

Two Damen tugboats are shown sailing on a calm blue sea under a clear sky. The tugboat in the foreground is larger and closer to the viewer, while the second one is further back and to the left. Both boats have white upper hulls, dark blue lower hulls, and prominent black rubber fenders along their sides. They feature yellow cranes and various antennas on their masts.

PROSPECTUS

Damen Ship Lease Finance / DSLF

In verband met de uitgifte van maximaal 5.000 obligaties van € 3.000 per stuk met een vaste rente van 7% per jaar (totaal maximaal € 15.000.000)

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 15 december 2022. 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.



Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	7
1.1.	Inleiding en waarschuwingen	7
1.2.	Essentiële informatie over de Uitgevende Instelling	8
1.2.1.	Welke instelling geeft de obligaties uit?	8
1.2.2.	Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?	8
1.2.3.	Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling?	9
1.3.	Essentiële informatie over de Obligaties	9
1.3.1.	Wat zijn de hoofdkenmerken van de Obligaties?	9
1.3.2.	Waar zullen de Obligaties worden verhandeld?	10
1.3.3.	Is er aan de Obligaties een garantie verbonden?	10
1.3.4.	Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de obligaties?	11
1.4.	Essentiële informatie over de aanbieding van de Obligaties aan het publiek	12
1.4.1.	Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in deze Obligatielening beleggen?	12
1.4.2.	Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?	12
2.	Risicofactoren	13
2.1.	Inleiding	13
2.2.	Risico verbonden aan de bedrijfsactiviteiten van de Damen Ship Lease Groep	14
2.2.1.	Risico dat huurders van de schepen hun verplichtingen onder de leaseovereenkomsten niet kunnen nakomen	14
2.2.2.	Risico van een afname in de vraag naar schepen van de Damen Shipyards Groep	14
2.2.3.	Risico van de afname in de vraag naar financiering door de Damen Ship Lease Groep	14
2.2.4.	Risico's verbonden aan het afsluiten van leaseovereenkomsten in verschillende valuta	15
2.3.	Risico's verbonden aan de terugkoopverklaring en de vermogensinstandhoudingsovereenkomst	15
2.3.1.	Risico dat de scheepswerven hun terugkoopverklaring niet gestand kunnen doen	15
2.3.2.	Risico dat de Garant de verplichtingen onder haar lening met DSLF of de vermogensinstandhoudingsovereenkomst niet gestand kan doen	15
2.3.3.	Risico dat de Damen Ship Lease Groep de terugkoopverklaring niet kan inroepen	15
2.4.	Risico's verbonden aan de financieringsstructuur van de leasebedrijven	16
2.4.1.	Risico van achtergestelde positie van DSLF en de Garant in een faillissement van de Leasebedrijven	16
2.4.2.	Risico dat banken in de toekomst geen kredietfaciliteiten willen verstrekken aan de Leasebedrijven	16
2.5.	Risico's verbonden aan de obligatielening	16
2.5.1.	Risico van vervroegde aflossing van de Obligatielening	16
2.5.2.	Risico van beperkte handelbaarheid van de Obligaties	16
2.5.3.	Risico van herfinanciering van de Obligatielening	17
2.5.4.	Risico van de non-recourse bepaling	17
2.6.	Juridische risico's	17
2.6.1.	Risico's van contracten en overeenkomsten	17
2.6.2.	Risico van bedrijfsaansprakelijkheid	17
2.6.3.	Risico van wijzigende wet- en regelgeving	17
3.	Investeren in de Damen Ship Lease Groep	19
3.1.	Inleiding	19
3.2.	Karakteristieken van de activiteiten	19
3.2.1.	Financial lease en operational lease	19
3.2.2.	Financiering van de leaseactiviteiten	20
3.2.3.	Ontwikkelingen met betrekking tot de financiering van de leaseactiviteiten	21
3.2.4.	Structuur van geldstromen	22
3.3.	Karakteristieken van de markt en de concurrentiepositie	23
3.4.	Informatie over de Leasebedrijven	23
3.4.1.	Algemeen	23
3.5.	Informatie over de leasecontracten	25
3.5.1.	Algemene kenmerken	25
3.5.2.	Procedure voor het afsluiten van de koop- en leasecontracten	25

3.5.3.	Verzekering en onderhoud	26
3.5.4.	Doorlopende monitoring	26
3.5.5.	Koop aan het einde van de leasetermijn	26
3.5.6.	De terugkoopverklaring	26
4.	Beschrijving van de aanbieding	29
4.1.	Doel en gebruik van de Obligatielening	29
4.2.	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding	31
4.3.	Rente, Looptijd en Aflossing	31
4.3.1.	Rente	31
4.3.2.	Looptijd	32
4.3.3.	Aflossing	32
4.3.4.	Overlijden Obligatiehouder	32
4.3.5.	Aflossing gehele Obligatielening	32
4.4.	Berekening effectief rendement	32
4.4.1.	Voorbeeld 1: Effectief rendement zonder tussentijdse overdracht	32
4.4.2.	Voorbeeld 2: Effectief rendement bij tussentijdse overdracht na 2 jaar	33
4.5.	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	33
4.5.1.	Inzage Register	33
4.5.2.	Jaarlijkse Informatievoorziening	33
4.5.3.	Documenten ter inzage	33
4.5.4.	Documenten opgenomen door verwijzing	33
4.6.	Klachtenregeling	34
5.	Deelname Obligatielening	35
5.1.	Inschrijvingsperiode	35
5.2.	Voorwaarden voor inschrijving	35
5.3.	Inschrijvingsproces	35
5.4.	Toewijzing van Obligaties	35
5.4.1.	Procedure van toewijzing van Obligaties	35
5.4.2.	Toewijzingsbevoegdheid	36
5.4.3.	Richtlijn voor de toewijzing van Obligaties	36
5.5.	Betaling en levering	36
5.6.	Annulering	36
5.7.	Het Register	36
5.8.	Obligatievoorwaarden	36
5.9.	Uitgifte van Additionele Obligaties	36
6.	De Uitgevende Instelling	37
6.1.	Algemeen	37
6.1.1.	Doelstelling en activiteiten	37
6.1.2.	Kerngegevens	37
6.1.3.	Juridische structuur	38
6.1.4.	Aandelenkapitaal van DSLF	38
6.1.5.	Akte van oprichting en statuten	38
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
6.4.	Belangenconflicten	40
6.5.	Rechtszaken en arbitrages	40
6.6.	Aanvullende informatie	40
6.6.1.	Audit Commissie	40
6.6.2.	Corporate Governance Code	40

7.	De Garant	41
7.1.	Algemeen	41
7.1.1.	Doelstelling en activiteiten	41
7.1.2.	Kerngegevens:	42
7.1.3.	Juridische structuur	42
7.1.4.	Leden van de Garant en ledenkapitaal	42
7.1.5.	Akte van oprichting en statuten	42
7.2.	Organisatiestructuur en bedrijfsactiviteiten	42
7.3.	Verantwoordelijke Personen	42
7.3.1.	Het bestuur	42
7.4.	Belangenconflicten	42
7.5.	Rechtszaken en Arbitrages	42
7.6.	Aanvullende Informatie	42
7.6.1.	Audit commissie	42
7.6.2.	Corporate Governance Code	42
8.	Bij DSLF betrokken partijen	43
8.1.	Damen Holding B.V. (de Service Provider)	43
8.2.	De Accountant	43
8.3.	De Administrateur	43
9.	Financiële informatie	45
9.1.	Over de Uitgevende Instelling	45
9.1.1.	Historische financiële informatie	45
9.1.2.	Vermogen, de financiële positie en de resultaten	46
9.1.3.	Tendensen	47
9.2.	Over de Garant	48
9.2.1.	Historische financiële informatie	48
9.2.2.	Vermogen, de financiële positie en de resultaten	49
9.2.3.	Tendensen	50
9.3.	Resultaatprognoses	50
9.3.1.	Inleiding	50
9.3.2.	Aannames en hypothesen	51
9.3.3.	Resultaatprognose van de Garant	52
9.3.4.	Resultaatprognose DSLF	57
9.3.5.	Balanstotaal en resultaatontwikkelingen	58
9.4.	Informatie over de garantie	58
9.4.1.	Aard en omvang van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst	58
9.4.2.	Draagwijdte van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst	58
10.	Fiscale informatie	59
10.1.	Algemeen	59
10.2.	Fiscale aspecten DSLF	60
10.2.1.	Vennootschapsbelasting	60
10.2.2.	Omzetbelasting	60
10.3.	Fiscale aspecten voor Obligatiehouders	60
10.3.1.	Nederlandse particuliere beleggers	60
10.3.2.	In Nederland gevestigde rechtspersonen	61
10.4.	Bronbelasting	61
11.	Het Prospectus	63
11.1.	Verantwoordelijkheid	63
11.2.	Wet op het financieel toezicht en goedkeuring AFM	63
11.3.	Beperkingen aan het gebruik van het Prospectus	64
11.4.	Supplementen	64

