



PROSPECTUS

DAMEN SHIP LEASE FINANCE B.V.
(DSLFL)

EUR 30.000.000

Obligatieprogramma

Dit basisprospectus (hierna te noemen: het “**Prospectus**”) beschrijft het obligatieprogramma (het “**Obligatieprogramma**”) voor de uitgifte van obligaties (“**Obligaties**”) door DSLFL.

Onder dit Obligatieprogramma mag DSLFL, met inachtneming van de toepasselijke wettelijke en andere voorschriften, van tijd tot tijd Obligaties in series van Obligaties (ieder een “**Serie**”) uitgeven tot een maximaal totaal uitstaand bedrag (nominale waarde) aan Obligaties van EUR 30.000.000.

Waarschuwing: Het Prospectus is geldig tot het sluiten van de inschrijving, of, tot (maximaal) één jaar na goedkeuring van het Prospectus door de AFM, zijnde 24 december 2025. De Uitgevende Instelling is verplicht om het Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden. De verplichting tot aanvullen geldt niet langer als het Prospectus niet meer geldig is.

DSLFL

Inhoudsopgave

1.	Algemene beschrijving van het Obligatieprogramma	7
2.	Risicofactoren	10
2.1.	Inleiding	10
2.2.	Risico verbonden aan de bedrijfsactiviteiten van de Damen Ship Lease Groep	10
2.2.1.	Risico dat huurders van de schepen hun verplichtingen onder de leaseovereenkomsten niet kunnen nakomen	10
2.2.2.	Risico van een afname in de vraag naar schepen van de Damen Shipyards Groep	11
2.2.3.	Risico van de afname in de vraag naar financiering door de Damen Ship Lease Groep	11
2.3.	Risico's verbonden aan de terugkoopverklaring en vermogensinstandhoudingsovereenkomst	12
2.3.1.	Risico dat de scheepswerven hun terugkoopverklaring niet gestand kunnen doen	12
2.3.2.	Risico dat de Garant de verplichtingen onder haar lening met DSLF of de vermogensinstandhoudingsovereenkomst niet gestand kan doen	12
2.3.3.	Risico dat de Damen Ship Lease Groep de terugkoopverklaring niet kan invoeren	13
2.4.	Risico's verbonden aan de financieringsstructuur van de Leasebedrijven	13
2.4.1.	Risico van achtergestelde positie van DSLF en de Garant in een faillissement van de Leasebedrijven	13
2.4.2.	Risico dat kredietverstrekkers in de toekomst geen kredietfaciliteiten willen verstrekken aan de Leasebedrijven	13
2.5.	Risico's verbonden aan de Obligatieleningen	14
2.5.1.	Risico van (gedeeltelijke) vervroegde aflossing van de Obligatieleningen	14
2.5.2.	Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties	14
2.5.3.	Risico van herfinanciering van de Obligatieleningen	14
2.5.4.	Risico van de non-recourse bepaling	15
2.6.	Juridische risico's	15
2.6.1.	Risico's van contracten en overeenkomsten	15
2.6.2.	Risico van bedrijfsaansprakelijkheid	15
2.6.3.	Risico van wijzigende wet- en regelgeving	15
3.	Investeren in de Damen Ship Lease Groep	17
3.1.	Inleiding	17
3.2.	Karakteristieken van de activiteiten	17
3.2.1.	Financial lease	17
3.2.2.	Financiering van de leaseactiviteiten	18
3.2.3.	Ontwikkelingen met betrekking tot de financiering van de leaseactiviteiten	19
3.2.4.	Structuur van geldstromen	20

3.3.	Karakteristieken van de markt en de concurrentiepositie	21
3.4.	Informatie over de Leasebedrijven	22
3.4.1.	Algemeen	22
3.5.	Informatie over de leaseovereenkomsten	24
3.5.1.	Algemene kenmerken	24
3.5.2.	Procedure voor het afsluiten van de koop- en leaseovereenkomsten	25
3.5.3.	Verzekering en onderhoud	25
3.5.4.	Doorlopende monitoring	26
3.5.5.	Koop aan het einde van de leasetermijn	26
3.5.6.	De terugkoopverklaring	26
4.	Overzicht van het Obligatieprogramma	28
4.1.	Doel en gebruik van het Obligatieprogramma	28
4.2.	Rente, Looptijd en Aflossing	29
4.2.1.	Rente	29
4.2.2.	Looptijd	29
4.2.3.	Aflossing	30
4.2.4.	Overlijden Obligatiehouder	30
4.2.5.	Aflossing gehele Obligatielening behorende bij de betreffende Serie Obligaties	30
4.3.	Berekening effectief rendement	30
4.3.1.	Voorbeeld 1: effectief rendement zonder tussentijdse overdracht	30
4.3.2.	Voorbeeld 2: Effectief rendement bij tussentijdse overdracht na 2 jaar	31
4.3.3.	Voorbeeld 3: Effectief rendement bij vroegtijdige aflossing na 1 jaar	31
4.4.	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	31
4.4.1.	Inzage Register	31
4.4.2.	Jaarlijkse Informatievoorziening	32
4.4.3.	Documenten ter inzage	32
4.4.4.	Documenten opgenomen door verwijzing	32
4.5.	Klachtenregeling	33
5.	Deelname aan één van de Obligatieleningen	34
5.1.	Inschrijvingsperiode	34
5.2.	Voorwaarden voor inschrijving	34
5.3.	Inschrijvingsproces	34
5.4.	Toewijzing van Obligaties	34
5.4.1.	Procedure van toewijzing van Obligaties uit een Serie	34
5.4.2.	Toewijzingsbevoegdheid	34
5.4.3.	Richtlijn voor de toewijzing van Obligaties	34

5.5.	Betaling en levering	35
5.6.	Annulering	35
5.7.	Het Register	35
5.8.	Obligatievoorwaarden	36
5.9.	Formulier Definitieve Voorwaarden	36
<hr/>		
6.	De Uitgevende Instelling	37
<hr/>		
6.1.	Algemeen	37
6.1.1.	Doelstelling en activiteiten	37
6.1.2.	Kerngegevens	37
6.1.3.	Juridische structuur	37
6.1.4.	Aandelenkapitaal van DSLF	38
6.1.5.	Akte van oprichting en statuten	38
<hr/>		
6.2.	Organisatiestructuur en bedrijfsactiviteiten	38
6.3.	Verantwoordelijke personen	38
6.3.1.	Het bestuur	38
6.3.2.	Vertegenwoordiging en dagelijkse gang van zaken	39
6.3.3.	Internal controls	39
<hr/>		
6.4.	Potentiële belangenconflicten	40
6.4.1.	Gunstigere kredietverstrekking door derden	40
6.4.2.	Uitonderhandeling van de terugkoopverklaring	40
6.4.3.	Mitigerende factoren potentiële belangenconflicten	41
<hr/>		
6.5.	Rechtszaken en arbitrages	41
6.6.	Aanvullende informatie	41
6.6.1.	Audit Commissie	41
6.6.2.	Corporate Governance Code	41
<hr/>		
7.	De Garant	42
<hr/>		
7.1.	Algemeen	42
7.1.1.	Doelstelling en activiteiten	42
7.1.2.	Kerngegevens:	42
7.1.3.	Juridische structuur	43
7.1.4.	Leden van de Garant en ledenkapitaal	43
7.1.5.	Akte van oprichting en statuten	43
<hr/>		
7.2.	Organisatiestructuur en bedrijfsactiviteiten	43
7.3.	Verantwoordelijke Personen	43
7.3.1.	Het bestuur	43
<hr/>		
7.4.	Potentiële belangenconflicten	43

7.4.1.	Gunstigere kredietverstrekking door derden	44
7.4.2.	Uitonderhandeling van de terugkoopverklaring	44
7.4.3.	Mitigerende factoren potentiële belangenconflicten	45
<hr/>		
7.5.	Rechtszaken en Arbitrages	45
7.6.	Aanvullende Informatie	45
7.6.1.	Audit commissie	45
7.6.2.	Corporate Governance Code	45
<hr/>		
8.	Bij DSLF betrokken partijen	45
<hr/>		
8.1.	Damen Financial Services Holding B.V. (de Service Provider)	45
8.2.	De Accountant	45
8.3.	De Administrateur	46
<hr/>		
9.	Financiële informatie	47
<hr/>		
9.1.	Over de Uitgevende Instelling	47
9.1.1.	Historische financiële informatie	47
9.1.2.	Vermogen, de financiële positie en de resultaten	48
9.1.3.	Tendensen	50
<hr/>		
9.2.	Over de Garant	50
9.2.1.	Historische financiële informatie	50
9.2.2.	Vermogen, de financiële positie en de resultaten	52
9.2.3.	Tendensen	53
<hr/>		
9.3.	Resultaatprognoses	53
9.3.1.	Inleiding	53
9.3.2.	Aannames en hypothesen	54
9.3.3.	Resultaatprognose Garant	55
9.3.4.	Resultaatprognose DSLF	64
9.3.5.	Balanstotaal en resultaatontwikkelingen	65
<hr/>		
9.4.	Informatie over de garantie	66
9.4.1.	Aard en omvang van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst	66
9.4.2.	Draagwijdte van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst	66
<hr/>		
10.	Fiscale informatie	67
<hr/>		
10.1.	Algemeen	67
10.2.	Fiscale aspecten DSLF	67
10.2.1.	Vennootschapsbelasting	67
10.2.2.	Omzetbelasting	68
<hr/>		
10.3.	Fiscale aspecten voor Obligatiehouders	68
10.3.1.	Nederlandse particuliere beleggers	68

10.3.2. In Nederland gevestigde rechtspersonen	70
10.4. Bronbelasting	70
11. Het Prospectus	71
11.1. Verantwoordelijkheid	71
11.2. Wet op het financieel toezicht en goedkeuring AFM	71
11.3. Beperkingen aan het gebruik van het Prospectus	71
11.4. Supplementen	72
12. Overige betrokken partijen	73
12.1. Juridisch adviseur	73
12.2. Accountant	73
12.3. Administrateur	73
Bijlage I: Definities	74
Bijlage II: Obligatievoorwaarden	76
Bijlage III: Formulier met definitieve voorwaarden	84
Bijlage IV: Vermogensinstandhoudingsovereenkomst	87

1. Algemene beschrijving van het Obligatieprogramma

Onder dit Obligatieprogramma mag Damen Ship Lease Finance B.V. (de “**Uitgevende Instelling**” of “**DSLFL**”) – een besloten vennootschap, statutair gevestigd te Gorinchem en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 71935762 met *Legal Entity Identify Number* (“**LEI**”) 724500PSCCEKZRE80Q09 – met inachtneming van de toepasselijke wettelijke en andere voorschriften, van tijd tot tijd Obligaties in Series uitgeven tot een maximaal totaal uitstaand bedrag (nominale waarde) aan Obligaties van EUR 30.000.000.

DSLFL en de Garant zijn een vermogensinstandhoudingsovereenkomst aangegaan waardoor de Garant een onvoorwaardelijke verplichting heeft DSLFL gedurende de Looptijd voldoende fondsen ter beschikking te stellen zodat zij op elk moment aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. De officiële naam en handelsnaam van de garant is: Damen Ship Lease Coöperatie U.A. (de “**Garant**”). De Legal Entity Identifier van de Garant is 724500JEG8NLGUY30A06.

Per Serie van Obligaties zijn de door de Uitgevende Instelling opgestelde en gepubliceerde Definitieve Voorwaarden van toepassing. De Definitieve Voorwaarden worden opgesteld overeenkomstig het Formulier met definitieve voorwaarden (Bijlage III). De Definitieve Voorwaarden leggen onder meer vast wat de Rente en Looptijd zijn van een Serie van Obligaties en de omvang van een Serie van Obligaties. De Definitieve Voorwaarden moeten samen met het Prospectus en eventuele aanvullingen daarop gelezen worden om alle relevante informatie te verkrijgen alvorens een Inschrijving op een Serie van Obligaties te overwegen.

Met de opbrengst van de uitgifte van de Obligatieleningen wil DSLFL (i) de 2022 Obligatielening groot € 15 miljoen herfinancieren, (ii) voorzien in het minimale 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen, (iii) voorzien in 100% Garantievermogen voor de financiering van aankoop van schepen zonder (bank)financiering en (iv) voorzien in het werkkapitaal/de cashbuffers van de Damen Ship Lease Groep.

Dit Prospectus is een basisprospectus op grond van artikel 8 van de Prospectus Verordening. Het Prospectus is overeenkomstig artikel 20 lid 1 Prospectus Verordening, goedgekeurd door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (Stichting Autoriteit Financiële Markten, AFM) op 24 december 2024. De AFM houdt kantoor aan de Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, het telefoonnummer van de AFM is 020 797 2000. De AFM is de bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129. De AFM keurt het Prospectus enkel goed wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. De goedkeuring van de AFM mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling of een goedkeuring van de kwaliteit van de Obligaties waarop het Prospectus betrekking heeft.

Aan alle vormen van investeren zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden worden er nadrukkelijk op gewezen om kennis te nemen van de gehele inhoud van het Prospectus en van hoofdstuk 0 (Risicofactoren) van het Prospectus in het bijzonder. De Uitgevende Instelling raadt potentiële beleggers met klem aan een onafhankelijke adviseur te raadplegen om zo een gewogen oordeel te vormen over de risico's van een investering in één of meer Serie(s) van Obligaties uitgegeven onder het Obligatieprogramma.

In onderstaande tabel worden de belangrijkste kenmerken van het Obligatieprogramma kort beschreven, een toelichting hierop is opgenomen in hoofdstuk 4 (*Overzicht van het Obligatieprogramma*). Een omschrijving van de gebruikte definities staat in Bijlage I.

Uitgevende Instelling	Damen Ship Lease Finance B.V.
Legal Entity Identifier (LEI)	724500PSCCEKZRE80Q09
Doel uitgifte Obligatieleningen	<p>Met de opbrengst van uitgifte van de Obligatieleningen wil DSLF:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de obligatielening groot € 15 miljoen die DSLF in 2022 heeft uitgegeven herfinancieren; • voorzien in het minimale 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen; • voorzien in 100% Garantievermogen voor de financiering van aankoop van schepen zonder (bank)financiering; en • voorzien in het werkkapitaal/de cashbuffers van de Damen Ship Lease Groep.
Totale grootte Obligatieprogramma	<p>Onder dit Obligatieprogramma mogen van tijd tot tijd Obligaties in Series uitgegeven worden tot een maximaal uitstaand bedrag (nominale waarde) aan Obligaties van € 30 miljoen, onderverdeeld in maximaal 10.000 Obligaties.</p> <p>Er is geen vereiste minimum opbrengst.</p> <p>De Obligaties worden uitgegeven in Series.</p>
Nominale waarde en uitgifteprijs van één Obligatie	€ 3.000 per Obligatie.
Looptijd Obligatieleningen	<p>De Looptijd van een Serie Obligaties is de periode vanaf de Uitgiftedatum tot en met de Aflossingsdatum van de betreffende Serie.</p> <p>In principe is de Looptijd van elke Serie Obligaties drie jaar, tenzij anders aangegeven in de Definitieve Voorwaarden.</p> <p>De Ingangsdatum staat steeds vermeld in de Definitieve Voorwaarde.</p>
Rente en rentebetaling	<p>De Obligaties zullen rentedragend zijn vanaf de Uitgiftedatum van de betreffende Serie, zoals vastgelegd in de Definitieve Voorwaarden.</p> <p>De hoogte van de Rente is vastgelegd in de Definitieve Voorwaarden en is een vast percentage over de nog uitstaande Hoofdsom.</p> <p>De rente wordt jaarlijks uitgekeerd. Er wordt geen rente op rente berekend.</p> <p>De Uitgevende Instelling heeft te allen tijde het recht om de Obligatielening vervroegd af te lossen, zonder dat zij daarvoor een vergoeding (anders dan de opgebouwde Rente en de Aflossing) aan de Obligatiehouders verschuldigd is.</p>
Aflossing	<p>Behoudens het recht van de Uitgevende Instelling om te allen tijde de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen, wordt de Hoofdsom van een Serie Obligaties in principe in één keer in zijn geheel na afloop van de Looptijd van de betreffende Serie Obligaties afgelost.</p> <p>In geval van overlijden van een Obligatiehouder kunnen de erfgenamen binnen drie maanden na overlijden de Obligaties aanbieden aan DSLF. DSLF zal zorgdragen dat de aangeboden Obligaties binnen vier weken worden overgenomen of Afgelost onder betaling van de Hoofdsom en opgebouwde (maar nog niet uitgekeerde) Rente.</p>
Overdrachts-beperkingen	<p>Tussentijdse overdracht is slechts éénmaal per jaar mogelijk en verloopt via de Wachtlijst.</p> <p>Overdracht van de Obligaties is slechts mogelijk na goedkeuring door DSLF. DSLF kan besluiten om geen goedkeuring te verlenen aan een voorgenomen overdracht.</p>

	<p>DSLFF zal haar goedkeuring voor een voorgenomen overdracht niet onthouden indien: (i) er voldoende Geïnteresseerden op de Wachtlijst staan, (ii) de Geïnteresseerde voldoet aan de toewijzingsrichtlijnen zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden en (iii) overdracht niet in strijd met wet- of regelgeving is. In het geval DSLFF haar goedkeuring voor een voorgenomen overdracht onthoudt dan zal de Administrateur de desbetreffende Obligatiehouder hiervan per e-mail berichten onder vermelding van de reden van de onthouding van goedkeuring.</p> <p>Tussentijdse overdracht is alleen mogelijk tegen een koopprijs die gelijk is aan de nominale waarde van de Obligatie(s) vermeerderd met de opgebouwde maar nog niet uitgekeerde Rente.</p> <p>Aan tussentijdse overdracht zijn Administratiekosten verbonden van 2% van de Hoofdsom van de Obligatielening behorende bij de betreffende Serie Obligaties (met een maximum van € 1000).</p>
Wachtlijst	<p>De Administrateur zal een wachtlijst onderhouden om Obligatiehouders die hun Obligaties willen verkopen en Geïnteresseerden die Obligaties gedurende de Looptijd willen (bij)kopen, te faciliteren.</p> <p>Aanmelding voor de Wachtlijst kan via de Website.</p> <p>Eenmaal per jaar bericht de Administrateur de Obligatiehouders op de Wachtlijst over de mogelijkheid en procedure van (ver)koop van Obligaties.</p> <p>De Wachtlijst wordt niet openbaar gemaakt.</p>
Administratiekosten en emissiekosten	<p>Ten aanzien van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd aan DSLFF.</p> <p>In geval van tussentijdse overdracht van Obligaties wordt 2% (inclusief BTW) van de Hoofdsom (met een maximum van € 1000) als Administratiekosten in rekening gebracht.</p>
Rangorde	<p>Er worden geen zekerheden gevestigd ten behoeve van de Obligatiehouders. De partijen die aan de Leasebedrijven een externe financiering hebben verstrekt, hebben een recht van hypotheek op de schepen en een pandrecht op de huurinkomsten en verzekeringen.</p> <p>Voor toekomstige externe financiering van de Leasebedrijven voor de aankoop van nieuwe schepen zullen de Leasebedrijven eveneens zekerheidsrechten ten gunste van de kredietverstrekker(s) verstrekken. De vorderingen van DSLFF en de Garant op de Leasebedrijven zullen in geval van faillissement na de wettelijk preferente schuldeisers en de kredietverstrekker(s) worden voldaan.</p>
Overig	<p>De Obligatielening is gecreëerd naar en zal worden uitgegeven onder Nederlands recht.</p> <p>De Obligaties luiden op naam.</p> <p>De Obligaties worden niet genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt dan wel een andere marktplaats.</p>

2. Risicofactoren

2.1. Inleiding

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in de Obligaties beschreven. De in het Prospectus belichte risicofactoren blijven beperkt tot de risico's die specifiek zijn voor DSLF en/of voor de Obligaties, die van materieel belang zijn om een geïnformeerde beleggingsbeslissing te nemen. Geïnteresseerden dienen voorafgaand aan een beslissing over deelname aan één van de Obligatieleningen kennis van het Prospectus te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de Obligaties van DSLF voor hen passend is.

DSLFL is een concernfinancieringsmaatschappij en ontplooit als zodanig geen andere bedrijfsactiviteiten. De risico's die verbonden zijn aan het bedrijf van DSLFL zijn beperkt tot de risico's die verbonden zijn aan het aantrekken van gelden en het uitzetten van de opgehaalde gelden binnen de Damen Ship Lease Groep. De risico's verbonden aan de Damen Ship Lease Groep zijn uiteengezet in paragraaf 2.2.

Wanneer een of meerdere risico's materialiseren kan dit een nadelig effect hebben op de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep. Hierdoor kan DSLFL niet of verminderd in staat zijn om op tijd of volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van één of meerdere Obligatieleningen te voldoen, met als gevolg dat de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn of haar investering gedeeltelijk of zelfs volledig kan verliezen.

Een belangrijk risico is tevens gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de cumulatieve risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, ondanks dat de verschillende risicofactoren afzonderlijk dat niet zijn.

In dit hoofdstuk zijn de risicofactoren opgenomen die van materieel belang zijn. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan DSLFL of die naar mening van DSLFL niet van materieel belang zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op DSLFL of op de waarde van de Obligaties.

Geïnteresseerden worden er nadrukkelijk op gewezen om kennis te nemen van de gehele inhoud van het Prospectus en van dit hoofdstuk 2 (Risicofactoren) van het Prospectus in het bijzonder. Bij enige onduidelijkheid of twijfel adviseert DSLFL met klem een onafhankelijke adviseur te consulteren om zo een gewogen oordeel te vormen over de risico's van een belegging in de Obligaties van DSLFL.

2.2. Risico verbonden aan de bedrijfsactiviteiten van de Damen Ship Lease Groep

2.2.1. *Risico dat huurders van de schepen hun verplichtingen onder de leaseovereenkomsten niet kunnen nakomen*

De betaling van rente en aflossing aan de kredietverstrekker(s) en de Obligatiehouders wordt voldaan uit (i) de huurbetalingen van de huurders en (ii) en de opbrengsten uit de verkoop van de schepen aan de huurders aan het einde van de huurtermijn. De mate waarin DSLFL haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatieleningen kan nakomen is dus mede afhankelijk van de mate waarin de huurders de voornoemde verplichtingen kunnen nakomen onder hun leaseovereenkomsten.

Het risico bestaat dat huurders hun verplichtingen onder de leaseovereenkomst tijdelijk of blijvend niet kunnen nakomen. Dit risico is bijvoorbeeld het gevolg van negatieve ontwikkelingen in de markten waarop deze huurders opereren (vanwege bijvoorbeeld geopolitieke spanningen zoals oorlogen of blokkades), een daling in de vraag naar de diensten van de huurders en/of het schuldenniveau van de huurders.

Tot en met 30 juni 2024 zijn in zes gevallen huurders niet in staat gebleken om aan hun huurverplichtingen te blijven voldoen, inclusief het aflossen en uitvoeren van de koopverplichting. In drie van die gevallen hoefde de terugkoopverklaring niet ingeroepen te worden. Dit kwam, omdat in twee gevallen het schip teruggenomen en verkocht kon worden aan een andere klant. In het laatste geval is het schip teruggenomen en verhuurd aan een andere klant. Per saldo heeft Damen Ship Lease Groep een positief resultaat behaald op deze contracten. Daar waar een huurder te kampen kreeg met tijdelijk uitstel van huurbetalingen kon dit tot nu toe door de aangehouden cashbuffers worden opgevangen. Hieruit blijkt dat het risico dat de huurders van de schepen hun verplichtingen onder de leaseovereenkomsten niet kunnen

nakomen in sommige gevallen gemitigeerd kan worden waardoor er zelfs een positief resultaat overblijft voor de Damen Ship Lease Groep. Enerzijds kan dit gemitigeerd worden door het inroepen van de terugkoopverklaring en anderzijds door het schip zelf opnieuw te verhuren/te verkopen zonder gebruik te hoeven maken van de terugkoopverklaring.

Echter, het risico dat op enig moment huurders verplichtingen niet nakomen is niet uit te sluiten. Wanneer de Damen Ship Lease Groep het schip in een dergelijk geval niet kan verkopen of kan verhuren aan een derde, maar wel de terugkoopverklaring kan inroepen is het restrisico het verschil tussen het openstaande bedrag onder de leaseovereenkomst en de dan geldende waarde uit de terugkoopverklaring. Het openstaande bedrag onder de leaseovereenkomst wordt bepaald door de aanbetaling onder de leaseovereenkomst, de betaalde leasetermijnen en de periode dat de klant niet heeft betaald. De waarde van de terugkoopverklaring staat beschreven in paragraaf 3.5.6. In het geval de terugkoopverklaring niet kan worden ingeroepen bestaat het restrisico het verschil tussen het openstaande bedrag onder de leaseovereenkomst en de marktwaarde van het schip. De marktwaarde van het schip wordt, naast vraag en aanbod voor het type schip, bepaald door de staat, ouderdom en locatie. Daarbij wordt aangetekend dat de schepen die de Damen Ship Lease Groep ter lease aanbiedt, gestandaardiseerde schepen zijn waarvoor een tweedehandsmarkt bestaat. De staat en ouderdom van het schip worden periodiek gemonitord door de Service Provider. Ondanks bovenstaande, wanneer huurders hun verplichtingen van de schepen hun verplichtingen onder de leaseovereenkomsten niet nakomen, kan dit uiteindelijk tot gevolg hebben dat DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder één van de Obligatieleningen (tijdig) na te komen.

2.2.2. Risico van een afname in de vraag naar schepen van de Damen Shipyards Groep

De Damen Ship Lease Groep biedt financiering aan derden voor de aankoop van schepen die door de Damen Shipyards Groep worden gebouwd. Hierdoor is de vraag naar het financieringsproduct van de Damen Ship Lease Groep afhankelijk van de vraag naar de schepen van de Damen Shipyards Groep.

Het risico bestaat dat de vraag naar de schepen van de Damen Shipyards Groep afneemt waardoor ook de vraag naar het financieringsproduct van de Damen Ship Lease Groep afneemt.

De vraag naar schepen die geproduceerd worden door de Damen Shipyards Groep kan afnemen omdat er sprake is van een verslechtering van het economisch klimaat waarin de gebruikers van de schepen opereren zoals bijvoorbeeld een verslechtering van de marktomstandigheden in de markt voor sleepboten en/of offshore windmarkt en/of de olie- en gasmarkt.

Indien dit risico zich voordoet en als gevolg de leaseactiviteiten niet toenemen zoals geprognosticeerd, vervalt de behoefte aan de versterking van het Garantievermogen waarin met de Obligatieleningen wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatieleningen vervroegd worden afgelost waardoor de termijn van de Obligatieleningen korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatieleningen aan het einde van de Looptijd worden afgelost.

2.2.3. Risico van de afname in de vraag naar financiering door de Damen Ship Lease Groep

De markt waarop de Damen Ship Lease Groep concurreert is de markt voor scheepsfinanciering. Hierdoor is de vraag naar het financieringsproduct van de Damen Ship Lease Groep afhankelijk van in hoeverre dit product concurrerend is ten opzichte van vergelijkbare producten van reguliere kredietinstellingen of alternatieve aanbieders van krediet.

Het risico bestaat dat de vraag naar het financieringsproduct van de Damen Ship Lease Groep afneemt omdat potentiële huurders in staat zijn om schepen aan te kopen door gebruik te maken van andere vormen van financiering of financiering tegen betere voorwaarden.

Hier zou sprake van kunnen zijn als er nieuwe markttoetreders zijn die op gunstigere voorwaarden financiering aanbieden.

Indien dit risico zich voordoet zullen de leaseactiviteiten niet toenemen zoals geprognosticeerd waardoor er geen behoefte is aan de versterking van het Garantievermogen waarmee met de Obligatieleningen wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatieleningen vervroegd worden afgelost waardoor de termijn van de Obligatieleningen korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatieleningen aan het einde van de Looptijd worden afgelost.

2.3. Risico's verbonden aan de terugkoopverklaring en vermogensinstandhoudingsovereenkomst

2.3.1. Risico dat de scheepswerven hun terugkoopverklaring niet gestand kunnen doen

Het risico bestaat dat de Damen Shipyards Groep zijn verplichtingen om het schip tegen een vastgestelde prijs terug te kopen niet kan nakomen. Dit heeft tot gevolg dat er geen gegarandeerde opbrengst is en het schip op de vrije markt verkocht moet worden.

Dit risico is in de eerste plaats afhankelijk van de solvabiliteit van de Damen Shipyards Groep. Deze zou kunnen dalen wanneer bijvoorbeeld door toegenomen geopolitieke spanningen de Damen Shipyards Groep wordt geconfronteerd met (i) hogere kosten voor onder andere materialen, of (ii) het mislopen van orders doordat de Damen Shipyards Groep geen handel meer mag of wil drijven met een bepaalde staat of een bepaalde partij. Daarnaast is ten tijde van het schrijven van dit Prospectus Damen Shipyards Groep in het nieuws gekomen, omdat onderdelen die zij geleverd zou hebben aan bedrijven in Turkije en Hongkong in Rusland terecht zouden zijn gekomen en dus Rusland daardoor sanctiewetgeving zou hebben omzeild. Damen Shipyards Groep heeft in relatie tot dit nieuwsbericht bevestigd dat zij voorzorgsmaatregelen heeft getroffen tegen het omzeilen van sanctiewetgeving tot zover dat binnen haar invloedssfeer ligt. Hierbij heeft zij samengewerkt met de douane. Damen Shipyards Groep heeft ten slotte bevestigd dat zij ervan overtuigd is dat zij volledig en te allen tijde in overeenstemming heeft gehandeld met de sanctiewetgeving. Mocht er desondanks blijken dat Damen Shipyards Groep verwijtbaar heeft gehandeld, dan kan dit invloed hebben op haar resultaten. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat Damen Shipyards Groep niet in staat blijkt de terugkoopverklaring gestand te doen. In dat geval is Damen Ship Lease Groep genoodzaakt zelf een nieuwe klant te zoeken voor het betreffende schip. Het risico daarvan is afhankelijk van de vraag in de markt naar het betreffende schip.

De Leasebedrijven hebben in de periode van hun oprichting tot en met 30 juni 2024 in totaal 106 schepen gekocht van de Damen Shipyards Groep en vervolgens verhuurd. Van deze 106 leaseovereenkomsten, is vier keer gebruik gemaakt van de terugkoopverklaring. In drie gevallen was dit doordat een klant niet in staat was te betalen, in één geval doordat de klant geen gebruikmaakte van de koopoptie. De Damen Shipyards Groep is in deze periode in alle gevallen in staat geweest deze terugkoopverplichting gestand te doen. In de gevallen dat ervoor gekozen is het schip aan een andere klant te verkopen of te verhuren heeft dit in totaal in een positief resultaat geresulteerd.

Als de terugkoopverklaring niet ingeroepen kan worden kan dit betekenen dat een lagere prijs wordt ontvangen dan de prijs in de terugkoopverklaring. Dit kan een negatief effect op de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep hebben, waardoor DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (tijdig) na te komen. Voor de verwezenlijking van dit negatieve effect dient (een combinatie van) uiterste factoren plaats te vinden, zoals dat alle klanten stoppen met betalen, geen enkele terugkoopverklaring kan worden ingeroepen en dat alle schepen in de portefeuille worden verkocht voor een bedrag dat 25% onder de boekwaarde ligt.

2.3.2. Risico dat de Garant de verplichtingen onder haar lening met DSLF of de vermogensinstandhoudingsovereenkomst niet gestand kan doen

DSLFLF ontplooit als concernfinancieringsmaatschappij van de Damen Ship Lease Groep geen andere activiteiten dan het aantrekken en het doorlenen van deze gelden aan de Garant. Daardoor heeft DSLFLF geen andere inkomsten waarmee zij haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. Zij is hiervoor dus afhankelijk van de nakoming door de Garant van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de leningsovereenkomst met DSLFLF.

Om gebruik te kunnen maken van de wettelijke uitzondering op (bank)vergunningsplicht die in beginsel geldt ten aanzien van de activiteiten van DSLFLF, zijn DSLFLF en de Garant een vermogensinstandhoudingsovereenkomst aangegaan. De vermogensinstandhoudingsovereenkomst is opgenomen in Bijlage IV van dit Prospectus.

Op grond van deze overeenkomst bestaat er voor de Garant een onvoorwaardelijke verplichting jegens DSLFLF om DSLFLF gedurende de Looptijd van de verschillende Obligatieleningen voldoende fondsen ter beschikking te stellen, zodat DSLFLF op elk moment aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

Het risico bestaat dat de Garant haar verplichtingen onder de lening of de vermogensinstandhoudingsovereenkomst niet kan nakomen jegens DSLFLF. In dat geval kan DSLFLF op haar beurt haar verplichtingen aan de Obligatiehouders niet nakomen. Dit risico kan zich verwezenlijken wanneer de

Garant niet voldoende liquide middelen beschikbaar heeft of beschikbaar kan maken op het moment dat de Garant haar verplichtingen onder de vermogensinstandhoudingsovereenkomst moet nakomen. Dit kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van het feit dat huurders hun verplichtingen onder hun leaseovereenkomsten niet meer nakomen.

2.3.3. Risico dat de Damen Ship Lease Groep de terugkoopverklaring niet kan invoeren

Een Leasebedrijf kan alleen gebruikmaken van de terugkoopverklaring indien het betreffende schip (i) in een haven ligt waar Damen Shipyards Groep toegang tot het schip kan krijgen, (ii) geldige certificaten heeft om te varen en (iii) zekerheidsrechten zijn doorgehaald.

