Οκτώβριος 2023
Έτος κατασκευής	2008

Πηγή: Έκθεση αποτίμησης Howe Robinson



Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας-Στόχου

Κατάσταση Οικονομικής θέσης (1/2)

Σύνοψη Κατάστασης Οικονομικής θέσης

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθεται η μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Carran για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2020 και την ενδιάμεση περίοδο μέχρι την 31^η Μαΐου 2021. Σύνομη περιγραφή των λογαριασμών της κατάστασης οικονομικής θέσης της Carran κατά την 31^η Μαΐου 2021 παρατίθενται παρακάτω. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρείας για τις αντίστοιχες περιόδους παρουσιάζεται στο Παράρτημα 1.

Αποθέματα

- Τα αποθέματα ανήλθαν σε USD 46 χιλιάδες και περιλαμβάνουν λιπαντικά.

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως απαιτήσεις από την Costamare Inc., οι οποίες ανήλθαν συνολικά σε USD 1.592 χιλιάδες.

Προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

- Οι προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε USD 27 χιλιάδες και περιλαμβάνουν απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες, φόρους, προπληρωμές σε μέλη πληρώματος και λοιπές προπληρωμές, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Carran Προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	
Ποσά σε USD '000	31/05/2021
Προπληρωμένα ασφάλιστρα	11
Υπηρεσίες πληροφορικής	4
Φόροι	3
Επτήσεις συνδρομές	2
Λοιπές προπληρωμές	5
Προπληρωμές πληρώματος	2
Σύνολο προπληρωμών και λοιπών περιουσιακών στοιχείων	27

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Carran

Κατάσταση οικονομικής θέσης Carran		
Ποσά σε USD '000	31/12/2020	31/05/2021
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Εμπορικές απαιτήσεις	17	-
Αποθέματα	49	46
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	1.235	1.592
Προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	22	27
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.323	1.665
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	5.774	5.683
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις	75	75
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.849	5.758
Σύνολο Ενεργητικού	7.172	7.423
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	28	272
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	46	87
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	20	76
Μη δεδουλευμένα έσοδα	12	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13	1
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	119	436
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	1	1
Διαφορά υπέρ το άρτιο	10.358	10.358
Συσσωρευμένες ζημιές	(3.306)	(3.372)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.053	6.987
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	7.172	7.423

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Carran

Κατάσταση Οικονομικής θέσης (2/2)

Σύνοψη Κατάστασης Οικονομικής θέσης (συνέχεια)

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)

- Ο λογαριασμός περιλαμβάνει την αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου «Michigan», η οποία ανήλθε σε USD 5.683 χιλιάδες.

Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις

- Ο λογαριασμός «μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις», περιλαμβάνει εγγυητική προς διαχειριστή ύψους USD 75 χιλιάδων.

Προμηθευτές

- Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές, οι οποίες ανήλθαν σε USD 272 χιλιάδες, αφορούν οφειλές σε παρόχους ναυτιλιακών υπηρεσιών, υπηρεσιών διαχείρισης και λοιπών υπηρεσιών.

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

- Υποχρεώσεις προς την Costamare Shipping και Costamare Services για την παροχή υπηρεσιών ύψους USD 87 χιλιάδων.

Δεδουλευμένες υποχρεώσεις

- Οι δεδουλευμένες υποχρεώσεις ύψους USD 76 χιλιάδων, αφορούν διάφορα δεδουλευμένα λειτουργικά έξοδα.

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες ανήλθαν σε USD 1 χιλιάδες, αφορούν υποχρεώσεις προς το πλήρωμα του πλοίου.

Κατάσταση οικονομικής θέσης Carran		
Ποσά σε USD '000	31/12/2020	31/05/2021
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Εμπορικές απαιτήσεις	17	-
Αποθέματα	49	46
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	1.235	1.592
Προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	22	27
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.323	1.665
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	5.774	5.683
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις	75	75
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.849	5.758
Σύνολο Ενεργητικού	7.172	7.423
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	28	272
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	46	87
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	20	76
Μη δεδουλευμένα έσοδα	12	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13	1
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	119	436
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	1	1
Διαφορά υπέρ το άρτιο	10.358	10.358
Συσσωρευμένες ζημιές	(3.306)	(3.372)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.053	6.987
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	7.172	7.423

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Carran



Μεθοδολογία Αποτίμησης

Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (1/2)

Παρουσίαση της μεθοδολογίας της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (“NAV”)

- Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ιδίων κεφαλαίων μιας οντότητας με τη μεθοδολογία κόστους, η συνήθης προσέγγιση είναι η χρήση της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης της υποκείμενης οντότητας. Το σημείο εκκίνησης αυτής της προσέγγισης είναι ο ισολογισμός της οντότητας και η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η προσέγγιση δεν προϋποθέτει μια συνεχιζόμενη επιχειρηματική δραστηριότητα («going concern principle»), αλλά θεωρεί πως η ρευστοποίηση (πώληση/διευθέτηση) των υπάρχοντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ξεχωριστά αντιπροσωπεύει την υψηλότερη αξία.
- Σε αυτήν τη μέθοδο, ο αναλυτής χρησιμοποιεί επαγγελματική κρίση και εφαρμόζει μια σειρά από διαδικασίες αποτίμησης. Το αποτέλεσμα που προκύπτει από αυτές τις διαδικασίες αποτίμησης είναι η εκτίμηση της τρέχουσας αξίας των ιδίων κεφαλαίων καθώς τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της εταιρείας αναπροσαρμόζονται από τη λογιστική αξία τους στην εύλογη αγοραία αξία. Η λογιστική αξία της καθαρής θέσης σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο προσεγγίζει την ενδεχόμενη αξία πώλησης σε τιμές αγοράς, εφόσον δεν υφίστανται αντικρουόμενα στοιχεία που να υποδεικνύουν κάτι διαφορετικό.
- Η λογιστική αξία συνήθως διαφέρει από την εύλογη αξία επειδή:
 - i. Οι λογιστικές αρχές καθώς επίσης και η βάση παρουσίασης των κονδυλίων στις οικονομικές καταστάσεις επηρεάζουν το κατά πόσο ένα κονδύλι (είτε Ενεργητικού είτε Παθητικού) έχει απεικονιστεί σε όρους εύλογης αξίας,
 - ii. Η τρέχουσα αξία των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας διαφοροποιείται από το ιστορικό κόστος τους,
 - iii. Ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού, όπως η υπεραξία, δεν εμφανίζονται στους υπολογισμούς της NAV,
 - iv. Στις οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ενσωματωθεί ενδεχόμενες αλλαγές στις εύλογες αξίες των περιουσιακών στοιχείων ή / και υποχρεώσεων (όπως π.χ. επανεκτιμήσεις, απομειώσεις κλπ).
- Κάποια παραδείγματα πιθανών αναπροσαρμογών περιλαμβάνουν:
 - Την αναπροσαρμογή πάγιων στοιχείων του ενεργητικού στην αντίστοιχη εύλογη αγοραία αξία τους,
 - Την απομείωση των απαιτήσεων της εταιρείας για ενδεχόμενα μη εισπράξιμα υπολοίπα, εφόσον δεν έχει ήδη ληφθεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ή η πρόβλεψη που έχει ληφθεί δεν είναι επαρκής για να καλύψει το ενδεχόμενο μη εισπράξιμο ποσό,
 - Την ορθή αποτύπωση μη εγγεγραμμένων υποχρεώσεων, όπως νομικές διευθετήσεις ή δικαστικές αποφάσεις.

Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (2/2)

Εφαρμογή της μεθόδου της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (“NAV”)

Η μέθοδος NAV θεωρείται ως η πλέον κατάλληλη μεθοδολογία αποτίμησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας της Εταιρείας-Στόχου, λαμβάνοντας υπόψη τα κάτωθι:

- οι ναυτιλιακές εταιρείες είναι οντότητες που κατέχουν σημαντικά ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καθώς έχουν στην ιδιοκτησία τους πλοία υψηλής αξίας με μακροπρόθεσμη οικονομική ζωή,
- ο κλάδος της ναυτιλίας χαρακτηρίζεται από κυκλικότητα και σημαντική μεταβλητότητα, με αποτέλεσμα η χρήση της μεθόδου της προεξόφλησης ταμειακών ροών να ενέχει αβεβαιότητα που οφείλεται στην δυσκολία εκτίμησης διαφόρων κρίσιμων παραμέτρων (μελλοντικές τιμές ναύλων, συντελεστής προεξόφλησης κλπ),
- το μεγαλύτερο μέρος της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας-Στόχου αποτελείται από το ιδιόκτητο πλοίο,
- η Εταιρεία-Στόχος κατέχει κυρίως ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και όχι άυλα περιουσιακά στοιχεία, πέρα από τις συμφωνίες ναύλωσης, οι οποίες έχουν ληφθεί υπόψη στην εκτίμηση της εύλογης αξίας του πλοίου.



Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας-Στόχου

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (1/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη μεθοδολογία NAV και να εκτιμήσουμε την Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της Εταιρείας-Στόχου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, λάβαμε υπόψη τη μη ελεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας-Στόχου, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Μαΐου 2021, που έχει συνταχθεί βάσει των Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («US GAAP»), και πραγματοποιήσαμε τις παρακάτω αναπροσαρμογές, όπου κρίθηκε απαραίτητο.

Ενεργητικό

- Αποθέματα:** Προκειμένου να συγκρίνουμε τη λογιστική αξία των αποθεμάτων της Εταιρείας-Στόχου με την εύλογη αξία τους, εξετάσαμε τις τρέχουσες τιμές αγοράς κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, βάσει πρόσφατων εκδοθέντων τιμολογίων βασικών κατηγοριών λιπαντικών, που μας χορήγησε ο Πελάτης. Λαμβάνοντας υπόψη ότι δεν υπήρχαν διαθέσιμα αντικρουόμενα στοιχεία καταλήξαμε ότι η λογιστική αξία προσεγγίζει την τιμή πώλησης τους, και δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:** Ο συγκεκριμένος λογαριασμός περιλαμβάνει απαιτήσεις από την εταιρεία Costamare Inc για ενδοομιλικές συναλλαγές. Καθώς δεν υφίστανται αντικρουόμενα στοιχεία και καμία ένδειξη για ανάγκη δημιουργίας πρόβλεψης σε σχέση με την εισπραξιμότητα του υπολοίπου, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στην λογιστική αξία του εφόσον θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία του. Σημειώνεται ότι τα συγκεκριμένα λογιστικά υπόλοιπα επαληθεύτηκαν με το ισοζύγιο της Εταιρείας-Στόχου, που τέθηκε στη διάθεσή μας.
- Προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία:** Κατόπιν εξέτασης της ανάλυσης του λογαριασμού «Προπληρωμές και λοιπά περιουσιακά στοιχεία» (όπως παρουσιάζεται στην ενότητα «Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας-Στόχου»), δεν υπήρξε κάποια ένδειξη ότι το σχετικό υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού μπορεί να αποκλίνει από την εύλογη αξία του, και επομένως δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
- Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι το υπόλοιπο των σχετικών απαιτήσεων της Εταιρείας-Στόχου αφορά εγγυητική, η οποία μας γνωστοποιήθηκε με σχετικό έγγραφο από τον Πελάτη, δεν προέκυψε ένδειξη για ανάγκη δημιουργίας πρόβλεψης σε σχέση με την εισπραξιμότητα του υπολοίπου του λογαριασμού και συνεπώς, δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική του αξία.
- Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία):** Ο λογαριασμός «Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)» αναπροσαρμόστηκε για την Εταιρεία-Στόχο, λαμβάνοντας υπόψη την αγοραία αξία του πλοίου, όπως εκτιμήθηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή, Howe Robinson, και παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2. Να σημειωθεί ότι στην έκθεση αποτίμησης που μας χορηγήθηκε, υπάρχει δήλωση ανεξαρτησίας της Howe Robinson.

Με βάση την εκτιμηθείσα αγοραία αξία του πλοίου «Michigan», όπως παρουσιάζεται στο Παράρτημα 2, το οποίο ανήκει στην Carran, η αγοραία αξία του εν λόγω πλοίου ανέρχεται σε USD 13.500 χιλιάδες (ΕΥΡΩ 11.065 χιλιάδες)⁽¹⁾.