12.	Overige betrokken partijen	65
12.1.	Juridisch adviseur	65
12.2.	Accountant	65
12.3.	Administrateur	65
Bijlage I: Definities		66
Bijlage II: Obligatievoorwaarden		69



1.1. Inleiding en waarschuwingen

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus en iedere beslissing om te beleggen moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus door de Geïnteresseerde. De in het Prospectus beschreven Obligaties worden uitgegeven en aangeboden door Damen Ship Lease Finance B.V. (de “Uitgevende Instelling” of “DSLFL”). DSLF is statutair gevestigd te Gorinchem, heeft haar adres te Avelingen-West 20, 4202 MS Gorinchem en is geregistreerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71935762. DSLF is bereikbaar via het e-mailadres: info@damenshipleasefinance.nl of telefoonnummer: 0183 69 79 79. Het Legal Entity Identify Number (“LEI”) van DSLF is 724500PSCCEKZRE80Q09. Het International Security Identification Number (“ISIN”) verbonden aan de Obligaties is NL0015000MR8.

Het Prospectus is gepubliceerd en opgesteld op grond van artikel 3 lid 1 van de Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad (“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 15 december 2021. De AFM houdt kantoor aan de Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, het telefoonnummer van de AFM is 020 797 2000.

In voorkomend geval bestaat de kans dat een belegger (een deel van) het in de Obligatie(s) geïnvesteerde kapitaal verliest. Indien een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de Obligatiehouder die als eiser optreedt volgens het nationale recht van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld.

Alleen de personen die deze samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.

1.2. Essentiële informatie over de Uitgevende Instelling

1.2.1. Welke instelling geeft de obligaties uit?

De officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is: Damen Ship Lease Finance B.V. DSLF is statutair gevestigd te Gorinchem, Nederland en houdt haar kantoor te Avelingen-West 20, 4202 MS Gorinchem. De rechtsvorm van DSLF is: een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. DSLF is opgericht in Nederland en opereert onder Nederlands recht. DSLF is bereikbaar via het e-mailadres: info@damenshipleasefinance.nl of telefoonnummer: 0183 69 79 79.

DSLF is geregistreerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71935762. De Legal Entity Identifier van DSLF is 724500PSCCEKZRE80Q09. De International Security Identification Number (ISIN) verbonden aan de Obligaties is NL0015000MR8.

De enig bestuurder van DSLF is Damen Ship Lease Coöperatie U.A. (de “Garant”). 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). De Garant is ook de enig aandeelhouder van DSLF en staat aan het hoofd van de Damen Ship Lease Groep. DSLF dient als concernfinancieringsmaatschappij voor de Damen Ship Lease Groep. De hoofdactiviteiten van DSLF zijn

het ophalen van geld, bijvoorbeeld door uitgifte van obligatieleningen, en het uitzetten van de opgehaalde gelden binnen de Damen Ship Lease Groep. Van Noordenne Accountants is de wettelijke accountant van DSLF en de Garant (de “Accountant”).

1.2.2. Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?

Historische financiële informatie

In de onderstaande tabellen is de belangrijkste historische financiële informatie over DSLF opgenomen.

De cijfers in onderstaande tabellen zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen over de boekjaren 2019 en 2020, de niet gecontroleerde halfjaarcijfers 2021 van DSLF en de separaat opgestelde enkelvoudige kasstroomoverzichten voor de boekjaren 2019 en 2020. De voornoemde jaarrekeningen (inclusief goedkeurende controleverklaringen) en de halfjaarcijfers zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing. De kerncijfers van het enkelvoudig kasstroomoverzicht, welke niet in de jaarrekening zijn opgenomen, zijn separaat opgesteld en zijn gecontroleerd en zonder voorbehouden goedgekeurd door de Accountant. De Accountant heeft geen voorbehouden of aanbevelingen gedaan in haar controleverklaringen bij de jaarrekeningen over de boekjaren 2019 en 2020.

Kerncijfers enkelvoudige balans Damen Ship Lease Finance B.V.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019 ¹	31-12-2020	30-06-2021
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	9.385.978	9.350.739	9.325.357
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	1,11	1,14	1,01
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	321,67	191,52	162,53
Rentedekkingsratio (bedrijfsresultaat/rente-uitgaven)	1,07	1,04	1,02

Kerncijfers enkelvoudige winst- en verliesrekening Damen Ship Lease Finance B.V.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Netto-omzet	596.123	703.620	349.855
Overige bedrijfskosten	2.462	18.838	18.972
Bedrijfsresultaat	593.661	684.782	330.883
Rentelasten en soortgelijke kosten	553.020	659.316	323.565
Resultaat voor belastingen	40.641	25.466	7.318
Belastingen	7.721	4.201	1.098
Resultaat na belastingen	32.920	21.625	6.220

¹ Boekjaar 2019 beslaat een verlengd boekjaar vanaf de datum van oprichting (21 juni 2018) tot en met 31 december 2019.

Kerncijfers enkelvoudig kasstroomoverzicht Damen Ship Lease Finance B.V.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	-/- 5.003	35.239	
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-/- 9.381.600	-	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	9.411.000	-	

1.2.3. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling?

De voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling zijn:

- Het risico bestaat dat huurders hun verplichtingen onder de leaseovereenkomst tijdelijk of blijvend niet kunnen nakomen. Dit risico kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van negatieve ontwikkelingen in de markten waarin deze huurders opereren, een daling in de vraag naar de diensten van de huurders en/of het schuldenniveau van de huurders. Dit kan uiteindelijk tot gevolg hebben dat DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (tijdig) na te komen.
- 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. Indien dit risico zich voordoet zullen de leaseactiviteiten niet toenemen zoals geprognosticeerd waardoor er geen behoefte is aan de versterking van het Garantievermogen waarin met de Obligatielening wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatielening vervroegd wordt afgelost.
- 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. Indien dit risico zich voordoet zou dit tot gevolg kunnen hebben dat DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (tijdig) na te komen.
- 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. Indien dit risico zich voordoet zullen de leaseactiviteiten niet toenemen zoals geprognosticeerd waardoor er geen behoefte is aan de versterking van het Garantievermogen waarin met de Obligatielening wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatielening vervroegd wordt afgelost.
- 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 dit risico zich voordoet kan DSLF haar activiteiten niet voortzetten zonder dat zij beschikt over een bankvergunning. Bij overtreding van deze regeling kan De Nederlandsche Bank handhavend optreden. Mogelijke vormen van handhaving zijn het opleggen van een last onder dwangsom en/of een boete aan DSLF.

1.3. Essentiële informatie over de Obligaties

1.3.1. Wat zijn de hoofdkenmerken van de Obligaties?

De effecten die door de DSLF worden uitgegeven zijn niet beursgenoteerde obligaties op naam die beheerst worden door Nederlands recht. De Obligaties hebben een nominale waarde van € 3.000 elk en worden uitgegeven in euro tegen de nominale waarde. De International Security Identification Number (ISIN) verbonden aan de Obligaties is NL0015000MR8.

Uitgifte

De Obligaties worden uitgegeven tegen 100% van de nominale waarde. DSLF zal maximaal 5.000 Obligaties uitgeven. Uitgifte geschiedt door inschrijving van Obligatiehouders in het Register. Er worden geen fysieke Obligaties uitgegeven.

Ingangsdatum, Rente en Looptijd

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum. De Looptijd is drie jaar. Vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum bedraagt de Rente 7% op jaarbasis, waarbij uitgegaan wordt van 365 dagen per jaar. De rente wordt berekend tot en met de laatste dag van de maand februari en jaarlijks uitgekeerd op de laatste werkdag van februari (er wordt geen rente op rente berekend). De verwachte betaaldatum zijn daarmee: 28 februari 2023, 29 februari 2024 en 28 februari 2025.

Aflossing

Gedurende de Looptijd wordt niet afgelost op de Obligaties behalve in het geval van het overlijden van een Obligatiehouder of wanneer DSLF gebruikmaakt van haar recht om de gehele Obligatielening vroegtijdig af te lossen. De Obligatielening zal uiterlijk op de Aflossingsdatum worden afgelost.