Het is mogelijk dat (door toedoen van de huurder) het schip in een haven ligt waar de Damen Shipyards Groep geen toegang heeft of kan krijgen tot het schip. Daarvan kan sprake zijn wanneer het schip in een haven ligt die in een oorlogsgebied ligt of die door andere geopolitieke ontwikkelingen niet toegankelijk is. Hoewel het oorlogsrisico in principe wordt gedekt door een verzekering, kunnen er discussies ontstaan tussen de betreffende verzekeraar, het betreffende Leasebedrijf en de huurder en kan uitkering door de verzekeraar onzeker zijn. Daarnaast kunnen er bijvoorbeeld extra kosten ontstaan (bij het terughalen van het schip) die niet volledig gedekt worden door de verzekering.

Daarnaast kan het gebeuren dat het schip niet meer beschikt over de benodigde geldige certificaten. Dit zou betekenen dat het relevante Leasebedrijf zelfstandig (als eigenaar) de benodigde certificaten moet verkrijgen en de bijbehorende kosten en eventuele noodzakelijke reparaties (welke niet worden gedekt door de betreffende verzekeringen) moet betalen.

Indien het bovenstaande risico zich voordoet kan het zijn dat een Leasebedrijf aanvullende kosten moet maken om het schip weer gecertificeerd te krijgen alvorens het schip terug geleverd kan worden aan Damen Shipyards Groep.

Dergelijke kosten kunnen een negatief effect hebben op de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatieleningen (tijdig) na te komen.

2.4. Risico's verbonden aan de financieringsstructuur van de Leasebedrijven

2.4.1. Risico van achtergestelde positie van DSLF en de Garant in een faillissement van de Leasebedrijven

Obligatiehouders zijn in hun verhaalsmogelijkheden beperkt tot het vermogen van DSLF en kunnen zich niet rechtstreeks verhalen op het vermogen van de Leasebedrijven of andere groepsvennootschappen. In een faillissement van de Leasebedrijven is DSLF hiervoor afhankelijk van de positie van de Garant.

In een faillissement van een Leasebedrijf kunnen de kredietverstrekker(s) vanwege de door hen verkregen zekerheidsrechten zich met voorrang verhalen op de opbrengst van de verkoop van de schepen, de huurinkomsten, uitkeringen van verzekeringen en/of andere activa. Het risico bestaat dat de Leasebedrijven na betaling van de kredietverstrekker(s) geen financiële middelen hebben om hun schuld aan de Garant te voldoen. In dat geval kan het zijn dat de Garant zijn verplichtingen aan DSLF niet kan nakomen en DSLF op haar beurt haar verplichtingen aan de Obligatiehouders niet kan nakomen.

2.4.2. Risico dat kredietverstrekkers in de toekomst geen kredietfaciliteiten willen verstrekken aan de Leasebedrijven

De Damen Ship Lease Groep financiert haar leaseactiviteiten door middel van een combinatie van Garantievermogen en vreemd vermogen. Het vreemd vermogen trekt zij aan van kredietverstrekkers (waaronder banken) in de vorm van verschillende kredietfaciliteiten. Hierdoor is de mate waarin zij haar financieringsproduct kan aanbieden afhankelijk van de mate waarin zij in staat is kredietfaciliteiten met kredietverstrekkers af te sluiten.

Het risico bestaat dat de kredietverstrekkers niet bereid zijn de kredietfaciliteiten te vergroten en/of te verlengen om de geprognosticeerde groei van de leaseactiviteiten te financieren waardoor de Damen Ship Lease Groep niet meer of in mindere mate in staat is haar financieringsproducten aan te bieden. Een reden voor het afzien van het verstrekken van een kredietfaciliteit kan zijn dat de kredietverstrekkers geen financiering meer willen verstrekken in bepaalde specifieke markten omdat deze niet binnen hun strategie, risicoprofiel en/of expertise valt. Door een toegenomen hoeveelheid en complexiteit van de op banken

toepasselijke regelgeving en hogere aan banken gestelde kapitaalseisen die verband houden met de verstrekking van financieringen, bijvoorbeeld scheepsfinancieringen, zijn banken minder bereid geworden om internationale scheepvaarttransacties te financieren. Geopolitieke spanningen kunnen bovendien zorgen voor het uitsluiten van landen waar zaken gedaan kunnen worden of waar kredietverstrekkers schepen willen financieren, wat kan leiden tot het wegvallen marktgebieden. Zo is het bijvoorbeeld door de sancties van onder andere de Europese Unie jegens Rusland niet meer mogelijk om leaseovereenkomsten aan te gaan met in Rusland gevestigde entiteiten, laat staan dat kredietverstrekkers daar nog financiering voor zouden verstrekken.

Indien dit risico zich voordoet en kredietverstrekkers verminderd bereid blijken te zijn om kredietfaciliteiten te verstrekken zullen schepen in grotere mate gefinancierd moeten worden met Garantievermogen, waardoor de portefeuille minder hard zal kunnen groeien en de resultaten mogelijk minder positief zullen zijn, wat een negatief effect kan hebben op de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep. Damen Ship Lease Groep beschikt echter over voldoende Garantievermogen waardoor het inkomsten kan blijven verwerven uit lopende leaseovereenkomsten, dan wel de verkoop van de schepen aan het einde van de looptijd van de leaseovereenkomsten, om een minder hard groeiende portefeuille op te vangen. Hierdoor zal zij in staat blijven om de Obligatiehouders af te lossen. Dit kan er echter wel toe leiden dat de Obligatieleningen vervroegd worden afgelost waardoor de termijn van de Obligatieleningen korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatieleningen aan het einde van de Looptijd worden afgelost.

2.5. Risico's verbonden aan de Obligatieleningen

2.5.1. Risico van (gedeeltelijke) vervroegde aflossing van de Obligatieleningen

DSLFF heeft te allen tijde het recht om de Obligatieleningen (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen, zonder dat zij daarvoor een vergoeding aan de Obligatiehouders verschuldigd is anders dan de opgebouwde Rente en de Aflossing. Indien DSLFF van haar recht gebruik maakt betekent dit voor de Obligatiehouders een daling van het effectief rendement ten opzichte van een aflossing van de Obligatie aan het einde van de relevante Looptijd.

Het risico op vervroegde aflossing kan zich verwezenlijken bij verminderde verhuuractiviteiten door de Leasebedrijven. Wanneer sprake is van de verwezenlijking van een stabiel- of krimp-scenario zoals omschreven in paragrafen 9.3.3 en 9.3.4. Is er een aanzienlijke kans op een vervroegde Aflossing.

2.5.2. Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn slechts overdraagbaar na goedkeuring door DSLFF. DSLFF kan besluiten om geen goedkeuring te verlenen aan een voorgenomen overdracht indien (i) de Geïnteresseerde niet op de Wachtlijst staat, (ii) de Geïnteresseerde een fiscale woonplaats heeft buiten Nederland of (iii) de overdracht in strijd is met toepasselijke wet- en regelgeving. Het voorgaande betekent dat de overdraagbaarheid van de Obligaties gedurende de relevante Looptijd in de praktijk beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de relevante Looptijd.

2.5.3. Risico van herfinanciering van de Obligatieleningen

DSLFF beoogt de Obligatieleningen af te lossen door middel van een herfinanciering van de Obligatieleningen aan het einde van de relevante Looptijd. De beoogde herfinanciering zal naar verwachting de vorm aannemen van de uitgifte van een nieuwe obligatielening of door het aantrekken van een andere vorm van kapitaal.

De mogelijkheid tot herfinanciering is afhankelijk van de (financiële) positie en vooruitzichten van de Damen Ship Lease Groep en de dan geldende marktomstandigheden. De mogelijkheid om te herfinancieren is niet gegarandeerd en het risico bestaat derhalve dat herfinanciering niet mogelijk is. In een uiterst geval, indien additionele financiering niet beschikbaar is, zal de Damen Ship Lease Groep trachten alsnog aan haar aflossingsverplichting te voldoen. Dit scenario biedt echter ook geen zekerheid dat DSLFF op tijd of geheel aan haar verplichting tot Aflossing kan voldoen. Indien herfinanciering niet mogelijk is, heeft DSLFF mogelijk onvoldoende kapitaal om de Obligaties aan het einde van de relevante Looptijd af te lossen waardoor Obligatiehouders later zullen worden afgelost of mogelijk hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel zullen verliezen.

2.5.4. *Risico van de non-recourse bepaling*

De voorwaarden van de Obligaties bevatten een 'non-recourse'-bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouder zich uitsluitend mag verhalen op het vennootschapsvermogen van DSLF. De Obligatiehouder zal zich daardoor niet kunnen verhalen op het (privé-)vermogen van andere betrokken partijen. Derhalve, als DSLF niet over voldoende financiële middelen beschikt om haar verplichtingen na te komen, kunnen noch de Garant, noch andere partijen verplicht worden te betalen. De vermogensinstandhoudingsovereenkomst van de Garant geeft Obligatiehouders ook niet een rechtstreeks verhaalsrecht op het vermogen van de Garant, maar een door DSLF afdwingbare verplichting van de Garant om het vermogen van DSLF in stand te houden.

2.6. **Juridische risico's**

2.6.1. *Risico's van contracten en overeenkomsten*

De Damen Ship Lease Groep gaat diverse contracten en overeenkomsten aan, bijvoorbeeld leaseovereenkomsten met de huurders van de schepen, kredietovereenkomsten met kredietverstrekkers, investeringsovereenkomsten met de Obligatiehouders en verzekeringsovereenkomsten met verzekeraars die betrokken zijn bij de verhuurde schepen. Ondanks de betrouwbare zorgvuldigheid bij het opstellen en aangaan van deze overeenkomsten kan er een verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat bijvoorbeeld interpretatieverschillen ontstaan of partijen (onvoorzien) niet aan hun verplichtingen voldoen. Wanneer een dergelijk meningsverschil tussen contractspartijen uitloopt op een rechtszaak loopt de Damen Ship Lease Groep het risico dat de uitkomst van de rechtszaak negatief voor haar uitpakt. Juridische procedures zijn over het algemeen kostbaar en tijdrovend. De uitkomst van een juridische procedure is onzeker, omdat een onafhankelijke rechter de zaak behandelt. Wanneer in een rechtszaak in het nadeel van de Damen Ship Lease Groep geoordeeld wordt kan dit leiden tot financiële schade. Deze financiële schade kan zelfs optreden als de Damen Ship Lease Groep in het gelijk wordt gesteld. Voor de Obligatiehouders zou dit ertoe kunnen leiden dat DSLF over onvoldoende middelen beschikt om de Obligaties af te lossen en de Rente te betalen. Dit risico kan zich bijvoorbeeld verwezenlijken in het geval dat een (of meerdere) huurder(s) de overeengekomen huurbetalingen onder het leaseovereenkomst niet doet (of niet doen) gedurende periode dat er een juridische procedure loopt. Voor de Obligatiehouders zou dit ertoe kunnen leiden dat DSLF over onvoldoende middelen beschikt om de Obligaties af te lossen en/of de Rente te betalen.

Daarnaast kunnen contracten en overeenkomsten wijzigen. Zo kan de terugkoopprijs bij toekomstige terugkoopverklaringen van Damen Shipyards Groep verlaagd worden waardoor de Leasebedrijven bij het inroepen van de terugkoopverklaring een lagere prijs zullen ontvangen. Voor de Obligatiehouders zou dit ertoe kunnen leiden dat DSLF over onvoldoende middelen beschikt om de Obligaties af te lossen en/of de Rente te betalen. De huidige terugkoopverklaringen zijn per schip afgesloten, hebben een looptijd van 5 jaar en worden afgesloten op basis van hetzelfde model en verschillen daardoor niet materieel van elkaar.

2.6.2. *Risico van bedrijfsaansprakelijkheid*

Het risico bestaat dat de Damen Ship Lease Groep aansprakelijk wordt gesteld door een huurder of een derde die claimt door het doen of nalaten van één van de vennootschappen binnen de Damen Ship Lease Groep schade te hebben geleden. Om dit risico te beperken heeft de Garant een aansprakelijkheidsverzekering afgesloten, welke (onder voorwaarden) dekking biedt tot een bedrag van € 5 miljoen per aansprakelijkheidstelling. Wanneer de claim, en de kosten die daarmee gepaard gaan, het verzekerde bedrag te boven gaat of de verzekeraar de schade c.q. kosten niet of niet volledig vergoedt, kan dit nadelige gevolgen hebben op de liquiditeit van de Damen Ship Lease Groep. Voor de Obligatiehouders zou dit ertoe kunnen leiden dat DSLF over onvoldoende middelen beschikt om de Obligaties af te lossen en/of de Rente te betalen.

2.6.3. *Risico van wijzigende wet- en regelgeving*

DSLF is een concernfinancieringsmaatschappij en op grond van artikel 3:2 Wft hoeft zij als zodanig niet te beschikken over een bankvergunning, mits DSLF aan bepaalde voorwaarden blijft voldoen. Het risico bestaat dat de (uitleg van) wet- en regelgeving met betrekking tot concernfinancieringsmaatschappijen verandert waardoor DSLF niet langer gebruik kan maken van de uitzondering dat er geen bankvergunning voor de uitoefening van haar activiteiten nodig is. Indien DSLF in dat geval niet beschikt over een bankvergunning of over een (tijdelijke) ontheffing, zoals bedoeld in artikel 3:2 lid 7 Wft, dan kan De Nederlandsche Bank handhavend optreden. Mogelijke vormen van handhaving zijn het opleggen van een

last onder dwangsom en/of een boete aan DSLF. Daarnaast bestaat het risico dat door nieuwe jurisprudentie, wijzigingen van wet- en/of regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor DSLF en/of de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben. Zo kan bijvoorbeeld een wijziging in de regeling omtrent de deelnemingsvrijstelling ertoe leiden dat de belastingdruk bij de Garant en DSLF wordt verhoogd. Voor de Obligatiehouders zou dit risico ertoe kunnen leiden dat DSLF over onvoldoende middelen beschikt om de Obligaties af te lossen en/of de Rente te betalen.

3. Investeren in de Damen Ship Lease Groep

3.1. Inleiding

De Damen Ship Lease Groep wordt gevormd door DSLF, de Garant en vier Leasebedrijven: Damen Ship Lease Holding B.V., Bravo Ship Lease Holding B.V., Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. Alle aandelen in het kapitaal van DSLF en deze Leasebedrijven worden gehouden door de Garant.

De kernactiviteit van de Damen Ship Lease Groep is het financieren van de aankoop van schepen die door de Damen Shipyards Groep worden gebouwd door middel van een leaseconstructie. Een speciaal daarvoor door een Leasebedrijf opgerichte Scheepsvennootschap koopt het schip van de Damen Shipyards Groep en verhuurt het voor een periode van twee tot zeven jaar aan de potentiële kopers die op zijn of haar beurt de verplichting of optie heeft het schip op termijn te verwerven.

Het voornaamste uitgangspunt van de bedrijfsvoering van de Damen Ship Lease Groep is het bieden van een brugfunctie naar, dan wel een alternatief voor, een reguliere bankfinanciering bij de aankoop van een schip aan potentiële klanten van de Damen Shipyards Groep.

Door een schip eerst te huren is de huurder in staat om de koopprijs als het ware in de eerste jaren van gebruik zelf te verdienen door het nieuwe schip te exploiteren en daar inkomsten mee te genereren. Als het schip een aantal jaar succesvol door de huurder is geëxploiteerd, is er doorgaans voldoende trackrecord en eigen vermogen opgebouwd voor een traditionele bankfinanciering elders.

Sinds oprichting van de Garant in 2011 tot en met 30 juni 2024 hebben de Leasebedrijven 106 schepen gekocht van Damen Shipyards Groep. Per 30 juni 2024 zijn van deze 106 schepen vier schepen teruggekocht door de Damen Shipyards Groep onder de terugkoopverklaringen (waarvan bij één schip dat bij de start van de leaseovereenkomst al de afspraak was), 71 schepen verkocht aan huurders of aan derden en worden 31 schepen verhuurd door middel van financial lease.

3.2. Karakteristieken van de activiteiten

3.2.1. *Financial lease*

De schepen worden verhuurd door het afsluiten van een financial leaseovereenkomst. Dat houdt in dat een vennootschap uit de Damen Ship Lease Groep, de Scheepsvennootschap, het schip koopt en eigenaar wordt en dat de potentiële koper het schip gedurende een periode van doorgaans twee tot zeven jaar van die Scheepsvennootschap huurt. Gedurende de huurperiode betaalt de huurder een vergoeding voor gebruik van het schip en tussentijdse aflossingen (gezamenlijk de huurpenningen) en lost daardoor een belangrijk deel of soms de gehele koopprijs af. Aan het einde van de huurtermijn heeft de huurder de verplichting of de optie (afhankelijk van wat is overeengekomen) om het schip te kopen. Aangezien de koper bij financial lease gedurende de huurtermijn een groot gedeelte van de historische kostprijs in aflossingen heeft voldaan, wordt in de praktijk de koopoptie vaak uitgeoefend. De Damen Ship Lease Groep verdient niet op de verkoop van het schip bij financiële leaseovereenkomsten. De totale tussentijdse aflossingen en het eventuele restbedrag aan het einde van de huurtermijn zijn gebaseerd op de historische kostprijs van het schip, zoals destijds betaald door de Damen Ship Lease Groep.

In geval van een financial leaseconstructie betaalt de huurder gedurende de huurperiode een groot gedeelte van de historische kostprijs van het schip. Omdat de huurder bovendien de verplichting of de optie heeft om het schip te kopen, ligt het economisch risico van het schip gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst bij de huurder terwijl het juridisch eigendom bij de Damen Ship Lease Groep blijft. Het risico van waardeveranderingen van een schip komt daarmee in beginsel niet voor rekening van Damen Ship Lease Groep. Immers, de koopprijs ligt vast in de leaseovereenkomst en wordt gedurende de huurtermijn, en eventueel daarna, betaald.

Wanneer een huurder zijn verplichtingen onder het contract niet nakomt, heeft de Damen Ship Lease Groep het recht het schip terug te vorderen en te verkopen (zij is immers nog steeds eigenaar). Ter versterking van deze positie wordt bovendien met betrekking tot ieder schip een terugkoopverplichting met Damen Shipyards Groep overeengekomen. Indien het schip tussentijds moet worden verkocht omdat een huurder zijn of haar verplichtingen niet nakomt of wanneer de optie tot koop aan het einde van de

huurperiode niet wordt uitgeoefend, heeft Damen Shipyards Groep de verplichting om het schip tegen een vooraf overeengekomen waarde te kopen (zie hiervoor ook paragraaf 3.5.6).

3.2.2. *Financiering van de leaseactiviteiten*

Ieder Leasebedrijf heeft een eigen kredietfaciliteit aangetrokken bij een of meerdere kredietverstrekker(s). De Leasebedrijven hebben per medio 2024 tezamen voor in totaal € 92 miljoen aan kredietfaciliteiten bij kredietverstrekker(s). Zie voor een uitgebreide omschrijving van de kredietfaciliteiten paragraaf 3.4.1.

Als hoofd van de Damen Ship Lease Groep stelt de Garant Garantievermogen aan de Leasebedrijven ter beschikking. Het Garantievermogen wordt aan de Leasebedrijven verstrekt door middel van: (i) eigen vermogen in de vorm van kapitaalstortingen en ingehouden winsten in het kapitaal van de Leasebedrijven en (ii) vreemd vermogen in de vorm van (achtergestelde) leningen. De Garant ontvangt een vergoeding voor het verstrekte Garantievermogen in de vorm van dividend- of kapitaaluitkeringen en/of rente en aflossingen. De door de Garant verstrekte leningen zijn steeds achtergesteld aan de door de Leasebedrijven bij kredietverstrekkers aangetrokken externe financieringen. Dat houdt in dat het Leasebedrijf eerst de kredietfaciliteit en uitstaande rente moet betalen alvorens dividend, kapitaaluitkeringen of rente en aflossing aan de Garant kan worden betaald. Door deze achterstelling op de (bank)financieringen wordt het vreemd vermogen dat de Garant ter beschikking stelt als Garantievermogen gerekend.

Met de (bank)financiering wordt maximaal 75% tot 80% van de koopsom van een schip gefinancierd. De hoogte van de (bank)financiering is afhankelijk van welke kredietfaciliteit gebruikt wordt.

Voor elk schip dat verhuurd wordt door de Damen Ship Lease Groep wordt een separate Scheepsvennootschap opgericht waar het schip in wordt ondergebracht. Deze Scheepsvennootschap koopt het schip van de Damen Shipyards Groep en verhuurt dit op basis van een leaseovereenkomst aan de huurder.

Het Leasebedrijf leent het totale bedrag van de koopprijs (dat zij op haar beurt financiert met een (bank)financiering en het Garantievermogen) aan de Scheepsvennootschap die het schip zal kopen en verhuren. Iedere Scheepsvennootschap heeft maar één schip. De betreffende Scheepsvennootschap betaalt de koopprijs aan Damen Shipyards Groep en stelt het schip ter beschikking aan de huurder. De huurder betaalt vervolgens periodieke huurtermijnen bestaande uit een gebruiksvergoeding en aflossing op de koopprijs aan de Scheepsvennootschap. Deze vennootschap betaalt de ontvangen bedragen aan het betreffende Leasebedrijf die op haar beurt uit dit bedrag de rente en aflossing aan de kredietverstrekker betaalt. Daarnaast wordt periodiek rente aan de Garant betaald over de achtergestelde lening, indien nodig wordt er ook afgelost op deze lening. Zie paragraaf 3.2.4 van dit Prospectus voor een omschrijving van de geldstromen waar de hoogte van de rente die door de Garant aan DSLF wordt betaald onderdeel van uitmaakt. Het surplus van de periodieke aflossing- en rentetermijnen versus de ontvangen huurinkomsten wordt toegevoegd aan de liquide middelen en daarmee aan de cash buffers.

In 2022 en 2023 en de eerste helft van 2024 waren de rente-inkomsten 151% hoger dan het totaal aan operationele kosten en rentelasten van de Leasebedrijven aan de kredietverstrekkers. De aflossingen die de Scheepsvennootschappen van de huurders ontvangen zijn gemiddeld 10% tot 30% hoger dan de aflossingen die de Leasebedrijven aan de kredietverstrekker moet voldoen. In combinatie met de hoge liquiditeit van de Damen Ship Lease Groep biedt dit een veiligheidsmarge in het geval dat huurders later of niet betalen.

De waarde van de schepen wordt jaarlijks vastgesteld door een externe taxateur. Op 31 december 2023 bedroeg het gewogen gemiddelde 'Loan to Value'-ratio van de gehele lease portefeuille ongeveer 42%. Dit houdt in dat het totale bedrag aan uitstaande leningen aan kredietverstrekkers ongeveer 42% van de waarde van alle schepen bedroeg. Dit werd enigszins vertekend doordat een aantal schepen (nog) niet met (bank)financiering gefinancierd werden. Normaliter zal de ratio tussen de 60% en de 80% liggen. Het aandeel van het Garantievermogen in de schepen op de totale portefeuille was per 31 december 2023 gemiddeld 58%.

Voor alle kredietfaciliteiten geldt dat tot zekerheid van de nakoming van de terugbetalingsverplichtingen door de Leasebedrijven aan de kredietverstrekkers zekerheden zijn verstrekt in de vorm van hypotheek op de schepen en pandrechten op de huurpenningen, verzekeringspenningen, overige vorderingen en/of andere activa (zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.4.1). Wanneer een Leasebedrijf zijn verplichtingen jegens de kredietverstrekker niet nakomt, kan de kredietverstrekker haar

zekerheidsrechten uitwinnen, zij het dat de kredietverstrekker niet over mag gaan tot verkoop van een schip zolang de betreffende huurder aan haar verplichtingen onder de leaseovereenkomst blijft voldoen. Naast deze zakelijke zekerheden is tevens met de kredietverstrekkers overeengekomen dat elk Leasebedrijf een zekere 'cash buffer' zal aanhouden die gelijk is aan een bepaalde periode rentebetalingen en aflossingen aan de kredietverstrekker, om op die manier eventuele vertraging in de betaling van huurtermijnen op te kunnen vangen (zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.4.1). Tot op heden hebben de Leasebedrijven altijd kunnen voldoen aan de door de kredietverstrekkers gestelde voorwaarden en is het nog niet voorgekomen dat een kredietverstrekker tot uitwinning van haar zekerheden is overgaan.

Uit paragraaf 3.4.1 blijkt dat bij enkele Leasebedrijven de afgesloten kredietfaciliteiten niet meer beschikbaar zijn voor de financiering van nieuwe schepen. De betreffende kredietverstrekkers hebben aangegeven de faciliteit niet willen vernieuwen of verlengen. Een reden voor het afzien van een (nieuwe) kredietfaciliteit kan zijn dat de kredietverstrekkers geen financiering meer willen verstrekken in bepaalde specifieke markten omdat deze niet binnen hun strategie, risicoprofiel en/of expertise valt. Door een toegenomen hoeveelheid en complexiteit van de op banken toepasselijke regelgeving en hogere aan banken gestelde kapitaalseisen die verband houden met door de banken ontplooidde activiteiten, bijvoorbeeld de verstrekking van financieringen die verband houden met schepen, zijn banken minder bereid geworden om internationale scheepvaarttransacties te financieren. De Damen Ship Lease Groep heeft dit de afgelopen jaren zelf ondervonden. De banken die kredietfaciliteiten verstrekt hebben aan Damen Ship Lease Holding B.V. en Bravo Ship Lease Holding B.V. hebben aangegeven niet over te gaan tot een verlenging van de verstrekte faciliteiten. De door de genoemde entiteiten aangevane kredietfaciliteiten zijn daarom niet meer beschikbaar voor de financiering van nieuwe schepen, zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.4.1.1 en paragraaf 3.4.1.3. In 2024 is voor Damen Ship Lease Holding B.V. een nieuwe kredietfaciliteit gestart.

Onder de afgesloten kredietfaciliteiten is het gebruikelijk dat binnen een bepaalde periode financiering kan worden getrokken ter financiering van de aankoop van nieuwe schepen. Voor de periode die daarna volgt wordt voor de duur van de afgesloten leaseovereenkomsten de getrokken financiering voor het schip afgelost en de rente voldaan zoals hierboven omschreven. De betreffende kredietverstrekker kan besluiten de periode waarin de kredietfaciliteit beschikbaar is voor het financieren van nieuwe schepen te verlengen.

Voor de activiteiten van de Damen Ship Lease Groep is het, zoals hierboven omschreven, van belang dat externe kredietverstrekkers bereid zijn en blijven om kredietfaciliteiten beschikbaar te stellen aan de Damen Ship Lease Groep. Wanneer een kredietverstrekker stopt met een kredietfaciliteit dan wordt de overeengekomen financieringsperiode afgerond en wordt de financiering gedurende deze periode afgelost.

Per 30 juni 2024 zijn eveneens tien schepen volledig gefinancierd met Garantievermogen. Het volledig financieren van alle schepen met Garantievermogen heeft echter niet de voorkeur omdat dit tot gevolg heeft dat de Damen Ship Lease Groep minder schepen kan aankopen, wat een negatief effect heeft op de verdiensten van de Damen Ship Lease Groep. Daarnaast worden de financieringslasten dan te hoog doordat de financieringslasten verbonden aan het Garantievermogen hoog zijn ten opzichte van de kosten van de kredietfaciliteiten. Kortom, in de meeste gevallen zullen de Leasebedrijven een combinatie van kredietfaciliteiten en Garantievermogen gebruiken om hiermee de kosten zo laag mogelijk te houden voor de huurders.

De Damen Ship Lease Groep is doorlopend in gesprek met bestaande en mogelijke nieuwe kredietverstrekkers om de kredietfaciliteiten beschikbaar te houden en, indien gewenst, uit te breiden.

3.2.3. *Ontwikkelingen met betrekking tot de financiering van de leaseactiviteiten*

Als gevolg van de hieronder omschreven ontwikkelingen is de verwachting dat in de toekomst een hoger Garantievermogen gewenst zal zijn om de werkzaamheden van de Damen Ship Lease Groep op een goede wijze uit te voeren.

- De partijen die aan de Damen Ship Lease Groep kredietfaciliteiten verstrekken of in de toekomst mogelijk gaan verstrekken stellen hogere eisen ten aanzien van het eigen vermogen binnen de Damen Ship Lease Groep. In het verleden werd door kredietverstrekkers vaak een minimaal eigen inbreng bij de financiering van een schip, bijvoorbeeld in de vorm van Garantievermogen, van tenminste 20% geaccepteerd. De verwachting is dat dit op zal lopen naar tenminste 25%.

- De Damen Shipyards Groep heeft zijn betalingsvoorwaarden voor de aankoop van schepen door de Damen Ship Lease Groep genormaliseerd. In het verleden was het mogelijk, na de aankoop van een schip, pas na 60 tot 90 dagen de koopprijs te betalen. Deze betalingstermijn is, met het oog op meer gebruikelijk zakelijke voorwaarden, verkort naar een betalingstermijn van 30 dagen.
- Om nog sneller in te kunnen spelen op kansen in de markt, bijvoorbeeld door op zeer korte termijn een schip te kunnen leveren aan een huurder, wenst de Damen Ship Lease Groep over meer Garantievermogen te beschikken. Voordat een trekking door een Leasebedrijf onder een kredietfaciliteit definitief kan worden aangevraagd, dienen er namelijk meerdere documenten te worden aangeleverd aan en goedgekeurd door de betreffende financier, waardoor het altijd even duurt voordat een trekking door het Leasebedrijf onder een (bank)financiering wordt uitbetaald. Het Garantievermogen kan in een dergelijk geval, waar snel gehandeld dient te worden, als brugfinanciering worden ingezet. Overigens wordt een trekking onder een (bank)financiering altijd uitbetaald mits voldaan is aan de voorwaarden die de (bank)financiering daaraan stelt.
 - Veel (Europese) financiële instellingen hebben zich gecommitteerd aan klimaatdoelstellingen. In samenwerking met de financiers van Alpha Ship Lease Holding B.V. zijn bij de recente verlenging van de financieringsfaciliteit ook afspraken gemaakt omtrent verduurzaming. Ter effectivering van deze afspraken, en met het doel om meer klanten duurzame schepen aan te kunnen bieden, is het geografische werkgebied van Alpha Ship Lease Holding uitgebreid. Een aantal factoren wat dergelijke financieringsafspraken bemoeilijkt zijn:
 - In sommige regio's is nog geen of is er een beperkte vraag naar duurzame schepen, onder andere doordat de nieuwbouwprijs van duurzame schepen significant hoger ligt en klanten van huurders niet altijd bereid zijn hiervoor te betalen. Dit is dan ook de reden geweest om, zoals hierboven is aangegeven, het geografische werkgebied uit te breiden;
 - Er is regelmatig geen betrouwbare infrastructuur beschikbaar voor elektriciteit of alternatieve brandstoffen voor de schepen;
 - In veel gevallen is de technologie om schepen significant te verduurzamen nog in ontwikkeling;
 - Daarnaast blijft naar verwachting de vraag naar olie en gas de komende jaren bestaan, daardoor blijft het ook nodig om offshore platforms te beveiligen, te bevoorraden, te onderhouden en te ontmantelen, zodat er bijvoorbeeld geen milieurampen plaatsvinden.

Met een hoger Garantievermogen heeft de Damen Ship Lease Groep meer flexibiliteit om, ondanks bovengenoemde ontwikkelingen, te voldoen aan de vraag van klanten naar lease-oplossingen en de portefeuille te kunnen laten groeien.

Met de bovenstaande ontwikkelingen is rekening gehouden voor de bepaling van de structurering van de financiering en de financieringsbehoefte van de Damen Ship Lease Groep. Zie voor een omschrijving van het doel en het beoogd gebruik van de Obligatieleningen paragraaf 4.1.