Σημείωση (1): Ισοτιμία USD/EUR (EUR 0,819605 για κάθε USD) κατά την 31 Μαΐου 2021,

Πηγή: https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (2/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Ενεργητικό (συνέχεια)

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή στην αναπόσβεστη λογιστική αξία του πλοίου «Michigan», λαμβάνοντας υπόψη την εκτιμηθείσα αγοραία αξία του πλοίου, όπως προκύπτει από την παρασχεθείσα έκθεση αποτίμησης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από την Howe Robinson υποθέτει τιμή ημερήσιων ναύλων ύψους USD 5.800 μέχρι την 15 Οκτωβρίου 2021 και στη συνέχεια τιμή ημερήσιων ναύλων ύψους USD 18.700 για επιπλέον δύο (2) χρόνια, δηλαδή έως τον Οκτώβριο 2023.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία) Carran	
Ποσά σε USD '000	31/05/2021
Λογιστική αξία	5.683
Αγοραία αξία	13.500
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων	7.817

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις όπως μας χορηγήθηκαν από τον Πελάτη, Έκθεση αποτίμησης του πλοίου από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG

Υποχρεώσεις

- Προμηθευτές:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Προμηθευτές» περιλαμβάνει κυρίως υπόλοιπα οφειλών σε παρόχους ναυτιλιακών υπηρεσιών και λοιπών υποστηρικτικών υπηρεσιών διαχείρισης δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία του υπολοίπου. Σημειώνεται ότι το συγκεκριμένο λογιστικό υπόλοιπο επιβεβαιώθηκε μέσω διενέργειας συμφωνίας με το ισοζύγιο της Εταιρείας-Στόχου κατά την 31^η Μαΐου 2021.
- Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:** Ο συγκεκριμένος λογαριασμός περιλαμβάνει υποχρεώσεις προς τις εταιρείες Costamare Shipping και Costamare Services για την παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών. Καθώς δεν υφίστανται αντικρουόμενα στοιχεία, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή στην λογιστική αξία του εφόσον θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία του. Σημειώνεται ότι το λογιστικό υπόλοιπο του συγκεκριμένου λογαριασμού επαληθεύτηκε με το ισοζύγιο της Εταιρείας-Στόχου κατά την 31^η Μαΐου 2021, που τέθηκε στη διάθεσή μας.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (3/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Υποχρεώσεις

8. **Δεδουλευμένες υποχρεώσεις:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Δεδουλευμένες υποχρεώσεις» αποτελείται από δεδουλευμένα έξοδα και το σχετικό λογιστικό υπόλοιπο επιβεβαιώθηκε μέσω διενέργειας συμφωνίας με το ισοζύγιο της Εταιρείας-Στόχου κατά την 31^η Μαΐου 2021 δεν πραγματοποιήθηκε κάποια αναπροσαρμογή.
9. **Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:** Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο λογαριασμός «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» αφορά υποχρεώσεις της Εταιρείας-Στόχου προς το πλήρωμα, δεν πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στη λογιστική αξία του υπολοίπου καθώς θεωρείται ότι αποτυπώνει την εύλογη αξία του. Σημειώνεται ότι το λογιστικό υπόλοιπο του συγκεκριμένου λογαριασμού επιβεβαιώθηκε μέσω διενέργειας συμφωνίας με το ισοζύγιο της Εταιρείας-Στόχου κατά την 31^η Μαΐου 2021.

Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

10. **Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις:** Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την επιστολή γνωμοδότησης του νομικού συμβούλου του Πελάτη, με ημερομηνία αναφοράς την 11^η Ιουνίου 2021 και η οποία παρουσιάζεται στο Παράρτημα 3, δεν υπάρχουν νομικές αξιώσεις έναντι της Εταιρείας-Στόχου, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη οικονομική επίδραση, κατά την Ημερομηνία της Αποτίμησης, και επομένως δεν τίθεται ζήτημα διενέργειας εγγραφής για προβλέψεις.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (4/4)

Εκτίμηση της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

- Κατόπιν εξέτασης των λογαριασμών της Εταιρείας κατά την 31^η Μαΐου 2021, καταλήξαμε στο ότι δεν υφίστανται βάσιμες ενδείξεις ή λοιπά αντικρουόμενα στοιχεία που να υποδεικνύουν τυχόν αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία των λοιπών λογαριασμών του ενεργητικού και των υποχρεώσεων της Εταιρείας-Στόχου, πέρα από τον λογαριασμό των ενσωμάτων παγίων της.
- Στον κάτωθι πίνακα, παρουσιάζεται αναλυτικά ο τρόπος προσδιορισμού της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη την προαναφερθείσα αναπροσαρμογή. Η εύλογη αξία της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας κατά την 31^η Μαΐου 2021 προσδιορίστηκε σε **USD 14.804 χιλιάδες**.

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση | Carran

Ποσά σε USD '000	31/05/2021
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	6.987
Προσαρμογές	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Πλοία)	7.817
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	14.804

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις όπως μας χορηγήθηκαν από τον Πελάτη, Έκθεση αποτίμησης του πλοίου από τον ανεξάρτητο εκτιμητή «Howe Robinson», Ανάλυση KPMG



Παραρτήματα

Carran | Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Carran		
Ποσά σε USD '000	01/01-31/12/2020	01/01-31/05/2021
Έσοδα		
Έσοδα από ναυλώσεις	2.374	870
Έξοδα		
Έξοδα ναυλώσεων	(100)	(36)
Έξοδα ναυλώσεων – Συνδεδεμένα μέρη	(41)	(20)
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	(1.313)	(606)
Γενικά έξοδα και έξοδα διοικητικής λειτουργίας – συνδεδεμένα μέρη	(103)	(39)
Έξοδα διαχείρισης πλοίων – συνδεδεμένα μέρη	(350)	(144)
Αποσβέσεις	(247)	(90)
Απομείωση πλοίου	(1.161)	-
(Ζημιές)/Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές, καθαρά	(4)	1
Ζημιές	(945)	(64)
Λοιπά Έξοδα:		
Τόκοι και χρηματοοικονομικά έξοδα	(5)	(1)
Σύνολο λοιπών εξόδων	(5)	(1)
Καθαρές Ζημιές	(950)	(65)

Πηγή: Μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις Carran

Έκθεση Αποτίμησης του Πλοίου



KPMG

c/o Mr Dimitrios Lampropoulos

21st June 2021**CERTIFICATE OF VALUATION**

We are of the opinion that the charter attached market value of the below described vessel as of 31st May 2021 on the basis of a prompt delivery between willing buyer and willing seller following inspection of the latest class records (included in appendix dated 31.05.2021) is to be:

USD 13,500,000 (Thirteen Million Five Hundred Thousand United States Dollars)

The evaluation is based on the description found below:

" M.V. Michigan "