Rangorde

Aan de Obligatiehouders worden geen zekerheden verstrekt.

De banken van de Leasebedrijven hebben een hypotheekrecht op de schepen en een pandrecht op de activa (bijvoorbeeld de huurinkomsten, de verzekeringspenningen en de bankrekeningen van en gehouden door een Leasebedrijf of haar Scheepsvennootschappen). Voor toekomstige externe financiering van de Leasebedrijven voor de aankoop van nieuwe schepen zullen de Leasebedrijven eveneens zekerheidsrechten ten gunste van de bank(en) verstrekken. Dat betekent dat bij een faillissement van een Leasebedrijf de banken zich als eerste mogen verhalen op de opbrengst van de verkoop van de schepen en dat de vorderingen van DSLF en/of de Garant op het failliete Leasebedrijf pas na de banken en de wettelijk preferente schuldeisers voldaan worden. Obligatiehouders zijn in hun verhaalsmogelijkheden beperkt tot het vermogen van DSLF en kunnen zich niet verhalen op het vermogen van het failliete Leasebedrijf of andere groepsvennootschappen.

Overdrachtsbeperkingen

Tussentijdse overdracht is slechts éénmaal per jaar mogelijk en verloopt via de Wachtlĳst. Overdracht van de Obligaties is slechts mogelijk na goedkeuring door DSLF. DSLF kan besluiten om geen goedkeuring te verlenen aan een voorgenomen overdracht. DSLF zal haar goedkeuring voor een voorgenomen overdracht niet onthouden indien er voldoende Geïnteresseerden op de Wachtlĳst staan, de Geïnteresseerde voldoet aan de toewĳzingsrichtlĳnen zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden en overdracht niet in strijd met wet- of regelgeving is.

In het geval DSLF 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.

DSLF heeft geen inkoopplicht ten aanzien van de Obligaties.

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. DSLF zal zorgdragen dat de aangeboden Obligaties binnen vier weken worden overgenomen of Afgelost.

1.3.2. Waar zullen de Obligaties worden verhandeld?

De Obligaties worden niet verhandeld op een geregulenteerde markt, beurs, multilaterale handelsfaciliteit of vergelijkbaar platform.

1.3.3. Is er aan de Obligaties een garantie verbonden?

DSLF en de Garant zijn een vermogensinstandhoudings-overeenkomst in de zin van artikel 3:2 lid 1 sub c Wft aangegaan op grond waarvan er voor de Garant een onvoorwaardelijke verplichting jegens DSLF bestaat om DSLF

gedurende de Looptĳd voldoende fondsen ter beschikking te stellen zodat DSLF 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 is statutair gevestigd te Gorinchem, Nederland en houdt haar kantoor te Avelingen-West 20, 4202 MS Gorinchem. De rechtsvorm van de Garant is: een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid. De Garant is opgericht in Nederland en opereert onder Nederlands recht. De Garant is bereikbaar via het e-mailadres: info@damenshipleasefinance.nl of telefoonnummer: 0183 63 99 11. De Garant is geregistreerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54021537. De Legal Entity Identifier van de Garant is 724500JEG8NLGUY30A06. 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). 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 belang van 20% in het ledenkapitaal. De voornoemde vennootschappen zijn de persoonlijke houdstermaatschappijen van leden van de familie Damen.

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.

Historische financiële informatie

De geconsolideerde financiële positie van de Garant wordt bepaald door gezamenlijke financiële positie van de Damen Ship Lease Groep. In de onderstaande tabellen is de belangrijkste historische financiële informatie over de Garant opgenomen.

De cijfers in onderstaande tabellen zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen over de boekjaren 2019 en 2020 en de niet gecontroleerde halfjaarcijfers 2021 van de Garant. De voornoemde jaarrekeningen (inclusief goedkeurende controleverklaringen) en de halfjaarcijfers zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing. De kerncijfers van het geconsolideerde kasstroomoverzicht, welke niet in de jaarrekening zijn opgenomen, zijn separaat opgesteld en zijn gecontroleerd en zonder voorbehouden goedgekeurd door de Accountant. De Accountant heeft geen voorbehouden of aanbevelingen gedaan in haar controleverklaringen bij de jaarrekeningen over de boekjaren 2019 en 2020.

Kerncijfers geconsolideerde balans Damen Ship Lease Coöperatie U.A.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen) ²	100.073.619	80.291.603	62.949.317
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	1,56	1,75	1,36
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal ledenkapitaal)	6,06	4,73	3,87
Rentedekkingratio (bedrijfsresultaat/rente-uitgaven)	2,45	2,05	1,99

Kerncijfers geconsolideerde winst- en verliesrekening Damen Ship Lease Coöperatie U.A.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Netto-omzet	12.578.044	11.410.277	4.498.726
Afschrijvingen	277.200	277.200	138.600
Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa	-/- 1.115.170	134.710	-/- 172.613
Overige bedrijfskosten	1.197.179	1.385.407	544.149
Bedrijfsresultaat	12.218.835	9.612.960	3.988.590
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	21.080	-/- 170.243	24.545
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en effecten	-/- 1.272	0	0
Rentelasten	4.987.711	4.699.407	2.030.606
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	7.250.932	4.743.310	1.982.529
Belastingen	1.793.825	1.120.798	418.602
Resultaat deelnemingen	171.255	0	0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	5.628.362	3.622.512	1.563.927
Aandeel van derden in groepsresultaat	-/- 276.761	0	0
Resultaat na belastingen	5.351.601	3.622.512	1.563.927

Kerncijfers geconsolideerd kasstroomoverzicht Damen Ship Lease Coöperatie U.A.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019*	31-12-2020	
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	4.533.213	-3.950.640	
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	2.302.205	23.453.436	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-/- 863.067	-/-15.000.488	

De voornaamste risico's die specifiek verbonden zijn aan de Garant zijn:

- Het risico bestaat dat de Garant haar verplichtingen onder de lening of de vermogensinstandhoudingsovereenkomst niet kan 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.
- Het risico bestaat dat obligatiehouders zich niet rechtstreeks kunnen verhalen op het vermogen van de Leasebedrijven of andere groepsvennootschappen en in hun verhaalsmogelijkheden beperkt zijn tot het vermogen van DSLF. In een faillissement van de Leasebedrijven is DSLF hiervoor afhankelijk van de positie van de Garant.

1.3.4. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties?

De voornaamste risico's die specifiek zijn verbonden aan de Obligaties zijn:

- Het risico bestaat dat DSLF gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening vervroegd af te lossen. Indien DSLF van haar recht gebruik maakt betekent dit voor de Obligatiehouders dat de termijn van de Obligatielening korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatielening na drie jaar wordt afgelost.
- Het risico bestaat dat DSLF de Obligatielening niet kan herfinancieren. Indien herfinanciering niet mogelijk is, heeft DSLF mogelijk onvoldoende kapitaal om de Obligaties aan het einde van de Looptĳd af te lossen waardoor Obligatiehouders later zullen worden afgelost of mogelijk

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

hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel zullen verliezen.

- Het risico van de beperkte handelbaarheid van de Obligaties. De Obligaties zijn slechts overdraagbaar na goedkeuring door DSLF en zullen niet genoteerd worden aan een gereglementeerde markt, beurs, multilaterale handelsfaciliteit of vergelijkbaar platform. Het voorgaande kan tot gevolg hebben dat de overdraagbaarheid van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

1.4. Essentiële informatie over de aanbieding van de Obligaties aan het publiek

1.4.1. Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in deze Obligatielening beleggen?

Inschrijving en toewijzing van Obligaties

Geïnteresseerden kunnen gedurende de Inschrijvingsperiode, van 15 december 2021 tot en met 31 januari 2022, inschrijven op de Obligatielening via de Website.

DSLFL is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Daarnaast kan zij de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding of uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande aan of gedurende de (verlengde) Inschrijvingsperiode. DSLFL is niet aansprakelijk voor enig verlies of schade veroorzaakt door een dergelijke handeling.

Aan de uitgifte van de Obligaties zijn voor de Obligatiehouders geen emissie- en/of andere kosten verbonden.

1.4.2. Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Met de opbrengst van uitgifte van de Obligatielening wil DSLFL (i) de obligatielening die DSLFL in 2019 heeft uitgegeven herfinancieren, (ii) voorzien in het minimale 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen en (iii) voorzien in het werkkapitaal van de Damen Ship Lease Groep. Er is geen minimumopbrengst en het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening is € 15 miljoen. De aanbieding van Obligaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

De Garant is de enig bestuurder van DSLFL. 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. Daarnaast vervullen de heer K. Damen en de heer A.J. Damen ook (bestuurs-)functies binnen de Damen Shipyards Groep.