3.2.4. *Structuur van geldstromen*

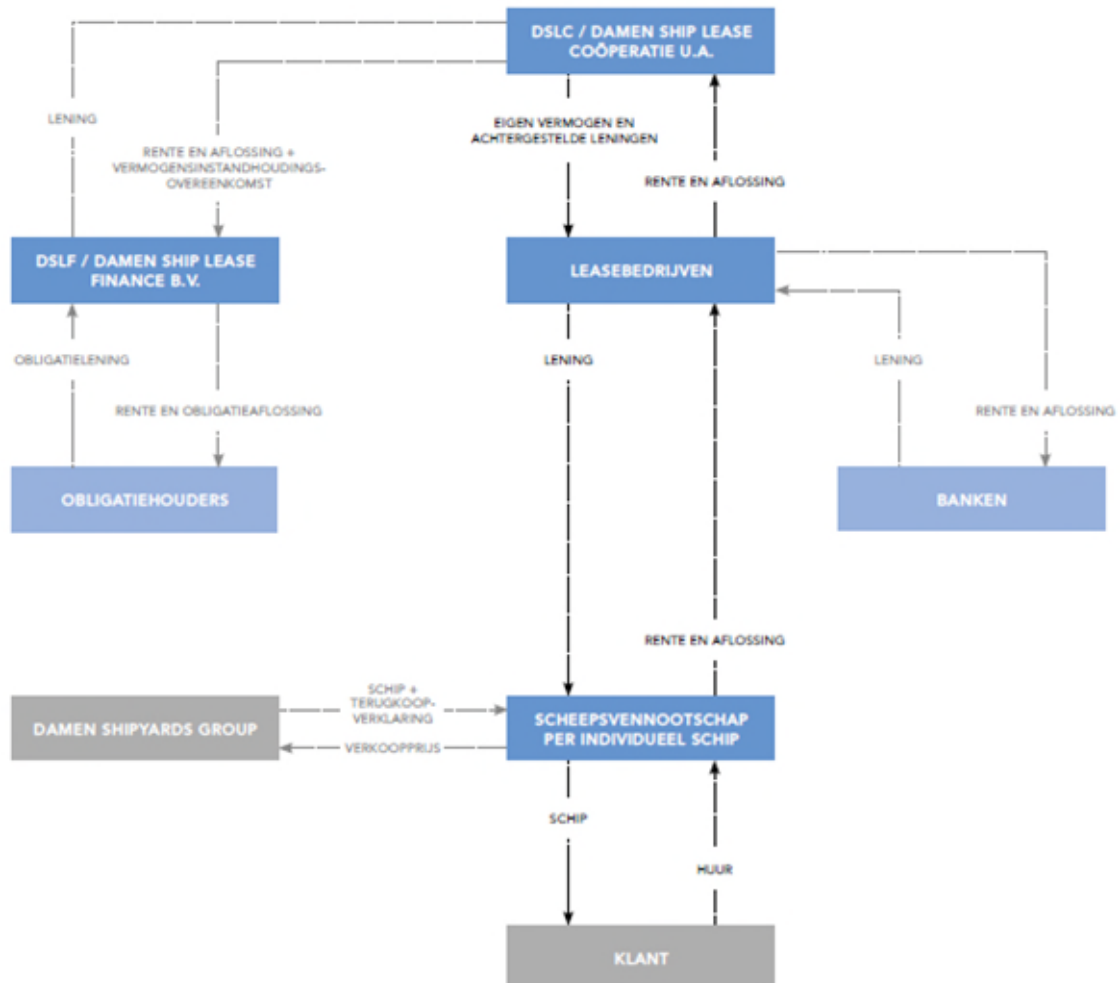
In deze paragraaf is een omschrijving opgenomen van de geldstromen binnen de Damen Ship Lease Groep.

De door DSLF door middel van de Obligatieleningen als lening verkregen gelden worden door DSLF doorgeleend aan de Garant. DSLF betaalt de Obligatiehouders jaarlijks een rentevergoeding. Na verloop van de Looptijd van de Obligatieleningen dient DSLF de Hoofdsom aan de Obligatiehouders terug te betalen. Van het bedrag van de Obligatieleningen wordt € 15 miljoen aangewend voor de aflossing van de 2022 Obligatielening en instandhouding van het Garantievermogen. Het meerdere van € 15 miljoen wordt toegevoegd aan het Garantievermogen en kan door de Garant worden gebruikt voor de financiering van de aankoop van nieuwe schepen.

DSLF ontvangt een rentevergoeding van 8,5% per jaar van de Garant en deze is gehouden haar leningen aan DSLF af te lossen vóórdat de Looptijd van de Obligatieleningen verstrijkt en DSLF gehouden is tot Aflossing aan de Obligatiehouders zodat DSLF aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. Daarnaast zijn DSLF en de Garant een vermogensinstandhoudingsovereenkomst aangegaan waaronder de Garant verplicht is om gedurende de looptijd van de Obligatielening het vermogen van DSLF aan te vullen zodat DSLF aan haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatieleningen kan voldoen (zie voor meer informatie hierover paragraaf 6.2).

Aan het einde van de leaseovereenkomst, of tussentijds wanneer de huurder in staat is het schip eerder elders te herfinancieren, voldoet de huurder het dan nog openstaande gedeelte van de koopsom en verwerft daarmee de eigendom van het schip. Met de opbrengst lost de Scheepsvennootschap het nog uitstaande deel van de lening aan het Leasebedrijf af. Op haar beurt betaalt het Leasebedrijf het nog openstaande deel van de betreffende lening af aan de kredietverstrekker. Het verschil tussen hetgeen ontvangen wordt door het Leasebedrijf en wat betaald wordt ter aflossing aan de kredietverstrekker wordt toegevoegd aan de liquide middelen en vormt dan onderdeel van de cash buffers of wordt opnieuw ingezet voor nieuwe leases.

Het onderstaande schema geeft de structuur van geldstromen binnen de Damen Ship Lease Groep weer.



3.3. Karakteristieken van de markt en de concurrentiepositie

De markt waarop de Damen Ship Lease Groep concurreert is de markt voor scheepsfinanciering. De belangrijkste concurrenten op deze markt zijn de reguliere kredietinstellingen zoals banken.

De klanten van de Leasebedrijven kunnen of willen bij aanvang van hun project vaak geen gebruik maken van een traditionele bankfinanciering. Redenen daarvoor kunnen zijn dat een reguliere bank zeer ongunstige voorwaarden stelt omdat de klant nog niet voldoende trackrecord heeft of omdat de bank minder bekend is met de activiteiten die de huurder wil ontplooiën. In dat geval eisen banken doorgaans de inbreng van relatief veel eigen vermogen bij de aankoop van het schip om zo het risico van de bank bij de financiering te verkleinen, waardoor de koop van het schip in sommige omstandigheden niet door kan gaan.

De Damen Ship Lease Groep beoordeelt naast het trackrecord van de klant juist de mogelijkheden van de toekomstige huurder om het schip rendabel in te zetten, de courantheid en de alternatieve inzetbaarheid van het schip door een andere huurder. Voordat besluitvorming plaatsvindt worden alle aanvragen beoordeeld door een *customer finance manager* van de Damen Financial Services divisie van Damen Shipyards Groep en hiervoor wordt een krediet- en compliance beoordeling opgesteld. Zie voor een nadere beschrijving van het goedkeuringsproces paragraaf 3.5.2. Het kredietcomité van de Damen Ship Lease Groep, waar de heren K. en A.J. Damen deel van uitmaken, beschikt over jarenlange ervaring in de bouw en financiering van schepen. Mede daardoor is de Damen Ship Lease Groep in staat om binnen twee tot drie weken een project te beoordelen en het acceptatieproces van een huurder te doorlopen. Op deze manier overbrugt de Damen Ship Lease Groep voor de klant de kloof naar een reguliere bankfinanciering.

3.4. Informatie over de Leasebedrijven

3.4.1. Algemeen

Damen Ship Lease Groep streeft naar een gespreide portefeuille van huurders, schepen en geografieën om zodoende minder afhankelijk te zijn van de omstandigheden van een specifiek markt- of productsegment.

Diversificatie naar huurders

Damen Ship Lease Groep streeft naar een brede spreiding van haar huurders. Voor iedere kredietfaciliteit gelden ook concentratielimiten, waardoor er per faciliteit slechts tot een bepaald bedrag aan één huurder mag worden verhuurd. Zo verhuurde de Damen Ship Lease Groep per 30 juni 2024 niet meer dan vier schepen aan eenzelfde huurder, waarvan drie schepen voor een groot deel waren afgelost. Er waren per 30 juni 2024 dertien huurders die één schip leasen, drie huurders die twee schepen leasen en twee huurders die drie schepen leasen. Er zijn daarmee geen individuele huurders die een relatief groot deel van de inkomsten van de Damen Ship Lease Groep vertegenwoordigen. Met betrekking tot de leaseovereenkomsten houdt de Damen Ship Lease Groep ook rekening met een spreiding van de looptijd. De looptijd van een lease is bij aanvang normaliter vijf jaar, maar kan variëren van twee tot maximaal zeven jaar. Huurders mogen echter altijd na een jaar boetevrij aflossen.

In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de looptijden van de actieve leaseovereenkomsten:

Resterende looptijd leaseovereenkomsten	Aantal
< 1 jaar	14
> 1 jaar < 2 jaar	2
> 2 jaar < 3 jaar	3
> 3 jaar < 4 jaar	2
> 4 jaar < 5 jaar	10
Totaal	31

Diversificatie naar type schepen

Om niet afhankelijk te zijn van een bepaalde markt verhuurt de Damen Ship Lease Groep verschillende typen schepen die wereldwijd actief zijn in verschillende sectoren. De grootste sector is het havenbedrijf, per 30 juni 2024 wordt 50% van de portefeuillewaarde vertegenwoordigd door deze sector. In deze sector verhuurt de Damen Ship Lease Groep schepen die sleepdiensten in en rondom havens en op zee verrichten en schepen die worden gebruikt in het loodswezen. 31% van de portefeuillewaarde per 30 juni 2024 ziet op schepen die bevoorradings- en patrouillewerkzaamheden uitvoeren in dienst van olie- en gasmaatschappijen en 19% van de portefeuillewaarde betreft schepen die worden ingezet in overige markten, zoals civieltechnische werkzaamheden (waaronder assistentie bij werkzaamheden aan offshore windparken of baggerwerkzaamheden), personenvervoer en kustbewaking. Deze percentages zijn indicatief en kunnen fluctueren vanwege alternatieve inzetbaarheid van schepen in verschillende markten.

De Damen Ship Lease Groep richt zich primair op de koop en verhuur van schepen met een maximale Verkoopprijs van € 12 miljoen en een bruto tonnage (*gross tonnage* of GT) van niet meer dan 500.

Diversificatie naar geografie

De schepen die Damen Ship Lease Groep verhuurt zijn per 30 juni 2024 voornamelijk actief in Europa, Afrika en Oceanië. De leaseactiviteiten zijn geclusterd in vier separate Leasebedrijven die hieronder nader worden beschreven.

3.4.1.1. *Damen Ship Lease Holding B.V.*

Damen Ship Lease Holding B.V. is opgericht in 2011 en heeft een kredietfaciliteit van € 15 miljoen. De focus ligt op Europese klanten. Per 30 juni 2024 werden er geen schepen verhuurd. Er waren per 30 juni 2024 getekende contracten voor drie schepen, welke actief zullen zijn in zee- en havensleepdiensten en personenvervoer. Damen Ship Lease Holding B.V. heeft per 30 juni 2024 een balansomvang van € 13,5 miljoen. Omdat deze faciliteit in mei 2024 is gestart en de eerste leases in deze faciliteit pas in de tweede helft van 2024 zullen starten was er nog geen externe schuld aangetrokken per 30 juni 2024. De periode waarin nieuwe leases gefinancierd kunnen worden onder deze kredietfaciliteit loopt tot en met juni 2027. Onder de kredietfaciliteit is Damen Ship Lease Holding B.V. gehouden om zich aan de voorwaarden te houden en de volgende zekerheden te verstrekken:

- het verstrekken van een pandrecht op activa (bijvoorbeeld de huurinkomsten, de verzekeringspenningen en de bankrekeningen van en gehouden door Damen Ship Lease Holding B.V. of haar Scheepsvennootschappen);
- het verstrekken van een hypotheekrecht op alle schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen die Damen Ship Lease Holding B.V. houdt;
- het aanhouden van een solvabiliteitsratio van minimaal 25%;
- het aanhouden van een 'cash buffer'-convenant van minimaal 2% van de uitstaande schuld; en
- de mogelijkheid van het door Damen Ship Lease Holding B.V. invoeren van de terugkoopverklaring richting de Damen Shipyards Groep (zoals verder omschreven in paragraaf 3.5.6) op alle schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen waarin Damen Ship Lease Holding B.V. de aandelen houdt.

3.4.1.2. *Global Ship Lease Holding B.V.*

Global Ship Lease Holding B.V. is opgericht in 2017 en heeft een kredietfaciliteit van € 45 miljoen. De focus ligt op Europese klanten, daarnaast kan er beperkt aan Australië en aan de Verenigde Arabische Emiraten verhuurd worden. Global Ship Lease Holding B.V. heeft per 30 juni 2024 twaalf schepen verhuurd. Global Ship Lease Holding B.V. heeft per 30 juni 2024 een balansomvang van € 56,5 miljoen. Per 30 juni 2024 bedroeg de schuld van Global Ship Lease Holding B.V. aan de betreffende kredietverstrekker € 32 miljoen, waardoor nog maximaal € 13 miljoen getrokken kan worden onder deze kredietfaciliteit. De periode waarin nieuwe leases gefinancierd kunnen worden onder deze kredietfaciliteit loopt tot begin februari 2026. Onder de kredietfaciliteit is Global Ship Lease Holding B.V. gehouden om zich aan de voorwaarden te houden en de volgende zekerheden te verstrekken:

- het verstrekken van een pandrecht op activa (bijvoorbeeld de huurinkomsten, de verzekeringspenningen en de bankrekeningen van en gehouden door Global Ship Lease Holding B.V. of haar Scheepsvennootschappen);
- het verstrekken van een hypotheekrecht op de gefinancierde schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen die Global Ship Lease Holding B.V. houdt;
- het aanhouden van een solvabiliteitsratio van minimaal 25%;
- het aanhouden van een 'cash buffer'-convenant van minimaal 2% van de uitstaande leases; en
- de mogelijkheid van het door Global Ship Lease Holding B.V. invoeren van de terugkoopverklaring richting de Damen Shipyards Groep (zoals verder omschreven in paragraaf 3.5.6) op alle schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen waarvan Global Ship Lease Holding B.V. de aandelen houdt.

3.4.1.3. *Bravo Ship Lease Holding B.V.*

Bravo Ship Lease Holding B.V. is opgericht in 2015 en heeft geen kredietfaciliteit meer. Per 30 juni 2024 werden twee schepen verhuurd. Bravo Ship Lease Holding B.V. heeft per 30 juni 2024 een balansomvang van € 0,2 miljoen. De resterende portefeuille wordt afgewikkeld en het is de intentie uiteindelijk Bravo Ship Lease Holding B.V. te liquideren (waarmee deze ophoudt te bestaan).

3.4.1.4. *Alpha Ship Lease Holding B.V.*

Alpha Ship Lease Holding B.V. (voorheen: Africa Ship Lease Holding B.V.) is opgericht in 2017 en heeft een kredietfaciliteit van € 32 miljoen die verstrekt wordt door twee partijen. De focus lag tot voor kort op Afrika en Zuid-Amerika, echter kan vanaf medio 2024 ook Oceanië en kunnen verschillende Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse landen bediend worden. Per 30 juni 2024 zeventien schepen verhuurd. Alpha Ship Lease Holding B.V. heeft per 30 juni 2024 een balansomvang van € 42,6 miljoen. Per 30 juni 2024 bedroeg de schuld van Alpha Ship Lease Holding B.V. aan de betreffende partijen € 26 miljoen, waardoor nog maximaal € 6 miljoen getrokken kan worden onder deze kredietfaciliteit. De periode waarin nieuwe leases gefinancierd kunnen worden onder deze kredietfaciliteit loopt tot en met mei 2026. Onder de kredietfaciliteit is Alpha Ship Lease Holding B.V. gehouden om zich aan de voorwaarden te houden en de volgende zekerheden te verstrekken:

- het verstrekken van een pandrecht op activa (bijvoorbeeld de huurinkomsten, de verzekeringspenningen en de bankrekeningen van en gehouden door Alpha Ship Lease Holding B.V.);
- het verstrekken van een hypotheekrecht op alle schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen die Alpha Ship Lease Holding B.V. houdt;
- het aanhouden van een solvabiliteitsratio van minimaal 20%;
- het aanhouden van een 'cash buffer'-convenant van minimaal een kwartaal aan rente- en aflossingsverplichtingen, waarbij voor de bepaling van de cash buffer gekeken wordt naar de vrij beschikbare cash bij Alpha Ship Lease Holding B.V. en bij de Garant. Dit betekent bijvoorbeeld dat als de rente en aflossingsverplichtingen voor een betreffend kwartaal € 1,5 miljoen is, dan dient dit bedrag te allen tijde beschikbaar te zijn op de rekening en de bank monitort dit per kwartaal; en
- de mogelijkheid van het door Alpha Ship Lease Holding B.V. invoeren van de terugkoopverklaring richting de Damen Shipyards Groep (zoals verder omschreven in paragraaf 3.5.6) op alle schepen, die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen waarvan Alpha Ship Lease Holding B.V. de aandelen houdt.

3.5. Informatie over de leaseovereenkomsten

3.5.1. *Algemene kenmerken*

De leaseovereenkomsten zijn gebaseerd op gestandaardiseerde maritieme verhuurcontracten, genaamd 'BIMCO bareboat'-contracten. Deze contracten zijn wereldwijd de standaard voor verhuur van schepen en worden door de Damen Ship Lease Groep aangepast ten aanzien van de afspraken over de verzekering en het onderhoud van de schepen en de koop van het schip door de huurder aan het einde van de leaseovereenkomst.

De onder de leaseovereenkomsten te verhuren schepen worden doorgaans nieuw gebouwd door Damen Shipyards Groep. De nieuwe schepen worden gebouwd door een gevestigde en toonaangevende naam binnen de scheepsbouwwereld en er wordt gebruik gemaakt van de nieuwste technieken zoals die beschikbaar zijn voor en/of doorlopend ontwikkeld worden door Damen Shipyards Groep. Daarnaast, aangezien het nieuwe schepen betreft, voldoen de schepen aan de (meest recente) geldende milieu- en emissie-eisen, bijvoorbeeld vastgesteld door de *International Maritime Organisation*, en lopen daarom wat betreft hun milieu- en emissie-belasting voor op oudere schepen die voor huurders beschikbaar zijn op de markt voor gebruikte schepen.

In een enkel geval komt het voor dat Damen Ship Lease Groep een leaseovereenkomst verstrekt voor een gebruikt schip. Onder voorwaarden is het met de in 3.4 beschreven kredietfaciliteiten mogelijk om deze schepen te financieren. Per 30 juni 2024 werden twee tweedehands schepen verhuurd, waarvan er één volledig met Garantievermogen is gefinancierd.

3.5.2. Procedure voor het afsluiten van de koop- en leaseovereenkomsten

Het eerste contact met de toekomstige huurder vindt plaats bij Damen Shipyards Groep, waar vertegenwoordigers met klanten in gesprek gaan over de financieringsmogelijkheden van een schip. De lease-aanbiedingen zijn zoveel mogelijk gestandaardiseerd met betrekking tot rente en aflossing, zodat de vertegenwoordigers goed weten welke condities zij kunnen aanbieden. Als de toekomstige huurder geïnteresseerd is in de aanbieding wordt door een *customer finance manager* van de *financial services*-divisie van de Damen Shipyards Groep een kredietbeoordeling opgesteld.

De belangrijkste elementen voor een positieve kredietbeoordeling zijn:

- het betreft een standaard courant schip, dit betekent dat het schip een hoge tweedehands marktwaarde heeft en gemakkelijk te verkopen is;
- de huurder moet het schip goed kunnen onderhouden;
- de huurder moet goede commerciële capaciteiten hebben om inkomsten te genereren met het schip. Bij voorkeur is er een contract aanwezig of een trackrecord van bewezen succesvolle bedrijfsexploitatie;
- een goede balans is een pré, echter hecht de Damen Ship Lease Groep meer waarde aan het genereren van een sterke en stabiele inkomstenstroom en hoge bezettingsgraad met de bestaande vloot en het nieuwe schip;
- het markt- en bezettingsrisico van het schip, en daarmee het landenrisico en de concurrentie in deze regio en markt van de huurder, moet behapbaar zijn; en
- de huurder moet voldoen aan de compliance voorwaarden van de Damen Ship Lease Groep en haar kredietverstrekkers en van Damen Shipyards Groep.

Het kredietvoorstel wordt voorgelegd aan het kredietcomité van de Damen Ship Lease Groep, bestaande uit de heren K. Damen en A.J. Damen en procuratiehouder van de Damen Ship Lease Groep, de heer T.M. Verwoerd. Daarnaast wordt het kredietvoorstel voorgelegd aan de raad van bestuur van Damen Shipyards Groep, die beslist over het afgeven van een terugkoopverklaring voor het schip. De inhoud en procedures ten aanzien van de terugkoopverklaring worden nader omschreven in paragraaf 3.5.6.

Indien zowel het kredietcomité van de Damen Ship Lease Groep als de raad van bestuur van de Damen Shipyards Groep goedkeuring geven, wordt de leaseovereenkomst met de huurder uitgewerkt en koopt de Damen Ship Lease Groep het schip. De Damen Ship Lease Groep koopt alleen een schip wanneer deze direct aan een huurder kan worden verhuurd.

3.5.3. Verzekering en onderhoud

De schepen worden verzekerd door de huurders van de Damen Ship Lease Groep. Deze verzekeringen worden zowel gecontroleerd door de *insurance manager* van Damen Shipyards Groep als de kredietverstrekkers van de Damen Ship Lease Groep. Deze stellen vast of de verzekeringen voldoende dekkend zijn. Voor iedere transactie maakt de *insurance manager* van Damen Shipyards Groep een verzekeringsanalyse en legt dit vast in een verslag. Een schip mag niet vertrekken, voordat de verzekeringen in orde zijn. Per schip sluit de Damen Ship Lease Groep tevens een 'innocent owners' en 'mortgagees interest' verzekering af. Dat zijn aanvullende verzekeringen voor het geval de huurder schade aan het schip of derden toebrengt op het moment dat het schip opereert in een gebied dat is uitgesloten in zijn verzekering. Ieder schip moet, mits dat ook door lokale regelgeving is vereist, voldoen aan de standaarden zoals vastgesteld door internationale certificeringsbureaus zoals Bureau Veritas of Lloyds Register. Dit wordt de klasse van een schip genoemd en deze wordt vastgelegd in klasse-certificaten. De klasse-certificaten moeten ieder jaar verlengd worden, waarbij het schip moet voldoen aan de klasse-standaarden. De noodzakelijke inspecties worden periodiek uitgevoerd door een certificeringsbureau conform de relevante klasse-vereisten. De huurders hebben belang bij een goed onderhouden schip omdat de klasse-certificaten veelal vereist zijn bij commerciële opdrachten. Het onderhoud van het schip komt voor rekening van de huurder van het schip.

3.5.4. Doorlopende monitoring

Nadat een schip is geleverd blijft de Damen Ship Lease Groep actief betrokken bij de klant. Zo worden alle huurders periodiek geanalyseerd door de Damen Ship Lease Groep en bezocht door vertegenwoordigers van de Damen Shipyards Groep die verslag uitbrengen aan de Damen Ship Lease Groep. Damen Ship Lease Groep houdt hierdoor een goed beeld van de schepen en de huurders. In 2020 is er door de Garant een *risk assessment framework* geïmplementeerd en wordt er zowel naar Damen Shipyards Groep als naar externe financiers periodiek gerapporteerd. Dit *risk assessment framework* is opgebouwd uit meerdere factoren, waaronder de bezettingsgraad van het schip, het landenrisico en de betalingshistorie van de huurder. Dit resulteert in een risicoscore, waarmee snel inzichtelijk wordt gemaakt welke klanten een laag, gemiddeld of hoog risico lopen op wanbetaling en/of waarmee (beheers-)maatregelen genomen kunnen worden om het risico goed te beheersen.

3.5.5. Koop aan het einde van de leasetermijn

De verkoop van het schip aan de huurder is een wezenlijk onderdeel van de bedrijfsvoering van de Damen Ship Lease Groep en de leaseovereenkomst. Op het moment dat een huurder het schip koopt, geeft dat Damen Ship Lease Groep de gelegenheid nieuwe leaseovereenkomsten aan te gaan. Alle leaseovereenkomsten bevatten een koopverplichting of een koopoptie. In het merendeel van de leaseovereenkomsten (voor 90% van de portefeuillewaarde per 30 juni 2024) is een koopverplichting voor de huurder opgenomen. Op de resterende leaseovereenkomsten rust een koopoptie. Hierbij heeft de huurder wel het recht om het schip te kopen maar is daartoe niet verplicht. Bij zowel de koopverplichting als de koopoptie is de prijs waartegen de Damen Ship Lease Groep het schip verkoopt aan de huurder van tevoren bepaald en maakt de Damen Ship Lease Groep geen winst op deze transactie. De transactieprijs is gelijk aan de historische kostprijs van het schip, verminderd met een eventuele aanbetaling en de door de huurder betaalde aflossingen. Indien de huurder geen gebruik maakt van de koopoptie wordt het schip aan Damen Shipyards Groep verkocht onder de terugkoopverklaring, tenzij het schip aan een nieuwe huurder verhuurd kan worden.

3.5.6. De terugkoopverklaring

Bij de start van een nieuwe lease verkoopt de betreffende divisie van Damen Shipyards Groep het schip aan de Damen Ship Lease Groep en geeft daarbij voor ieder schip een terugkoopverklaring af. De nakoming van de terugkoopverklaringen wordt gegarandeerd door Damen Holding B.V., de moedermaatschappij van de divisies van Damen Shipyards Groep. Onder de terugkoopverklaring is de betreffende scheepswerf verplicht het schip van het Leasebedrijf terug te kopen, indien een huurder meer dan 90 dagen te laat is met de betaling van de huur of indien aan het einde van de huurtermijn het schip niet wordt gekocht door de huurder. De looptijd van terugkoopverklaring is altijd acht maanden langer dan de looptijd van de leaseovereenkomst van het desbetreffende schip. De Damen Ship Lease Groep heeft sinds 2011 tot en met 30 juni 2024 vier keer gebruik gemaakt van de terugkoopverklaring, dit beslaat 3,8% van de verkoopprijs van alle gekochte schepen sinds oprichting van de Groep. Dit werd in één geval veroorzaakt door het niet uitoefenen van een koopoptie door de huurder, hetgeen bij het aangaan van de leaseovereenkomst al zo was afgesproken. In de andere drie gevallen werd het invoeren van de terugkoopverklaring veroorzaakt doordat de betreffende huurders niet langer hun verplichtingen onder hun leaseovereenkomsten konden nakomen.

De terugkoopprijs onder de terugkoopverklaring wordt van tevoren bepaald. Om een verkoop van een schip als omzet te mogen verantwoorden dient er daadwerkelijk een overdracht van risico's te hebben plaatsgevonden. Aangezien het risico van een schip bij een terugkoopprijs van 100% van de verkoopprijs voor een groot deel bij Damen Shipyards Groep zou liggen is deze verlaagd naar 88% van de verkoopprijs bij aanvang van het contract. De terugkoopprijs begint vanaf dit niveau te dalen zodra de huurder in totaal 12% van de historische kostprijs aan aflossingen aan Damen Ship Lease Groep heeft voldaan. Vanaf dat niveau daalt de terugkoopprijs in lijn met de aflossingen van de huurder. Normaliter varieert de aanbetaling van de klant tussen de 3% en 20% en dekt deze aanbetaling (gedeeltelijk) het risico tussen de terugkoopprijs van 88% van de historische kostprijs. Aan het invoeren van de terugkoopverklaring zijn voorwaarden verbonden. De Damen Ship Lease Groep kan alleen gebruikmaken van de terugkoopverklaring indien het schip (i) geldige certificaten heeft om te varen, (ii) in een haven ligt waar Damen Shipyards Groep toegang tot het schip kan krijgen en (iii) de zekerheidsrechten zijn doorgehaald.

Omdat de Damen Ship Lease Groep voor het invoeren van de terugkoopverklaring afhankelijk is van de financiële draagkracht van de Damen Shipyards Groep, monitort zij de financiële positie van Damen Shipyards Groep. Daartoe ontvangt zij van Damen Shipyards Groep elke drie maanden de kwartaalcijfers

en de jaarcijfers wanneer deze beschikbaar zijn. Mocht Damen Shipyards Groep op enig moment niet in staat zijn haar verplichtingen onder de terugkoopverklaring te voldoen dan staat het de Damen Ship Lease Groep vrij het schip aan een derde partij te verkopen en de verplichtingen uit de opbrengst te voldoen. Het nadeel van het verkopen van een schip buiten de terugkoopverklaring om is dat er geen sprake is van een gegarandeerde prijs. Dit kan dus betekenen dat de prijs die uiteindelijk betaald wordt voor het schip lager uitkomt. Het is echter goed om te benadrukken dat het in alle gevallen gaat om relatief jonge schepen die gebouwd zijn door een gevestigde naam in de scheepsbouw, hetgeen de verkoopbaarheid normaliter ten goede komt. Damen Ship Lease Groep heeft zelf de vrijheid om te kiezen of zij wel of niet de terugkoopgarantie wil benutten. Indien de markt voor gebruikte schepen sterk is kan het ook voordelen bieden om het schip zelf te herplaatsen en zo een boekwinst te realiseren.

Geldige klasse-certificaten

De klasse-certificaten van de schepen dienen jaarlijks door de huurders verlengd te worden. Het behoud van de certificaten is essentieel voor de huurders omdat de geldigheid van de certificaten een voorwaarde is voor de verzekering van het schip (zoals afgesloten door de huurder) en het bemachtigen en behouden van commerciële opdrachten. De geldigheid van de klasse-certificaten wordt daarbij doorlopend gecontroleerd door de Damen Ship Lease Groep.

Toegang tot het schip

Het risico dat een schip zich in een haven bevindt waar Damen Shipyards Groep geen toegang toe heeft zal zich slechts in uitzonderlijke gevallen voordoen, bijvoorbeeld doordat het schip in een oorlogsgebied ligt. Het vaargebied van de huurders is een onderdeel van de klantacceptatievoorwaarden waarin wordt beoordeeld of het schip binnen het bereik van Damen Shipyards Groep blijft. Daarnaast beperkt de geografische spreiding van de schepen (zoals beschreven in paragraaf 3.4.1) het aantal schepen dat mogelijk geraakt wordt wanneer ergens onverwacht oorlog uitbreekt. Via AIS en Damen Triton, een door Damen Shipyards Groep ontwikkeld monitoring systeem wat op de meeste schepen wordt geïnstalleerd, is Damen Ship Lease Groep vrijwel altijd in staat om de locatie van een schip te achterhalen.

Doorhalen zekerheidsrechten

De zekerheidsrechten worden door de kredietverstrekkers doorgehaald wanneer de (bank)financiering van het schip wordt afgelost met de koopprijs. De overdracht van het schip geschiedt voor een Nederlandse notaris, die ervoor zorgdraagt dat de financiering van de kredietverstrekker wordt afgelost en dat het schip vrij van zekerheidsrechten wordt overgedragen. De kosten die hiermee gemoeid zijn worden gedragen door de Leasebedrijven.

4. Overzicht van het Obligatieprogramma

4.1. Doel en gebruik van het Obligatieprogramma

Het Obligatieprogramma bestaat uit meerdere Series van Obligaties. Elke Serie resulteert in een Obligatielening. Het beoogde maximaal op te halen bedrag van het Obligatieprogramma en dus van alle Obligatieleningen gezamenlijk is € 30 miljoen. Dit is meer dan de in 2022 uitgegeven obligatielening van € 15 miljoen. De belangrijkste redenen voor de toename zijn de ontwikkelingen die omschreven zijn in paragraaf 3.2.3.

Tenzij anders aangegeven in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, zullen de opbrengsten van de Obligatieleningen in eerste instantie gebruikt worden om de 2022 Obligatielening te herfinancieren. Deze herfinanciering houdt de aflossing van de uitstaande hoofdsom van de 2022 Obligatielening, voor een bedrag van € 15 miljoen, in. Het resterende bedrag (zijnde maximaal € 15 miljoen (het “**Restant**”)) zal binnen de Damen Ship Lease Groep aangewend worden voor de versterking van het Garantievermogen van Damen Ship Lease Holding B.V., Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. Voor Bravo Ship Lease Holding B.V. is in geen enkel scenario Garantievermogen nodig.

Bij de bestemming van de opbrengsten uit de Obligatieleningen valt verder het volgende toe te lichten:

- De Obligatieleningen worden uitgegeven om in de komende drie jaar het groeiscenario te kunnen realiseren. In dit scenario, zoals opgenomen in paragraaf 9.3.3, is het de verwachting dat Damen Ship Lease Holding, Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. in de loop van 2025 nieuwe leaseovereenkomsten aan zullen gaan met als gevolg dat de achtergestelde leningen aan diezelfde entiteiten vanaf 2025 toe gaan nemen om het benodigde Garantievermogen bij het aangaan van nieuwe leaseovereenkomsten te verstrekken. Deze entiteiten hebben een kredietfaciliteit die het mogelijk maakt om nieuwe leaseovereenkomsten aan te gaan, zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.4.1.
- Daarnaast is het de verwachting dat de Garant opgebouwde liquiditeiten (*cash*) zal aanhouden, om te kunnen voorzien in werkkapitaal. In lijn met de ontwikkelingen zoals omschreven in paragraaf 3.2.3, kunnen deze gelden gebruikt worden om snel in te kunnen springen op kansen in de markt en schepen aan te kopen die niet (volledig) met de kredietfaciliteit gefinancierd kunnen worden.

In de tabellen 4.1.A (groeiscenario) en 4.1.B (stabiel- en krimp-scenario) hieronder is voor elk scenario de omvang van (i) de intra-groep leningen tussen de Garant en Damen Ship Lease Holding B.V., Alpha Ship Lease Holding B.V., Global Ship Lease Holding B.V. en (ii) het aangehouden werkkapitaal van de Garant uiteengezet voor de periode 31 december 2024 tot en met 31 december 2027. Daarnaast is ook de omvang van de huidige intra-groep leningen opgenomen voor alle Leasebedrijven voor de periode tussen 31 december 2022 tot en met 31 december 2023. In 2023 was sprake van een totaal aan intra-groep leningen dat het bedrag van de 2022 Obligatie oversteeg. Dit werd gefinancierd door de Garant opgebouwde liquiditeiten.