DWT 18,550 on 9.50m Built 08 ZHEJIANG OUHUA SHIPBUILDING CO
L.O.A. 166.15m / Beam 25.00m / L.B.P. 155.08m / Depth 14.20m
G.T. 15,334 / N.T. 5,983
MAN-B+W 8L58/64 15,228 BHP 428 RPM
19.6kn/45t RMG
TEU Capacity: 1,300, Homog: 975/14t, Reefer Plugs: 390
GEARLESS / CELLULAR
L.D.T. 6,838

The above valuation relates solely to the date of this certificate and should not be taken to apply to any other date. No assurance can be given that the value can be sustained or is realisable in an actual transaction. This caution is particularly relevant when there is limited activity and frequently wide bid: offer spreads. A "forced sale" valuation would not be given at the same price. We emphasise that this is a statement of our opinion only and we have not made a physical inspection of the vessel. It is assumed that the vessel is in sea going condition and free from all class conditions. The charter attached valuation is further given with a charter at USD 5,800 per day until 15th October 2021, then at USD 18,700 per day until October 2023. For purposes of this charter attached valuation we have assumed that the terms of the time charter agreement are valid and will remain in full force and effect and that all charterer's obligations will be performed. The vessel's details have been provided to us and have not been verified by us. They are reproduced without guarantee as to their accuracy or completeness. Any discrepancy between the figures used in this valuation certificate and the vessel's actual specification can materially affect the valuation given. Any person contemplating to enter a transaction should satisfy themselves by inspection of the vessel or otherwise as to the correctness of the statement which this valuation certificate contains. This valuation has been provided solely for the private use of KPMG. KPMG agrees that unless with the express written approval of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. will not release the identity of Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. as the valuer of any vessel to any relevant or connected parties or clients of KPMG. No responsibility can be accepted to any other person whatsoever. It should be noted that this valuation has been given during the Covid 19 pandemic. At the time of providing this valuation we do not know how this pandemic will affect the S&P markets and the global economy generally going forward. Therefore, it must be borne in if you choose to rely on this valuation that the pandemic may drastically alter the markets very quickly and may have already done so. This certificate is issued in accordance with your express written instructions that the valuation method set out in this certificate is applied. Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd. does not express any opinion on the appropriateness of the method or for any purpose to which it may be put. The valuation certificate is subject to Howe Robinson Partners' standard terms and conditions which can be found on Howe Robinson's website www.howerobinson.com. In case of any conflict between the standard terms and conditions and this document, the wording of the valuation certificate will apply.

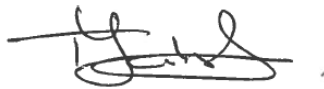
Considering the agreement between KPMG Advisors Single Member S.A and Costamare Participation Plc (hereinafter "Costamare Participations") about the valuation of the Target Companies which Costamare Participations is intended to acquire out of the issuance of a corporate Bond (hereinafter "Bond") traded in the Athens Stock Exchange, KPMG may use the valuation reports (hereinafter the "Reports") prepared by Howe

Robinson Partners Marine Evaluations Ltd presenting the Target Companies' vessels market value as of 31 May 2021.

In this context, Howe Robinson Partners Marine Ltd hereby declares that:

- 1) KPMG is entitled to use and/or include in whole of the Reports in KPMG report.
- 2) KPMG is entitled to make the Reports as Appendix to KPMG report publicly available to the Hellenic Capital Market Commission, to the Athens Stock Exchange and to potential investors for the purposes of the bond issuance.
- 3) Throughout the term of the Valuation engagement, Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd and the members of the project team are acting independently and do not create a conflict of interest in fact or appearance with the interests of Costamare.

Yours sincerely



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd.



Howe Robinson Partners Marine Evaluations Ltd

3rd Floor
40 Gracechurch Street
London
EC3V 0BT
Tel: +44 (0) 207 488 3444
Fax: +44 (0)207 457 8470
Email: valuations@howerobinson.com

Appendix



CLASS STATUS REPORT

CURRENT STATUS

MICHIGAN CARRAN SHIPPING CO.

Report date: **2021-05-31**
IMO number: **9437139**
DNV number: **G112634**



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

VESSEL INFORMATION

DNV id. no.	G112634	Operational status	In operation
IMO no.	9437139		
Vessel name	MICHIGAN	Signal letters	9HA4926
Type		Port of registration	VALLETTA
Date of keel laid	2006-06	Flag	Malta
Date of build	2008-06		
Date of commissioning		Equipment letter	
Gross tonnage (ITC 69)	15334	Gross tonnage (pre 69)	0
Previous name(s)	MICHIGAN TRADER (2018), MEDMICHIGAN (2008),		
Class notation	⚡100 A5 E Container ship BWM SOLAS-II-2,Reg.19 IW ⚡MC E AUT		

Other classification
society

OWNER / MANAGER / DOC HOLDER INFORMATION

Owner	Carran Shipping Co.	Owner no.	10613750
Manager	V Ships Greece Ltd	Manager no.	191538
Address	3 Agiou Dionysiou Street		
City/ZIP	185 45 Piraeus / Athens		
Country	Greece		
DOC Holder	V Ships Greece Ltd	DOC Holder no.	191538



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

VESSEL CERTIFICATES

Class certificates

Certificate description	Code	Issued	Location	Valid until	Type	Status
Classification Certificate	CLCE	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	

Statutory certificates

- issued by DNV on behalf of other party

Certificate description	Code	Issued	Location	Valid until	Type	Status
Load Line Certificate	ILLC	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Cargo Ship Safety Construction Certificate	CCC	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Cargo Ship Safety Equipment Certificate	CEC	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Cargo Ship Safety Radio Certificate	CRC	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Oil pollution prevention compliance document - vessels other than oil tankers	OPP-A	2021-04-27	Piraeus	2022-06-10	Full term	
Sewage pollution prevention compliance document	SPP	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Air Pollution Prevention Certificate	IAPP	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Energy Efficiency Certificate	EEC	2021-04-27	Piraeus		Full term	
Anti-fouling system compliance document	AFS	2021-04-27	Piraeus		Full term	
Ballast Water Management Certificate - Exchange Method	BWM-E	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Document of Compliance for the Carriage of Dangerous Goods	IDG-IC	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	Full term	
Tonnage Certificate (1969)	TMC	2019-01-03	Hamburg Stability, Load Line & Tonnage		Full term	
UK Merchant Shipping (Tonnage) Regulations 1982 compliance document	COS	2019-11-05	Hamburg Stability, Load Line & Tonnage		Full term	

Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

VESSEL SURVEYS

Class surveys

Survey description	Code	Last survey	Location	Next survey [from, to]	Status
Main class renewal	MC.R	2018-06-13	Istanbul	2023-03-03, 2023-06-03	
Main class intermediate	MC.In	2016-06-24	Piraeus	2021-03-03, 2021-09-03	Due
Main class annual	MC.A	2020-06-25	Italy FIS	2021-03-03, 2021-09-03	Due
Hull items	HS.Sa	2018-06-13	Istanbul		
Machinery items	MS.Sa	2018-06-13	Istanbul		
Bottom complete survey (Last: In Water)	BOT.C	2021-04-27	Piraeus	2023-06-03	
Propeller shaft arrangement C oil lubricated (Last: Reduced Scope)	CPRPSO	2018-06-13	Istanbul	2022-03-27, 2023-06-27	
Shaft - propeller connection, flanged C (Last: Initial)	CPRPCN	2008-06-04	Zhoushan	2022-09-04, 2023-12-04	
Auxiliary boiler, composite 1	AUSBOI	2018-06-13	Istanbul	2021-06-13	
Dangerous goods class notation DG complete	DG.C	2018-06-13	Istanbul	2022-09-03, 2023-06-03	
Periodically unattended machinery space complete	E0.C	2018-06-13	Istanbul	2022-09-03, 2023-06-03	
Periodically unattended machinery space annual	E0.A	2020-07-02	Istanbul	2021-03-03, 2021-09-03	Due

Statutory surveys

Survey description	Code	Last survey	Location	Next survey [from, to]	Status
Load line renewal	ILLC.R	2018-06-13	Istanbul	2023-03-03, 2023-06-03	
Load line annual	ILLC.A	2021-04-27	Piraeus	2022-03-03, 2022-09-03	
Safety construction renewal	CCC.R	2018-06-13	Istanbul	2023-03-03, 2023-06-03	
Safety construction intermediate	CCC.In	2016-06-24	Piraeus	2021-03-03, 2021-09-03	Due
Safety construction annual	CCC.A	2020-06-25	Italy FIS	2021-03-03, 2021-09-03	Due
Safety equipment renewal	CEC.R	2018-06-13	Istanbul	2023-03-03, 2023-06-03	
Safety equipment periodical	CEC.In	2021-04-27	Piraeus	2025-03-03, 2026-09-03	
Safety equipment annual	CEC.A	2021-04-27	Piraeus	2022-03-03, 2022-09-03	
Safety radio renewal	CRC.R	2018-04-20	Piraeus	2023-03-03, 2023-06-03	
Safety radio periodical	CRC.A	2021-04-27	Piraeus	2022-03-03, 2022-09-03	
Document of compliance for the carriage of dangerous goods renewal	IDG.R	2018-06-13	Istanbul	2023-03-03, 2023-06-03	
Oil pollution prevention, type A renewal	OPP-A.R	2017-06-10	VARNA	2022-03-10, 2022-06-10	
Oil pollution prevention, type A intermediate	OPP-A.In	2020-06-25	Italy FIS	2024-03-10, 2025-09-10	

IMPORTANT

The vessel's class will be automatically suspended if Annual, Intermediate or Renewal surveys are not carried out within the end of their respective range dates.

RELEVANT INTERNATIONAL CONVENTION CERTIFICATES NOT LISTED ARE ASSUMED ISSUED BY THE FLAG ADMINISTRATION.



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

Survey description	Code	Last survey	Location	Next survey [from, to]	Status
Oil pollution prevention, type A annual	OPP-A.A	2021-04-27	Piraeus	2022-03-10, 2022-06-10	
Sewage pollution prevention renewal survey	SPP.R	2018-04-20	Piraeus	2023-03-03, 2023-06-03	
Air pollution prevention renewal	IAPP.R	2018-06-13	Istanbul	2023-03-03, 2023-06-03	
Air pollution prevention intermediate	IAPP.In	2021-04-27	Piraeus	2025-03-03, 2026-09-03	
Air pollution prevention annual	IAPP.A	2021-04-27	Piraeus	2022-03-03, 2022-09-03	
Ballast water management certificate - exchange method renewal	BWMC-E.R	2017-06-10	VARNA	2023-03-03, 2023-06-03	
Ballast water management certificate - exchange method intermediate	BWMC-E.In	2021-04-27	Piraeus	2025-03-03, 2026-09-03	
Ballast water management certificate - exchange method annual	BWMC-E.A	2021-04-27	Piraeus	2022-03-03, 2022-09-03	



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

CONDITIONS

Conditions related to class

None

Conditions related to statutory certificates

None



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

RECORDINGS

Test name

Sea and sanitary valves examination date

Test date

2018-06-12



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

MEMORANDA FOR OWNERS

Memoranda related to class certificate

No.	Issued date	Issued at
MO 15	2020-07-02	Istanbul
	A plan for periodical testing of alarms, records and calibration data shall be kept onboard, implemented & made available at the next upcoming survey.	
MO 16	2021-04-27	Piraeus
	The stbd side protection grid in bow thruster tunnel is missing.	

Memoranda related to statutory certificates

No.	Issued date	Issued at
MO 10	2018-11-11	Venice
	Exemption issued by Flag state: Malta with respect to equipment: Bridge Navigational Watch Alarm System (BNWAS) with respect to certificate: Cargo Ship Safety Equipment (CEC) In case of change of flag, the exemption shall be presented to and accepted by the new flag administration prior to flag change.	
MO 13	2018-11-16	Register and Data Management
	Surveys for non harmonized OPP international certificates: The Oil pollution prevention (OPP) survey has been advanced and the OPP certificate de-coupled from the Harmonized System of Survey and Certification (HSSC) as accepted by Malta flag. Before change of flag the new Administration to be consulted for their acceptance to continue the de-harmonized OPP survey scheme. This memo shall be deleted by the surveyor who is performing the renewal survey for re-coupling (harmonization).	

Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

SURVEYS OF MACHINERY ITEMS

Code	Description	Last survey	Next survey	Status
Propulsion and steering (400)				
MDETST	Propulsion engine 1	2018-06-13		
MDEDIE	Propulsion engine 1	2018-06-13		
MDETUR	Propulsion engine 1 > Turbocharger 1	2018-06-13		
PRTSYS	Propulsion torque and thrust transmission arrangement	2018-06-13		
AUTEPU	Manoeuvring thruster electric power unit (Forward)	2018-06-13		
Electric power (500)				
MEPTST	Main generator engine (1 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPDIE	Main generator engine (1 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPTUR	Main generator engine (1 Auxiliary Engine; Tweendeck) > Turbocharger (1 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPTST	Main generator engine (2 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPDIE	Main generator engine (2 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPTUR	Main generator engine (2 Auxiliary Engine; Tweendeck) > Turbocharger (2 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPTST	Main generator engine (3 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPDIE	Main generator engine (3 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPTUR	Main generator engine (3 Auxiliary Engine; Tweendeck) > Turbocharger (3 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPGEN	Main generator (1 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPGEN	Main generator (2 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEPGEN	Main generator (3 Auxiliary Engine; Tweendeck)	2018-06-13		
MEDSYS	Main electric power distribution system	2018-06-13		
EEPDIE	Emergency generator engine (main deck, AFT, E/G room) (Habour)	2018-06-13		
EEPGEN	Emergency generator (main deck, AFT, E/G room) (Habour)	2018-06-13		
Machinery- and marine piping systems (600)				
AUFSYS	Auxiliary feed water system	2018-06-13		
AUSSYS	Auxiliary steam piping system	2018-06-13		
AUCSYS	Auxiliary condensate system	2018-06-13		
FUOSYS	Fuel oil system	2018-06-13		
LUOSYS	Lubricating oil system	2018-06-13		
SWCSYS	Sea water system	2018-06-13		
FWCSYS	Fresh water system	2018-06-13		
COPSYS	Compressed air systems	2018-06-13		
BILSYS	Bilge handling systems	2018-06-13		
BALSYS	Ballast system	2018-06-13		



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

HULL ITEMS

Code	Description	Last survey	Next survey	Status
Main structure (100)				
HULEXA	Void double side tank P(163-181)	2018-06-13		
HULEXA	Void double side tank P(A-044)	2018-06-13		
HULEXA	Void double side tank S(A-040)	2018-06-13		
HULEXA	Void space C(160-163) (Cofferdam)	2018-06-13		
Hull equipment (300)				
HULEXA	Chain locker P(193-196)	2018-06-13		
HULEXA	Chain locker S(193-196)	2018-06-13		
Propulsion and steering (400)				
HULEXA	Propeller shaft tunnel C	2018-06-13		
HULEXA	Rudder trunk	2018-06-13		
Machinery- and marine piping systems (600)				
HULPTS	Fuel oil side tank 1P(036-040) (HS Heavy Service)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 1P(036-040) (HS Heavy Service)			
HULPTS	Fuel oil side tank 1P(140-144) (Heavy)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 1P(140-144) (Heavy)			
HULPTS	Fuel oil side tank 1S(140-144) (Heavy)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 1S(140-144) (Heavy)			
HULPTS	Fuel oil side tank 2P(040-044) (Heavy Settling)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 2P(040-044) (Heavy Settling)			
HULPTS	Fuel oil side tank 2P(101-105) (Heavy)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 2P(101-105) (Heavy)			
HULPTS	Fuel oil side tank 2S(101-105) (Heavy)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 2S(101-105) (Heavy)			
HULPTS	Fuel oil side tank 3P(062-066) (LS Heavy)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank 3P(062-066) (LS Heavy)	2018-06-13		
HULPTS	Fuel oil side tank P(023-029) (GasOil)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank P(023-029) (GasOil)			
HULPTS	Fuel oil side tank P(029-034) (GasOil Day)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank P(029-034) (GasOil Day)			
HULPTS	Fuel oil side tank P(036-044) (LS Heavy Service)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank P(036-044) (LS Heavy Service)			
HULPTS	Fuel oil side tank S(062-066) (GasOil)	2018-06-13		
HULEXA	Fuel oil side tank S(062-066) (GasOil)			
HULPTS	Lubricating oil engine room tank C(023-040) (Sump)	2018-06-13		
HULEXA	Lubricating oil engine room tank C(023-040) (Sump)			
HULPTS	Lubricating oil engine room tank S(032-033)	2018-06-13		



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

Code	Description	Last survey	Next survey	Status
HULEXA	Lubricating oil engine room tank S(032-033)			
HULPTS	Lubricating oil engine room tank S(033-034) (CPP)	2018-06-13		
HULEXA	Lubricating oil engine room tank S(033-034) (CPP)			
HULPTS	Lubricating oil engine room tank S(034-041)	2018-06-13		
HULEXA	Lubricating oil engine room tank S(034-041)			
HULPTS	Sludge double bottom tank 1P(028-035)			
HULEXA	Sludge double bottom tank 1P(028-035)			
HULPTS	Sludge double bottom tank 2P(023-040)	2018-06-13		
HULEXA	Sludge double bottom tank 2P(023-040)			
HULPTS	Fresh water side tank 1P(044-060)	2018-06-13		
HULEXA	Fresh water side tank 1P(044-060)	2018-06-13		
HULPTS	Fresh water side tank 2S(044-060)	2018-06-13		
HULEXA	Fresh water side tank 2S(044-060)			
HULPTS	Fresh water side tank P(011-015)	2018-06-13		
HULEXA	Fresh water side tank P(011-015)			
HULPTS	Fresh water side tank S(011-015) (Technical)	2018-06-13		
HULEXA	Fresh water side tank S(011-015) (Technical)			
HULPTS	Fresh water stern tank C(018-022) (ST Cooling)	2018-06-13		
HULEXA	Fresh water stern tank C(018-022) (ST Cooling)			
HULPTS	Fresh water stern tank C(A-015) (ST Cooling)	2018-06-13		
HULEXA	Fresh water stern tank C(A-015) (ST Cooling)			
BTKEXA	Ballast centre tank C(1A)(163-181)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast centre tank C(1A)(163-181)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank 4P(044-066)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast side tank 4P(044-066)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank 4S(044-066)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast side tank 4S(044-066)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank P(1A)(160-181)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast side tank P(1A)(160-181)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank P(1B)(144-160)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast side tank P(1B)(144-160)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank P(2A)(124-144)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast side tank P(2A)(124-144)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank S(1A)(160-181)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast side tank S(1A)(160-181)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank S(1B)(144-160)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast side tank S(1B)(144-160)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast side tank S(2A)(124-144)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast side tank S(2A)(124-144)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double side tank P(2B)(101-124)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast double side tank P(2B)(101-124)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double side tank P(3A)(082-101) (Heeling)	2018-06-13		