Een mogelijk belangenconflict kan zich voordoen op het niveau van de individuele vennootschappen van de Damen Ship Lease Groep, bijvoorbeeld wanneer een Leasebedrijf externe financiering kan aantrekken tegen gunstigere voorwaarden dan wanneer zij gebruik zou maken van een intra-groep lening, direct of indirect verstrekt door DSLFL. Wanneer voor een externe lening additionele zekerheden worden gesteld zal DSLFL in haar verhaalsmogelijkheden beperkt worden.



2.1. Inleiding

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in de Obligaties beschreven. Geïnteresseerden dienen voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Prospectus te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de Obligatielening 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 de Obligatielening 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.

De belangrijkste risicofactoren zijn opgenomen in dit hoofdstuk. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan DSLFL of die naar mening van DSLFL niet significant 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 deelname in de Obligatielening.

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 banken 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 DSLF haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening 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, een daling in de vraag naar de diensten van de huurders en/of het schuldenniveau van de huurders.

Hoewel de bestaande huurders al enkele jaren te maken hebben met volatiele marktomstandigheden op de olie- en gasmarkt en/of de offshore windmarkt en de negatieve macro-economische ontwikkelingen als gevolg van de COVID-19 pandemie, zijn tot en met 30 juni 2021 in drie gevallen huurders niet in staat zijn gebleken om aan hun huurverplichtingen te blijven voldoen, inclusief het aflossen en uitoefenen van de koopverplichting. Daar waar een huurder te kampen kreeg met tijdelijk uitstel van huurbetalingen kon dit tot nu toe door de aangehouden cashbuffers worden opgevangen.

Echter, het risico dat op enig moment huurders verplichtingen niet nakomen is niet uit te sluiten en dit kan uiteindelijk tot gevolg hebben dat DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (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 op de olie- en gasmarkt en/of de offshore windmarkt en de negatieve macro-economische ontwikkelingen als gevolg van de COVID-19 pandemie.

In 2020 daalde door de economische onzekerheid door de COVID-19 pandemie de vraag naar nieuwe schepen van de Damen Shipyards Groep ten opzichte van 2019. Daarmee daalde ook de vraag naar nieuwe financiering. In 2021 heeft de markt zich echter hersteld maar het is onzeker wat de effecten van de COVID-19 pandemie in de toekomst zullen zijn.

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 Obligatielening wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatielening vervroegd wordt afgelost waardoor de termijn van de Obligatielening korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatielening na drie jaar wordt 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 wanneer banken hun procedures voor het accepteren van klanten zouden versnellen en/of de voorwaarden die de banken stellen aan hun nieuwe klanten drastisch verlagen. Een andere oorzaak zou kunnen zijn dat 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 Obligatielening wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatielening vervroegd wordt afgelost waardoor de termijn van de Obligatielening korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatielening na drie jaar wordt afgelost.

2.2.4. Risico's verbonden aan het afsluiten van leaseovereenkomsten in verschillende valuta

De Leasebedrijven sluiten voornamelijk leaseovereenkomsten af waarbij de huurbetalingsverplichting en de terugkoopverplichting voldaan moeten worden in Euro's. Op dit moment geldt voor vier leaseovereenkomsten dat de daaruit voortvloeiende financiële verplichtingen voldaan moeten worden in US-dollar. Doordat de bankfinanciering voor deze betreffende schepen ook zijn afgesloten in US-dollar kunnen de rente- en aflossingsverplichtingen worden voldaan in US-dollar. Het verschil tussen de huurinkomsten en de rente- en aflossingsverplichtingen is wel blootgesteld aan een valutarisico. De Damen Ship Lease Groep heeft geen valutaderivatencontract afgesloten om zich tegen dit risico in te dekken.

Dit heeft tot gevolg dat een negatieve ontwikkeling van de US-dollar ten opzichte van de Euro een negatief effect heeft op de winstgevendheid en daarmee 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 Obligatielening (tijdig) na te komen.

2.3. Risico's verbonden aan de terugkoopverklaring en de 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. Indien de Damen Shipyards Groep niet in staat blijkt de terugkoopverklaring gestand te doen, dan is dit risico afhankelijk van de vraag in de markt naar het betreffende schip.

De Damen Ship Lease Groep heeft in de periode 2018 tot en met 30 juni 2021 in drie gevallen gebruik moeten maken van een terugkoopverklaring. Ondanks de verlieslatende situatie bij de Damen Shipyards Groep over de boekjaren 2018, 2019 en 2020 is zij in deze periode in alle gevallen in staat geweest deze terugkoopverklaringen gestand te doen.

Een lagere opbrengst dan de gegarandeerde opbrengst kan een negatief effect op de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep hebben. Dit kan tot gevolg hebben dat DSLF niet of gedeeltelijk niet in staat zal zijn haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (tijdig) na te komen.

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

DSLFF ontpleet 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 DSLF 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 DSLF.

Om gebruik te kunnen maken van de wettelijke uitzondering op (bank)vergunningsplicht die in beginsel geldt ten aanzien van de activiteiten van DSLF, zijn DSLF en de Garant een vermogensinstandhoudingsovereenkomst aangegaan.

Op grond van deze overeenkomst bestaat er voor de Garant een onvoorwaardelijke verplichting jegens DSLF om DSLF gedurende de Looptijd voldoende fondsen ter beschikking te stellen, zodat DSLF 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 DSLF. In dat geval kan DSLF 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) geldige certificaten heeft om te varen, (ii) in een haven ligt waar Damen Shipyards Groep toegang tot het schip kan krijgen en (iii) zekerheidsrechten zijn doorgehaald.

Het kan gebeuren dat door toedoen van de huurder, 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.

Daarnaast is het mogelijk dat door toedoen van de huurder het schip in een haven ligt waar de Damen Shipyards Groep geen toegang kan krijgen tot het schip. Daarvan kan sprake zijn wanneer het schip in een haven ligt die in een oorlogsgebied ligt. Hoewel dit risico wordt gedekt door een verzekering,

kunnen er bijvoorbeeld extra kosten ontstaan die niet volledig gedekt worden en/of kunnen er disputen ontstaan tussen de betreffende verzekeraar, het betreffende Leasebedrijf en de huurder.

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 Obligatielening (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 banken vanwege de door hen verkregen zekerheidsrechten zich met voorrang verhalen op de opbrengst van de verkoop van de schepen, de huurinkomsten en/of uitkeringen van verzekeringen. Het risico bestaat dat de Leasebedrijven na betaling van de banken 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 banken in de toekomst geen kredietfaciliteiten willen verstrekken aan de Leasebedrijven
De Damen Ship Lease Groep financiert haar leaseactiviteiten door middel een combinatie van het Garantievermogen en vreemd vermogen. Het vreemd vermogen trekt zij aan van 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 banken af te sluiten.

Het risico bestaat dat de banken 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 bankfaciliteit kan zijn dat de banken 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 die verband houden met schepen, zijn banken minder bereid geworden om internationale scheepvaarttransacties te financieren.

Indien dit risico zich voordoet en banken verminderd bereid blijken te zijn om kredietfaciliteiten te verstrekken zullen de leaseactiviteiten niet kunnen toenemen zoals geprognosticeerd waardoor er geen behoefte is aan de versterking van het Garantievermogen waarin met de Obligatielening wordt voorzien. Dit kan ertoe leiden dat de Obligatielening vervroegd wordt afgelost waardoor de termijn van de Obligatielening korter wordt en de Obligatiehouder minder rente ontvangt dan wanneer de Obligatielening na drie jaar wordt afgelost.

2.5. Risico's verbonden aan de obligatielening

2.5.1. Risico van vervroegde aflossing van de Obligatielening
DSLF heeft te allen tijde het recht om de Obligatielening vervroegd af te lossen, zonder dat zij daarvoor een vergoeding aan de Obligatiehouders verschuldigd is anders dan de opgebouwde Rente en de Aflossing. Indien DSLF 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 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 paragraaf 9.3.3 is er een aanzienlijke kans op een vervroegde Aflossing.