Het Restant zal in het groeiscenario worden aangewend voor de financiering van intra-groep leningen van Damen Ship Lease Holding B.V. en Alpha Ship Lease Holding B.V. Dit betreft een totaalbedrag van maximaal € 30 miljoen, bestaande uit (i) een ophoging van de intra-groep lening van Damen Ship Lease Holding B.V. naar € 2.000.000 en (ii) een ophoging van de intra-groep lening van Alpha Ship Lease Holding B.V. naar € 28.000.000. Het doel van de significante verhoging van de intra-groep lening is het financieren van schepen die mogelijk niet meer met de kredietfaciliteit gefinancierd kunnen worden en daarom volledig met Garantievermogen gefinancierd worden.

Tabel 4.1.A Intra-groep lening (historisch en prognose groeiscenario)	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024 prognose	31-12-2025 prognose	31-12-2026 prognose	31-12-2027 prognose
Damen Ship Lease Holding B.V.	2,0	0	0	2,0	2,0	2,0
Bravo Ship Lease Holding B.V.	2,5	0,3	0	0	0	0
Alpha Ship Lease Holding B.V.	3,5	7,5	7,5	28,0	28,0	28,0
Global Ship Lease Holding B.V.	5,0	13,0	7,5	0	0	0
De Garant	2,0	0	0	0	0	0
Totaal	15,0	20,8	15,0	30,0	30,0	30,0

Alle bedragen in miljoenen Euro's

In geval van het stabielscenario en het krimpscenario zal uitgegaan worden van minder respectievelijk geen nieuwe leaseovereenkomsten, waardoor er een minder groot Garantievermogen nodig is binnen de Damen Ship Lease Groep. Zoals opgenomen in tabel 4.1.B, zal in beide gevallen het Restant niet worden aangewend voor intra-groep leningen aan Alpha Ship Lease Holding B.V. en Damen Ship Lease Holding B.V. maar volledig worden aangehouden als werkkapitaal door de Garant (voor het geval dat het aantal leaseovereenkomsten toch toeneemt). Omdat het aanhouden van het gedeelte van het werkkapitaal dat bestaat uit het Restant kostbaar is (er wordt immers Rente betaald voor de Obligatieleningen), is het de verwachting dat in het stabiel- en krimpscenario de Obligatieleningen na één jaar na de uitgifte van de Obligatieleningen zullen worden afgelost.

Tabel 4.1.B Intra-groep lening (historisch en prognose stabiel- en krimp-scenario)	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024 prognose	31-12-2025 prognose	31-12-2026 prognose	31-12-2027 prognose
Damen Ship Lease Holding B.V.	2,0	0	0	0	0	0
Bravo Ship Lease Holding B.V.	2,5	0,3	0	0	0	0
Alpha Ship Lease Holding B.V.	3,5	7,5	7,5	0	0	0
Global Ship Lease Holding B.V.	5,0	13,0	7,5	0	0	0
De Garant	2,0	0	0	30,0	0	0
Totaal	15,0	20,8	15,0	30,0	0	0

Alle bedragen in miljoenen Euro's

4.2. Rente, Looptijd en Aflossing

4.2.1. Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. Vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum bedraagt de Rente 8% op jaarbasis (tenzij anders bepaald in de Definitieve Voorwaarden), waarbij uitgegaan wordt van 365 dagen per jaar. De rente wordt berekend tot en met de laatste dag van de Looptijd van de betreffende Obligatielening en jaarlijks uitgekeerd (geen rente op rente) op de laatste werkdag voor de Verjaardag van de Obligatielening (de "**Rente Betaaldag**"). De verjaringstermijn voor betalingsverplichtingen van de Rente bedraagt vijf jaar nadat de Rente opeisbaar is geworden.

4.2.2. Looptijd

De Obligatielening behorende bij de betreffende Serie Obligaties start op de Ingangsdatum zoals aangegeven in de Definitieve Voorwaarden van die Serie Obligaties. De Obligatieleningen hebben in principe een Looptijd van drie jaar, tenzij anders aangegeven in de Definitieve Voorwaarden.

4.2.3. Aflossing

De Uitgevende Instelling heeft te allen tijde het recht om de Obligatielening vervroegd af te lossen, zonder dat zij daarvoor een vergoeding (anders dan de opgebouwde Rente en de Aflossing) aan de Obligatiehouders verschuldigd is.

De Hoofdsom van de Obligatielening behorende bij de betreffende Serie Obligaties wordt in principe na afloop van de Looptijd Afgelost. De verjaringstermijn van de betalingsverplichting van de Aflossing bedraagt vijf jaar nadat de Aflossing opeisbaar is geworden.

4.2.4. Overlijden Obligatiehouder

Bij overlijden van een Obligatiehouder kunnen de erfgenamen binnen drie maanden na overlijden de Obligaties aanbieden aan DSLF, onder afgifte van een verklaring van erfrecht. De erfgenamen kunnen zich hiervoor richten tot de Administrateur.

DSLFL zal zorgdragen dat de aangeboden Obligaties binnen vier weken na ontvangst van de verklaring van erfrecht worden overgenomen of Afgelost.

4.2.5. Aflossing gehele Obligatielening behorende bij de betreffende Serie Obligaties

DSLFL is bevoegd om op ieder moment gedurende de Looptijd de Obligatielening behorende bij de betreffende Serie Obligaties in één keer of gedeeltelijk af te lossen. In het geval DSLFL van deze bevoegdheid gebruik maakt zal zij de Obligatiehouders daar zo spoedig mogelijk per e-mail van op de hoogte stellen.

DSLFL zal geen boete of andere vergoeding verschuldigd zijn in verband met het vroegtijdig Aflossen van de Obligaties en DSLFL is ook niet aansprakelijk voor eventuele (gevolg-)schade die ontstaat doordat zij de Obligatielening vervroegd aflost.

4.3. Berekening effectief rendement

4.3.1. Voorbeeld 1: effectief rendement zonder tussentijdse overdracht

In onderstaande berekening is uitgegaan van de volgende aannames:

- U investeert € 3.000 in één van de Obligatieleningen (u koopt één Obligatie uit een Serie Obligaties);
- U draagt uw Obligatie niet tussentijds over en investeert dus voor de gehele Looptijd;
- De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd in overeenstemming met paragraaf 4.2.1.; en
- De Serie Obligaties heeft als Uitgiftedatum 1 maart 2025.

Aan het einde van de Looptijd heeft u (afgerond) € 3.720 (Hoofdsom + Rente) ontvangen op een investering van € 3.000. De effectieve rente op jaarbasis is daarmee 8,0%. Schematisch ziet dat er als volgt uit:

Datum	Koopsom obligatie	Rente	Aflossing	Administratie kosten	Totaal
01/03/2025	-/- 3.000	-	-	-	-/- 3.000
28/02/2026	-	240	-	-	240
29/02/2027	-	240	-	-	240
28/02/2028	-	240	3.000	-	3.240

Alle bedragen in Euro's

4.3.2. Voorbeeld 2: Effectief rendement bij tussentijdse overdracht na 2 jaar

In onderstaande berekening is uitgegaan van de volgende aannames:

- U investeert € 3.000 in de Obligatielening (u koopt één Obligatie);
- U draagt uw Obligatie na twee jaar over;
- De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd in overeenstemming met paragraaf 4.2.1.; en
- De Serie Obligaties heeft als Uitgiftedatum 1 maart 2025.

Na twee jaar heeft u recht op (afgerond) € 3.480 (Hoofdsom + Rente). Omdat er tussentijds wordt overgedragen wordt er € 60 aan Administratiekosten in rekening gebracht, namelijk 2% van de Hoofdsom. U ontvangt hierdoor € 3.180 en de effectieve rente op jaarbasis is voor u (afgerond) 7,0%. Schematisch ziet dat er als volgt uit:

Datum	Koopsom obligatie	Rente	Aflossing	Administratie kosten	Totaal
01/03/2025	-/- 3.000	-	-	-	-/- 3.000
28/02/2026	-	240	-	-	240
29/02/2027	-	240	3.000	-/- 60	3.180
28/02/2028	-	-	-	-	-

Alle bedragen in Euro's

4.3.3. Voorbeeld 3: Effectief rendement bij vroegtijdige aflossing na 1 jaar

In onderstaande berekening is uitgegaan van de volgende aannames:

- U investeert € 3.000 in de Obligatielening (u koopt één Obligatie);
- De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd in overeenstemming met paragraaf 4.2.1.;
- De Serie Obligaties heeft als Uitgiftedatum 1 maart 2025; en
- De Serie Obligaties wordt een jaar na de Uitgiftedatum in één keer vervroegd afgelost.

Ten tijde van de vroegtijdige aflossing heeft u recht op (afgerond) € 3.240 (Hoofdsom + Rente). De effectieve rente op jaarbasis is voor u (afgerond) is 8,0%. Schematisch ziet dat er als volgt uit:

Datum	Koopsom obligatie	Rente	Aflossing	Administratie kosten	Totaal
01/03/2025	-/- 3.000	-	-	-	-/- 3.000
28/02/2026	-	240	3.000	-	3.240

Alle bedragen in Euro's

4.4. Informatievoorziening aan Obligatiehouders

4.4.1. Inzage Register

Bij uitgifte van een Obligatielening behorende bij een Serie Obligaties zal de Obligatiehouder door de Administrateur worden ingeschreven in het Register. Het Register zal namens DSLF worden bijgehouden door de Administrateur.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' (of anderszins fysieke) Obligaties verstrekt.

4.4.2. *Jaarlijkse Informatievoorziening*

De Administrateur zal namens DSLF de Obligatiehouders jaarlijks informeren over:

- bijzonderheden met betrekking tot het resultaat van DSLF en/of de Damen Ship Lease Groep over het afgelopen boekjaar;
- bijzonderheden met betrekking tot het functioneren van de Damen Ship Lease Groep; en
- overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders.

Deze informatie zal per e-mail worden verstuurd aan de Obligatiehouders.

4.4.3. *Documenten ter inzage*

Gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus is op aanvraag inzage ten kantore van DSLF mogelijk van alle verslagen, briefwisselingen en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van DSLF opgestelde taxaties en verklaringen wanneer het Prospectus gedeelten daarvan bevat of naar gedeelten daarvan verwijst.

4.4.4. *Documenten opgenomen door verwijzing*

De volgende documenten die al eerder openbaar zijn gemaakt of die gelijktijdig met dit Prospectus openbaar worden gemaakt, worden geacht te zijn opgenomen in en deel uit te maken van dit Prospectus:

- de akte van oprichting en statuten van DSLF
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLFAktevanoprichtingenstatuten.pdf>;
- de akte van oprichting en statuten van de Garant
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLCAktevanoprichtingenstatuten.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van DSLF over het boekjaar eindigend op 31 december 2022
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2024/09/DSLFAjaarrekening2022.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van DSLF over het boekjaar eindigend op 31 december 2023
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2024/09/DSLFAjaarrekening2023.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van de Garant over het boekjaar eindigend op 31 december 2022
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2024/09/DSLCAjaarrekening2022.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van de Garant over het boekjaar eindigend op 31 december 2023
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2024/09/DSLCAjaarrekening2023.pdf>;
- de tussentijdse cijfers (niet gecontroleerd) van DSLF over de eerste helft van boekjaar 2024, eindigend op 30 juni 2024
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2024/09/DSLFTussentijdsecijfers2024H1.pdf>; en
- de tussentijdse cijfers (niet gecontroleerd) van de Garant over de eerste helft van boekjaar 2024, eindigend op 30 juni 2024
<https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2024/09/DSLCTussentijdsecijfers2024H1.pdf>.

Deze documenten zijn te raadplegen via de Website damenshipleasefinance.nl/downloads.

4.5. Klachtenregeling

Indien u ontevreden bent over zaken die verband houden met uw Obligatie(s) kunt u een klacht indienen bij de Administrateur. U kunt uw klacht per post of per e-mail sturen naar de Administrateur. De Administrateur zal de ontvangst van uw klacht bevestigen en in beginsel binnen zes weken beantwoorden.

Indien u niet tevreden bent over de afhandeling van uw klacht door de Administrateur, of u heeft een klacht over de Administrateur, kunt u uw klacht, indien mogelijk samen met het antwoord van de Administrateur, richten aan het bestuur van DSLF. De procedure voor het indienen van een klacht bij DSLF staat op de Website.

Het bestuur zal de ontvangst van uw klacht bevestigen en in beginsel binnen zes weken beantwoorden.

Zorg dat uw klachtbrief is voorzien van uw volledige naam, adres en woonplaatsgegevens en van een duidelijke omschrijving van de gronden waarop de klacht is gebaseerd. Indien deze informatie ontbreekt zal uw klacht niet in behandeling worden genomen.

DSLF is niet aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFid).

5. Deelname aan één van de Obligatieleningen

5.1. Inschrijvingsperiode

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op een Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van de betreffende Serie Obligaties. Deze Inschrijvingsperiode kan door DSLF worden verlengd. Wanneer deze Inschrijvingsperiode valt na de geldigheidsduur van dit Prospectus zal DSLF, overeenkomstig met paragraaf 5.9 indien en voor zover nodig conform de Prospectusverordening een nieuw prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM. Het nieuw opgestelde prospectus zal na goedkeuring door de AFM met Geïnteresseerden via de Website worden gedeeld.

Voor het registreren van de inschrijvingen maakt DSLF gebruik van de Website.

5.2. Voorwaarden voor inschrijving

- De Obligaties worden uitsluitend in Nederland aangeboden aan (rechts)personen met geen andere fiscale woonplaats dan Nederland.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt met voorrang aangeboden aan werknemers van de Damen Shipyards Groep, gevolgd door houders van de 2022 Obligatie, met inachtneming van deze paragraaf 5.2.
- De minimale inschrijving bedraagt € 3.000 (één Obligatie); er is geen maximum.
- DSLF kan zonder opgaaf van redenen een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening behorende bij een Serie Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode van die Serie Obligaties.
- DSLF is niet aansprakelijk voor enig verlies dat of schade die een Obligatiehouder lijdt door het gebruik van de voornoemde bevoegdheden.

5.3. Inschrijvingsproces

Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewijs proces en registratieformulier op de Website.

5.4. Toewijzing van Obligaties

5.4.1. Procedure van toewijzing van Obligaties uit een Serie

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DSLF, op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in paragraaf 5.4.3, Obligaties uit een Serie toewijzen aan de Geïnteresseerden en worden de Geïnteresseerden uiterlijk vijf werkdagen na het aflopen van de Inschrijvingsperiode hierover geïnformeerd.

5.4.2. Toewijzingsbevoegdheid

DSLF is als enige bevoegd Obligaties uit een Serie toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van redenen aan een geïnteresseerde geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. DSLF is niet aansprakelijk voor enig verlies dat of schade die een Obligatiehouder door het gebruik van de voornoemde bevoegdheden lijdt.

5.4.3. Richtlijn voor de toewijzing van Obligaties

Gedurende de Toewijzingsperiode zal DSLF Obligaties uit een Serie toewijzen met inachtneming van de volgende richtlijnen:

- alleen aan Inschrijvers die zich voor een Serie Obligaties hebben ingeschreven kunnen Obligaties uit die Serie worden toegewezen, mits zij voldoen aan de voorwaarden van paragraaf 5.2;
- DSLF is niet verplicht Obligaties aan een Inschrijver toe te wijzen;

- aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven;
- bij het toewijzen van de Obligaties zal aan bepaalde groepen Inschrijvers voorrang worden verleend in de volgende volgorde:
 - als eerste: werknemers van de Damen Shipyards Groep;
 - als tweede: houders van (een) 2022 Obligatie(s); en
 - als derde: overige Inschrijvers.
- binnen de hierboven genoemde groepen van mogelijke Inschrijvers geldt dat de Obligaties binnen de Serie op basis van de volgorde van Inschrijving worden toegewezen; en
- binnen de bovenstaande richtlijnen behoudt DSLF de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.

5.5. Betaling en levering

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag binnen veertien dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de Bankrekening van DSLF is ontvangen.

Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom te storten op de Bankrekening van DSLF van welke storting de Inschrijver een bevestiging krijgt.

Indien de Inschrijver niet binnen de periode van 14 dagen aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, vervalt de Inschrijving en zal DSLF de betreffende Obligaties aan een andere Inschrijver toewijzen dan wel annuleren.

Nadat aan de opschortende voorwaarde van tijdige betaling van de Hoofdsom is voldaan zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd door middel van inschrijving in het Register.

5.6. Annulering

Een Inschrijver heeft veertien dagen na dagtekening van de bevestiging van de toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van redenen, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden.

5.7. Het Register

DSLFL, of de Administrateur op aanwijzing van DSLFL, zal zorgdragen voor de (initiële) inschrijving van de Obligatiehouders in het Register.

De Administrateur houdt het Register in elektronisch of andere door DSLFL te bepalen vorm. In het register zijn opgenomen:

- de namen en adressen (waaronder begrepen e-mailadressen) van Obligatiehouders, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties en het nummer van de Serie;
- in het geval dat de Obligatiehouder een natuurlijke persoon is zijn of haar geboorteplaats, geboortedatum, BSN-nummer en in geval van een Damen medewerker, zijn of haar personeelsnummer;
- in het geval dat de Obligatiehouder een rechtspersoon is het Kamer van Koophandel -nummer en het RSIN;
- het bankrekeningnummer van de Obligatiehouder bij een Nederlandse bank waarop de Obligatiehouder betalingen inzake de Obligaties wenst te ontvangen.

Iedere Obligatiehouder ontvangt een bevestiging van inschrijving en is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien.

5.8. Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatieleningen worden uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage II van het Prospectus.

5.9. Formulier Definitieve Voorwaarden

De Definitieve Voorwaarden voor de betreffende Serie Obligaties worden vermeld in het formulier Definitieve Voorwaarden die bij de uitgifte beschikbaar wordt gesteld, zoals dat is opgenomen in Bijlage III van het Prospectus.

6. De Uitgevende Instelling

6.1. Algemeen

6.1.1. Doelstelling en activiteiten

De statutaire doelstelling van DSLF is opgenomen in artikel 2 van haar statuten en luidt als volgt:

De vennootschap heeft ten doel:

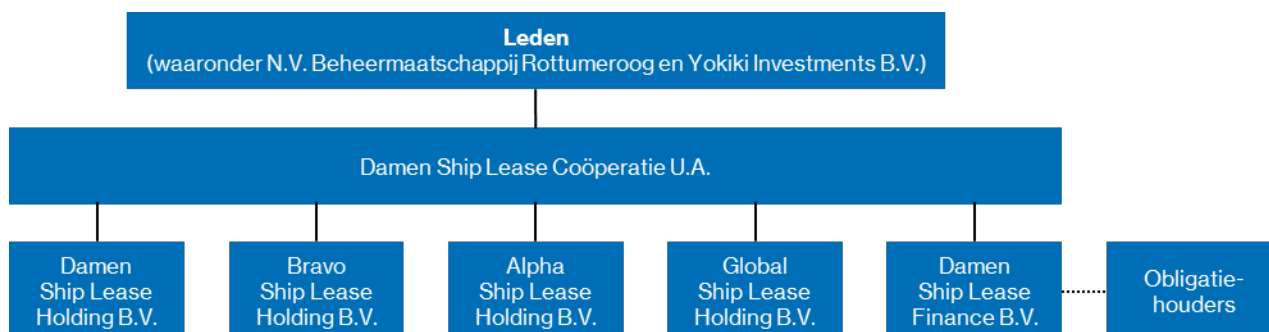
- a. het financieren van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een Groep is verbonden;
- b. het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen, het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- c. het verstrekken van garanties, het verbinden van de vennootschap en het bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en ten behoeve van derden;
- d. het verkrijgen, beheren, exploiteren en vervreemden van registergoederen en van vermogenswaarden in het algemeen;

en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

6.1.2. Kerngegevens

Statutaire naam:	Damen Ship Lease Finance B.V.
Rechtsvorm:	Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	71935762
Datum oprichting:	21 juni 2018
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Adres:	Avelingen-West 20
Postcode:	4202 MS
Plaats:	Gorinchem
E-mail:	info@damenshipleasefinance.nl
Telefoon:	0183 69 79 79

6.1.3. Juridische structuur



6.1.4. *Aandelenkapitaal van DSLF*

DSLFL heeft een geplaatst en gestort aandelenkapitaal van € 10.000 verdeeld over 10.000 aandelen met een nominale waarde van € 1. Alle aandelen worden gehouden door de Garant. De rechten van de aandeelhouder van DSLFL zijn vastgelegd in de statuten van DSLFL en in het Nederlandse Burgerlijk Wetboek.

6.1.5. *Akte van oprichting en statuten*

DSLFL is door de Garant opgericht bij notariële akte van 21 juni 2018. De akte van oprichting bevat, op het moment van het schrijven van dit Prospectus, de actuele statuten van DSLFL. De akte van oprichting en de statuten van DSLFL zijn beschikbaar via damenshipleasefinance.nl/downloads.

6.2. **Organisatiestructuur en bedrijfsactiviteiten**

De Garant staat aan het hoofd van de Damen Ship Lease Groep en DSLFL is een 100% dochtervennootschap van de Garant. Naast DSLFL zijn de Leasebedrijven dochtervennootschappen van de Garant. De Leasebedrijven houden de aandelen van de Scheepsvennootschappen.

DSLFL dient als concernfinancieringsmaatschappij voor de Damen Ship Lease Groep. De belangrijkste activiteit van DSLFL is het aantrekken van gelden en deze binnen de Damen Ship Lease Groep uitzetten, onder andere door middel van het uitgeven van de Obligaties en het aangaan van leningen met vennootschappen en ondernemingen binnen de Damen Ship Lease Groep. DSLFL ontplooit ten tijde van dit Prospectus geen andere activiteiten. De Garant is de enige debiteur van DSLFL en de laatste heeft de rente- en aflossingsbetalingen op de aan de Garant verstrekte lening nodig om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

DSLFL en de Garant hebben een vermogensinstandhoudingsovereenkomst afgesloten op grond waarvan er voor de Garant een onvoorwaardelijke verplichting jegens DSLFL bestaat om DSLFL gedurende de Looptijd voldoende fondsen ter beschikking te stellen, zodat DSLFL op elk moment aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. De vermogensinstandhoudingsovereenkomst is een overeenkomst in de zin van artikel 3:2 eerste lid, onder c Wft.

Het bedrijf van DSLFL wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht.

Er zijn geen recente gebeurtenissen geweest die van bijzonder belang zijn voor de solvabiliteit van DSLFL. Daarnaast zijn er geen investeringen die DSLFL in de toekomst wil realiseren waarover het bestuur reeds verbintenissen is aangegaan.

6.3. **Verantwoordelijke personen**

6.3.1. *Het bestuur*

Het bestuur van DSLFL wordt gevormd door de Garant. Het bestuur van de Garant wordt op haar beurt gevormd door:

- N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog (voorzitter), met statutaire zetel te Curaçao; en
- Yokiki Investments B.V. met statutaire zetel te Gorinchem.

Het kantooradres van het bestuur is Avelingen-West 20, 4202 MS Gorinchem.

De heer K. Damen (1944) is aandeelhouder en bestuurder van N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog en is tevens indirect bestuurder en indirect lid van de Garant. Binnen de Damen Ship Lease Groep vertegenwoordigen hij en de heer A.J. Damen de Garant in het bestuur van de Leasebedrijven en zij vormen ook gezamenlijk het kredietcomité van de individuele Leasebedrijven. De heer Damen nam in 1969 een deel van het in 1927 opgerichte bedrijf van zijn vader en zijn oom over, waar hij de seriematige bouw van standaard scheepstypes introduceerde. Onder zijn leiding nam de Damen Shipyards Groep tal van andere bedrijven over en groeide de Groep uit tot een wereldspeler met werven en activiteiten in een groot aantal

landen. De heer Damen is sinds 2020 voorzitter van de raad van commissarissen van de Damen Shipyards Groep.

De heer A.J. Damen (1970) is enig aandeelhouder en bestuurder van Yokiki Investments B.V. en is tevens indirect lid van de Garant en sinds 2020 voorzitter van de raad van bestuur van de Damen Shipyards Groep. Van 2010 tot 2020 was de heer Damen lid van de raad van bestuur van Damen Shipyards Groep in de achtereenvolgende functies van Chief Operations Officer en Chief Commercial Officer. Binnen de Damen Ship Lease Groep vertegenwoordigen hij en de heer K. Damen de Garant in het bestuur van de Leasebedrijven en vormen zij onderdeel van het kredietcomité van de Leasebedrijven.

6.3.2. *Vertegenwoordiging en dagelijkse gang van zaken*

Het beheer van de activiteiten van de Garant vindt plaats binnen de divisie *Damen Financial Services*, waar enkele medewerkers full time en enkele medewerkers een deel van hun tijd betrokken zijn bij de activiteiten van de Damen Ship Lease Groep. Er is een managementovereenkomst tussen de individuele Leasebedrijven en de Service Provider, waarbij de Leasebedrijven een percentage van de verkoopprijs van de vloot afdragen aan Damen Financial Services Holding B.V., als vergoeding voor de verleende diensten door de Service Provider.

De heer T.M. (Thijs) Verwoerd is externe procuratiehouder, namens het bestuur van Damen Ship Lease Groep, en eindverantwoordelijk voor de activiteiten van DSLF en de Leasebedrijven. Hij is sinds 2006 in dienst bij Damen Shipyards Group en sinds ruim 2 jaar in functie bij Damen Financial Services als Manager Financial Services en Directeur Damen Ship Lease Groep.

De heer J.E. (Jurriaan) Koekebacker is externe procuratiehouder, namens het bestuur van Damen Ship Lease Groep als back-up voor dhr. T.M. Verwoerd. Hij is sinds 2012 in dienst bij Damen Shipyards Groep en sinds ruim 3 jaar in functie bij Damen Financial Services als Financieel Directeur.

De heer J.W. (Jan Willem) van Helden is externe procuratiehouder, namens het bestuur van Damen Ship Lease Groep als back-up voor dhr. T.M. Verwoerd. Hij is sinds 2017 in dienst bij Damen Shipyards Groep en sinds ruim 3 jaar in functie bij Damen Financial Services als Managing Director.

6.3.3. *Internal controls*

In de uitvoering van de dagelijkse gang van zaken is door DSLF een internal control framework geïmplementeerd gericht op een deugdelijke bedrijfsvoering en het voorkomen van misbruiksituaties. In aanvulling op de wettelijke verplichtingen, zoals die bijvoorbeeld gelden voor het bestuur van DSLF en haar procuratiehouders zijn ook de volgende internal control-maatregelen geïmplementeerd. Hieronder is een opsomming gemaakt van de drie belangrijkste door DSLF geïdentificeerde risico's en de daar bijhorende beheers- en controlemaatregelen:

- *Misbruik van gelden van DSLF:* Ter voorkoming van misbruik van gelden op de bankrekeningen van DSLF is een '6-ogen principe' van toepassing waarbij meerdere personen uit de organisatie nodig zijn voor het verrichten van betalingen door DSLF. Dit betreft: (i) personen van de Administrateur; (ii) een procuratiehouder van DSLF, en (iii) één van de bestuurders van DSLF. In aanvulling op het '6-ogen principe' zijn de volgende maatregelen geïmplementeerd: (i) er is sprake van een strikte scheiding van functies tussen de voornoemde personen; (ii) er zijn maximale bedragen toegekend per persoon waartoe diegene bevoegd is om goed te keuren, bij overschrijding van deze bedragen zal een additioneel persoon goed moeten keuren. Tenslotte worden alle betaalopdrachten en -mutaties wekelijks gedeeld met medewerkers van Damen, die werkzaam zijn bij de Service Provider.
- *Totstandkoming nieuwe leaseovereenkomsten:* Bij de totstandkoming wordt steeds de procedure gevolgd zoals die omschreven is in paragraaf 3.5.2. Voor het aangaan van nieuwe leaseovereenkomsten is zowel besluitvorming door het kredietcomité van DSLF (bestaande uit de procuratiehouder(s) en de bestuurders) als besluitvorming van de raad van bestuur van Damen Shipyards Groep vereist. Binnen de raad van bestuur van Damen Shipyards Group vindt besluitvorming plaats door alle betrokken afdelingen (o.a. compliance, financial service, legal en sales). Door het duale besluitvormingsproces en betrokkenheid van diverse afdelingen en personen is misbruik van zeggenschap zoveel mogelijk gemitigeerd.

6.4. Potentiële belangenconflicten

De Garant is de enig bestuurder van DSLF. Het bestuur van de Garant wordt op haar beurt gevormd door N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog (vertegenwoordigd door de heer K. Damen) en Yokiki Investments B.V. (vertegenwoordigd door de heer A.J. Damen). Zij zijn tevens indirect bestuurder en indirect lid van de Garant en indirect aandeelhouder van de Leasebedrijven. De heren K. Damen en A.J. Damen zijn daarmee feitelijk de personen die leiding geven aan DSLF.

Als hierboven aangegeven geven de heren K. Damen en A.J. Damen ("**Feitelijk Leidinggevend**") feitelijk leiding aan zowel DSLF, de Garant en de Leasebedrijven. Hierdoor kan er een belangenconflict ontstaan tussen de plichten van de Feitelijk Leidinggevenden jegens DSLF en hun plichten jegens de Leasebedrijven of de Garant. Wij identificeren de volgende twee potentiële belangenconflicten: (i) Leasebedrijven kunnen mogelijk financiering aantrekken van derden tegen gunstigere voorwaarden dan de voorwaarden van de financiering wanneer zij gebruik zouden maken van een intra-groep lening, direct of indirect verstrekt door DSLF, en (ii) de uitonderhandeling van de terugkoopverklaring. Wij lichten deze potentiële belangenconflicten hieronder nader toe.

6.4.1. *Gunstigere kredietverstrekking door derden*

De Feitelijk Leidinggevenden hebben jegens DSLF de verplichting ervoor te zorgen dat de lening die DSLF verstrekt aan de Garant, die uiteindelijk (gedeeltelijk) bij de Leasebedrijven terecht komt, wordt terugbetaald. Hierdoor kan DSLF immers haar Obligatiehouders terugbetalen. Daarnaast hebben de Feitelijk Leidinggevenden jegens DSLF de verplichting ervoor te zorgen dat er behoefte is aan de lening die door DSLF aan de Garant wordt verstrekt. Aan de andere kant hebben de Feitelijk Leidinggevenden echter de verplichting jegens de Leasebedrijven ervoor te zorgen dat deze financiering aantrekken onder zo gunstig mogelijke voorwaarden. In het geval de Leasebedrijven financiering van een derde kunnen aantrekken onder gunstigere voorwaarden dan wanneer zij gebruik zou maken van een intra-groep lening, direct of indirect verstrekt door DSLF, ontstaat er voor de Feitelijk Leidinggevenden een belangenconflict.

Het gevolg van dit conflict kan zijn (i) dat de Obligatielening vervroegd wordt afgelost, waardoor de Obligatiehouders niet het rendement ontvangen dat ze zouden hebben gekregen wanneer de Obligatielening de volledige looptijd had volgemaakt, of (ii) dat de Leasebedrijven de gunstigere financiering aantrekken van een derde en daarvoor zekerheden moeten stellen, hierdoor zal de Garant in haar verhaalsmogelijkheden beperkt kunnen worden waardoor zij mogelijk DSLF minder makkelijk kan terugbetalen, of (iii) de Leasebedrijven trekken de gunstigere financiering van de derde niet aan, waardoor zij mogelijk rendement mislopen dat de financiële staat van de Damen Ship Lease Groep ten goede zou komen.

6.4.2. *Uitonderhandeling van de terugkoopverklaring*

Een ander potentieel belangenconflict wordt gevormd door de terugkoopverklaringen (zie voor meer achtergrond over de werking van de terugkoopverklaringen paragraaf 3.5.6). De Feitelijk Leidinggevenden hebben jegens DSLF de verplichting ervoor te zorgen dat de lening die DSLF verstrekt aan de Garant, die uiteindelijk (gedeeltelijk) bij de Leasebedrijven terecht komt, wordt terugbetaald. De Garant is hiertoe in staat wanneer de Leasebedrijven winstgevend zijn. De Leasebedrijven hebben baat bij een zo gunstig mogelijke terugkoopverklaring. Het risico dat bij wanbetaling door de huurder het Leasebedrijf met het schip blijft zitten zonder dat deze kan worden verkocht, wordt hiermee namelijk heel erg beperkt. De Feitelijk Leidinggevenden hebben daarom jegens DSLF de verplichting de terugkoopverklaring zo gunstig mogelijk af te spreken voor de Leasebedrijven. De Feitelijk Leidinggevenden zijn echter ook voorzitter van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur en (indirect) aandeelhouders van de Damen Shipyards Groep. De Feitelijk Leidinggevenden hebben jegens de Damen Shipyards Groep de verplichting de terugkoopverklaring zo gunstig mogelijk af te sluiten voor de Damen Shipyards Groep. Hierdoor bestaat er een potentieel belangenconflict, bijvoorbeeld over de hoogte van de terugkoopprijs in de terugkoopverklaring. Dit belangenconflict wordt in de praktijk zoveel mogelijk ingeperkt doordat de overeengekomen prijs in de terugkoopverklaring wordt gekoppeld aan de verkoopprijs die in de onderhandelingen met de huurder tot stand is gekomen en deze te verlagen in lijn met het jaarlijkse aflossingsschema van de klant, zodra de aflossingen in totaal 12% van de verkoopprijs bedragen (zoals ook is beschreven in paragraaf 3.5.6).

6.4.3. *Mitigerende factoren potentiële belangenconflicten*

Omdat DSLF deel uitmaakt van dezelfde groep als de Garant en de Leasebedrijven, lopen de belangen in beginsel parallel en is er een gezamenlijk groepsbelang. Zonder de potentiële belangenconflicten zoals hierboven weergegeven zelf te beperken, worden voor DSLF de financiële gevolgen ervan beperkt door de vermogensinstandhoudingsovereenkomst.