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

Code	Description	Last survey	Next survey	Status
HULPTS	Ballast double side tank P(3A)(082-101) (Heeling)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double side tank P(3B)(066-082)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast double side tank P(3B)(066-082)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double side tank S(2B)(101-124)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast double side tank S(2B)(101-124)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double side tank S(3A)(082-101) (Heeling)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double side tank S(3A)(082-101) (Heeling)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double side tank S(3B)(066-082)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double side tank S(3B)(066-082)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank 2P(101-144)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double bottom tank 2P(101-144)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank 2S(101-144)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double bottom tank 2S(101-144)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank 3P(066-101)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double bottom tank 3P(066-101)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank 3S(066-101)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double bottom tank 3S(066-101)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank 4P(044-066)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast double bottom tank 4P(044-066)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank 4S(044-066)	2021-04-27		
HULPTS	Ballast double bottom tank 4S(044-066)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast double bottom tank C(1B)(144-160)	2018-06-13		
HULPTS	Ballast double bottom tank C(1B)(144-160)	2018-06-13		
BTKEXA	Ballast fore peak tank C(193-F)			
HULPTS	Ballast fore peak tank C(193-F)			
SEWEXA	Sewage holding side tank S(011-015)	2018-06-13		
HULPTS	Sewage holding side tank S(011-015)	2018-06-13		
HULPTS	Overflow side tank 1S(140-144) (Heavy Fuel Oil)	2018-06-13		
HULEXA	Overflow side tank 1S(140-144) (Heavy Fuel Oil)			
HULPTS	Overflow side tank 2S(101-105) (Heavy Fuel Oil)	2018-06-13		
HULEXA	Overflow side tank 2S(101-105) (Heavy Fuel Oil)			
HULPTS	Overflow side tank 3P(062-066) (Heavy Fuel Oil)	2018-06-13		
HULEXA	Overflow side tank 3P(062-066) (Heavy Fuel Oil)			
HULPTS	Overflow double bottom tank P(040-044) (GasOil)	2018-06-13		
HULEXA	Overflow double bottom tank P(040-044) (GasOil)			

Cargo handling (1000)

HULEXA	Cargo hold C(046-062)	2018-06-13
HULEXA	Cargo hold C(066-082)	2018-06-13
HULEXA	Cargo hold C(085-101)	2018-06-13
HULEXA	Cargo hold C(105-121)	2018-06-13
HULEXA	Cargo hold C(124-140)	2018-06-13



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

Code	Description	Last survey	Next survey	Status
HULEXA	Cargo hold C(144-160)	2018-06-13		
HULEXA	Cargo hold C(163-181)	2018-06-13		



Name of vessel
MICHIGAN
IMO 9437139

DNV ID no.
G112634

TANKS AND SPACES ANNUAL

None

Παράρτημα 3

Επιστολή Γνωμοδότησης Νομικού Συμβούλου

KPMG Advisors Single Member S.A.
400b, Mesogeion Avenue
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece

June 11, 2021

Dear Sirs,

In connection with your valuation exercise involving our subsidiaries CARRAN SHIPPING CO. owner of the c/v Michigan (ex Michigan Trader) (the Vessel), I note that as at June 1, 2021, there were no material outstanding claims and there was no litigation outstanding involving the Vessel.

For Costamare Inc.


By: Anastassios Gabrielides
Title: General Counsel



© 2021 KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, ιδιωτική Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με εγγυητικές εισφορές. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.

Σκοπός του έργου και περιορισμοί (1/2)



KPMG Advisors Single Member S.A.
3 Stratigou Tombra Street
Aghia Paraskevi
153 42 Athens, Greece
Telephone +30 210 6062100
Fax +30 210 6062111

Mrs. Dora Andreou
Director
Costamare Participations Plc
28, San Sousi str. (2nd Floor)
2003 Nicosia
Cyprus

8 February 2021

Dear Mrs. Andreou,

Our ref atd/CRB/DCL(1100440)

Provision of valuation services in the context of an issuance of a corporate bond to be listed in Athens Stock Exchange

We are pleased to submit this proposal which sets forth the terms and conditions under which KPMG Advisors Single Member S.A (hereinafter "KPMG") agrees to serve as financial advisor to Costamare Participations Plc (hereinafter the "Client" or "Participations") for the provision of valuation services.

This letter confirms the services we are to deliver, the engagement team we plan to assign, the fees for the provision of our services and other terms and conditions governing our relationship.

Our understanding for the work

Costamare Inc (hereinafter "Costamare") through its recently established wholly owned subsidiary, Participations, is in the process for the issuance of a corporate bond (hereinafter the "Bond") which will be traded in the Athens Stock Exchange. Participations is a subholding shipping company which will own 100% of up to five (5) ship owning companies (hereinafter "Target Companies"), currently owned by Costamare. The Bond proceeds will be used by Participations to acquire the Target Companies.

In the context of the issuance of the Bond, a valuation of the Target Companies (hereinafter "Valuation") should be carried out and included in the offering memorandum, presenting the Target Companies' fair value as of 31 December 2020 (hereinafter "Valuation Date").

The Fair Value of a company is defined to be the price at which a company's shares would change hands between a willing buyer and a willing seller neither of whom being under compulsion to buy or sell, and both having reasonable knowledge of relevant facts and market conditions at the time of the transaction.

It should be noted that our Valuation exercise will be based on the following:

- The management accounts of the Target Companies as of the Valuation Date to be provided by the Client;
- The Adjusted Net Asset Value valuation approach, based on which the book value of each Target Company's vessels will be adjusted by the market value of such vessel;



Costamare Participations Plc
Provision of valuation services in the context of an issuance of a corporate bond to be listed in Athens Stock Exchange
6 February 2021

- The estimation of the Target Companies' vessels market value will be provided by an independent shipbroker which will be selected by the Client and will comply with the European Securities and Markets Authority (ESMA) guidelines for the preparation of an Information Memorandum for shipping companies;
- Additional information/documentation required by KPMG with respect to the management accounts of the Target Companies to be provided by the Client.

Attention is drawn to the limitations in the scope of our work. Any requests for changes in the scope of our work as the engagement progresses are to be made and agreed solely between the Client and KPMG, will be recorded in writing and will be subject to the terms set out in this letter.

2

Adjusted Net Asset Value

This balance sheet-focused method is used to value a company based on the difference between the fair market value of its assets and liabilities. The Adjusted Net Asset Value method may start with the Net Book Value of the company assets and liabilities. Under this method, the analyst applies professional judgment and employs a series of valuation procedures. The result of these valuation procedures is a current value estimation of the company's owners' equity since the assets and liabilities of the company are adjusted from book value to reflect their fair market value.