2.5.2. Risico van beperkte handelbaarheid 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 DSLF. DSLF kan besluiten om geen goedkeuring te verlenen aan een voorgenomen overdracht indien (i) de Geïnteresseerde niet op de Wachlijst 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 Looptijd in de praktijk beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

2.5.3. Risico van herfinanciering van de Obligatielening
DSLF beoogt de Obligatielening af te lossen door middel van een herfinanciering van de Obligatielening aan het einde van de 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 DSLF op tijd of geheel aan haar verplichting tot Aflossing kan voldoen. Indien herfinanciering niet mogelijk is, heeft DSLF mogelijk onvoldoende kapitaal om de Obligaties aan het einde van de 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 leasecontracten met de huurders van de schepen, kredietovereenkomsten met banken, investeringsovereenkomsten met de Obligatiehouders en verzekeringsovereenkomsten met verzekeraars die betrokken zijn bij de verhuurde schepen. Ondanks de betrachte 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 is dat een (of meerdere) huurder(s) de overeengekomen huurbetalingen onder het leasecontract 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 terugkoop prijs bij toekomstige terugkoopverklaringen van Damen Shipyards Groep verlaagd worden waardoor de Leasebedrijven bij het invoeren 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.

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., Africa 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 2021 hebben de Leasebedrijven 80 schepen gekocht van Damen Shipyards Groep. Per 30 juni 2021 zijn van deze 80 schepen drie schepen teruggekocht door de Damen Shipyards Groep onder de terugkoopverklaringen, 45 schepen verkocht aan huurders en worden 32 schepen verhuurd waarvan 31 door middel van financial lease en één door middel van operational lease.

3.2. Karakteristieken van de activiteiten

3.2.1. Financial lease en operational lease

Op een enkele uitzondering na (zie paragraaf hieronder) worden de schepen verhuurd door het afsluiten van een financial leasecontract. 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 uitgeoefend. De Damen Ship Lease Groep verdient niet op de verkoop van het schip bij financiële leasecontracten. 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 een enkel geval wordt een operational leasecontract gesloten. Dat houdt in dat de huurder zich niet verplicht tot koop aan het einde van de huurperiode. In dat geval blijft de Damen Ship Lease Groep na afloop van de huurperiode eigenaar van het schip. Dit betreft echter een uitzondering.

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 het leasecontract 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 het leasecontract 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, 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 banken. De Leasebedrijven hebben per medio 2021 tezamen een totale kredietfaciliteit bij banken van € 114,6 miljoen. 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 bestaat uit (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 in de vorm van dividend- of kapitaaluitkeringen en/of rente en aflossingen. De verstrekte leningen zijn steeds achtergesteld aan de door de Leasebedrijven bij banken aangetrokken externe financieringen. Door deze achterstelling op de bankfinancieringen wordt het vreemd vermogen dat de Garant ter beschikking stelt als Garantievermogen gerekend.

Met de bankfinanciering wordt steeds 75% tot 80% van de koopsom van een schip gefinancierd. De hoogte van de bankfinanciering is afhankelijk van welke bankfaciliteit gebruikt wordt. Het verschil tussen de bankfinanciering en de koopprijs wordt door het Leasebedrijf aangevuld uit het Garantievermogen. Dit kan door middel van een kapitaalstorting, ingehouden winsten of een verstrekking van een achtergestelde lening door de Garant. In het laatste geval zal de lening van de Garant zijn achtergesteld aan de bankfinanciering. Dat houdt in dat het Leasebedrijf eerst de banklening en uitstaande rente moet betalen alvorens dividend, kapitaaluitkeringen of rente en aflossing aan de Garant kan worden betaald.

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 leasecontract aan de huurder.

Het Leasebedrijf leent het totale bedrag van de koopprijs (bankfinanciering en 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 bank betaalt. Het surplus van de periodieke aflossing- en rentetermijnen, die betaald moet worden aan de betreffende bank, versus de ontvangen huurinkomsten wordt toegevoegd aan de liquide middelen en daarmee aan de cash buffers.

In 2019 en 2020 en de eerste helft van 2021 waren de rente-inkomsten 186% hoger dan het totaal aan operationele

kosten en rentelasten van de Leasebedrijven aan de banken. De aflossingen die de Scheepsvennootschappen van de huurders ontvangen zijn gemiddeld 10% tot 30% hoger dan de aflossingen die de Leasebedrijven aan de bank 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. Op 31 december 2020 bedroeg het gewogen gemiddelde 'Loan to Value'-ratio van de gehele lease portefeuille ongeveer 65%. Dit houdt in dat het totale bedrag aan uitstaande leningen aan banken ongeveer 65% van de waarde van alle schepen bedroeg. De waarde van de schepen wordt jaarlijks vastgesteld door een externe taxateur. Het aandeel van het Garantievermogen in de schepen op de totale portefeuille is gemiddeld 35%.

Voor alle bankfaciliteiten geldt dat tot zekerheid van de nakoming van de terugbetalingsverplichtingen door de Leasebedrijven aan de banken zekerheden zijn verstrekt in de vorm van hypotheeken op de schepen en pandrechten op de huurpenningen, verzekeringspenningen en overige vorderingen (zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.4.1). Wanneer een Leasebedrijf zijn verplichtingen jegens de bank niet nakomt, kan de bank haar zekerheidsrechten uitwinnen, zij het dat de bank niet over mag gaan tot verkoop van een schip zolang de betreffende huurder aan haar verplichtingen onder het leasecontract blijft voldoen. Naast deze zakelijke zekerheden is tevens met de banken overeengekomen dat elk Leasebedrijf een zekere 'cash buffer' zal aanhouden die gelijk is aan een bepaalde periode rentebetalingen en aflossingen aan de bank, 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 banken gestelde voorwaarden en is het nog niet voorgekomen dat een bank 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 banken hebben aangegeven de faciliteit niet willen te vernieuwen of verlengen. Een reden voor het afzien van een (nieuwe) bankfaciliteit kan zijn dat de banken 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 aangegane 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.

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 leasecontracten de getrokken financiering voor het schip afgelost en de rente voldaan zoals hierboven omschreven. De betreffende bank 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 banken bereid zijn en blijven om kredietfaciliteiten beschikbaar te stellen aan de Damen Ship Lease Groep. Wanneer een bank stopt met een kredietfaciliteit dan wordt de overeengekomen financieringsperiode afgerond en wordt de financiering gedurende deze periode afgelost.

Per 30 juni 2021 zijn eveneens vijf schepen volledig aangekocht 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 bankfaciliteiten. Kortom, in de meeste gevallen zullen de Leasebedrijven een combinatie van bankfaciliteiten 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 banken 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 banken 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 banken 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 van de Damen Ship Lease Groep genormaliseerd. In het verleden was het mogelijk, na de aankoop van een schip, pas na 150 tot 250 dagen de koopprijs te betalen. Deze betalingstermijn is, met het oog op meer gebruikelijk zakelijke voorwaarden, verkort naar een betalingstermijn van 60 tot 90 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.

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 Obligatielening paragraaf 4.1.

3.2.4. **Structuur van geldstromen**

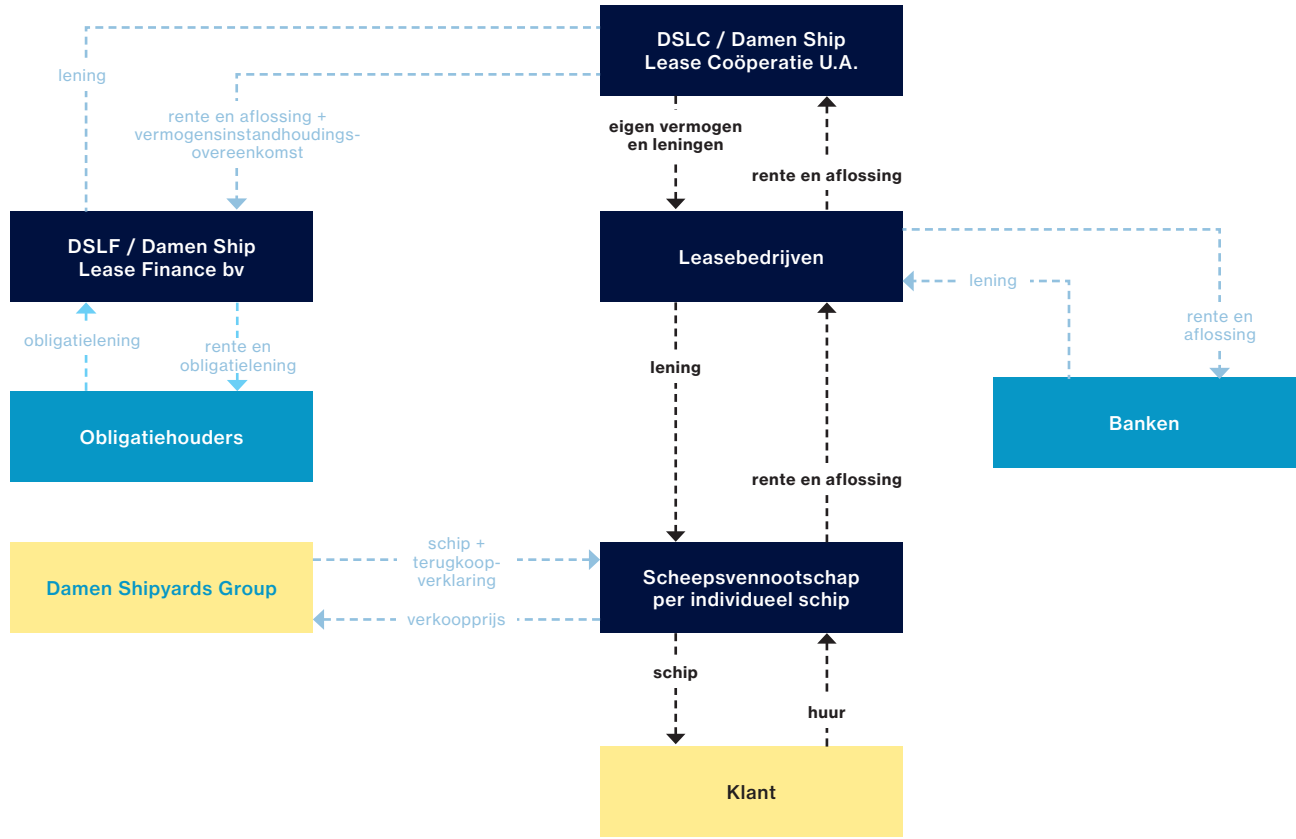
In deze paragraaf is een omschrijving opgenomen van de geldstromen binnen de Damen Ship Lease Groep.