Bovendien verdient het opmerking dat de Feitelijk Leidinggevenden samen met de overige leden van Damen Ship Lease Coöperatie, ruim EUR 30 miljoen aan eigen vermogen in de Damen Ship Lease Groep hebben. De negatieve effecten van het potentiële belangenconflict zoals beschreven in paragraaf 6.4.2 hierboven op DSLF zijn daardoor laag. De Feitelijk Leidinggevenden hebben er een belang bij dat uiteindelijk beide Groepen (financieel) floreren en er bestaat dus voor hen geen motivatie de ene groep te bevoordelen boven de andere groep.

6.5. **Rechtszaken en arbitrages**

Er zijn geen gegevens met betrekking tot eventuele overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van DSLF, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van DSLF en/of Damen Ship Lease Groep.

Het nieuwsbericht waar in paragraaf 2.3.1 (*Risico dat de scheepswerven hun terugkoopverklaring niet gestand kunnen doen*) naar is verwezen zal niet resulteren in eventueel overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die kunnen worden ingeleid) voor DSLF en/of Damen Ship Lease Groep. Ook niet als het Openbaar Ministerie besluit Damen Shipyards Groep te gaan vervolgen. Als in paragraaf 2.3.1 reeds aangegeven, gaat het in het nieuwsbericht om Damen Shipyards Groep en niet DSLF. Bovendien gaat het om een project dat ver buiten de focus ligt van DSLF. Zoals in paragraaf 3.4.1 aangegeven, richt de Damen Ship Lease Groep zich op de koop en verhuur van schepen met een maximale Verkoopprijs van € 12 miljoen en een bruto tonnage (*gross tonnage* of GT) van niet meer dan 500. In de praktijk resulteert zich dit erin dat de Damen Ship Lease Groep schepen verhuurt die courant zijn en voor meerdere doelen en op meerdere plaatsen inzetbaar zijn. Het project waarnaar wordt verwezen in het nieuwsbericht betreft gespecialiseerde schepen die speciaal op bestelling door Damen Shipyards Groep zijn ontworpen. Dat project heeft dus totaal geen link met de Damen Ship Lease Groep. Verhuur van dergelijke schepen wordt ook niet door Damen Ship Lease Groep aangeboden.

6.6. **Aanvullende informatie**

6.6.1. *Audit Commissie*

DSLFF heeft geen audit commissie ingesteld.

6.6.2. *Corporate Governance Code*

DSLFF is niet beursgenoteerd en is derhalve niet gehouden de Nederlandse Corporate Governance Code toe te passen. Voor zover passend bij een familiebedrijf wordt deze code binnen de Damen Ship Lease Groep wel als leidraad gehanteerd.

7. De Garant

7.1. Algemeen

7.1.1. Doelstelling en activiteiten

De statutaire doelstelling van de Garant is opgenomen in artikel 3 van haar statuten en luidt als volgt:

- 1) De coöperatie stelt zich ten doel in stoffelijke behoeften van haar leden te voorzien krachtens overeenkomsten met hen te sluiten in het bedrijf dat zij ten behoeve van haar leden uitoefent of doet uitoefenen.
- 2) De coöperatie tracht haar doel als uiteengezet in artikel 3.1 te bereiken door de uitoefening van de volgende activiteiten met het oog op het maken van winst:
 - a) het investeren van de door de leden ingelegde gelden om zo winst te kunnen maken ten behoeve van haar leden;
 - b) het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen;
 - c) het verwerven, houden en vervreemden van de dochteraandelen en het uitoefenen van de rechten verbonden aan de dochteraandelen, almede het verwerven, houden en vervreemden (en het uitoefenen van de rechten daaraan verbonden) van andere effecten;
 - d) het financieren van ondernemingen en vennootschappen;
 - e) het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden;
 - f) het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen waarin de coöperatie een belang houdt; en
 - g) het verstrekken van zekerheden voor schulden van rechtspersonen of andere vennootschappen die met haar in een groep verbonden zijn,
 - h) en al hetgeen daartoe redelijkerwijs of noodzakelijkerwijs behoort of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.
- 3) De coöperatie kan overeenkomsten als die welke zij met haar leden sluit ook met anderen aangaan, doch niet in een zodanige mate dat de overeenkomsten met de leden slechts van ondergeschikte betekenis zijn.

7.1.2. Kerngegevens:

Statutaire naam:	Damen Ship Lease Coöperatie U.A.
Rechtsvorm:	Coöperatie
KvK registratie:	54021537
Datum oprichting:	25 november 2011
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands recht
Adres:	Avelingen-West 20
Postcode:	4202 MS
Plaats:	Gorinchem
Telefoon	0183 63 99 11

7.1.3. *Juridische structuur*

De juridische structuur van de Damen Ship Lease Groep is weergegeven in paragraaf 6.1.3 van dit Prospectus.

7.1.4. *Leden van de Garant en ledenkapitaal*

De leden van de Garant zijn N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog, N.V. Beheermaatschappij Ameland, N.V. Beheermaatschappij Schiermonnikoog, Zanzibar Investments B.V. en Yokiki Investments B.V.

Zij hebben ieder een aandeel van 20% in het ledenkapitaal. De voornoemde vennootschappen zijn de persoonlijke houdstermaatschappijen van verschillende leden van de familie Damen. De Garant heeft geen kapitaal verdeeld in aandelen dan wel gelijke of evenredige gedeelten, daarnaast mag de Garant ook geen op aandelen gelijkende rechten uitgeven. In plaats daarvan houdt de Garant voor ieder lid een kapitaalrekening en een daarmee verbonden reserverekening aan. Het door de leden van de Garant op die betreffende kapitaal- en reserverekening gestorte ledenkapitaal bedraagt per 30 juni 2024 in totaal € 9,67 miljoen. Er zijn geen verschillende soorten of klassen lidmaatschapsrechten uitgegeven door de Garant.

7.1.5. *Akte van oprichting en statuten*

De Garant is door N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog en Yokiki Investments B.V. opgericht bij notariële akte van 25 november 2011. De akte van oprichting bevat, op het moment van het schrijven van deze Prospectus, de actuele statuten van de Garant. De akte van oprichting en de statuten van de Garant zijn beschikbaar op damenshipleasefinance.nl/downloads.

7.2. **Organisatiestructuur en bedrijfsactiviteiten**

De Garant staat aan het hoofd van de Damen Ship Lease Groep. De activiteiten van de Garant bestaan voornamelijk uit het oprichten en verwerven van en het deelnemen in, het toezicht houden op, het financieren van, ondernemingen en vennootschappen en het stellen van zekerheden voor schulden van groepsmaatschappijen. In die hoedanigheid is de Garant met DSLF een vermogensinstandhoudings-overeenkomst overeengekomen waarin zij zich verplicht om ervoor zorg te dragen dat DSLF te allen tijde haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

Het bedrijf van de Garant wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht. De Garant is niet afhankelijk van andere entiteiten.

Naast de voorgenomen uitgifte van Obligaties zijn er geen recente gebeurtenissen geweest die van bijzonder belang zijn voor de solvabiliteit van de Garant. Daarnaast zijn er geen investeringen die de Garant in de toekomst wil realiseren waarover het bestuur reeds vaste verbintenissen is aangegaan. Echter, tijdens de Looptijd van de Obligatielening is het mogelijk dat externe investeerders en/of nieuwe financiers (bijvoorbeeld banken) toe- en uitreden tot de Leasebedrijven.

7.3. **Verantwoordelijke Personen**

7.3.1. *Het bestuur*

Het bestuur van de Garant bestaat uit:

- N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog (vertegenwoordigd door de heer K. Damen) (voorzitter); en
- Yokiki Investments B.V. (vertegenwoordigd door de heer A.J. Damen).

Het bestuur vertegenwoordigt de Garant. Het kantooradres van het bestuur is Avelingen-West 20, 4202 MS Gorinchem. Meer informatie over het bestuur is opgenomen in paragraaf 6.3.1.

7.4. **Potentiële belangenconflicten**

Het bestuur van de Garant wordt gevormd door N.V. Beheermaatschappij Rottumeroog (vertegenwoordigd door de heer K. Damen) en Yokiki Investments B.V. (vertegenwoordigd door de heer

A.J. Damen). Zij zijn tevens bestuurders en (indirect) aandeelhouders van DSLF, de Leasebedrijven en Damen Shipyards Groep.

De Feitelijk Leidinggevenden geven niet alleen (feitelijk) leiding aan de Garant, maar ook aan DSLF en de Leasebedrijven. Hierdoor kan er een belangenconflict ontstaan tussen de plichten van de Feitelijk Leidinggevenden jegens de Garant enerzijds en hun plichten jegens de Leasebedrijven, DSLF of hun eigen belangen anderzijds. Wij identificeren de volgende twee potentiële belangenconflicten: (i) Leasebedrijven kunnen mogelijk financiering aantrekken van derden tegen gunstigere voorwaarden dan de voorwaarden van de financiering wanneer zij gebruik zouden maken van een intra-groep lening, verstrekt door de Garant, en (ii) de uitonderhandeling van de terugkoopverklaring. Wij lichten deze potentiële belangenconflicten hieronder nader toe.

7.4.1. Gunstigere kredietverstrekking door derden

De Feitelijk Leidinggevenden hebben jegens de Garant de plicht ervoor te zorgen dat zij aan haar (financiële) verplichtingen kan voldoen. Twee van die verplichtingen van de Garant zijn de door haar met DSLF aangegane vermogensinstandhoudingsovereenkomst en de door haar met DSLF aangegane leningsovereenkomst. Wanneer de Garant niet meer voldoet aan de rente- en terugbetalingsverplichtingen onder de lening die zij is overeengekomen met DSLF, zal DSLF inkomsten mislopen en daardoor mogelijk aanspraak maken op de vermogensinstandhoudingsovereenkomst. De werking van deze vermogensinstandhoudingsovereenkomst is nader toegelicht in paragraaf 9.4.1, maar komt erop neer dat de Garant ervoor zal moeten zorgen dat DSLF aan haar financiële verplichtingen kan blijven voldoen. Aan de andere kant hebben de Feitelijk Leidinggevenden echter de plicht jegens de Leasebedrijven ervoor te zorgen dat deze financiering aantrekken onder zo gunstig mogelijke voorwaarden. In het geval de Leasebedrijven financiering van een derde kunnen aantrekken onder gunstigere voorwaarden dan wanneer zij gebruik zouden maken van een intra-groep lening verstrekt door de Garant, ontstaat er voor de Feitelijk Leidinggevenden een belangenconflict.

Het gevolg van dit conflict kan zijn (i) dat de Feitelijk Leidinggevenden ervoor kiezen de Leasebedrijven een financiering van een derde te laten aantrekken (onder gunstigere voorwaarden), waardoor de Garant mogelijk niet meer aan haar verplichting onder de lening die zij is overeengekomen met DSLF kan voldoen en de Garant daardoor dient te betalen onder de vermogensinstandhoudingsovereenkomst, of (ii) dat de Feitelijk Leidinggevenden ervoor kiezen de Leasebedrijven financiering onder gunstigere voorwaarden van derden te laten aantrekken waarvoor zekerheden moeten worden gesteld. Hierdoor zal de Garant in haar verhaalsmogelijkheden beperkt kunnen worden waardoor zij mogelijk DSLF minder makkelijk kan terugbetalen en dus mogelijk dient te betalen onder de vermogensinstandhoudingsovereenkomst, of (iii) dat de Feitelijk Leidinggevenden ervoor kiezen de Leasebedrijven geen gunstigere financiering van een derde aan te laten trekken, waardoor zij mogelijk rendement mislopen dat de financiële staat van de Damen Ship Lease Groep (en dus ook de Garant) ten goede zou komen.

7.4.2. Uitonderhandeling van de terugkoopverklaring

Een ander potentieel belangenconflict wordt gevormd door de terugkoopverklaringen (zie voor meer achtergrond over de werking van de terugkoopverklaringen paragraaf 3.5.6). De Feitelijk Leidinggevenden hebben jegens de Garant de verplichting ervoor te zorgen dat de lening die de Garant aan de Leasebedrijven verstrekt, wordt terugbetaald. De Garant is hiertoe in staat wanneer de Leasebedrijven winstgevend zijn. De Leasebedrijven hebben baat bij een zo gunstig mogelijke terugkoopverklaring. Het risico dat bij wanbetaling door de huurder het Leasebedrijf met het schip blijft zitten zonder dat deze kan worden verkocht, wordt hiermee namelijk heel erg beperkt. De Feitelijk Leidinggevenden hebben daarom jegens de Garant de verplichting de terugkoopverklaring zo gunstig mogelijk af te spreken voor de Leasebedrijven. De Feitelijk Leidinggevenden zijn echter ook voorzitter van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur en (indirect) aandeelhouders van de Damen Shipyards Groep. De Feitelijk Leidinggevenden hebben jegens de Damen Shipyards Groep de verplichting de terugkoopverklaring zo gunstig mogelijk af te sluiten voor de Damen Shipyards Groep. Hierdoor bestaat er een potentieel belangenconflict, bijvoorbeeld over de hoogte van de terugkoopprijs in de terugkoopverklaring. Dit belangenconflict wordt in de praktijk zoveel mogelijk ingeperkt doordat de overeengekomen prijs in de terugkoopverklaring wordt gekoppeld aan de verkoopprijs die in de onderhandelingen met de huurder tot stand is gekomen en deze te verlagen in lijn met het jaarlijkse aflossingsschema van de klant, zodra de aflossingen in totaal 12% van de verkoopprijs bedragen (zoals ook is beschreven in paragraaf 3.5.6).

7.4.3. *Mitigerende factoren potentiële belangenconflicten*

Omdat de Garant deel uitmaakt van dezelfde groep als DSLF en de Leasebedrijven, lopen de belangen in beginsel parallel en is er een gezamenlijk groepsbelang. Bovendien verdient het opmerking dat de Feitelijk Leidinggevenden samen met de overige leden van Damen Ship Lease Coöperatie, ruim EUR 30 miljoen aan eigen vermogen in de Damen Ship Lease Groep hebben. De negatieve effecten van het potentiële belangenconflict zoals beschreven in paragraaf 7.4.2 hierboven op de Garant zijn daardoor laag. De Feitelijk Leidinggevenden hebben er een belang bij dat uiteindelijk beide Groepen (financieel) floreren en er bestaat dus voor hen geen motivatie de ene groep te bevoordelen boven de andere groep.

7.5. **Rechtszaken en Arbitrages**

Er zijn geen gegevens met betrekking tot eventuele overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Garant, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Garant en/of Damen Ship Lease Groep.

7.6. **Aanvullende Informatie**

7.6.1. *Audit commissie*

De Garant heeft geen audit commissie ingesteld.

7.6.2. *Corporate Governance Code*

De Garant is niet beursgenoteerd en is derhalve niet gehouden de Nederlandse Corporate Governance Code toe te passen. Voor zover passend bij een familiebedrijf wordt deze code binnen de Damen Ship Lease Groep wel als leidraad gehanteerd.

8. **Bij DSLF betrokken partijen**

8.1. **Damen Financial Services Holding B.V. (de Service Provider)**

De Service Provider is de vennootschap die voor de Damen Ship Lease Groep bepaalde ondersteunende taken verricht, waaronder:

- het opstellen van koopovereenkomsten en offertes;
- het (mede) uitonderhandelen van de leaseovereenkomsten;
- het initiëren, onderhouden en uitwerken van de contacten met (potentiële) huurders, de kredietverstrekkers, aandeelhouders en de accountant; en
- het financiële beheer en overige activiteiten behorende bij de dagelijkse gang van zaken.

De Service Provider heeft hiervoor een service-overeenkomst afgesloten met de Damen Ship Lease Groep. In het kader van dit Obligatieprogramma zorgt de Service Provider ervoor dat DSLF haar werkzaamheden en verplichtingen met betrekking tot de Obligaties die daaronder worden uitgegeven uitvoert, zoals de uitbetaling van de Rente op de Obligatieleningen en de instructies aan de Administrateur. Voor haar werkzaamheden voor DSLF ontvangt de Service Provider een vaste vergoeding gebaseerd op een vast percentage (0,25% tot maximaal 0,5% p/jaar) van de verkoopprijs van alle schepen in de portefeuille en gedurende de gehele looptijd van de leaseovereenkomst.

8.2. **De Accountant**

De Accountant van de Garant en DSLF is Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants, deze heeft zich echter bij Moore DRV gevoegd), gevestigd te Kleine Landtong 15, 4201 HL Gorinchem, Nederland. De financiële informatie van de Damen Ship Lease Groep die in dit Prospectus en door middel van verwijzing is opgenomen met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2022 en 31 december 2023, is

gecontroleerd door de Accountant. Daarnaast zijn de halfjaarcijfers 2024 opgesteld door de Accountant. Hierbij is geen controleverklaring of beoordelingsverklaring afgegeven. De Accountant heeft geen andere gegevens gecontroleerd.

De Accountant heeft geen belangen in DSLF dan wel de Garant.

De individuele accountants die werkzaam zijn bij de Accountant zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie voor Accountants.

8.3. De Administrateur

DSLFF heeft voor de administratieve werkzaamheden, zoals het bijhouden van het Register en de Wachtlijst, een administrateur aangesteld. De Administrateur is Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants) en onder meer belast met:

- het registreren van de Obligatiehouders behorende bij een bepaalde Serie Obligaties in het Register;
- het bijhouden van wijzigingen in het Register;
- het bijhouden van de Wachtlijst;
- de informatievoorziening aan de Obligatiehouders;
- het behandelen van vragen en klachten van Obligatiehouders; en
- het administreren van Rente en Aflossingsbetalingen.

9. Financiële informatie

9.1. Over de Uitgevende Instelling

9.1.1. Historische financiële informatie

DSLFL is in 2018 door de Garant opgericht. De Garant bezit 100% van het aandelenkapitaal en is enig bestuurder van DSLFL. Sinds de oprichting van DSLFL bestaan de activiteiten uit het aantrekken van gelden door middel van een obligatielening en het vervolgens uitlenen van die gelden aan de Garant en indirect aan de Leasebedrijven. De nettowinst van DSLFL bestaat uit de rentemarge op de financiering (het verschil tussen de aan de Obligatiehouders te betalen Rente en de van de Garant ontvangen rente) verminderd met kosten en belastingen.

In de onderstaande tabellen zijn de historische financiële resultaten van DSLFL verkort opgenomen.

Tabel 9.1.A Kerncijfers enkelvoudige winst- en verliesrekening Damen Ship Lease Finance B.V.			
	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Netto-omzet	88.456	54.020	38.939
Overige bedrijfskosten	63.418	81.279	53.360
Bedrijfsresultaat	25.038	-/- 27.259	-/- 14.421
Rentelasten en soortgelijke kosten	6.518	537	293
Resultaat voor belastingen	18.520	-/- 27.796	-/- 14.714
Belastingen	-/- 2.778	5.281	2.796
Resultaat na belastingen	15.742	-/-22.515	-/- 11.918

Alle bedragen in Euro's

Tabel 9.1.B Kerncijfers enkelvoudige balans Damen Ship Lease Finance B.V.			
	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	15.098.668	15.057.557	15.004.818
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	1,08	1,06	1,00
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	203	283	347
Rentedekkingsratio (bedrijfsresultaat/rente-uitgaven) ¹	1,02	0,97	0,97

Alle bedragen in Euro's

¹ Sinds 2022 worden de rentelasten in de rapportages direct in mindering gebracht op de omzet en zijn daarom al in het bedrijfsresultaat inbegrepen. Teneinde toch weer te kunnen geven wat de rentedekkingsratio is, is de rente weer bij het bedrijfsresultaat opgeteld en vervolgens is het bedrijfsresultaat afgezet tegen diezelfde rentelasten.

Tabel 9.1.C Kerncijfers enkelvoudig kasstroomoverzicht Damen Ship Lease Finance B.V.

	31-12-2022	31-12-2023
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	14.927	50.609
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	0	0
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-/- 29.400	0

Alle bedragen in Euro's

De bovenstaande cijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen voor het boekjaar 2022 en 2023 en de halfjaarcijfers voor 2024. De jaarrekeningen en de halfjaarcijfers van DSLF zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De Accountant heeft goedkeurende controleverklaringen afgegeven bij de jaarrekeningen van de Damen Ship Lease Groep over de boekjaren 2022 en 2023. De halfjaarcijfers zijn niet onderworpen aan een volledige noch aan een beperkte accountantscontrole.

De jaarrekeningen voor het boekjaar 2022 en 2023 en de halfjaarcijfers voor 2024 van DSLF zijn beschikbaar op de Website via de hyperlinks in paragraaf 4.4.4.

De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegekend aan de periode waarin ze gerealiseerd zijn. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Er hebben zich geen belangrijke negatieve wijzigingen in de vooruitzichten van DSLF voorgedaan sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde en door de Accountant gecontroleerde jaarrekeningen en er heeft zich geen wijziging van betekenis in de financiële prestaties van de Groep voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor op datum van het Prospectus financiële informatie is gepubliceerd.

Bij DSLF zijn geen gegevens bekend over tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of andere terugkerende gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar (2024) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van DSLF.

9.1.2. Vermogen, de financiële positie en de resultaten

DSLF is opgericht in 2018. De feitelijke activiteiten zijn in 2019 gestart met de uitgifte van de 2019 Obligatie en het verstrekken van een rentedragende lening aan de Garant. In 2022 is de 2019 Obligatie afgelost en is de 2022 Obligatie uitgegeven. De netto rentemarge van DSLF resulteert normaliter in een positief resultaat. 2023 en het eerste halfjaar van 2024 vormden hierop een uitzondering. In 2023 was sprake van een groot aantal (obligatie)transacties voor het tussentijds handelsmoment. De (Obligatie)transacties die hebben plaatsgevonden tijdens het tussentijds handelsmoment, vereisten meerdere contactmomenten tussen de Administrateur en de (potentiële) Obligatiehouders. Als gevolg van dit arbeidsintensieve proces, waren er in deze periode relatief hoge transactiekosten (waaronder de kosten van de Administrateur) en derhalve een verlies na belasting van € 22.515.

Ook in het eerste halfjaar van 2024 was de netto rentemarge onvoldoende om de operationele kosten te dekken, wat resulteerde in een verlies na belasting van € 11.918. De accountantskosten zijn de belangrijke kostenpost voor DSLF. Deze omvatten zowel de controle van de jaarrekening door de Accountant als werkzaamheden van de Administrateur voor het tussentijdse handelsmoment. Beide werkzaamheden vinden plaats gedurende de eerste helft van het jaar, waarmee het grootste deel van de kosten in het eerste halfjaar gemaakt worden, terwijl de omzet gelijk is.

Doordat DSLF in alle andere perioden wel winstgevend was is het eigen vermogen gegroeid van een negatief eigen vermogen van € 1.824 eind 2018 naar een positief eigen vermogen van € 44.773 per 30 juni 2024.

In het navolgende wordt een nadere toelichting gegeven ten aanzien van (i) het balanstotaal, (ii) de solvabiliteit, (iii) de liquiditeit en (iv) de liquide middelen van de DSLF over de boekjaren 2022 en 2023 en het eerste halfjaar van 2024.

Balanstotaal

Het balanstotaal is het totaal van alle bezittingen van een onderneming. Dit is gelijk aan het totaal van alle schulden en het eigen vermogen van een onderneming.

De bezittingen van DSLF bestaan vooral uit de lening aan de Garant. De rente die op deze lening wordt betaald door de Garant vormt de volledige omzet van DSLF. De schulden van DSLF bestaan voornamelijk uit de 2022 Obligatielening. Het verschil tussen (i) de rente die de Garant verschuldigd is aan DSLF uit hoofde van de lening tussen beide partijen en (ii) de rente die DSLF verschuldigd is aan de obligatiehouders uit hoofde van de 2022 Obligatie is de netto rentemarge. Dit is de voornaamste factor voor de winstgevendheid van DSLF.

Het balanstotaal van DSLF bedroeg per ultimo 2022 € 16,1 miljoen, per ultimo 2023 € 16,1 miljoen en per 30 juni 2024 € 15,5 miljoen.

Solvabiliteit

De solvabiliteit geeft de verhouding weer tussen het eigen vermogen en het balanstotaal van een onderneming en daarmee de mate waarin een onderneming in staat is zijn financiële verplichtingen te voldoen uit haar eigen vermogen. Eigen vermogen is opgebouwd uit gestort kapitaal, reserves en ingehouden winsten. Het balanstotaal is het totaal van alle bezittingen van een onderneming.

Bij oprichting van DSLF in 2018 is door de Garant als enige aandeelhouder kapitaal gestort en tot op heden is nooit dividend uitgekeerd. Per 30 juni 2024 bedroeg het eigen vermogen € 44.773 bij een balanstotaal van € 15,5 miljoen.

De solvabiliteitsratio (het eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) van DSLF bedroeg per 30 juni 2024 0,3%. De lage solvabiliteitsratio van DSLF heeft te maken met haar rol van concernfinancieringsmaatschappij binnen de Damen Ship Lease Groep. Immers, de enige activiteit van DSLF is het aantrekken van gelden en het doorlenen van deze gelden naar de Garant en indirect naar de Leasebedrijven. De feitelijke solvabiliteit wordt daarom bepaald door de solvabiliteit van de Garant en de Leasebedrijven. De solvabiliteitspositie van de Garant en de Leasebedrijven wordt nader toegelicht in paragraaf 9.2.2.

Solvabiliteit DSLF	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Eigen vermogen (in € miljoenen)	0,08	0,06	0,05
Totale vermogen (in € miljoenen)	16,1	16,1	15,5
Ratio (Eigen/Totale vermogen)	0,5%	0,4%	0,3%

Liquiditeit

De liquiditeit geeft de verhouding weer tussen de vlottende activa en de kortlopende schulden en daarmee de mate waarin een onderneming op korte termijn aan haar verplichtingen kan voldoen. Vlottende activa zijn de bezittingen die voor minder dan een jaar in de onderneming aanwezig zijn. De kortlopende schulden zijn de schulden die een onderneming binnen een jaar moet voldoen.

Per 30 juni 2024 bedroegen de vlottende activa € 15,4 miljoen en de kortlopende schulden € 15,5 miljoen.

De *current ratio* (een liquiditeitsratio die wordt bepaald door de vlottende activa te delen door de kortlopende schulden) is licht gedaald van 1,08 in 2022 naar 1,06 in 2023 en is vervolgens gedaald naar 1,00 per 30 juni 2024. Aangezien de 2022 Obligatielening geherfinancierd zal worden door uitgifte van de Obligatielening en gezien de hoge liquiditeit van de Garant die gebruikt kan worden voor eventuele aflossing van de 2022 Obligatie is de gedaalde *current ratio* aanvaardbaar.

Liquide middelen

Liquide middelen zijn de bezittingen van een onderneming die zij op korte termijn in geld kan omzetten. In het geval van DSLF bestaan de liquide middelen uit het saldo op haar (enige) bankrekening. Eind 2022 had

DSLFL € 203 aan liquide middelen en per eind 2023 € 50.812. Per 30 juni 2024 zijn de liquide middelen toegenomen tot € 103.551.

9.1.3. Tendensen

De tendensen die van invloed zijn op de Garant en de Leasebedrijven zijn ook van invloed op DSLF door haar positie van concernfinancieringsmaatschappij van de Damen Ship Lease Groep. Er zijn er geen tendensen die zelfstandig van invloed zijn op DSLF. De tendensen die van invloed zijn op de Garant en de Leasebedrijven zijn beschreven in paragraaf 9.2.3.

9.2. Over de Garant

9.2.1. Historische financiële informatie

De Garant is in 2011 opgericht door de familie Damen. Sinds 2011 heeft de Garant haar activiteiten stap voor stap uitgebreid. In 2014 heeft de Garant 49% van de aandelen van Damen Ship Lease Holding B.V. verkocht aan een investeerder, om vervolgens in 2019 weer 100% aandeelhouder te worden. In 2015 heeft de Garant haar activiteiten uitgebreid met Bravo Ship Lease Holding B.V. en in 2017 met Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.

De geconsolideerde financiële positie van de Garant wordt bepaald door gezamenlijke financiële positie van de Damen Ship Lease Groep. In de onderstaande tabellen zijn de geconsolideerde historische financiële resultaten van de Garant verkort opgenomen.

Tabel 9.2.A Kerncijfers geconsolideerde winst- en verliesrekening Damen Ship Lease Coöperatie U.A.			
	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Netto-omzet	6.146.289	7.164.688	19.006.779
Bedrijfskosten	3.874.524	3.190.691	13.723.962
Overige bedrijfsopbrengsten	822.834	0	0
Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa	67.036	333.168	282.759
Overige bedrijfskosten	694.509	838.056	1.620.375
Bedrijfsresultaat	3.016.787	2.118.940	3.379.683
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	159.483	127.346	263.048
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en effecten	-/- 1.521.169	-/- 981	-/- 1.235.026
Rentelasten	169.776	119.180	13.521
Resultaat bedrijfsuitoefening voor belastingen	1.485.325	2.126.125	2.394.184
Belastingen	675.933	456.728	588.981
Resultaat na belastingen	809.392	1.669.397	1.805.203

Alle bedragen in Euro's

Tabel 9.2.B Kerncijfers geconsolideerde balans Damen Ship Lease Coöperatie U.A.

	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen) ²	31.382.571	41.603.852	57.000.728
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	3,24	2,23	1,78
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	2,93	3,17	3,29
Rentedekkingsratio (bedrijfsresultaat/rente-uitgaven)	1,50	1,85	2,26

Alle bedragen in Euro's

Tabel 9.2.C Kerncijfers geconsolideerd kasstroomoverzicht Damen Ship Lease Coöperatie U.A.

	31-12-2022	31-12-2023
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	4.845.503	-/- 11.650.792
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-/- 4.465.265	2.111.467
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-/- 4.325.284	-/- 1.316.487

Alle bedragen in Euro's

De bovenstaande cijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen voor het boekjaar 2022 en 2023 en de halfjaarcijfers voor 2024. De jaarrekeningen en de halfjaarcijfers zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

De Accountant heeft geen voorbehouden of aanbevelingen gedaan in haar controleverklaringen bij de jaarrekeningen over de boekjaren 2022 en 2023. De halfjaarcijfers zijn niet onderworpen aan een volledige noch aan een beperkte accountantscontrole.

De jaarrekeningen voor het boekjaar 2022 en 2023 en de halfjaarcijfers voor 2024 van DSLF zijn beschikbaar op de Website via de hyperlinks in paragraaf 4.4.4.

De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegekend aan de periode waarin ze gerealiseerd zijn. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Er hebben zich geen belangrijke negatieve wijzigingen in de vooruitzichten van de Garant voorgedaan sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde en door de Accountant gecontroleerde jaarrekeningen en er heeft zich geen wijziging van betekenis in de financiële prestaties van de Groep voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor op datum van het registratiedocument financiële informatie is gepubliceerd.

Bij de Garant zijn geen gegevens bekend over tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of andere terugkerende gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar (2024) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Garant.

Sinds de datum van de halfjaarcijfers 2024 hebben zich met betrekking tot de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep geen wijzigingen van betekenis voorgedaan.

² In de berekening van netto financiële schuld zijn alleen rentedragende schulden meegenomen.

9.2.2. Vermogen, de financiële positie en de resultaten

De Damen Ship Lease Groep is sinds oprichting in 2011 winstgevend. Het balanstotaal, de omzet en het resultaat na belastingen zijn in de periode 2011-2023 significant toegenomen.

In 2022 bedroeg de netto-omzet van de Damen Ship Lease Groep € 6,1 miljoen en het resultaat na belastingen € 0,8 miljoen. In 2023 bedroeg de netto-omzet van de Damen Ship Lease Groep € 7,2 miljoen en het resultaat na belastingen € 1,7 miljoen. De ratio resultaat na belastingen/netto-omzet steeg daarmee van 13% in 2022 naar 23% in 2023. In het eerste halfjaar van 2024 daalde deze ratio naar 9,5%. Dit was het gevolg van een voorziening voor een schip dat door Damen Ship Lease Groep teruggenomen zou worden. Wanneer deze wordt verkocht/aan een andere partij wordt verhuurd dan valt deze voorziening vrij en zal deze ratio weer stijgen.

Balanstotaal

De activiteiten van de Damen Ship Lease Groep zijn ten opzichte van de beginjaren toegenomen en dat heeft geresulteerd in groei van het balanstotaal. Sinds de piek van het balanstotaal in 2019 is deze gedaald, wat het gevolg is van minder nieuwe leases tijdens de coronapandemie en minder kredietfaciliteiten. Sinds eind 2021 is het balanstotaal weer toegenomen en met de in 2024 gestarte kredietfaciliteit van Damen Ship Lease Holding B.V. ligt de weg naar verdere groei open. Voor de volledige ontwikkeling van het balanstotaal verwijzen we naar 9.3.5. Alle vaste activa per 30 juni 2024 bestaan uit financial leases.

In 2022 bedroeg het balanstotaal € 96,2 miljoen. In 2023 is het balanstotaal toegenomen tot € 107,5 miljoen en is per 30 juni 2024 verder toegenomen tot € 114,4 miljoen.

Solvabiliteit

Sinds de start van de Damen Ship Lease Groep in 2011 is door de leden van de Garant verschillende malen kapitaal gestort om de groei van het bedrijf te ondersteunen. Historisch zijn de resultaten na belasting toegevoegd aan het eigen vermogen van de Garant en de Leasebedrijven en in een aantal jaren is een deel van het kapitaal uitgekeerd aan de leden van Garant. Per saldo is het eigen vermogen gegroeid van € 0,4 miljoen ultimo 2011 naar € 34,7 miljoen per 30 juni 2024.