The book value usually differs from the fair value because:

- The accounting principles as well as the basis of presentation of amounts in financial statements distort the fair value representation;
- The current value of a company's assets differs from the historical cost;
- Certain assets, such as goodwill, will not appear in a NAV calculation;
- Financial statements have not incorporated reasonable indications of a change in the fair values of assets and liabilities (revaluation or impairment).

Examples of potential normalizing adjustments include:

- Adjusting fixed assets to their respective fair market values
- Reducing accounts receivable for potential uncollectible balances if an allowance for doubtful accounts has not been established or if it is not sufficient to cover the potentially uncollectible amount
- Reflecting any unrecorded liabilities such as potential legal settlements or judgments

It should be noted that KPMG will not perform anything in the nature of an audit or assurance related work during this engagement and will not perform due diligence procedures on the Target Companies' management accounts to be provided by the Client for the purposes of our Engagement.

3

Deliverable - Timetable

We will provide and present to the Client the results of our work in the form of a valuation report (hereinafter the "Valuation Report").

We will provide the Valuation Report both in English and Greek, stating the assumptions, methodology and the fair value estimate of the Target Companies, as of the Valuation Date.

KPMG Advisors Single Member S.A., a Greek Société Anonyme and a member firm of the KPMG network, global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.
Document classification: KPMG Confidential

Advisors

Document classification: KPMG Confidential

2



Σκοπός του έργου και περιορισμοί (2/2)



Costamare Participations Plc
Provision of valuation services in the context of an issuance of a corporate bond to be listed in Athens Stock Exchange
8 February 2021

- The Valuation of the Target Companies will be based on specific information available to market participants as at the Valuation Date. Some parameters which affect the Valuation assumptions may change in the future. KPMG is not responsible for the accuracy and completeness of information provided to us and the consequences that may incur in case this information changes.
- We will be relying on the accuracy and completeness of information provided to us by the Client. We will not be performing anything in the nature of an audit or a statutory audit or assurance related work. KPMG is not responsible for the consequences that may incur in case this information changes in the future.
- We will be performing the Valuation of the Target Companies for the purposes of the Bond Issuance and as such the Valuation Report will be included in the Information Memorandum, in whole or part for information purposes only and will not constitute or form a part of any offer or invitation to invest in the Bond. In addition, the Valuation Report may also be distributed to the Hellenic Capital Market Commission and the Athens Stock Exchange for the purposes of the Bond issuance.
- We will not independently verify any of the information provided to us by the Client but will rely on Client presenting us with complete and accurate information which is not misleading in the manner of its portrayal, is without material omissions and therefore forms a reliable basis for our work.
- We will not independently assess or verify any of the Information or methodology applied in the estimation of Target Companies' vessels market value to be performed by independent shipbrokers.
- We will ensure that control over all confidential information that may be supplied to us is strictly monitored with access to such information being restricted to members of the engagement team.
- The update of the Valuation Report, after the delivery of their final version, based on new information, does not constitute part of this engagement, given that this has not been taken into account in our fee estimation.

7 Terms of Engagement

7.1 General Terms of Business

The terms set out in Appendix 1 "General Terms of Business", will apply to this engagement as if they were set out in this letter, except as specifically provided in this engagement letter.

7.2 Right on experience reference

On completion of our work defined in this engagement letter, and in order to promote and market our services, KPMG reserves the right to make public the fact that has rendered professional services to the Client. In case that you accept our proposal, we may exercise this right and disclose only the Client's name and logo, the type of collaboration and the nature of the work conducted, and this would only occur a) once our work has been duly completed and b) the envisaged transaction has been accomplished. In case you do not approve such reference, you are kindly requested to inform us in writing, otherwise we will assume that you approve this right.

7.3 Electronic correspondence

We may communicate with you by electronic mail, on the basis that in consenting to this method of communication you accept the inherent risks (including the security

Document classification: KPMG Confidential

4



Costamare Participations Plc
Provision of valuation services in the context of an issuance of a corporate bond to be listed in Athens Stock Exchange
8 February 2021

7.4

risks of interception of or unauthorized access to such communications, the risks of corruption of such communications and the risks of viruses or other harmful devices) and that you shall perform virus checks.

Debriefing

On completion of the engagement, as part of our commitment to quality of service, we would welcome the opportunity to receive the Client's views the service delivered and the quality of deliverables. We will contact you in due course in order to make specific arrangements.

* * * * *

We appreciate being of service to you and we are committed to providing to the Client with quality services in an efficient and timely manner.

We remain at your disposal for any further information or clarification you may require

Yours faithfully,

Dimitris Lambropoulos
Partner

Enclosures:
Appendix 1 | General Terms of Business

This proposal is made by KPMG Advisors Single Member S.A., a Greek Societe Anonyme and a member firm of the KPMG global organization of independent firms affiliated with KPMG International Limited ("KPMG International"), a private English company limited by guarantee, and is in all respects subject to the negotiation, agreement, and signing of a specific engagement letter or contract.

KPMG International and its related entities provide no services to clients. No member firm has any authority to obligate or bind KPMG International, any of its related entities or any other member firm vis-à-vis third parties, nor does KPMG International or any of its related entities have any such authority to obligate or bind any member firm.

I have read and understood the terms and conditions of this letter and I agree to accept them and the General Terms of Business, as set out in Appendix 1, and on behalf of "Costamare Participations Plc" by whom I am duly authorized.

Signature:

Name:

Position:

Date:

Dora Andriescu
Director
08/02/2021

Document classification: KPMG Confidential

5





kpmg.com/socialmedia

© 2021 KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, ιδιωτική Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με εγγυητικές εισφορές. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι γενικής φύσης και δεν προορίζονται να αντιμετωπίσουν τις περιστάσεις οποιουδήποτε συγκεκριμένου ατόμου ή οντότητας. Παρόλο που καταβάλλουμε κάθε δυνατή προσπάθεια να παρέχουμε ακριβείς και έγκαιρες πληροφορίες, δεν μπορούμε να εγγυηθούμε ότι αυτές οι πληροφορίες είναι ακριβείς την ημερομηνία παραλαβής τους ή ότι θα συνεχίσουν να είναι ακριβείς στο μέλλον. Κανένας δεν πρέπει να ενεργεί βάσει αυτών των πληροφοριών χωρίς κατάλληλη επαγγελματική συμβουλή και χωρίς ενδελεχή εξέταση της συγκεκριμένης κατάστασης.

Το όνομα και το λογότυπο της KPMG είναι εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται με άδεια του διεθνούς οργανισμού της KPMG από τις ανεξάρτητες εταιρείες-μέλη.