De door DSLF door middel van de Obligatielening als lening verkregen gelden worden door DSLF doorgeleend aan de Garant. DSLF betaalt de Obligatiehouders jaarlijks een rentevergoeding van 7%. Na afloop van de Obligatielening dient DSLF de Hoofdsom aan de Obligatiehouders terug te betalen. Van het bedrag van de Obligatielening wordt € 9,4 miljoen aangewend voor de aflossing van de 2019 Obligatielening en instandhouding van het Garantievermogen.

Het meerdere van € 9,4 miljoen wordt toegevoegd aan het Garantievermogen en kan door de Garant worden gebruikt voor de financiering van de aankoop van nieuwe schepen.

DSLFL ontvangt een rentevergoeding van 7,5% per jaar van de Garant en deze is gehouden haar lening aan DSLF af te lossen vóór de Aflossing door DSLF 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 Obligatielening 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 bank. Het verschil tussen hetgeen ontvangen wordt door het Leasebedrijf en wat betaald wordt ter aflossing aan de bank wordt toegevoegd aan de liquide middelen en vormt dan onderdeel van de cash buffers. 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 compliancebeoordeling 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. Zo verhuurde de Damen Ship Lease Groep per 30 juni 2021 niet meer dan drie schepen aan eenzelfde huurder. Er waren per 30 juni 2021 negentien huurders die één schip leasen, twee huurders die twee schepen leasen en drie 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 leasecontracten

houdt de Damen Ship Lease Groep ook rekening met een spreiding van de looptijd. De gemiddelde looptijd bij aanvang is twee tot vijf jaar en maximaal zeven jaar.

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

Resterende looptijd leasecontracten	Aantal
< 1 jaar	6
> 1 jaar < 2 jaar	7
> 2 jaar < 3 jaar	9
> 3 jaar < 4 jaar	8
> 4 jaar < 5 jaar	2
Totaal	32

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 2021 wordt 31% van de portefeuille 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. 26% van de portefeuille per 30 juni 2021 ziet op schepen die bevoorradings- en patrouillewerkzaamheden uitvoeren in dienst van olie- en gasmaatschappijen en 24% van de portefeuille betreft schepen die worden ingezet om personeel en goederen naar offshore windparken te brengen. Deze percentages zijn indicatief en kunnen fluctueren vanwege alternatieve inzetbaarheid van schepen in verschillende markten. Tot slot verhuurt de Damen Ship Lease Groep schepen in de sector civieltechnische werkzaamheden (waaronder assistentie bij baggerwerkzaamheden) en viskwekerijen.

De Damen Ship Lease Groep richt zich enkel op de koop en verhuur van schepen met een maximale nieuwbouwwaarde van € 10 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 2021 voornamelijk actief in Europa, Afrika, Noord-Amerika 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 per 30 juni 2021 negen schepen verhuurd. De verhuurde schepen zijn actief in Nederland, Noorwegen en het Verenigd Koninkrijk en worden met name ingezet voor transport van personeel en goederen naar windmolenparken op zee, zee- en havensleepdiensten en voor werkzaamheden bij visvijvers. Damen Ship Lease Holding B.V. heeft per ultimo 2020 een

balansomvang van € 51,8 miljoen. Door Damen Ship Lease Holding is een kredietfaciliteit aangetrokken van maximaal € 35 miljoen. Per 30 juni 2021 bedroeg de bankschuld onder deze kredietfaciliteit € 27 mln. Deze kredietfaciliteit loopt tot en met mei 2025 en het is gedurende de resterende looptijd niet meer mogelijk om extra financiering aan te trekken voor de financiering van nieuwe schepen. 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 20%;
- het aanhouden van een 'cash buffer'-convenant van minimaal 2% van de uitstaande leases;
- 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; en
- het verstrekken van tweederangs pandrechten over bepaalde activa in het kader van de kredietfinanciering die Global Ship Lease Holding B.V. aangetrokken heeft bij dezelfde bank. Zie voor een verdere uitleg over de verbondenheid tussen de financieringen paragraaf 3.4.1.2.

3.4.1.2.Global Ship Lease Holding B.V.

Global Ship Lease Holding B.V. is opgericht in 2017 onder de naam Americas Ship Lease Holding B.V. In 2020 heeft een naamswijziging plaatsgevonden en zijn verschillende (lege) Scheepsvennootschappen vanuit Damen Ship Lease Holding B.V. verkocht aan Global Ship Lease Holding B.V. met als doel de portefeuille van Global Ship Lease Holding B.V. uit te breiden. Global Ship Lease Holding B.V. heeft per 30 juni 2021 vier schepen verhuurd. De verhuurde schepen zijn actief in Roemenië, Senegal en het Verenigd Koninkrijk en worden net zoals bij Damen Ship Lease Holding B.V. met name ingezet voor transport van personeel en goederen naar offshore windmolenparken, zee- en havensleepdiensten en werkzaamheden voor visvijvers. Global Ship Lease Holding B.V. heeft per ultimo 2020 een balansomvang van € 10,3 miljoen. Deze door Global Ship Lease Holding B.V. verhuurde schepen zijn volledig gefinancierd met Garantievermogen, doordat de faciliteit nog niet beschikbaar was ten tijde van het afsluiten van de leasecontracten. Daarnaast heeft Global Ship Lease Holding B.V. bij een bank een kredietfaciliteit aangetrokken van maximaal € 35 miljoen. Nieuwe schepen zullen gefinancierd worden met een combinatie van bankfinanciering en Garantievermogen. Dezelfde bank heeft ook een kredietfaciliteit verstrekt aan Damen Ship Lease Holding B.V.

Met de betreffende bank is overeengekomen dat de door Global Ship Lease Holding B.V. getrokken financiering bij de kredietfaciliteit van Damen Ship Lease Holding B.V. in mindering wordt gebracht. Door deze constructie kan de gezamenlijke bankschuld van Global Ship Lease Holding B.V. en Damen Ship Lease Holding B.V. aan de bank nooit hoger zijn dan € 35 miljoen. Hierdoor zorgen aflossingen door Damen Ship Lease Holding B.V. aan de betreffende bank ervoor dat het beschikbare bedrag onder de bankfinanciering van Global Ship Leasing B.V. met eenzelfde bedrag verhoogd wordt. Per 30 juni 2021 bedroeg de bankschuld van Damen Ship Lease Holding B.V. aan de betreffende bank € 16 miljoen waardoor Global Ship Lease Holding B.V. nog maximaal € 19 miljoen kon trekken onder haar kredietfaciliteit. Deze kredietfaciliteit loopt tot en met mei 2028. 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 alle 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 per 30 juni 2021 zeven schepen verhuurd. De verhuurde schepen zijn actief in Duitsland, Nederland en Rusland en worden ingezet in havensleepdiensten, schepen die bevoorraderswerkzaamheden uitvoeren en schepen die ingezet worden voor civieltechnische werkzaamheden. Bravo Ship Lease Holding B.V. heeft per ultimo 2020 een balansomvang van € 35,6 miljoen. Een bank heeft een kredietfaciliteit verstrekt die per ultimo 2020 € 22,5 miljoen bedroeg. Deze kredietfaciliteit loopt tot en met augustus 2025 en het is gedurende de resterende looptijd niet meer mogelijk om extra financiering aan te trekken voor de financiering van nieuwe schepen. Onder de kredietfaciliteit is Bravo 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 Bravo Ship Lease Holding B.V.);
- het verstrekken van een hypotheekrecht op alle schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen die

Bravo Ship Lease Holding B.V. houdt;

- het aanhouden van een solvabiliteitsratio van 20%;
- het aanhouden van een cash buffer-convenant van minimaal 2% van de uitstaande leases; en
- de mogelijkheid van het door Bravo 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 Bravo Ship Lease Holding B.V. de aandelen houdt.