Per 30 juni 2024 bedroeg het geconsolideerd eigen vermogen € 34,7 miljoen bij een geconsolideerd balanstotaal van € 114,4 miljoen. De geconsolideerde solvabiliteitsratio (het geconsolideerde eigen vermogen gedeeld door het geconsolideerde balanstotaal) van de Garant bedroeg per 30 juni 2024 30,4%.

Solvabiliteit Damen Ship Lease Groep	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Eigen vermogen (in € miljoenen)	32,9	33,9	34,7
Totale vermogen (in € miljoenen)	96,2	107,5	114,4
Ratio (Eigen/Totale vermogen)	34,2%	31,6%	30,4%

Liquiditeit

Eind 2022 bedroegen de geconsolideerde vlottende activa van de Garant € 46,2 miljoen en de geconsolideerde kortlopende schulden € 14,3 miljoen. Eind 2023 bedroegen de geconsolideerde vlottende activa € 56,5 miljoen en de geconsolideerde kortlopende schulden € 25,3 miljoen. Per 30 juni 2024 bedroegen de geconsolideerde vlottende activa € 51,2 miljoen en de geconsolideerde kortlopende schulden € 28,7 miljoen.

De current ratio is daarmee gedaald van 3,2 in 2019 naar 2,23 in 2023 naar 1,79 per 30 juni 2024, doordat de 2022 Obligatie per 30 juni 2024 als kortlopende schuld is geclassificeerd.

Liquiditeit Damen Ship Lease Groep	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024
Current ratio	3,2	2,2	1,8
Liquide middelen	25.432.737	14.576.924	15.453.389

9.2.3. Tendensen

Er zijn tendensen die invloed hebben op de mate waarin huurders de huur en aflossing van de schepen kunnen betalen, zoals bijvoorbeeld macro-economische tendensen. Perioden van hoog- en laagconjunctuur beïnvloeden de vraag naar diensten die de huurders leveren en daarmee de winstgevendheid en kredietwaardigheid van de huurders.

Sinds oprichting in 2011 hebben huurders van de Damen Ship Lease Groep te maken gehad met volatiele marktomstandigheden in de offshore windmarkt en de olie- en gasmarkt en hebben de gevolgen ondervonden van de coronavirus-pandemie, inflatie en rentestijgingen. Ondanks deze omstandigheden hebben de meeste huurders aan hun verplichtingen voldaan, inclusief het aflossen en uitoefenen van de koopverplichting. In enkele gevallen waren huurders tijdelijk niet in staat de verplichtingen onder de leaseovereenkomst na te komen. De betalingsachterstanden zijn, uitgedrukt als percentage van het balanstotaal, opgenomen in de tabel hieronder.

Betalingsachterstanden Damen Ship Lease Groep	Juli 2022	Juli 2023	Juli 2024
Betalingsachterstand van huurders als percentage van balanstotaal	0,9%	1,8%	1,4%

De bovenstaande tabel laat zien dat de betalingsachterstanden in de recente historie beperkt zijn. De piek in juli 2023 werd veroorzaakt door enkele geïsoleerde gevallen waarvan de achterstanden inmiddels grotendeels zijn opgelost. De Garant heeft altijd over ruim voldoende liquiditeiten beschikt om de rente en aflossing op de desbetreffende hypotheek te betalen. In de meeste van de gevallen is de Damen Ship Lease Groep in staat geweest goede afspraken te maken met huurders met een betalingsachterstand, zodat de samenwerking voortgezet kon worden.

Betalingsachterstanden zijn een eerste indicatie dat er mogelijk een voorziening moet worden getroffen. Indien het bestuur van de Damen Ship Lease Groep vaststelt dat er een reële kans is dat de uitstaande leaseverplichting van een huurder niet volledig wordt terugbetaald doordat bijvoorbeeld de betalingsachterstanden resulteren in een uitstaande leaseverplichting die hoger is dan de waarde die ontvangen zou worden bij inroepen van de terugkoopregeling, of doordat de uitstaande leaseverplichting hoger is dan de taxatiewaarde die jaarlijks wordt bepaald door een onafhankelijk taxatiebureau, wordt een voorziening getroffen. Daarnaast vindt jaarlijks een accountantscontrole plaats op de jaarrekening, waarbij onder andere de toereikendheid van de voorzieningen wordt gecontroleerd.

Zoals toegelicht in Hoofdstuk 3 streeft de Damen Ship Lease Groep ernaar om haar investeringen te spreiden over meerdere marktsegmenten, type huurders en geografieën. Daarmee probeert de Damen Ship Lease Groep de negatieve gevolgen van tendensen in specifieke markten te beperken.

9.3. Resultaatprognoses

9.3.1. Inleiding

In dit hoofdstuk worden de geconsolideerde resultaatprognose voor de Garant en de enkelvoudige resultaatprognose DSLF behandeld voor de periode 2024 tot en met 2028, alsmede een beschrijving van de aannames waarop deze prognoses zijn gebaseerd.

Vanwege de beperkte activiteiten van DSLF en haar afhankelijkheid van de Garant en de Leasebedrijven om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te kunnen voldoen, dient de resultaatprognose van DSLF te worden gelezen in samenhang met die van de Garant. Daarom wordt eerst de geconsolideerde resultaatprognose voor de Garant behandeld en daarna de enkelvoudige resultaatprognose voor DSLF.

De Damen Ship Lease Groep verwacht de komende jaren een groei van de leaseportefeuille te realiseren. Dit groeiscenario wordt als eerste behandeld. Daarnaast is het echter mogelijk dat de portefeuille in omvang gelijk blijft (stabielscenario) of zelfs in *run off* gaat (krimpscenario). Deze twee alternatieve

scenario's, alsmede de scenario-specifieke aannames en hypothesen die daaraan ten grondslag liggen, worden hieronder ook nader uitgewerkt.

De resultaatprognoses zijn opgesteld op dezelfde grondslagen als waarop de Garant en DSLF hun historische financiële informatie hebben gepubliceerd. De waardering van activa en passiva geschiedt tegen nominale waarde. Winsten worden toegekend aan de periode waarin ze gerealiseerd zijn. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Tenslotte zijn de resultaatprognoses gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Prospectus geldende (markt-)omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Garant en DSLF als betrouwbaar hebben gekwalificeerd. Er zullen gedurende de Looptijd zeer waarschijnlijk verschillen ontstaan tussen de prognoses en de daadwerkelijk behaalde resultaten. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen garantie gegeven op de gepresenteerde prognoses.

9.3.2. Aannames en hypothesen

Aan de scenario's liggen verschillende aannames en hypothesen ten grondslag. Een deel van die aannames en hypothesen heeft betrekking op alle scenario's. Deze aannames en hypothesen worden in deze paragraaf beschreven. Aannames en hypothesen die op een specifiek scenario betrekking hebben worden hierna in de desbetreffende paragraaf beschreven.

Op de volgende aannames en hypothesen hebben de Garant en DSLF, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden geen of nagenoeg geen invloed:

- *Voorzieningen*

Voor Damen Ship Lease Holding B.V. zijn voorzieningen geprognoseerd die in lijn zijn met de ervaringscijfers over de afgelopen negen jaar, waarmee de voorzieningen uitkomen op gemiddeld 0,2% van het balanstotaal.

Voor Bravo Ship Lease Holding B.V. zijn, gezien de beperkte omvang van de leaseportefeuille en het feit dat er in het verleden al voorzieningen zijn getroffen geen aanvullende voorzieningen getroffen.

Voor Alpha Ship Lease Holding B.V. zijn voorzieningen geprognoseerd die in lijn zijn met de ervaringscijfers over de afgelopen zeven jaar, waarmee de voorzieningen uitkomen op gemiddeld 0,2% van het balanstotaal.

Voor Global Ship Lease Holding B.V. zijn voorzieningen geprognoseerd die in lijn zijn met de ervaringscijfers van Damen Ship Lease Holding over de afgelopen negen jaar, waarmee de voorzieningen uitkomen op gemiddeld 0,2% van het balanstotaal. De reden hiervoor is dat Global Ship Lease Holding B.V. een gedeelte van de activiteiten van Damen Ship Lease Holding B.V. heeft voortgezet (zie hiervoor paragraaf 3.4.1.2) en dat in Global Ship Lease Holding B.V. sinds oprichting nog geen voorzieningen zijn getroffen.

Hogere voorzieningen dan geprognoseerd kunnen resulteren in verliezen en verminderde kredietwaardigheid van de Damen Ship Lease Groep.

- *Teruggenomen schip van Global Ship Lease Holding B.V.*

Voor het schip dat na 30 juni 2024 is teruggenomen door Global Ship Lease Holding B.V. wordt uitgegaan van een verkoop van het betreffende schip in 2024. Indien de verkoop na 2024 plaatsvindt zal dit tot een verschuiving in het resultaat leiden ten opzichte van de prognose naar dat latere moment van verkopen van het schip. Indien de verkoop tegen een lagere waarde dan geprognoseerd wordt verkocht zal het daadwerkelijke resultaat lager uitvallen dan geprognoseerd.

Daarnaast is de resultaatprognose voor alle scenario's gebaseerd op de volgende aannames en hypothesen die wel binnen de invloedssfeer van de Damen Ship Lease Groep, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden liggen:

- *Geen (nieuwe) beschikbaarheid financieringen Bravo Ship Lease Holding B.V.*
Voor Bravo Ship Lease Holding B.V. zijn geen nieuwe leases geprognoseerd, aangezien er geen (bank)financiering voor nieuwe leases beschikbaar is.
- *Nieuwe leaseovereenkomsten Damen Ship Lease Holding B.V., Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.*
Voor geprognoseerde leaseovereenkomsten waar (i) nog geen getekend leaseovereenkomst of (ii) nog geen concrete onderhandelingen zijn aangevangen met het oog op het afsluiten van een leaseovereenkomst, zijn margeverwachtingen gehanteerd die gangbaar zijn voor de betreffende regio en faciliteit.
- *Aangekondigde beëindiging van leaseovereenkomsten*
Leaseovereenkomsten waarvan bestaande huurders hebben aangegeven op korte termijn de leaseovereenkomst te willen beëindigen door middel van een herfinanciering zijn als dusdanig geprognoseerd. Dit betreft drie leaseovereenkomsten van de in totaal 31 leaseovereenkomsten per 30 juni 2024. Voor de overige lopende leaseovereenkomsten en voor toekomstige leaseovereenkomsten is aangenomen dat de huurders de gehele looptijd van het contract uitdienen.

Indien deze aanname onjuist blijkt en huurders het contract vervroegd beëindigen door middel van een herfinanciering en dit niet wordt opgevangen door nieuwe contracten zal dit resulteren in een lagere netto-omzet en resultaat na belastingen dan geprognoseerd.
- *Valutaontwikkelingen*
Voor Alpha Ship Lease Holding B.V. worden sommige leaseovereenkomsten in US-Dollars afgesloten. Toekomstige transacties worden omgerekend tegen een wisselkoers van EUR/US-Dollar 1,09. Het bestuur van de Damen Ship Lease Groep heeft geen invloed op de toekomstige wisselkoers en schommelingen in wisselkoersen zullen in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose resulteren. Dit wordt gedeeltelijk gemitigeerd doordat leningen binnen de kredietfaciliteit in US-Dollar afgesloten kunnen worden. De twee afgesloten leaseovereenkomsten in US-Dollar per 30 juni 2024 vertegenwoordigen minder dan 2% van de totale portefeuille.
- *Maximale uitgiftebedrag Obligatieleningen*
Er wordt uitgegaan van het maximale uitgiftebedrag van € 30 miljoen op de Ingangsdatum. De bestuurders hebben invloed op het maximale uitgiftebedrag en een beperkte invloed op het aantal Inschrijvingen voor de Obligatieleningen.

9.3.3. Resultaatprognose Garant

Resultaatprognose bij het groeiscenario

De onderstaande tabel toont de geconsolideerde resultaatprognose van de Garant in het groeiscenario vanaf 2024 tot en met 2028.

Garant – prognose resultaat na belastingen - groeiscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Resultaat na belastingen*	3.942.791	3.920.767	6.570.571	7.153.184	7.061.875
Af: effectieve Rente Obligatie na belasting**	-/- 779.100	-/- 1.521.100	-/- 1.669.500	-/- 1.669.500	1.669.500
Totaal	3.163.691	2.399.667	4.901.071	5.483.684	5.392.375

Alle bedragen in Euro's

*Bovenstaande resultaten van de individuele Leasebedrijven zijn exclusief de rente op de door de Garant aan DSLF verstrekte achtergestelde lening. De Rente op de Obligatielening is separaat gepresenteerd ten einde het inzicht in de onderliggende resultaten te vergroten. De Rente op de Obligatielening is gecorrigeerd voor het belastingeffect dat voortvloeit uit het gebruik van rentedragende financiering.

** De toename van de post 'effectieve Rente Obligatie na belasting' in bovenstaande tabel in de jaren 2022 tot en met 2024 is het gevolg van de beoogde Hoofdsom van de Obligatielening die hoger is dan die van de 2022 Obligatielening.

Groei leaseportefeuille bij het groeiscenario

Voor de geconsolideerde resultaatprognose in het groeiscenario wordt uitgegaan van het volgende aantal leaseovereenkomsten per Leasebedrijf. Voor Bravo Ship Lease Holding B.V. wordt dit niet gepresenteerd aangezien hier geen (bank)financiering voor nieuwe leases beschikbaar is en er geen nieuwe leases worden geprognosticeerd.

Damen Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – groeiscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	8	9	9	9	9

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vijf nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 22,7 miljoen, waarvan voor twee schepen per 30 juni 2024 de leaseovereenkomst al getekend is. Daarnaast worden drie schepen met lopende leaseovereenkomsten om commerciële redenen overgeheveld vanuit Alpha Ship Lease Holding B.V.;
- Eén nieuw schip in 2025 met een verkoopprijs van € 5,5 miljoen, waarvan de leaseovereenkomst al getekend is;
- Geen nieuwe schepen in 2026; en
- Eén nieuw schip in 2027 met een verkoopprijs van € 5,5 miljoen en het aflopen van één leaseovereenkomst; en
- Eén nieuw schip in 2028 met een verkoopprijs van € 5,5 miljoen en het aflopen van één leaseovereenkomst.

Alpha Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – groeiscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	10	7	10	11	11

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 14,2 miljoen, waarvan alle leaseovereenkomsten ingegaan zijn voor 30 juni 2024. Daarnaast het overhevelen van drie leaseovereenkomsten naar Damen Ship Lease Holding B.V. en het aflopen van vier leaseovereenkomsten;
- Drie nieuwe schepen in 2025 met een verkoopprijs van € 25,1 miljoen, waarvan twee leaseovereenkomsten met een totale verkoopprijs van € 17,1 miljoen al getekend zijn. Daarnaast het aflopen van zes leaseovereenkomsten;
- Drie nieuwe schepen in 2026 met een verkoopprijs van € 23,4 miljoen;
- Eén nieuw schip in 2027 met een verkoopprijs van € 7,0 miljoen; en
- Eén nieuw schip in 2028 met een verkoopprijs van € 7,0 miljoen en het aflopen van één leaseovereenkomst.

Global Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – groeiscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	11	11	8	8	7

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 33,2 miljoen, waarvan alle leaseovereenkomsten ingegaan zijn voor 30 juni 2024. Daarnaast het aflopen van vier leaseovereenkomsten;
- Een nieuw schip in 2025 met een verkoopprijs van € 8,3 miljoen en het aflopen van twee leaseovereenkomsten;
- Geen nieuwe schepen in 2026 en het aflopen van drie leaseovereenkomsten;
- Eén nieuw schip in 2027 met een verkoopprijs van € 8,5 miljoen en het aflopen van één leaseovereenkomst; en
- Eén nieuw schip in 2028 met een verkoopprijs van € 10,0 miljoen en het aflopen van twee leaseovereenkomsten.

Specifieke aannames en hypothesen bij het groeiscenario

In aanvulling op de aannames die gelden voor alle scenario's zoals uiteengezet in paragraaf 9.3.2, is de resultaatprognose voor het groeiscenario gebaseerd op de volgende aannames waar de Garant, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden geen of nagenoeg geen invloed op hebben:

- *Marktomstandigheden*

Ten aanzien van de marktomstandigheden die ten grondslag liggen aan het groeiscenario wordt uitgegaan van de volgende verwachtingen:

De verkoopprijzen van de schepen van Damen Ship Lease Groep zijn significant gestegen, wat het gevolg is van inflatie en prijsstijgingen van componenten. Het is de verwachting dat deze prijzen niet zullen dalen. Ten opzichte van voorgaande jaren zorgt dit voor groei, aangezien ieder schip duurder is en daarmee ook de huurinkomsten toenemen;

Het is de verwachting dat investeringen in de scheepsmarkt, bijvoorbeeld door potentiële huurders van schepen, toe kunnen nemen als gevolg van (i) de energietransitie, bijvoorbeeld met het oog op de aanleg van nieuwe offshore windparken en/of (ii) de toenemende milieu- en emissieregulering in de maritieme sector, bijvoorbeeld zoals die vastgesteld worden door de *International Maritime Organisation*. Het is de verwachting dat met het oog op de voorgaande ontwikkelingen er in de periode 2024 – 2028 een hogere vraag naar nieuwe schepen zal zijn.

Uitgaande van de bovengenoemde marktomstandigheden wordt aangenomen dat een verhoogde vraag naar nieuwe schepen ook tot een toename leiden van het aantal leaseovereenkomsten dat door de Damen Ship Lease Groep zal worden aangegaan.

Indien deze verwachtingen geen werkelijkheid worden of niet leiden tot de verwachte groei van de leaseportefeuille zoals hierboven uiteengezet, zou dit kunnen resulteren in lagere resultaten dan geprognosticeerd. Een en ander zou bijvoorbeeld het gevolg kunnen zijn van macro-economische ontwikkelingen zoals een sterke daling van de wereldhandel en zeescheepvaart, het plotseling sterk dalen van de vraag naar werkzaamheden rondom offshore windparken of een sterke daling van de olie- en gasprijzen. Door middel van het stabielscenario en het krimpscenario worden de eventuele gevolgen geïllustreerd indien de leaseportefeuille in omvang gelijk blijft of zelfs in *run off* gaat als gevolg van minder gunstige marktomstandigheden dan geprognosticeerd voor het groeiscenario.

- *Verhoging kredietfaciliteit Damen Ship Lease Holding B.V.*

Voor Damen Ship Lease Holding B.V. is uitgegaan van een verhoging van de kredietfaciliteit in de tweede helft van 2024 van € 15 miljoen naar € 30 miljoen voor een beschikbaarheid tot en met 31 december 2028 tegen dezelfde (rente-)tarieven.

Indien de kredietfaciliteit niet verhoogd en/of verlengd zal worden zal de beoogde ontwikkeling van de leaseportefeuille, zoals geprognosticeerd in het groeiscenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-)tarieven zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

- *Beschikbaarheid kredietfaciliteiten*

De beschikbaarheid van de huidige omvang van de kredietfaciliteiten voor Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. wordt geprognosticeerd tot en met 31 december

2028 tegen dezelfde (rente-)tarieven. Indien de kredietfaciliteiten niet verlengd worden zal de beoogde ontwikkeling van de portefeuille, zoals geprognosticeerd in dit scenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-) tarieven of een kleinere omvang van de kredietfaciliteiten dan geprognosticeerd zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

- *Beëindiging leaseovereenkomsten*

Leaseovereenkomsten waarvan bestaande huurders hebben aangegeven op korte termijn de leaseovereenkomst te willen beëindigen door middel van een herfinanciering zijn als dusdanig geprognosticeerd. Dit betreft drie leaseovereenkomsten. Voor de overige afgesloten leaseovereenkomsten en voor toekomstige leaseovereenkomsten is aangenomen dat de huurders de gehele looptijd van het contract uitdienen. Daarnaast wordt aangenomen dat in het geval van een vervroegde beëindiging van de leaseovereenkomst, het vrijgefallen deel van het Garantievermogen en de vrijgefallen ruimte bij de kredietfaciliteit gebruikt kunnen worden voor de financiering van nieuwe leaseovereenkomsten tegen vergelijkbare voorwaarden.

Indien deze aannahme onjuist blijkt en huurders het contract vervroegd beëindigen door middel van een herfinanciering zal dit resulteren in een lagere netto-omzet en resultaat na belastingen dan geprognosticeerd.

- *Operationele kosten en financiële lasten*

De kosten bestaan grotendeels uit rentelasten die daarmee afhankelijk zijn van de omvang van de leaseportefeuille en de daarmee samenhangende uitstaande (bank)financiering. De overige bedrijfskosten hangen ook samen met de omvang van de leaseportefeuille omdat deze worden berekend als een vast percentage van de omvang van leaseportefeuille, zie voor meer informatie hierover paragraaf 8.1.

De operationele kosten en financiële lasten zullen zich in lijn met de verwachte groei van de leaseportefeuille ontwikkelen. Voor elk Leasebedrijf worden de operationele kosten gebaseerd op historische cijfers die vervolgens uitgedrukt worden in een percentage van de door de respectievelijke Leasebedrijven behaalde omzet.

Aangezien in het groeiscenario uitgegaan wordt van een groei van de leaseportefeuille zullen de operationele kosten en financiële lasten ook overeenkomstig toenemen.

- *Voorzieningen Damen Ship Lease Holding B.V., Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.*

In het groeiscenario zijn voorzieningen geprognosticeerd van gemiddeld 0,2% van de portefeuille.

Daarnaast is de resultaatprognose voor het groeiscenario gebaseerd op de volgende aannames die wel binnen de invloedssfeer van de Damen Ship Lease Groep, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden liggen:

- *Aflossing*

Het uitgangspunt is dat er tot en met 31 december 2028 op ieder moment € 30 miljoen aan Obligatieleningen uitstaat.

Resultaatprognose bij het stabielscenario

De onderstaande tabel toont de geconsolideerde resultaatprognose van de Garant in het stabielscenario vanaf 2024 tot en met 2028.

Garant – prognose resultaat na belastingen - stabielscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Resultaat na belastingen*	3.807.067	2.803.976	5.260.701	5.052.483	4.746.833
Af: effectieve Rente Obligatie na belasting**	-/- 779.100	-/- 1.521.100	-/- 1.205.750	-/- 556.500	0
Totaal	3.027.967	1.282.876	4.054.951	4.495.983	4.746.833

Alle bedragen in Euro's

**Bovenstaande resultaten van de individuele Leasebedrijven zijn exclusief de rente op de door de Garant aan DSLF verstrekte achtergestelde lening. De Rente op de Obligatielening is separaat gepresenteerd ten einde het inzicht in de onderliggende resultaten te vergroten. De Rente op de Obligatielening is gecorrigeerd voor het belastingeffect dat voortvloeit uit het gebruik van rentedragende financiering.*

*** De toename van de post 'effectieve Rente Obligatie na belasting' in bovenstaande tabel in de jaren 2024 tot en met 2028 is het gevolg van de beoogde Hoofdsom van de Obligatielening die hoger is dan die van de 2022 Obligatielening.*

Ontwikkeling leaseportefeuille bij het stabielscenario

Voor de geconsolideerde resultaatprognose in het stabielscenario wordt uitgegaan van het volgende aantal leaseovereenkomsten per Leasebedrijf. Voor Bravo Ship Lease Holding B.V. wordt dit niet gepresenteerd aangezien hier geen (bank)financiering voor nieuwe leases beschikbaar is en er geen nieuwe leases worden geprognosticeerd.

Damen Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – stabielscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	7	7	7	6	5

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 18,0 miljoen, waarvan voor twee schepen per 30 juni 2024 de leaseovereenkomst al getekend is. Daarnaast worden er drie schepen met lopende leaseovereenkomsten om commerciële redenen overgeheveld vanuit Alpha Ship Lease Holding B.V.;
- Geen nieuwe schepen in 2025;
- Geen nieuwe schepen in 2026;
- Geen nieuwe schepen in 2027 en het aflopen van één leaseovereenkomst; en
- Geen nieuwe schepen in 2028 en het aflopen van één leaseovereenkomst.

Alpha Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – stabielscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	10	7	9	9	9

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 14,2 miljoen, waarvan alle leaseovereenkomsten ingegaan zijn voor 30 juni 2024. Daarnaast het overhevelen van drie leaseovereenkomsten naar Damen Ship Lease Holding B.V. en het aflopen van vier leaseovereenkomsten;
- Drie nieuwe schepen in 2025 met een verkoopprijs van € 25,1 miljoen, waarvan twee leaseovereenkomsten met een totale verkoopprijs van € 17,1 miljoen al getekend zijn. Daarnaast het aflopen van zes leaseovereenkomsten;
- Twee nieuwe schepen in 2026 met een verkoopprijs van € 17,4 miljoen;
- Geen nieuwe schepen in 2027;
- Eén nieuw schip in 2027 met een verkoopprijs van € 7,0 miljoen; en
- Eén nieuw schip in 2028 met een verkoopprijs van € 7,0 miljoen en het aflopen van één leaseovereenkomst.

Global Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – stabielscenario

	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	11	9	6	6	5

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 33,2 miljoen, waarvan alle leaseovereenkomsten ingegaan zijn voor 30 juni 2024. Daarnaast het aflopen van vier leaseovereenkomsten;
- Een nieuw schip in 2025 met een verkoopprijs van € 8,3 miljoen en het aflopen van twee leaseovereenkomsten;
- Geen nieuwe schepen in 2026 en het aflopen van drie leaseovereenkomsten;
- Eén nieuw schip in 2027 met een verkoopprijs van € 8,5 miljoen en het aflopen van één leaseovereenkomst; en
- Eén nieuw schip in 2028 met een verkoopprijs van € 7,0 miljoen en het aflopen van twee leaseovereenkomsten.

Specifieke aannames en hypothesen bij het stabielscenario

In aanvulling op de aannames die gelden voor alle scenario's zoals uiteengezet in paragraaf 9.3.2, is de resultaatprognose voor het stabielscenario gebaseerd op de volgende aannames waar de Garant, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden geen of nagenoeg geen invloed op hebben:

- *Marktomstandigheden*

Ten aanzien van de marktomstandigheden die ten grondslag liggen aan het stabielscenario wordt uitgegaan van de volgende verwachtingen:

De verkoopprijzen van de schepen van Damen Ship Lease Groep zijn significant gestegen, wat het gevolg is van inflatie en prijsstijgingen van componenten. Het is de verwachting dat deze prijzen niet zullen dalen. Ten opzichte van voorgaande jaren zorgt dit voor groei, aangezien ieder schip duurder is en daarmee ook de huurinkomsten toenemen;

Het is de verwachting dat investeringen in de scheepsmarkt, bijvoorbeeld door potentiële huurders van schepen, toe kunnen nemen als gevolg van (i) de energietransitie, bijvoorbeeld met het oog op de aanleg van nieuwe offshore windparken en/of (ii) de toenemende milieu- en emissieregulering in de maritieme sector, bijvoorbeeld zoals die vastgesteld worden door de *International Maritime Organisation*. Het is de verwachting dat met het oog op de voorgaande ontwikkelingen er in de periode 2024 – 2028 een hogere vraag naar nieuwe schepen zal zijn.

Uitgaande van de bovengenoemde marktomstandigheden wordt aangenomen dat er een verhoogde vraag komt naar nieuwe schepen, maar dat dit slechts een beperkt gevolg heeft op het aantal leaseovereenkomsten dat door de Damen Ship Lease Groep zal worden aangegaan.

Indien deze verwachtingen zich niet of niet volledig realiseren, zou dit kunnen resulteren in het krimpen van de leaseportefeuille in plaats van een leaseportefeuille die in omvang stabiel blijft. Dit zou mogelijk resulteren in lagere resultaten dan geprognosticeerd. Een en ander zou bijvoorbeeld het gevolg kunnen zijn van macro-economische ontwikkelingen zoals een daling van de wereldhandel en zeescheepvaart, het dalen van de vraag naar werkzaamheden rondom offshore windparken of een daling van de olie- en gasprijzen. Door middel van het krimpscenario, opgenomen na het kopje 'Resultaatprognose bij het krimpscenario', worden de eventuele gevolgen geïllustreerd indien de leaseportefeuille in *run off* gaat, dat wil zeggen dat de huidige lopende en getekende contracten afgewikkeld worden, maar dat er geen nieuwe contracten aangegaan zullen worden.

- *Verhoging kredietfaciliteit Damen Ship Lease Holding B.V.*

Voor Damen Ship Lease Holding B.V. is uitgegaan van een verhoging van de kredietfaciliteit in de tweede helft van 2024 van € 15 miljoen naar € 30 miljoen voor een beschikbaarheid tot en met 31 december 2028 tegen dezelfde (rente)tarieven. Echter wordt deze minder benut door groei van de portefeuille dan in het groeiscenario.

Indien de kredietfaciliteit niet verhoogd en/of verlengd zal worden zal de beoogde ontwikkeling van de leaseportefeuille, zoals geprognosticeerd in het stabielscenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-)tarieven zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

- *Beschikbaarheid kredietfaciliteiten*

De beschikbaarheid van de huidige omvang van de kredietfaciliteiten voor Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. wordt geprognosticeerd tot en met 31 december 2028 tegen dezelfde (rente-)tarieven. Indien de kredietfaciliteiten niet verlengd worden zal de beoogde ontwikkeling van de portefeuille, zoals geprognosticeerd in dit scenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-) tarieven of een kleinere omvang van de kredietfaciliteiten dan geprognosticeerd zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

- *Operationele kosten en financiële lasten*

De kosten bestaan grotendeels uit rentelasten die daarmee afhankelijk zijn van de omvang van de leaseportefeuille en de daarmee samenhangende uitstaande (bank)financiering. De overige bedrijfskosten hangen ook samen met de omvang van de leaseportefeuille omdat deze worden berekend als een vast percentage van de omvang van leaseportefeuille, zie voor meer informatie hierover paragraaf 8.1.

De operationele kosten en financiële lasten zullen zich in lijn met de verwachte groei van de leaseportefeuille ontwikkelen. Voor elk Leasebedrijf worden de operationele kosten gebaseerd op historische cijfers die vervolgens uitgedrukt worden in een percentage van de door de respectievelijke Leasebedrijven behaalde omzet.

Aangezien in het stabielscenario uitgegaan wordt van een gelijkblijvende omvang van de leaseportefeuille zullen de operationele kosten en financiële lasten ook overeenkomstig ontwikkelen en dus niet sterk stijgen of dalen.

- *Voorzieningen Damen Ship Lease Holding B.V., Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.*

In het groeiscenario zijn voorzieningen geprognosticeerd van gemiddeld 0,2% van de portefeuille.

Daarnaast is de resultaatprognose voor het stabielscenario gebaseerd op de volgende aannames die wel binnen de invloedssfeer van de Damen Ship Lease Groep, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden liggen:

- *Aflossing*

Er wordt uitgegaan voor het stabielscenario van het maximale uitgiftebedrag van € 30 miljoen op de Ingangsdatum en dat in elk van de jaren daarna € 10 miljoen wordt afgelost, zodat per 1 maart 2028 de Obligatielening geheel is afgelost.

Resultaatprognose bij het krimpscenario

De onderstaande tabel toont de geconsolideerde resultaatprognose van de Garant in het krimpscenario vanaf 2024 tot en met 2028.

Garant – prognose resultaat na belastingen - krimpscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Resultaat na belastingen*	3.800.088	2.518.362	3.259.345	3.077.962	2.725.484
Af: effectieve Rente Obligatie na belasting**	-/- 779.100	-/- 1.521.100	-/- 278.250	0	0
Totaal	3.020.988	997.262	2.981.095	3.077.962	2.725.484

Alle bedragen in Euro's

*Bovenstaande resultaten van de individuele Leasebedrijven zijn exclusief de rente op de door de Garant aan DSLF verstrekte achtergestelde lening. De Rente op de Obligatielening is separaat gepresenteerd ten einde het inzicht in de onderliggende resultaten te vergroten. De Rente op de Obligatielening is gecorrigeerd voor het belastingeffect dat voortvloeit uit het gebruik van rentedragende financiering.

*** De toename van de post 'effectieve Rente Obligatie na belasting' in bovenstaande tabel in de jaren 2024 tot en met 2028 is het gevolg van de beoogde Hoofdsom van de Obligatielening die hoger is dan die van de 2022 Obligatielening.*

Krimp leaseportefeuille bij het krimpscenario

De bovenstaande resultaatprognoses voor het krimpscenario zijn gebaseerd op de onderstaande geprognosticeerde krimp van de leaseportefeuille.

Damen Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – krimpscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	7	7	7	6	5

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 18,0 miljoen, waarvan voor twee schepen per 30 juni 2024 de leaseovereenkomst al getekend is. Daarnaast worden er drie schepen met lopende leaseovereenkomsten om commerciële redenen overgeheveld vanuit Alpha Ship Lease Holding B.V.;
- Geen nieuwe schepen in 2025;
- Geen nieuwe schepen in 2026;
- Geen nieuwe schepen in 2027 en het aflopen van één leaseovereenkomst; en
- Geen nieuwe schepen in 2028 en het aflopen van één leaseovereenkomst.

Alpha Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – krimpscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	10	6	6	6	5

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 14,2 miljoen, waarvan alle leaseovereenkomsten ingegaan zijn voor 30 juni 2024. Daarnaast het overhevelen van drie leaseovereenkomsten naar Damen Ship Lease Holding B.V. en het aflopen van vier leaseovereenkomsten;
- Twee nieuwe schepen in 2025 met een verkoopprijs van € 17,1 miljoen, waarvan de leaseovereenkomsten al getekend zijn. Daarnaast het aflopen van zes leaseovereenkomsten;
- Geen nieuwe schepen in 2026;
- Geen nieuwe schepen in 2027;
- Geen nieuwe schepen in 2028 en het aflopen van één leaseovereenkomst.

Global Ship Lease Holding prognose aantal leaseovereenkomsten – krimpscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Aantal leaseovereenkomsten per jaareinde	11	9	6	5	3

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Vier nieuwe schepen in 2024 met een verkoopprijs van € 33,2 miljoen, waarvan alle leaseovereenkomsten ingegaan zijn voor 30 juni 2024. Daarnaast het aflopen van vier leaseovereenkomsten;
- Geen nieuwe schepen in 2025 en het aflopen van twee leaseovereenkomsten;
- Geen nieuwe schepen in 2026 en het aflopen van drie leaseovereenkomsten;
- Geen nieuwe schepen in 2027 en het aflopen van één leaseovereenkomst; en
- Geen nieuwe schepen in 2028 en het aflopen van twee leaseovereenkomsten.

Specifieke aannames en hypothesen bij het krimpscenario

In aanvulling op de aannames die gelden voor alle scenario's zoals uiteengezet in paragraaf 9.3.2, is de resultaatprognose voor het krimpscenario gebaseerd op de volgende aannames waar de Garant, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden geen of nagenoeg geen invloed op hebben:

- *Marktomstandigheden*

Ten aanzien van de marktomstandigheden die ten grondslag liggen aan het krimpscenario wordt uitgegaan van de volgende verwachtingen:

Het is de verwachting dat investeringen in de scheepsmarkt, bijvoorbeeld door potentiële huurders van schepen, toe kunnen nemen als gevolg van (i) de energietransitie, bijvoorbeeld met het oog op de aanleg van nieuwe offshore windparken en/of (ii) de toenemende milieu- en emissieregulering in de maritieme sector, bijvoorbeeld zoals die vastgesteld worden door de *International Maritime Organisation*. Het is de verwachting dat met het oog op de voorgaande ontwikkelingen er in de periode 2022 – 2024 een hogere vraag naar nieuwe schepen kan zijn.

Aangenomen wordt dat ondanks de hogere vraag naar nieuwe schepen er na 2024 geen enkel nieuw leaseovereenkomst gesloten zal worden door Damen Ship Lease Groep na 2024. Effectief is dit een *run off*-scenario.

- *Verhoging kredietfaciliteit Damen Ship Lease Holding B.V.*

Voor Damen Ship Lease Holding B.V. is uitgegaan van een verhoging van de kredietfaciliteit in de tweede helft van 2024 van € 15 miljoen naar € 30 miljoen voor een beschikbaarheid tot en met 31 december 2028 tegen dezelfde (rente)tarieven. Echter wordt deze minder benut door groei van de portefeuille dan in het groei- of stabielscenario.

Indien de kredietfaciliteit niet verhoogd zal worden zal de beoogde ontwikkeling van de leaseportefeuille, zoals geprognoseerd in het krimpscenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-)tarieven zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

- *Beschikbaarheid kredietfaciliteiten*

In het krimpscenario wordt aangenomen dat er geen enkele kredietverstrekker bereid gevonden wordt om de kredietfaciliteiten te verlengen. Tot deze datum wordt aangenomen dat dezelfde (rente-)tarieven gehanteerd worden. Aangenomen wordt dat dit tot gevolg heeft dat er, na afloop van de periode waarin nieuwe schepen gefinancierd kunnen worden onder de bestaande kredietfaciliteiten geen nieuwe schepen meer gefinancierd kunnen worden.

- *Operationele kosten en financiële lasten*

De kosten bestaan grotendeels uit rentelasten die daarmee afhankelijk zijn van de omvang van de leaseportefeuille en de daarmee samenhangende uitstaande (bank)financiering. De overige bedrijfskosten hangen ook samen met de omvang van de leaseportefeuille omdat deze worden berekend als een vast percentage van de omvang van leaseportefeuille, zie voor meer informatie hierover paragraaf 8.1.

Aangezien in het krimpscenario uitgegaan wordt van een kleinere omvang van de leaseportefeuille zullen de operationele kosten en financiële lasten zich ook overeenkomstig ontwikkelen en dus dalen.

- *Voorzieningen Damen Ship Lease Holding B.V., Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.*

In het krimpscenario zijn voorzieningen geprognosticeerd van gemiddeld 0,2% van de portefeuille.

Daarnaast is de resultaatprognose voor het krimpscenario gebaseerd op de volgende aannames die wel binnen de invloedssfeer van de Damen Ship Lease Groep, haar bestuurders of haar aandeelhouders c.q. leden liggen:

- *Aflossing*

Er wordt uitgegaan voor het krimpscenario van het maximale uitgiftebedrag van € 30 miljoen op de Ingangsdatum en van volledige aflossing één jaar na de Ingangsdatum.

9.3.4. Resultaatprognose DSLF

Resultaatprognose bij het groeiscenario

De onderstaande tabel toont de enkelvoudige resultaatprognose van DSLF in het groeiscenario vanaf 2024 tot en met 2028.

DSLF – prognose resultaat na belastingen – groeiscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Resultaat na belastingen	-/- 3.710	42.665	51.940	51.940	51.940

Alle bedragen in Euro's

Het resultaat in de jaren 2024 tot en met 2028 bestaat uit de netto rentemarge verminderd met kosten en belastingen.

Resultaatprognose bij het stabielscenario

De onderstaande tabel toont de enkelvoudige resultaatprognose van DSLF in het stabielscenario vanaf 2024 tot en met 2028.

DSLF – prognose resultaat na belastingen – stabielscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Resultaat na belastingen	-/- 3.710	42.665	21.023	6.183	-/- 16.077

Alle bedragen in Euro's

Het resultaat in de jaren 2024 tot en met 2028 bestaat uit de netto rentemarge verminderd met kosten en belastingen.

Resultaatprognose bij het krimpscenario

De onderstaande tabel toont de enkelvoudige resultaatprognose van DSLF in het krimpscenario vanaf 2024 tot en met 2028.

DSLF – prognose resultaat na belastingen – krimpscenario					
	2024	2025	2026	2027	2028
Resultaat na belastingen	-/- 3.710	64.925	-/- 3.710	-/- 7.420	-/- 7.420

Alle bedragen in Euro's

Het resultaat in de jaren 2024 tot en met 2028 bestaat uit de netto rentemarge verminderd met kosten en belastingen.

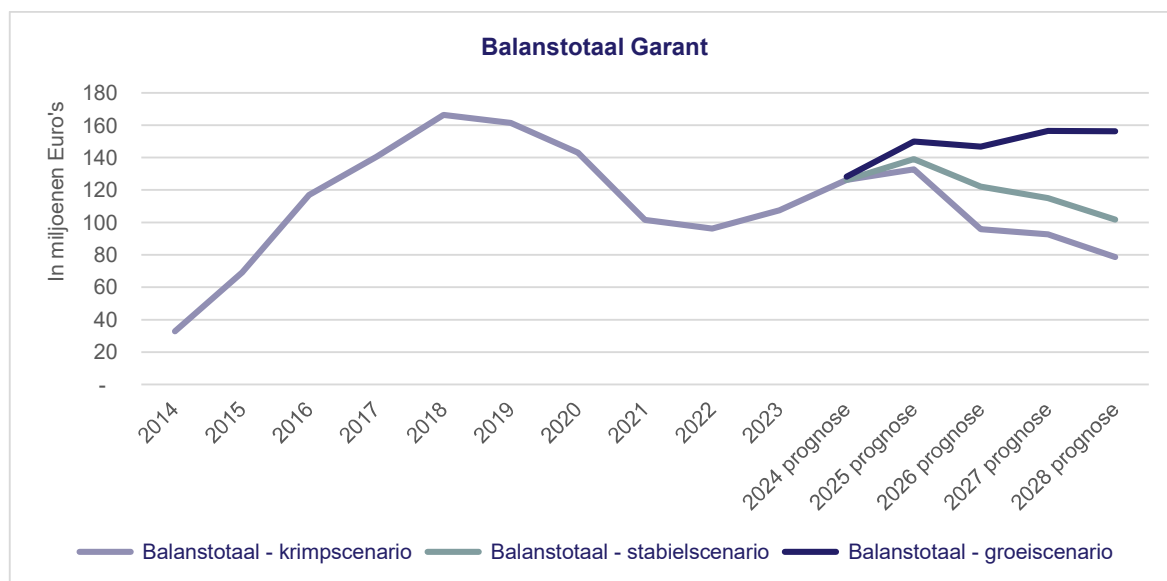
Aannames en hypothesen

Vanwege de beperkte activiteiten van DSLF en haar afhankelijkheid van de Garant zijn de aannames en hypothesen die gelden voor alle scenario's zoals omschreven in paragraaf 9.3.3 en de scenario-specifieke aannames en hypothesen ten aanzien van de resultaatprognose van de Garant ook van toepassing op DSLF.

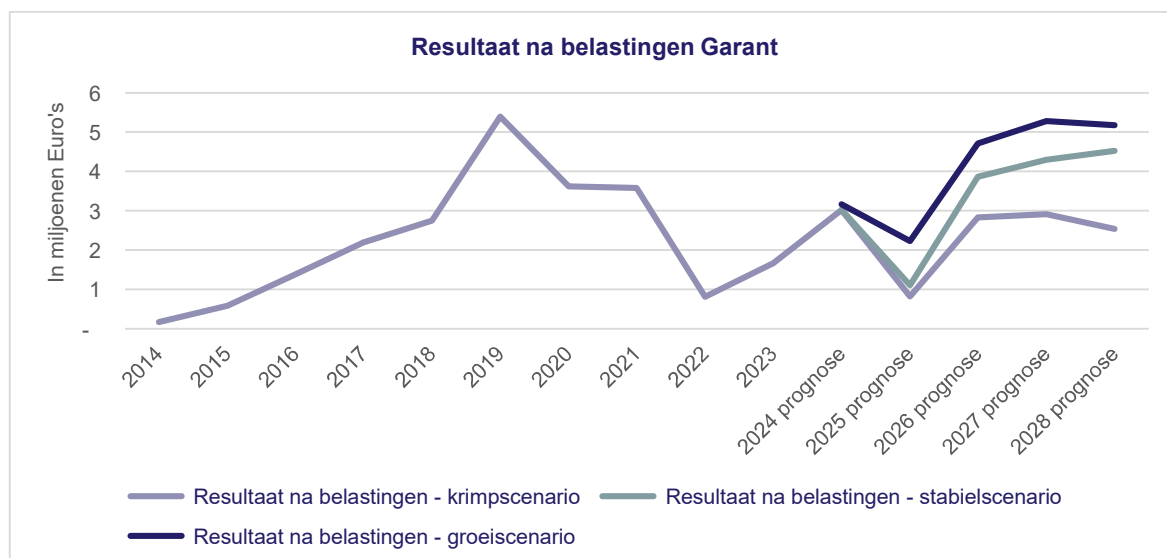
Daarnaast wordt aangenomen dat DSLF voldoende liquide en solvabel zal zijn om de betaling van de Rente tijdig te verrichten. De bestuurders van de Garant kunnen hier invloed op uitoefenen door vanuit de Garant de rente op de intra-groep lening tijdig te betalen, door middel van cash management en het al dan niet verrichten van kapitaalstortingen en/of uitkeren van dividenden vanuit DSLF.

9.3.5. Balanstotaal en resultaatontwikkelingen

De onderstaande grafieken tonen de balanstotaal- en resultaatontwikkelingen voor de Garant in (i) de periode 2014 tot en met 2023 en (ii) de prognoses voor de verschillende scenario's.



Het balanstotaal laat een daling zien in 2020 en 2021 en herstel in 2023 zien door de oorzaken die beschreven zijn in paragraaf 9.2.2. De geprognosticeerde ontwikkeling van het balanstotaal voor het groeiscenario laat een groeiend balanstotaal zien vanaf 2024. Voor de andere scenario's zal het balanstotaal dalen.



De ontwikkeling van het resultaat na belastingen hangt in hoge mate samen met de ontwikkeling van het balanstotaal. In het groeiscenario is daarmee sprake van een fors herstel van de winstgevendheid. Zoals beschreven in paragraaf 9.3.3 en paragraaf 9.3.4 is in het krimpscenario rekening gehouden met volledige aflossing van de 2025 Obligatie in 2026. Daarmee zullen de rentelasten op de 2025 Obligatie wegvallen, waardoor de winstgevendheid herstelt na 2025. Zoals beschreven in paragraaf 9.3.3 en paragraaf 9.3.4 is in het stabielscenario rekening gehouden met jaarlijkse aflossing van € 10 miljoen op de 2025 Obligatie per einde Looptijd. Daarmee zullen de rentelasten op de 2025 Obligatie geleidelijk aan wegvallen, waardoor de winstgevendheid herstelt na 2025.

9.4. Informatie over de garantie

9.4.1. Aard en omvang van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst

DSLFF is opgericht om als een concernfinancieringsmaatschappij op te treden en zal daarom geen andere activiteiten ontplooiën dan het ophalen van geld om dat uit te zetten binnen de Damen Ship Lease Groep. DSLFF beschikt daarom in beginsel niet over fondsen waarmee zij haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. Dat kan een risico zijn wanneer DSLFF al het opgehaalde geld heeft uitgeleend en zij (onverwacht) een betaling aan een Obligatiehouder moet doen, bijvoorbeeld bij Aflossing aan erfgenamen na overlijden van een Obligatiehouder.

In beginsel geldt voor de bovengenoemde activiteiten (het aantrekken en doorlenen van gelden) een (bank)vergunningplicht in de zin van artikel 2:11 Wft. DSLFF maakt evenwel gebruik van de uitzondering op deze plicht voor concernfinancieringsmaatschappijen op basis van artikel 3:2 Wft. Een van de voorwaarden die aan deze uitzondering is verbonden is dat de betreffende concernfinancieringsmaatschappij over een onvoorwaardelijke garantie moet beschikken van een vergunninghoudende bank of van haar moedermaatschappij voor alle verplichtingen die ontstaan zijn door het aantrekken van gelden. In dit kader maakt DSLFF gebruik van een zogenaamde ‘vermogensinstandhoudingsovereenkomst’ in de zin van artikel 3:2 lid 1 sub c Wft.

Een vermogensinstandhoudingsovereenkomst in zin van artikel 3:2 lid 1 sub c Wft is overeenkomst op grond waarvan een moedermaatschappij (in dit geval de Garant) de onvoorwaardelijke verplichting heeft de concernfinancieringsmaatschappij (in dit geval DSLFF) steeds van voldoende fondsen te voorzien zodat de concernfinancieringsmaatschappij op elk moment aan haar verplichtingen kan voldoen. Gedurende de looptijd van deze overeenkomst dient de moedermaatschappij over een geconsolideerd eigen vermogen te beschikken dat gedurende de gehele looptijd van de overeenkomst positief is.

De concernfinancieringsmaatschappij moet op basis van art. 3:2 lid 5 Wft doorlopend in staat zijn om aan te tonen dat zij voldoet aan de bovengenoemde en overige voorwaarden voor de uitzondering. Als een concernfinancieringsmaatschappij niet langer aan de voorwaarden kan voldoen, zal zij hiervan mededeling moeten doen aan DNB. In dat geval zal de financieringsmaatschappij een bankvergunning moeten aanvragen en aan de regels van Deel 3 Wft moeten voldoen. In het kader van het bovenstaande monitort en administreert DSLFF doorlopend of aan de voorwaarden ex. art. 3:2 Wft wordt voldaan.

9.4.2. Draagwijdte van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst

De vermogensinstandhoudingsovereenkomst vormt alleen een verplichting van de Garant jegens DSLFF. Obligatiehouders kunnen daarom niet rechtstreeks een beroep doen op de rechten en plichten die in de vermogensinstandhoudingsovereenkomst zijn opgenomen.

10. Fiscale informatie

10.1. Algemeen

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen van het participeren in de Obligatielening die door DSLF zal worden uitgegeven, voor in Nederland woonachtige natuurlijke personen en in Nederland gevestigde en aan de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersonen (in dit hoofdstuk aangeduid als de: "Participanten"). De algemene informatie in dit hoofdstuk behandelt niet de fiscale gevolgen die van belang kunnen zijn voor de volgende Participanten:

- Een natuurlijk persoon waarvoor de Obligaties en inkomen uit de Obligatie of vermogenswinsten die daaruit voortvloeien een beloning zijn of geacht worden te zijn voor werkzaamheden al dan niet voortvloeiende uit een dienstbetrekking van de Participant;
- Een natuurlijk persoon die een aanmerkelijk belang, houdt in de Damen Ship Lease Groep. In het algemeen kwalificeert een aandelenbelang in Damen Ship Lease Groep als aanmerkelijk belang indien de desbetreffende aandeelhouder, zijn of haar echtgenoot of echtgenote, geregistreerd partner, bloed- en aanverwanten in de rechte lijn van de aandeelhouder of zijn of haar echtgenoot/echtgenote of geregistreerd partner, of overige personen behorend tot het huishouden van de aandeelhouder waarmee hij of zij fiscaal partner is, samen of alleen, direct of indirect, eigenaar is, of gerechtigd is tot aandelen of rechten die gelijkgesteld kunnen worden aan aandelen, van minstens 5% van het totale geplaatste aandelenkapitaal of het geplaatste aandelenkapitaal van enig soort aandeel in Damen Ship Lease Groep;
- Een natuurlijk persoon die aandelen in Damen Ship Lease Groep aanhoudt in het kader van fiscale regelingen, zoals banksparen;
- Een entiteit die op grond van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet onderworpen is, of slechts deels onderworpen is, aan Nederlandse vennootschapsbelasting (zoals bijvoorbeeld een kwalificerend pensioenfonds);
- Een beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a of artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
- Een entiteit die, met ingang van 1 januari 2021, gelieerd is aan DSLF in de zin van de Wet bronbelasting 2021; of
- Een entiteit die inwoner is van Aruba, Curaçao of Sint Maarten.

De Uitgevende Instelling waarschuwt natuurlijke personen en rechtspersonen die overwegen in (één van) de Obligatieleningen te participeren, dat de belastingwetgeving van de lidstaat van de belegger en van Nederland (namelijk de lidstaat van oprichting van DSLF) een weerslag kan hebben op de inkomsten uit de Obligaties.

Dit hoofdstuk is opgesteld met inachtneming van Nederlandse fiscale wetgeving, jurisprudentie en het uitvoeringsbeleid die op de datum van uitgifte van het Prospectus in Nederland van kracht zijn. In het algemeen geldt dat het belastingregime, al dan niet met terugwerkende kracht, kan wijzigen gedurende de looptijd van de Obligatielening. De fiscale informatie in deze paragraaf is algemeen van aard. Deze informatie mag niet worden opgevat als fiscaal advies. De uiteindelijke fiscale behandeling van de Obligaties zal mede afhankelijk zijn van specifieke feiten en omstandigheden van de individuele Participant. (Rechts)personen die overwegen in de Obligatielening te participeren, wordt dan ook aangeraden tevens de eigen belastingadviseur te raadplegen.

Voor zover deze paragraaf refereert naar 'Nederland', refereert dit enkel naar het Europese deel van het Koninkrijk der Nederlanden.

10.2. Fiscale aspecten DSLF

10.2.1. Vennootschapsbelasting

DSLF is een Nederlandse besloten vennootschap en is opgericht in Nederland. DSLF is op grond van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. DSLF vormt een fiscale eenheid met DSLC in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. De fiscale eenheid

waartoe DSLF behoort, dient jaarlijks een aangifte vennootschapsbelasting in. Eventuele winsten op het niveau van de fiscale eenheid zijn belast met vennootschapsbelasting.

Vanaf 2022 zijn nieuwe verliesverrekeningsregels in de vennootschapsbelasting in werking getreden. De nieuwe regels zien zowel op de termijnen van verliesverrekening als op het bedrag dat maximaal als verlies kan worden verrekend in een winstjaar. De achterwaartse termijn is ongewijzigd gebleven en bedraagt nog steeds een jaar. De termijn voor voorwaartse verrekening die zes jaar bedroeg is komen te vervallen. Verliezen die na achterwaartse verrekening nog resteren, zijn met ingang van 2022 onbeperkt in de tijd voorwaarts verrekenbaar. Deze verruiming geldt ook voor oude verliezen die per ultimo 2021 nog konden worden verrekend (ruwweg verliezen uit 2013 en latere jaren). Daarnaast geldt een beperking met betrekking tot het bedrag dat als verlies kan worden verrekend met de winst behaald in een winstjaar. Met betrekking tot een winstjaar kan een bedrag van € 1 miljoen aan belastbare winst voor verliesverrekening worden aangewend. Daarboven kan een verlies slechts worden verrekend met 50% van de belastbare winst van dat jaar (nadat deze winst is verminderd met € 1 miljoen). Deze limitering geldt met betrekking tot achterwaartse verliesverrekening voor verliezen geleden in 2022 en latere jaren. Bij voorwaartse verliesverrekening geldt deze limitering voor verliezen die met winsten over 2022 en latere jaren worden verrekend, derhalve ook voor verliezen die zijn geleden vóór 2022.

10.2.2. Omzetbelasting

DSLIF is niet btw-plichtig. Bij de Belastingdienst is verzocht om geen btw-aangiften uit te reiken aan DSLIF. DSLIF heeft derhalve ook geen recht op aftrek van btw.

10.3. Fiscale aspecten voor Obligatiehouders

10.3.1. Nederlandse particuliere beleggers

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligaties in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3, tenzij de Obligaties tot het vermogen van een onderneming behoren of een overige werkzaamheid vormen (Box 1).

Box 1

Inkomen uit de Obligaties dat behoort tot het vermogen van een onderneming of een overige werkzaamheid vormt, is belast in Box 1. In Box 1 is het inkomen belast tegen een progressief belastingtarief. De belastingtarieven voor 2024 per inkomensschijf luiden als volgt:³

Belastingsschijf	Belastbaar inkomen	Belastingtarief
1	Tot en met € 75.518	36,97%
2	Meer dan € 75.518	49,50%

De belastingtarieven voor 2025 per inkomensschijf luiden als volgt⁴

Belastingsschijf	Belastbaar inkomen	Belastingtarief
1	Tot en met € 38.441	35,82%
2	Meer dan € 38.441 tot en met € 76.817	37,48%
3	Meer dan € 76.817	49,50%

³ Deze belastingtarieven gelden voor personen die in 2024 de AOW-leeftijd nog niet hebben bereikt.

⁴ Deze belastingtarieven gelden voor personen die in 2025 de AOW-leeftijd nog niet hebben bereikt.

Box 3

De vermogensrendementsheffing in Box 3 wordt bepaald aan de hand van drie vermogenscategorieën met ieder een vastgesteld fictief rendementspercentage. De daadwerkelijk behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden als zodanig niet belast.

Op 24 december 2021 heeft de Hoge Raad een arrest gewezen waarin is geoordeeld dat de box 3-heffing voor de jaren 2017-2022 op stelselniveau in strijd is met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens. Het kabinet heeft in voorkomende gevallen besloten rechtsherstel te laten plaatsvinden volgens de zogenoemde forfaitaire spaarvariant. Voor de jaren 2017-2022 betekent dit (mits nog geen onherroepelijk vastgestelde aanslag is opgelegd) dat het inkomen uit sparen en beleggen van de belastingplichtige wordt verminderd als het nieuw berekende forfaitaire rendement (conform de forfaitaire spaarvariant) lager is dan het forfaitaire rendement berekend conform het wettelijke systeem.

Voor de jaren 2023 tot en met 2027 vindt belastingheffing in box 3 plaats op basis van de Overbruggingswet box 3. De wijze van heffing volgens deze wet is vergelijkbaar met de forfaitaire spaarvariant op grond waarvan rechtsherstel voor de jaren 2017 tot en met 2022 wordt verleend (zoals hierboven genoemd). Binnen het systeem van de Overbruggingswet wordt uitgegaan van de werkelijke samenstelling van het vermogen waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen banktegoeden, overige bezittingen (waaronder beleggingen) en schulden. Voor elk van deze vermogenscategorieën geldt een afzonderlijk forfaitair rendementspercentage aan de hand waarvan het (belastbaar) voordeel uit sparen en beleggen wordt bepaald.

De rendementspercentages voor 2024 per vermogenscategorie luiden als volgt:

Vermogenscategorie	Vastgesteld fictief rendementspercentage	Effectieve belastingdruk (36% heffing over fictief rendement, schijven cumuleren)
Banktegoeden	1,03 % ⁵	0,37 %
Beleggingen en andere bezittingen	6,04 %	2,17 %
Schulden	2,47 % ⁶	0,89 %

De rendementspercentages voor 2025 per vermogenscategorie luiden als volgt:

Vermogenscategorie	Vastgesteld fictief rendementspercentage	Effectieve belastingdruk (36% heffing over fictief rendement, schijven cumuleren)
Banktegoeden	1,44 % ⁷	0,52 %
Beleggingen en andere bezittingen	5,88 %	2,12 %
Schulden	2,62 % ⁸	0,94 %

Het belastingtarief in Box 3 bedraagt 36% (2024 en 2025) en het heffingsvrij vermogen (een vast bedrag van het vermogen is vrijgesteld van belasting) bedraagt € 57.000 zonder een fiscaal partner en € 114.000 (2024) met een fiscaal partner. Voor 2025 is dit € 57.684 en € 115.368.

Ook onder de Overbruggingswet wordt dus (nog steeds) gebruik gemaakt van veronderstelde rendementen als basis voor de box 3-heffing, ongeacht het werkelijk behaalde inkomen. De forfaitaire rendementspercentages zijn in beginsel van toepassing op de waarde in het economische verkeer van alle vermogensbestanddelen / schulden van een Nederlands ingezetene particulier op 1 januari van het betreffende jaar. Schulden komen slechts in mindering op de waarde van de bezittingen voor zover deze meer bedragen dan € 3.700 (2024, voor 2025 is dit € 3.800). Bij fiscale partners geldt onder voorwaarden

⁵ Dit betreft een voorlopig percentage dat begin 2025 definitief wordt vastgesteld.

⁶ Dit betreft een voorlopig percentage dat begin 2025 definitief wordt vastgesteld.

⁷ Dit betreft een voorlopig percentage dat begin 2026 definitief wordt vastgesteld.

⁸ Dit betreft een voorlopig percentage dat begin 2026 definitief wordt vastgesteld.

een gezamenlijke drempel van € 7.400 (2024, voor 2025 is dit € 7.600). Van de aldus berekende grondslag wordt € 57.000 (2024, voor 2025 is dit € 57.684) per belastingplichtige vrijgesteld. Partners kunnen de aldus berekende gezamenlijke rendementsgrondslag voor zover die meer bedraagt dan het gezamenlijke bedrag van het gezamenlijke heffingsvrij vermogen in de aangifte vrijelijk aan elkaar toerekenen.

Opgemerkt zij dat de Hoge Raad op 6 en 14 juni 2024 heeft beslist dat het huidige box 3-stelsel nog steeds in strijd is met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens voor zover het forfaitaire rendement hoger is dan het werkelijke rendement. Voor het verschil tussen de (hogere) forfaitaire heffing en de door de belastingplichtige aannemelijk gemaakte (lagere) heffing over het werkelijke rendement over het gehele box 3 vermogen, zal compensatie moeten worden gegeven.

Vanaf 1 januari 2028 is een box 3-stelsel op basis van het werkelijk behaalde rendement beoogd.

Participanten worden geadviseerd voor de werking van box 3 en de van toepassing zijnde percentages/bedragen de website van de belastingdienst te raadplegen of hun eigen belastingadviseur hierover te consulteren.

De heffingswijze in Box 3 leidt niet tot expliciete heffing over ontvangen renten of aflossingen, maar enkel tot een forfaitaire heffing over de omvang van het vermogen.

Schenk- en erfbelasting

Ingeval van overlijden van een Obligatiehouder of ingeval van schenking van Obligaties zal over de waarde in het economische verkeer van de desbetreffende Obligatie(s) erfbelasting respectievelijk schenkbelasting zijn verschuldigd. De hoogte van het tarief (10% - 40%), alsmede mogelijkheden op eventuele toepassing van een vrijstelling, is mede afhankelijk van de mate van verwantschap en dient per situatie beoordeeld te worden.

10.3.2. In Nederland gevestigde rechtspersonen

Voor in Nederland gevestigde en aan de vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersonen, is het inkomen uit de Obligaties belast met vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting wordt geheven over de netto-inkomsten (rente na aftrek van kosten). Eventuele verliezen zijn onder voorwaarden aftrekbaar. Het standaardtarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 25,8% (2024 en 2025). Daarnaast geldt een 'opstaptarief' van 19% (2024 en 2025) voor de belastbare winst tot en met € 200.000.

10.4. Bronbelasting

Bij het rechtstreeks uitbetalen van de Rente aan Nederlandse Participanten zal geen bronbelasting ingehouden worden. Vanaf 1 januari 2021 kent Nederland een conditionele bronheffing van 25,8% (2024 en 2025) op rente- en royaltybetalingen welke direct of indirect betaald worden aan met de inhoudingsplichtige gelieerde lichamen gevestigd in bepaalde laag belastende landen, of in bepaalde misbruiksituaties. Wij adviseren buiten Nederland gevestigde rechtspersonen die overwegen (indirect) in de Obligatielening te participeren hun eigen belastingadviseur in dit kader te raadplegen. Indien enige bronbelasting ingevolge de Wet op de Bronbelasting 2021 verschuldigd is bij het uitbetalen van de Rente aan de Participant, is dit voor rekening en risico van de Participant. DSLF zal geen aanvullende betalingen verrichten aan de Participant in verband met eventuele bronheffing op de Rente.

11. Het Prospectus

11.1. Verantwoordelijkheid

DSLFL, Damen Ship Lease Finance B.V., statutair gevestigd te Gorinchem, is als enige verantwoordelijk voor de in het Prospectus en Definitieve Voorwaarden verstrekte informatie.

DSLFL verklaart dat en voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De informatie in het Prospectus geeft de situatie weer op de datum van de verkrijgbaarstelling van het Prospectus.

De afgifte van dit Prospectus en de toekenning van Obligaties op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit Prospectus vermelde informatie op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is, met dien verstande dat de gegevens die van wezenlijk belang zijn gedurende de Inschrijfperiode van de betreffende Serie Obligaties zullen worden geactualiseerd zodra daartoe aanleiding bestaat. DSLFL zal, indien zich naar het oordeel van DSLFL materiële wijzigingen voordoen, dit Prospectus aanvullen en/of wijzigen door middel van het opstellen van een supplement en dit vervolgens laten goedkeuren door de AFM. Nadat het supplement is goedgekeurd door de AFM, publiceert DSLFL dit supplement op de Website. Informatie over de actualiteit van het Prospectus kan worden ingewonnen bij DSLFL.

De informatie op de Website waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, met uitzondering van de informatie opgenomen in paragraaf 4.4.4 (*Documenten opgenomen door verwijzing*), maakt geen deel uit van dit Prospectus en is niet door de AFM goedgekeurd of gecontroleerd. Het ingevulde Formulier definitieve voorwaarden (Bijlage III) zal samen met het Prospectus één geheel vormen.

11.2. Wet op het financieel toezicht en goedkeuring AFM

De Obligaties zijn effecten in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het aanbieden van effecten is, behoudens uitzonderingen en vrijstellingen, slechts toegestaan indien de uitgevende instelling ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar maakt dat is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde krachtens de Prospectusverordening en is goedgekeurd door de AFM.

DSLFL verklaart hierbij dat deze Prospectus ter goedkeuring is voorgelegd aan de AFM en dat de goedkeuring van de AFM op 24 december 2024 is verkregen.

DSLFL en de Garant verklaren ieder afzonderlijk dat:

1. het Prospectus is goedgekeurd door de AFM, als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129;
2. de AFM het Prospectus enkel goedkeurt wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie;
3. deze goedkeuring niet mag worden beschouwd als een goedkeuring van DSLFL en/of de Garant waarop het Prospectus betrekking heeft;
4. deze goedkeuring niet mag worden beschouwd als een goedkeuring van de kwaliteit van de Obligaties waarop het Prospectus betrekking heeft; en
5. beleggers zelf moeten beoordelen of het aangewezen is in de effecten te beleggen.

11.3. Beperkingen aan het gebruik van het Prospectus

Met uitzondering van DSLFL is niemand gemachtigd met betrekking tot DSLFL en met betrekking tot de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door DSLFL.

DSLFL verleent geen toestemming aan derden voor het gebruik van het Prospectus, bijvoorbeeld voor doorverkoop of definitieve plaatsing van de Obligaties door financiële intermediairs.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. DSLFL verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. DSLFL aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schending van zulke beperkingen door wie dan ook, ongeacht of deze een houder is van Obligaties.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

Het Prospectus houdt geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in een jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd. DSLFL, de Garant en/of enigerlei gelieerde rechtspersoon hiervan zijn niet aansprakelijk voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een mogelijke koper van Obligaties is of niet.

11.4. Supplementen

Ten aanzien van elke met de informatie in dit Prospectus verband houdende belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid die op de beoordeling van de Obligaties van invloed kan zijn en zich voordoet of geconstateerd wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van dit Prospectus door de AFM en het einde van de Inschrijvingsperiode, zal DSLFL een supplement op dit Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM ter goedkeuring.