3.4.1.4.Africa Ship Lease Holding B.V.

Africa Ship Lease Holding B.V. is opgericht in 2017 en heeft per 30 juni 2021 twaalf schepen verhuurd. De verhuurde schepen zijn actief in Angola, Djibouti, Nigeria en Puerto Rico en worden ingezet voor patrouille- en bevoorraderswerkzaamheden voor olie- en gasmaatschappijen en sleepdiensten in havens, op zee en voor het loodswezen. Africa Ship Lease Holding B.V. heeft per ultimo 2020 een balansomvang van € 43,7 miljoen. Twee banken hebben een kredietfaciliteit verstrekt die per ultimo 2020 € 32 miljoen bedroeg. Per 31 juni 2021 was hiervan € 26 miljoen reeds getrokken, daarmee resteert nog een bedrag van € 6 miljoen. Deze kredietfaciliteit loopt tot en met mei 2028. Onder de kredietfaciliteit is Africa 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 Africa Ship Lease Holding B.V.);
- het verstrekken van een hypotheekrecht op alle schepen die in eigendom zijn van alle Scheepsvennootschappen die Africa 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 Africa 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 Africa 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 Africa Ship Lease Holding B.V. de aandelen houdt.

3.5. Informatie over de leasecontracten

3.5.1. Algemene kenmerken

De leasecontracten 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 leasecontracten te verhuren schepen worden steeds 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.

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

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 marktwarde 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 banken 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 M. van Eyk. 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 het leasecontract 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 banken 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 het leasecontract. Op het moment dat een huurder het schip koopt, geeft dat Damen Ship Lease Groep de gelegenheid nieuwe leasecontracten aan te gaan. Alle leasecontracten bevatten een koopverplichting of een koopoptie. In het merendeel van de leasecontracten (voor 92,3% van de portefeuillewaarde per 30 juni 2021) is een koopverplichting voor de huurder opgenomen. Op de resterende leasecontracten 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 de verkoopprijs. De verkoopprijs is gelijk aan de historische kostprijs van het schip, verminderd met een eventuele aanbataling 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

De schepen die de Damen Ship Lease Groep verhuurt worden geleverd door twee scheepswerven van Damen Shipyards Groep, namelijk Damen Shipyards Gorinchem B.V. en B.V. Scheepswerf Damen Hardinxveld. De scheepswerven verkopen de schepen aan de Damen Ship Lease Groep en geven daarbij voor ieder schip een terugkoopverklaring af. Sinds 2021 worden voor nieuwe schepen van de Groep de terugkoopverklaringen afgegeven door de divisie Workboats of de divisie Ventures van de voornoemde scheepswerven. De nakoming van de terugkoopverklaringen wordt gegarandeerd door Damen Holding B.V., de moedermaatschappij van de voornoemde scheepswerven. 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 het leasecontract van het desbetreffende schip. De Damen Ship Lease Groep heeft sinds 2011 tot en met 30 juni 2021 drie keer gebruik gemaakt van de terugkoopverklaring, dit beslaat 4,3% van de nieuwbouwwaarde 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. In de andere twee 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 historische kostprijs voor een groot deel bij Damen Shipyards Groep zou liggen is deze verlaagd naar 88% van de historische kostprijs 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 aanbataling van de klant tussen de 3% en 20% en dekt deze aanbataling (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.

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.

Doorhalen zekerheidsrechten

De zekerheidsrechten worden door de banken doorgehaald wanneer de bankfinanciering 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 bank wordt afgelost en dat het schip vrij van zekerheidsrechten wordt overgedragen.



4 Beschrijving van de aanbieding

4.1. Doel en gebruik van de Obligatielening

Het beoogde maximaal op te halen bedrag van de Obligatielening is € 15 miljoen. Dit is meer dan de in 2019 uitgegeven obligatielening van € 9.381.600. De belangrijkste redenen voor de toename zijn de ontwikkelingen die omschreven zijn in paragraaf 3.2.3.

De opbrengst van de Obligatielening wordt in eerste instantie gebruikt om de 2019 Obligatielening te herfinancieren. Deze herfinanciering houdt de aflossing van de uitstaande hoofdsom van de 2019 Obligatielening, voor een bedrag van € 9.381.600, in. Het resterende bedrag (zijnde maximaal € 15.000.000 - € 9.381.600 = maximaal € 5.618.400 (het "Restant")) zal binnen de Damen Ship Lease Groep aangewend worden voor de versterking van het Garantievermogen van Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.

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

- Voor Damen Ship Lease Holding B.V. en Bravo Ship Lease Holding B.V. geldt dat:
 - geen nieuwe leasecontracten aangegaan worden, aangezien hiervoor geen bankfaciliteit beschikbaar is (zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.4.1);

- de bestaande leasecontracten door verloop van tijd zullen aflopen en de hieruit voortkomende betalingsverplichtingen voldaan zullen worden;
- het eigen vermogen conform alle scenario's van de prognose in Hoofdstuk 9 tegen het einde van 2022 zodanig gestegen zal zijn dat het eigen vermogen-component van het Garantievermogen niet meer aangevuld hoeft te worden met een achtergestelde lening; en
- de eigen vermogenspositie conform alle scenario's van de prognose in Hoofdstuk 9 sterk genoeg is om de intra-groep lening met de Garant af te lossen per 31 december 2022.
- De Obligatielening wordt uitgegeven om het groeiscenario te kunnen realiseren in de komende drie jaar. In dit scenario, zoals opgenomen in paragraaf 9.3.3, is het de verwachting dat Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. in de loop van 2022 nieuwe leasecontracten aan zullen gaan met als gevolg dat de achtergestelde leningen aan diezelfde entiteiten vanaf 2022 toe gaan nemen om het benodigde Garantievermogen bij het aangaan van nieuwe leasecontracten te verstrekken. Deze entiteiten hebben beide een bankfaciliteit die het mogelijk maakt om nieuwe leasecontracten aan te gaan, zie voor

- meer informatie hierover paragraaf 3.4.1.
- Het is de verwachting dat de Garant in de loop van 2022 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.

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 Africa 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 2021 tot en met 31 december 2024. Daarnaast is ook de omvang van de huidige intra-groep leningen opgenomen voor alle Leasebedrijven voor de periode

Tabel 4.1.A Intra-groep lening (historisch en prognose groeiscenario)						
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2021 prognose	31-12-2022 prognose	31-12-2023 prognose	31-12-2024 prognose
Damen Ship Lease Holding B.V.	5.000.000	4.000.000	4.000.000	0	0	0
Bravo Ship Lease Holding B.V.	2.500.000	2.500.000	2.500.000	0	0	0
Africa Ship Lease Holding B.V.	2.500.000	3.500.000	3.500.000	5.500.000	5.500.000	5.500.000
Global Ship Lease Holding B.V.	0	0	0	4.000.000	7.000.000	7.000.000
De Garant	0	0	0	5.500.000	2.500.000	2.500.000
Totaal	10.000.000	10.000.000	10.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000

In geval van het stabielscenario en het krimpscenario zal uitgegaan worden van minder respectievelijk geen nieuwe leasecontracten, 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 de Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. maar volledig worden aangehouden als

Tabel 4.1.B Intra-groep lening (historisch en prognose stabiel- en krimp-scenario)						
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2021 prognose	31-12-2022 prognose	31-12-2023 prognose	31-12-2024 prognose
Damen Ship Lease Holding B.V.	5.000.000	4.000.000	4.000.000	0	0	0
Bravo Ship Lease Holding B.V.	2.500.000	2.500.000	2.500.000	0	0	0
Africa Ship Lease Holding B.V.	2.500.000	3.500.000	3.500.000	0	0	0
Global Ship Lease Holding B.V.	0	0	0	0	0	0
De Garant	0	0	0	15.000.000	0	0
Totaal	10.000.000	10.000.000	10.000.000	15.000.000	0	0

tussen 31 december 2019 tot en met 31 december 2020. Het Restant zal in het groeiscenario in 2022 worden aangewend voor de financiering van intra-groep leningen van Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. Dit betreft een totaalbedrag van € 6 miljoen bestaande uit (i) een ophoging van de intra-groep lening van Africa Ship Lease Holding B.V. met € 2 miljoen, van € 3,5 miljoen naar € 5,5 miljoen en (ii) een intra-groep lening van Global Ship Lease Holding B.V. van € 4 miljoen. Het verschil tussen het totaalbedrag van de voornoemde intra-groep leningen en het Restant (€ 6.000.000 - € 5.618.400 = € 381.600) wordt gefinancierd uit de door de Garant opgebouwde liquiditeiten. Zoals verder blijkt uit tabel 4.1.A, wordt voorzien dat in 2024 de intra-groep lening van Global Ship Lease Holding B.V. zal worden opgehoogd met € 3 miljoen ten laste van het werkkapitaal dat wordt aangehouden door de Garant.