Beleggers die reeds aanvaard hebben de Obligaties te kopen of op de Obligaties in te schrijven voordat het supplement op Prospectus is gepubliceerd, het recht om binnen drie werkdagen na de publicatie dit supplement hun aanvaarding in te trekken, op voorwaarde dat de hierboven bedoelde belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zich voordeed of geconstateerd werd vóór het einde van de Inschrijvingsperiode of de levering van de Obligaties, naargelang wat het eerst plaatsvindt.

Een supplement wordt via de Administrateur en de Website gedeeld aan de bovengenoemde beleggers. Deze beleggers kunnen contact opnemen met de Administrateur indien zij hun recht tot intrekking wensen uit te oefenen.

12. Overige betrokken partijen

12.1. Juridisch adviseur

Meijburg Legal

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

www.meijburglegal.com

12.2. Accountant

Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants)

Kleine Landtong 15

4201 HL Gorinchem

<https://www.moore-drv.nl/van-noordenne/>

12.3. Administrateur

Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants)

Kleine Landtong 15

4201 HL Gorinchem

<https://www.moore-drv.nl/van-noordenne/>

Bijlage I: Definities

In het Prospectus hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa.

2022 Obligatie	De door DSLF in februari 2022 in het kader van een obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk.
2022 Obligatielening	De door DSLF in februari 2022 uitgegeven obligatielening die is onderverdeeld in de 2022 Obligaties.
Accountant	Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants)
Administrateur	Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants).
Administratiekosten	De bij een Obligatiehouder in rekening te brengen kosten voor de tussentijdse overdracht van zijn Obligaties.
Aflossing	De terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door DSLF.
Aflossingsdatum	De datum zoals genoemd in de Definitieve Voorwaarden.
AFM	De Stichting Autoriteit Financiële Markten.
Bankrekening	De bankrekening van DSLF bij ING Bank N.V., met IBAN nummer: NL 37 INGB 0008 7459 41.
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Damen Financial Services Holding B.V.	Zie definitie Service Provider.
Damen Ship Lease Groep	De groep van vennootschappen waarmee DSLF in een groep is verbonden, met de Garant aan het hoofd.
Damen Shipyards Groep	De groep vennootschappen met Damen Shipyards Group N.V. aan het hoofd. Ter voorkoming van misverstanden; deze groep staat los van de Damen Ship Lease Groep.
Definitieve Voorwaarden	De ingevulde set voorwaarden waarvan het formulier in Bijlage III van het Prospectus is bijgevoegd.
Garantievermogen	Het eigen vermogen tezamen met het vreemd vermogen (achtergestelde leningen) dat door de Garant wordt ingebracht in de Leasebedrijven en dient ter financiering van het minimum van 20% tot 25% van de koopsom van een schip.
DSLF	Damen Ship Lease Finance B.V., ook de Uitgevende Instelling.
EURO of Euro	De euro, ook aangeduid met "€", het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Garant	Damen Ship Lease Coöperatie U.A.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijk- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties in een bepaalde Serie overweegt.
Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening behorende bij een Serie Obligaties, exclusief Administratiekosten. De Hoofdsom is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Ingangsdatum	De datum waarop de betreffende Obligatielening start zoals weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om één of meerdere Obligaties uit een bepaalde Serie te verwerven door middel van het invullen en digitaal verzenden van het inschrijfformulier op de Website.

Inschrijvingsperiode	De periode, behoudens verlenging, waarin Geïnteresseerden zich kunnen Inschrijven voor een Obligatielening. De duur van de Inschrijvingsperiode is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
ISIN	International Security Identification Number.
Leasebedrijven	Damen Ship Lease Holding B.V., Bravo Ship Lease Holding B.V., Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. gezamenlijk.
LEI	<i>Legal Entity Identify Number.</i>
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening behorende bij een Serie Obligaties, in principe zijnde drie jaar (tenzij anders aangegeven in de Definitieve Voorwaarden), die start op de Ingangsdatum van de Serie Obligaties en eindigt op de Aflossingsdatum van de Serie Obligaties.
Obligatie	De door DSLF uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam.
Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties uit één of meerdere Series houdt.
Obligatielening	Eén van de door DSLF uit te geven obligatieleningen, zoals beschreven in het Prospectus, die bestaat uit Obligaties. Deze Obligaties zijn uitgegeven in Series. Iedere Serie Obligaties vormt een Obligatielening.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder DSLF de Obligatielening uitgeeft zoals opgenomen in Bijlage 2.
Prospectus	Het door DSLF op 24 december 2024 uitgegeven basisprospectus.
Prospectusverordening	Verordening (EU) 2017/1129
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties, en het nummer van de Serie waartoe die behoren, die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door DSLF op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus. De hoogte van de Rente is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Rente Betaaldag	De dag waarop de Rente uitbetaald wordt aan de Obligatiehouders, zoals verder omschreven in paragraaf 4.2.1. De Rente Betaaldagen behorende bij een Obligatielening zijn weergegeven in de Definitieve Voorwaarden van de desbetreffende Serie Obligaties.
Scheepsvennootschap	Een dochtervennootschap van een Leasebedrijf dat speciaal is opgezet om één schip te verhuren.
Serie Obligaties	Obligaties uitgegeven in een Serie die tezamen een Obligatielening, zoals beschreven in het prospectus, vormen.
Service Provider	Damen Financial Services Holding B.V., de vennootschap die (onder meer) managementdiensten verleent aan de Damen Ship Lease Groep.
Toewijzingsperiode	De periode van vijf werkdagen na de Inschrijvingsperiode, waarin DSLF de Obligaties toewijst aan de Inschrijvers. Deze periode is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Uitgevende Instelling	Damen Ship Lease Finance B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gorinchem en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71935762.
Verjaardag	De dag die één jaar van de dag is waarop de betreffende Serie Obligaties voor het eerst is uitgegeven en elke daaropvolgende jaarlijkse datum.
Wachtlijst	De door de Administrateur bijgehouden lijst van Obligatiehouders en Geïnteresseerden die tussentijds Obligaties willen (ver)kopen.
Website	www.damenshipleasefinance.nl

Bijlage II: Obligatievoorwaarden

1. Definities

In de Obligatievoorwaarden hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa.

2022 Obligatie	De door DSLF in februari 2022 in het kader van een obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk.
2022 Obligatielening	De door DSLF in februari 2022 uitgegeven obligatielening die is onderverdeeld in de 2022 Obligaties.
Accountant	Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants).
Administrateur	Moore DRV (voorheen Van Noordenne Accountants).
Administratiekosten	De bij een Obligatiehouder in rekening te brengen kosten voor de tussentijdse overdracht van zijn Obligaties.
Aflossing	De terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door DSLF.
Aflossingsdatum	De datum zoals genoemd in de Definitieve Voorwaarden.
AFM	De Stichting Autoriteit Financiële Markten.
Bankrekening	De bankrekening van DSLF bij ING Bank N.V., met IBAN nummer: NL 37 INGB 0008 7459 41.
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Damen Financial Services Holding B.V.	Zie definitie Service Provider.
Damen Ship Lease Groep	De groep van vennootschappen waarmee DSLF in een groep is verbonden, met de Garant aan het hoofd.
Damen Shipyards Groep	De groep vennootschappen met Damen Shipyards Group N.V. aan het hoofd. Ter voorkoming van misverstanden; deze groep staat los van de Damen Ship Lease Groep.
Definitieve Voorwaarden	De ingevulde set voorwaarden waarvan het formulier in Bijlage III van het Prospectus is bijgevoegd.
Garantievermogen	Het eigen vermogen tezamen met het vreemd vermogen (achtergestelde leningen) dat door de Garant wordt ingebracht in de Leasebedrijven en dient ter financiering van het minimum van 20% tot 25% van de koopsom van een schip.
DSLF	Damen Ship Lease Finance B.V., ook de Uitgevende Instelling.
EURO of Euro	De euro, ook aangeduid met "€", het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Garant	Damen Ship Lease Coöperatie U.A.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijk- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties in een bepaalde Serie overweegt.
Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening behorende bij een Serie Obligaties, exclusief Administratiekosten. De Hoofdsom is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Ingangsdatum	De datum waarop de betreffende Obligatielening start zoals weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.

Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om één of meerdere Obligaties uit een bepaalde Serie te verwerven door middel van het invullen en digitaal verzenden van het inschrijfformulier op de Website.
Inschrijvingsperiode	De periode, behoudens verlenging, waarin Geïnteresseerden zich kunnen Inschrijven voor een Obligatielening. De duur van de Inschrijvingsperiode is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
ISIN	International Security Identification Number.
Leasebedrijven	Damen Ship Lease Holding B.V., Bravo Ship Lease Holding B.V., Alpha Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. gezamenlijk.
LEI	Legal Entity Identify Number.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening behorende bij een Serie Obligaties, in principe zijnde drie jaar (tenzij anders aangegeven in de Definitieve Voorwaarden), die start op de Ingangsdatum van de Serie Obligaties en eindigt op de Aflossingsdatum van de Serie Obligaties.
Obligatie	De door DSLF uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam.
Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties uit één of meerdere Series houdt.
Obligatielening	Eén van de door DSLF uit te geven obligatieleningen, zoals beschreven in het Prospectus, die bestaat uit Obligaties. Deze Obligaties zijn uitgegeven in series. Iedere Serie Obligaties vormt een Obligatielening.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder DSLF de Obligatielening uitgeeft zoals opgenomen in Bijlage 2.
Prospectus	Het door DSLF op 24 december 2024 uitgegeven basisprospectus.
Prospectusverordening	Verordening (EU) 2017/1129
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties, en het nummer van de Serie waartoe die behoren, die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door DSLF op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus. De hoogte van de Rente is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Rente Betaaldag	De dag waarop de Rente uitbetaald wordt aan de Obligatiehouders, zoals verder omschreven in paragraaf 4.2.1. De Rente Betaaldagen behorende bij een Obligatielening zijn weergegeven in de Definitieve Voorwaarden van de desbetreffende Serie Obligaties.
Scheepsvennootschap	Een dochtervennootschap van een Leasebedrijf dat speciaal is opgezet om één schip te verhuren.
Serie Obligaties	Obligaties uitgegeven in een Serie die tezamen een Obligatielening, zoals beschreven in het Prospectus, vormen.
Service Provider	Damen Financial Services Holding B.V., de vennootschap die (onder meer) managementdiensten verleent aan de Damen Ship Lease Groep.
Toewijzingsperiode	De periode van vijf werkdagen na de Inschrijvingsperiode, waarin DSLF de Obligaties toewijst aan de Inschrijvers. Deze periode is weergegeven in de Definitieve Voorwaarden.
Uitgevende Instelling	Damen Ship Lease Finance B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gorinchem en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71935762.
Verjaardag	De dag die één jaar van de dag is waarop de betreffende Serie Obligaties voor het eerst is uitgegeven en elke daaropvolgende jaarlijkse datum.

Wachtlĳst	De door de Administrateur bijgehouden lĳst van Obligatĳhouders en Geïnteresseerden die tussentĳds Obligatĳes willen (ver)kopen.
Website	www.damenshipleasefinance.nl

2. Doel

- 2.1. Met de uitgifte van de Obligatĳleningen beoogt de Uitgevende Instelling maximaal € 30 miljoen aan te trekken om de Damen Ship Lease Groep te financieren. Met de Obligatĳleningen wil de Uitgevende Instelling in het bijzonder voorzien in (i) de herfinanciering van de obligatĳlening groot € 15 miljoen die DSLF in 2022 heeft uitgegeven, (ii) het minimale 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen, (iii) voorzien in 100% Garantievermogen voor de financiering van aankoop van schepen zonder (bank)financiering en (iv) het werkkapitaal/de cashbuffers van de Damen Ship Lease Groep.

3. Obligatĳleningen

- 3.1. De Uitgevende Instelling geeft de Obligatĳleningen uit aan de Obligatĳhouders krachtens de in deze Obligatĳvoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatĳhouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatĳvoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2. De uit te geven Obligatĳleningen bedragen maximaal € 30.000.000 (dertig miljoen Euro), verdeeld in maximaal 10.000 obligatĳes van nominaal € 3.000 (drieduizend Euro) per stuk, genummerd van 1 tot en met 10.000.
- 3.3. De Obligatĳleningen hebben een Looptĳd van drie jaar die start op de Ingangsdatum, tenzij anders wordt aangegeven in de Definitieve Voorwaarden.
- 3.4. De Obligatĳes worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland aangeboden aan natuurlijke personen en/of rechtspersonen met geen andere fiscale woonplaats dan Nederland.
- 3.5. Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatĳleningen gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligatĳes toewĳzen aan de Geïnteresseerden en worden de Geïnteresseerden uiterlijk vijf werkdagen na het aflopen van de Inschrijvingsperiode hierover geïnformeerd.
- 3.6. De Administrateur zal een Wachtlĳst onderhouden om Obligatĳhouders die Obligatĳes gedurende de Looptĳd willen verkopen of (bij)kopen te faciliteren. Aanmelding voor de Wachtlĳst kan bij de Administrateur.
- 3.7. De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatĳlening(en) intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enig verlies of schade die een Inschrijver door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lĳdt.
- 3.8. In het geval van een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zal het Prospectus aangevuld worden door middel van een supplement op dit Prospectus, welk supplement aan de AFM voorgelegd zal worden. Het aangevulde Prospectus zal na goedkeuring door de AFM via de Website worden gedeeld.

4. Inschrijvingsprocedure, toewĳzing en uitgifte van Obligatĳes

- 4.1. Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewĳs proces op de Website.
- 4.2. Het minimum aantal Obligatĳes waarvoor kan worden ingeschreven is één (1) Obligatĳe.
- 4.3. Inschrijving op de Obligatĳes is slechts mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling, op basis van de richtlĳnen zoals opgenomen

in artikel 4.4 van deze Obligatievoorwaarden, Obligaties toewijzen aan Geïnteresseerden die zich op de Obligatielening hebben ingeschreven.

- 4.4. Uiterlijk vijf werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling aan de Inschrijvers informeren of en, zo ja, hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen. Tevens wordt dan ook vermeld het totaalbedrag en het resultaat van de aanbidding en de Ingangsdatum van de Obligatielening.
- 4.5. Gedurende de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties toewijzen met inachtneming van de volgende richtlijnen:
 - Alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen, mits zij voldoen aan artikel 3.4.
 - De Uitgevende Instelling is niet verplicht Obligaties aan een Inschrijver toe te wijzen.
 - Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
 - Bij het toewijzen zullen Obligaties met voorrang aan bepaalde groepen Inschrijvers worden toegewezen:
 - er geldt eerst voorrang voor werknemers van de Damen Shipyards Group;
 - vervolgens geldt er een voorrang voor houders van (een) 2019 Obligatie(s); en
 - daarna zullen Obligaties aan andere Inschrijvers worden toegewezen.
 - Binnen de hierboven genoemde groepen van mogelijke Inschrijvers geldt dat de Obligaties op basis van de volgorde van Inschrijving worden toegewezen.
 - Binnen de bovenstaande richtlijnen behoudt de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.
- 4.6. Met het bericht van toewijzing ontvangen de Inschrijvers de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom te storten op de bankrekening van de Uitgevende Instelling.
- 4.7. De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag binnen 14 dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de bankrekening van de Uitgevende Instelling is ontvangen.
- 4.8. Indien de Inschrijver niet binnen de periode van 14 dagen aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, vervalt de Inschrijving en zal de Uitgevende Instelling de betreffende Obligaties aan een andere Inschrijver toewijzen dan wel annuleren.
- 4.9. Nadat aan de opschortende voorwaarde van tijdige betaling van de Hoofdsom is voldaan zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd door middel van inschrijving in het Register.
- 4.10. In het geval van een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zal het Prospectus aangevuld worden door middel van een supplement op dit Prospectus, welk supplement aan de AFM voorgelegd zal worden. Het aangevulde Prospectus zal na goedkeuring door de AFM via de Website worden gedeeld.

5. Administratie van de Obligaties; Register

- 5.1. De administratieve werkzaamheden, waaronder het bijhouden van het Register en de Wachtlijst, worden uitgevoerd door de Administrateur.
- 5.2. Er worden geen 'papieren' bewijzen van inschrijving verstrekt door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien.

- 5.3. De Administrateur houdt het Register in elektronisch of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de volgende gegevens van iedere Obligatiehouder zijn opgenomen:
- Naam;
 - Adres (inclusief e-mail adres);
 - Aantal en nummer(s) van de gehouden Obligaties; en
 - Nederlands bankrekeningnummer (IBAN).
- 5.4. Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in zijn gegevens zoals ingevuld op het Inschrijfformulier zo spoedig mogelijk aan de Administrateur door te geven.
- 5.5. Betalingen door of namens de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouder uit hoofde van de Obligatie op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, de Obligatiehouder verleent hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.6. De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere opgave van wijziging van de daarin opgenomen gegevens als beschreven in artikel 5.4 van de Obligatievoorwaarden.

6. Rente en aflossing

- 6.1. De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum. De rente bedraagt 8,0% op jaarbasis (tenzij anders aangegeven in de Definitieve Voorwaarden), waarbij wordt uitgegaan van 365 dagen per jaar. De rente wordt jaarlijks uitgekeerd (geen rente op rente) op de laatste werkdag van februari, voor het eerst op 28 februari 2026.
- 6.2. De Uitgevende Instelling heeft te allen tijde het recht om de Obligatieleningen vervroegd af te lossen, zonder dat zij daarvoor een vergoeding (anders dan de opgebouwde Rente en de Aflossing) aan de Obligatiehouders verschuldigd is.
- 6.3. Behoudens het recht van de Uitgevende Instelling uit artikel 6.2, wordt de Hoofdsom van de Obligatie na afloop van de Looptijd afgelost.
- 6.4. Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en Aflossing, zullen worden gedaan in Euro op de door de Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling opgegeven bankrekening zoals opgenomen in het Register.
- 6.5. Bij overlijden van een Obligatiehouder kunnen de erfgenamen binnen drie maanden na overlijden de Obligaties aanbieden aan de Uitgevende Instelling, onder afgifte van een verklaring van erfrecht. De Uitgevende Instelling zal zorgdragen dat de aangeboden Obligaties binnen vier weken worden overgenomen of Afgelost onder betaling van de Hoofdsom en opgebouwde (maar nog niet uitgekeerde) Rente.
- 6.6. De Uitgevende Instelling heeft geen inkoopplicht ten aanzien van de Obligaties, behalve bij overlijden van de Obligatiehouder en aan de voorwaarden uit paragraaf 4.2.4 is voldaan.

7. Belastingen

- 7.1. Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de "**Belastingen**"), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.
- 7.2. Bij het uitbetalen van de Rente zal in beginsel geen belasting worden ingehouden. Bij het uitbetalen van de Rente aan Nederlandse Obligatiehouders zal geen bronbelasting ingehouden worden. Vanaf 1 januari 2021 kent Nederland een conditionele bronheffing van 25% (2021) op uitbetaalde rente aan rechtspersonen gevestigd in bepaalde laagbelastende landen. Indien enige bronbelasting ingevolge de Wet op de Bronbelasting 2021 verschuldigd is bij het uitbetalen van de

Rente aan de Obligatiehouder, is dit voor rekening en risico van de Obligatiehouder. DSLF zal geen aanvullende betalingen verrichten aan de Obligatiehouder in verband met eventuele bronheffing op de Rente.

8. Non-recourse

- 8.1. De Obligatiehouder mag zich uitsluitend verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouder zal zich daardoor niet mogen verhalen op het (privé) vermogen van andere betrokken partijen, zoals bijvoorbeeld de directie van de Uitgevende Instelling, de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling of de Administrateur, tenzij sprake is van opzet of grove schuld.

9. Verhandelbaarheid

- 9.1. De Obligaties worden niet genoteerd op een gereguleerde markt.
- 9.2. Obligatiehouders die tussentijds Obligaties willen (ver)kopen dienen dit schriftelijk kenbaar te maken bij de Administrateur, die de betreffende Obligatiehouder op de Wachtlijst zal plaatsen.
- 9.3. Eenmaal per jaar bericht de Administrateur de Obligatiehouders op de Wachtlijst over de mogelijkheid en procedure van (ver)koop van Obligaties.
- 9.4. De Obligaties zijn slechts overdraagbaar na goedkeuring door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal haar goedkeuring voor een voorgenomen overdracht niet onthouden indien er Geïnteresseerden op de Wachtlijst staan, er wordt voldaan aan de voorwaarden uit artikel 3.4 en overdracht niet in strijd met wet- of regelgeving is.
- 9.5. De Wachtlijst wordt niet openbaar gemaakt.

10. Verzuim en opeisbaarheid

- 10.1. De gehele Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rente van de Obligaties zijn direct opeisbaar indien sprake is van verzuim. Er is sprake van verzuim indien:
- de Uitgevende Instelling een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van de Obligatielening niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na schriftelijk te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 werkdagen te hebben gekregen om zijn verplichtingen na te komen, in verzuim blijft;
 - de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt of surseance van betaling wordt verleend; of
 - de Uitgevende Instelling wordt ontbonden of haar bedrijfsactiviteiten staakt.

11. Vergadering van Obligatiehouders

- 11.1. Een Vergadering van Obligatiehouders wordt gehouden indien ingevolge de Obligatievoorwaarden een besluit moet worden genomen door de Vergadering van Obligatiehouders en voorts zo dikwijls het bestuur van de Uitgevende Instelling zulks wenselijk oordeelt. Tevens is de Administrateur, op schriftelijk en gemotiveerd verzoek van een zodanig aantal van Obligatiehouders dat één/tiende (1/10^e) gedeelte van het gezamenlijke nominale bedrag van de Hoofdsom van de Obligatielening vertegenwoordigt, verplicht een Vergadering van Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien (14) dagen gevolg wordt gegeven zijn de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd.
- 11.2. De bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiehouders geschiedt schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste veertien (14) dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan veertien (14) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits alle Obligatiehouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, geen der Obligatiehouders zich alsdan tegen besluitvorming

verzet en de vergadering met voorkennis van het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gehouden.

- 11.3. Een Vergadering van Obligatiehouders wordt gehouden in Gorinchem dan wel ter plaatse te bepalen door degene die de Vergadering van Obligatiehouders bijeenroept.
- 11.4. Toegang tot de vergadering hebben de Obligatiehouders, de bestuursleden van de Uitgevende Instelling, alsmede zij, die daartoe door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten. Obligatiehouders kunnen door hen daartoe gevolmachtigde ter vergadering doen vertegenwoordigen.
- 11.5. Een Obligatiehouder heeft zoveel stemmen als het aantal door hem gehouden Obligaties.
- 11.6. Tenzij deze Obligatievoorwaarden een andere meerderheid vereisen, worden besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een gewone meerderheid van stemmen.
- 11.7. Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter Vergadering van Obligatiehouders aanwezige of vertegenwoordigde Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 11.8. Een Vergadering van Obligatiehouders wordt geleid door de voorzitter. Wordt op deze wijze niet in haar leiding voorzien, dan voorziet de Vergadering van Obligatiehouders daarin zelf.
- 11.9. Van het verhandelde in de Vergadering van Obligatiehouders worden een daartoe door de voorzitter van de Vergadering van Obligatiehouders aan te wijzen notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende Vergadering van Obligatiehouders worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.
- 11.10. De Vergadering van Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur van de Uitgevende Instelling, alle Obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.

12. Wijziging van de obligatievoorwaarden

- 12.1. De Uitgevende Instelling kan zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien veranderingen betreffen van niet materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 12.2. Wijziging van de Obligatievoorwaarden anders dan in lid 1 van dit artikel bedoeld, kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling en met goedkeuring van de Vergadering van de Obligatiehouders.
- 12.3. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over een wijziging van de Obligatievoorwaarden.

13. Kennisgeving

- 13.1. Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Administrateur aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 13.2. De Uitgevende Instelling zal algemene mededelingen en nieuwsberichten verband houdende met de Obligatielening plaatsen op de Website.

- 13.3. Kennisgevingen door de Obligatiehouders aan de Uitgevende Instelling en/of de Administrateur dienen schriftelijk, bij voorkeur per e-mail op info@damenshipleasefinance.nl, te worden verzonden.

14. Slotbepalingen

- 14.1. Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.
- 14.2. Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatieleningen beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 14.3. Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.

Bijlage III: Formulier met definitieve voorwaarden

De Definitieve Voorwaarden met betrekking tot elke Serie Obligaties zullen in de onderstaande vorm zijn aangevuld (indien nodig), gewijzigd (indien nodig) en ingevuld met de specifieke voorwaarden van de betreffende uitgifte. Tekst in deze sectie die cursief is weergegeven, maakt geen deel uit van de Definitieve Voorwaarden. Waar [•] is opgenomen, wordt deze ingevuld, dan wel wordt aangegeven dat dit item niet van toepassing (n.v.t.) is. De nummering dient voor alle Definitieve Voorwaarden hetzelfde te zijn.

[Wanneer de inschrijfperiode de geldigheidsduur van het Prospectus overschrijdt en daarmee de inschrijving dus voortduurt nadat het basisprospectus is verlopen, zal er een vervolgbasisprospectus opgesteld dienen te worden conform artikel 8 lid 11 Prospectusverordening. De laatste dag waarop het Prospectus geldig was dient dan duidelijk te worden opgenomen in de Definitieve Voorwaarden, evenals de plaats waar het vervolgbasisprospectus wordt gepubliceerd.]

Definitieve Voorwaarden

[datum]

Damen Ship Lease Finance B.V. ("DSLFF")

Legal Entity Identifier (LEI): 724500PSCCEKZRE80Q09

Uitgifte van EUR [•], [•]% Obligaties

Onder het EUR 30.000.000 Obligatieprogramma

Dit document vormt de Definitieve Voorwaarden die van toepassing zijn op de uitgifte van de Serie Obligaties die hierin beschreven worden. Definities in deze Definitieve Voorwaarden, worden gebruikt zoals bedoeld in het basisprospectus [en de supplementen daarop gedateerd [datum] en [datum] welke [gezamenlijk] een basisprospectus vormen] voor Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad ("**Prospectus Verordening**"). (hierna te noemen: het "**Prospectus**") gedateerd op 24 december 2024. Dit Prospectus is geldig tot 24 december 2025. De Definitieve Voorwaarden zijn opgesteld om te voldoen aan de Prospectus Verordening en moeten samen met het Prospectus en eventuele aanvullingen daarvan gelezen worden om alle relevante informatie te verkrijgen. Het Prospectus [en aanvullingen daarvan zijn/is] overeenkomstig artikel 21 Prospectus Verordening gepubliceerd. Het Prospectus en eventuele aanvullingen daarvan en deze Definitieve Voorwaarden zijn gepubliceerd op de website van DSLFF: www.damenshipleasefinance.nl. Aan deze Definitieve Voorwaarden is een samenvatting gehecht van de uitgifte van deze Serie Obligaties.

- | | | |
|-----|---|-------------------------------|
| 1. | Uitgevende Instelling: | Damen Ship Lease Finance B.V. |
| 2. | Serienummer: | [•] |
| 3. | ISIN: | [•] |
| 4. | Nominaal bedrag Serie: | EUR [10.000.000] |
| 5. | Totaal aantal aangeboden Obligaties in deze Serie: | [•] |
| 6. | Inschrijfperiode: | [•] tot en met [•] |
| 7. | <i>Laatste dag geldigheid basisprospectus:</i> | 24 december 2025 |
| 8. | <i>Vindplaats vervolgbasisprospectus:</i> | [•] |
| 9. | Rentepercentage: | [•] op jaarbasis |
| 10. | Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie (nominale waarde EUR 3.000) | |

[•]

- | | | |
|-----|--|---|
| 11. | Rekenvoorbeeld netto rendement: | [•] |
| 12. | Opgave dan wel raming van de aan de Uitgifte verbonden kosten: | EUR [•] |
| 13. | Geraamde netto opbrengsten van de uitgifte: | EUR [•] |
| 14. | Reden voor uitgifte en aanwending opbrengsten: | <i>De 2022 Obligatielening van € 15 miljoen herfinancieren/voorzien in het minimale 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen/voorzien in 100% Garantievermogen voor de financiering van aankoop van schepen zonder (bank)financiering/voorzien in het werkkapitaal of de cashbuffers van de Damen Ship Lease Groep</i> |
| 15. | Bestuursbesluit uitgifte: | [•] |

[INFORMATIE VAN DERDEN]

[(Relevante informatie van derden) is geëxtraheerd uit (bron specificeren)]. De Uitgevende Instelling bevestigt dat dergelijke informatie correct is weergegeven en dat, voor zover zij weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.]

BELANGEN VAN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN DIE BETROKKEN ZIJN BIJ DE [UITGIFTE/AANBIEDING]

[(Moet een beschrijving bevatten van alle belangen, inclusief belangenconflicten, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding, met vermelding van de betrokken personen en de aard van het belang. Moet per uitgifte worden bepaald en zou bijvoorbeeld kunnen resulteren in onderstaande verklaring)]

[(Bij het toevoegen van een andere beschrijving, moet worden overwogen of dergelijke zaken worden beschreven "aanzienlijke nieuwe factoren" vormen en bijgevolg aanleiding geven tot de noodzaak van een aanvulling op de Prospectus krachtens artikel 23 van de Prospectusverordening.)]

RESULTAAT [UITGIFTE/AANBIEDING]

[(Uiterlijk [vijf werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode] zal de Uitgevende Instelling de Inschrijvers informeren ([middels een digitale mededeling op de Website/via e-mail]) of en hoeveel Obligaties aan een Inschrijver en/of in totaal zijn toegewezen.]

Damen Ship Lease Finance B.V.

(*natte handtekening*)

Naam:

Functie:

[Samenvatting overeenkomstig artikel 8 Prospectusverordening]

Bijlage IV: Vermogensinstandhoudingsovereenkomst

Vermogensinstandhoudingsovereenkomst

Datum 24-12-2024

DE ONDERGETEKENDEN:

- (1) **Damen Ship Lease Coöperatie U.A.**, een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gorinchem en kantoorhoudende te (4202 MS) Gorinchem aan de Avelingen-West 20, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54021537 (de “**Garant**”); en
- (2) **Damen Ship Lease Finance B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gorinchem en kantoorhoudende te (4202 MS) Gorinchem aan de Avelingen-West 20, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71935762 (“**DSLFL**”)

De Garant en DSLFL hierna gezamenlijk te noemen de “**Partijen**” en ieder afzonderlijk een “**Partij**”,

OVERWEGENDE DAT:

- (A) De Garant 100% van de aandelen houdt in het geplaatste kapitaal van DSLFL.
- (B) DSLFL is opgericht als concernfinancieringsmaatschappij en obligatieleningen uitgeeft van in totaal maximaal € 30 miljoen, verdeeld in maximaal 10.000 obligaties van elk € 3.000 (de “**Obligaties**”), met als ingangsdatum 1 maart 2025 en een maximale looptijd van drie jaar (de “**Obligatieleningen**”).
- (C) Voor de uitgifte van de Obligatielening door DSLFL een prospectus is opgesteld (het “**Prospectus**”).
- (D) Partijen gebruik wensen te maken van de uitzonderingsbepaling van artikel 3:2, eerste lid, Wet op het financieel toezicht (“**Wft**”) met betrekking tot het uitoefenen van het bedrijf van bank, en wensen in dat kader deze overeenkomst (de “**Overeenkomst**”) te sluiten, welke dient te gelden als een overeenkomst als bedoeld in artikel 3:2, eerste lid onder c, Wft.

KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:

1. De Garant verbindt zich om gedurende de looptijd van de Obligatielening het vermogen van DSLFL (indien nodig) aan te vullen, zodat DSLFL aan haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening jegens de houders van Obligaties kan voldoen.
2. Indien er na afloop van de looptijd van de Obligatielening betalingsverplichtingen van DSLFL jegens de houders van Obligaties resteren, of indien een Obligatiehouder jegens DSLFL een claim heeft ingediend uit hoofde van de Obligatielening, zal de Garant er voor instaan dat DSLFL ook na afloop van de Obligatielening over voldoende fondsen beschikt om aan deze verplichtingen te voldoen.

3. De Garant verbindt zich om benodigde fondsen op eerste schriftelijk verzoek aan DSLF ter beschikking te stellen.
4. Deze Overeenkomst vangt aan op de datum van ondertekening en eindigt zodra er geen betalingsverplichtingen voor DSLF uit hoofde van de Obligatielening resteren, of wanneer eventueel resterende verplichtingen zijn verjaard.
5. Op deze Overeenkomst is Nederlands recht van toepassing.
6. Alle uit deze overeenkomst voortvloeiende geschillen zullen in eerste instantie exclusief aan de bevoegde rechter te Rotterdam worden voorgelegd.

(handtekening pagina volgt)

Handtekeningpagina bij een vermogensinstandhoudingsovereenkomst.

Aldus in tweevoud opgemaakt te Gorinchem, op de datum zoals opgenomen op de eerste pagina van deze overeenkomst.

Yokiki Investments B.V., in haar hoedanigheid als **Bestuurslid** en als zodanig zelfstandig bevoegd bestuurder van

Damen Ship Lease Coöperatie U.A.



Naam : A.J. Damen

Titel : Bestuurder Yokiki Investments B.V.

Yokiki Investments B.V., in haar hoedanigheid als **Voorzitter** en als zodanig zelfstandig bevoegd bestuurder van

Damen Ship Lease Coöperatie U.A., op haart beurt als enig bestuurder van
Damen Ship Lease Finance B.V.



Naam : A.J. Damen

Titel : Bestuurder Yokiki Investments B.V.