4.2. Belangrijkste kenmerken van de aanbidding

Uitgevende Instelling	Damen Ship Lease Finance B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Versterken van de vermogenspositie van de Damen Ship Lease Groep en voorzien in het 20% tot 25% Garantievermogen van de Leasebedrijven.
Hoofdsom Obligatielening	- Maximaal € 15 miljoen (maximaal 5.000 Obligaties). - Er is geen vereiste minimum opbrengst.
Nominale waarde en uitgifte prijs van één Obligatie	€ 3.000 per Obligatie.
Looptijd Obligatielening	- Drie jaar. - Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 maart 2022 is de Aflossingsdatum 28 februari 2025.
Rente en rentebetaling	7% per jaar. - De rente wordt jaarlijks uitgekeerd.
Aflossing	- De Hoofdsom van de Obligatie wordt na afloop van de Looptijd afgelost. - Er vinden geen tussentijdse Aflossingen plaats behoudens in geval van overlijden van een Obligatiehouder of Aflossing van de gehele Obligatielening door DSLF.
Overdrachtsbeperkingen	- Tussentijdse overdracht is slechts éénmaal per jaar mogelijk en verloopt via de WachtlIJst. - Overdracht van de Obligaties is slechts mogelijk na goedkeuring door DSLF. DSLF kan besluiten om geen goedkeuring te verlenen aan een voorgenomen overdracht. - DSLF 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 DSLF 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. - 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. - Aan tussentijdse overdracht zijn Transactiekosten verbonden van 2% van de Hoofdsom (met een maximum van € 750).
WachtlIJst	- 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. - Aanmelding voor de WachtlIJst kan via de Website. - Eenmaal per jaar bericht de Administrateur de Obligatiehouders op de WachtlIJst over de mogelijkheid en procedure van (ver)koop van Obligaties. - De WachtlIJst wordt niet openbaar gemaakt.
Transactiekosten en emissiekosten	- Ten aanzien van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd aan DSLF. - In geval van tussentijdse overdracht van Obligaties wordt 2% (inclusief BTW) van de Hoofdsom (met een maximum van € 750) als Transactiekosten in rekening gebracht.
Rangorde	Er worden geen zekerheden gevestigd ten behoeve van de Obligatiehouders. De banken 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. Voor toekomstige externe financiering van de Leasebedrijven voor de aankoop van nieuwe schepen zullen de Leasebedrijven eveneens zekerheidsrechten ten gunste van de bank(en) verstrekken. De vorderingen van DSLF en de Garant op de Leasebedrijven zullen in geval van faillissement na de wettelijk preferente schuldeisers en de banken worden voldaan.
Overig	- Wanneer na beëindiging van de Inschrijvingsperiode niet het volledige bedrag van € 15 miljoen is opgehaald door uitgifte van de Obligaties, heeft DSLF de mogelijkheid om tot 15 december 2022 Additionele Obligaties uit te geven tot maximaal het beoogde bedrag van € 15 miljoen is bereikt. De Additionele Obligaties zullen onderdeel uitmaken van de Obligatielening en hierop zullen dezelfde voorwaarden van toepassing zijn. - De Obligatielening is gecreëerd en zal worden uitgegeven onder Nederlands recht. - De Obligaties luiden op naam. - De Obligaties worden niet genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt dan wel een andere marktplaats. - DSLF vertrekt geen zekerheidsrechten aan de Obligatiehouders.

4.3. Rente, Looptijd en Aflossing

4.3.1. Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. Vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum bedraagt de Rente 7% op jaarbasis, waarbij uitgegaan wordt van 365 dagen per jaar. De rente wordt berekend tot en met de laatste dag van de maand februari en jaarlijks uitgekeerd (geen rente op rente) op de laatste werkdag van februari (de “Rente Betaaldag”). De verjaringstermijn voor betalingsverplichtingen van de Rente bedraagt vijf jaar nadat de Rente opeisbaar is geworden. De verwachte Rente Betaaldagen zijn daarmee:

- 28 februari 2023;
- 29 februari 2024; en
- 28 februari 2025.

4.3.2. Looptijd

De Obligatielening start op de Ingangsdatum en heeft een Looptijd van drie jaar. Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 maart 2022 is de Aflossingsdatum 28 februari 2025.

4.3.3. Aflossing

De Hoofdsom van de Obligatielening wordt na afloop van de Looptijd Afgelost. Er vinden geen tussentijdse Aflossingen plaats, behoudens (i) in geval van overlijden van de Obligatiehouder of (ii) wanneer DSLF gebruik maakt van haar recht om de gehele Obligatielening af te lossen. De verjaringstermijn van de betalingsverplichting van de Aflossing bedraagt vijf jaar nadat de Aflossing opeisbaar is geworden.

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

4.3.5. Aflossing gehele Obligatielening

DSLF is bevoegd om gedurende de Looptijd de gehele Obligatielening in één keer af te lossen. In het geval DSLF van deze bevoegdheid gebruik maakt zal zij de Obligatiehouders daar zo spoedig mogelijk per e-mail van op de hoogte stellen. DSLF zal geen boete of andere vergoeding verschuldigd zijn in verband met het vroegtijdig Aflossen van de Obligaties en DSLF is ook niet aansprakelijk voor eventuele (gevolg-)schade die ontstaat doordat zij de Obligatielening vervroegd aflost.

4.4. Berekening effectief rendement

4.4.1. Voorbeeld 1: effectief rendement zonder tussentijdse overdracht

In onderstaande berekening is uitgegaan van de volgende aannames:

- U investeert € 3.000 in de Obligatielening (u koopt één Obligatie);
- U draagt uw Obligatie niet tussentijds over en investeert dus voor de gehele Looptijd; en
- De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd in overeenstemming met artikel 4.3.1.

Aan het einde van de Looptijd heeft u (afgerond) € 3.630 (Hoofdsom + Rente) ontvangen op een investering van € 3.000. De effectieve rente op jaarbasis is daarmee 7,0%. Schematisch ziet dat er als volgt uit:

Alle bedragen in Euro's					
Datum	Koopsom obligatie	Rente	Aflossing	Transactie kosten	Totaal
01/03/2022	-/- 3.000	-	-	-	-/- 3.000
28/02/2023	-	210	-	-	210
29/02/2024	-	210	-	210	
28/02/2025	-	210	3.000	-	3.210

4.4.2. 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; en
- De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd in overeenstemming met artikel 4.3.1.

Alle bedragen in Euro's					
Datum	Koopsom obligatie	Rente	Aflossing	Transactie kosten	Totaal
01/03/2022	-/- 3.000	-	-	-	-/- 3.000
28/02/2023	-	210	-	-	210
29/02/2024	-	210	3.000	-60	3.150
28/02/2025	-	-	-	-	-

4.5. Informatievoorziening aan Obligatiehouders

4.5.1. Inzage Register

Bij uitgifte van de Obligatielening 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’ Obligaties verstrekt.

4.5.2. Jaarlijkse Informatievoorziening

De Administrateur zal namens DSLF de Obligatiehouders jaarlijks informeren over:

- bijzonderheden met betrekking tot het resultaat van DSLC 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.

4.5.3. 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.

Na twee jaar heeft u recht op (afgerond) € 3.420 (Hoofdsom + Rente). Omdat er tussentijds wordt overgedragen wordt er € 60 aan Transactiekosten in rekening gebracht, namelijk 2% van de Hoofdsom. U ontvangt hierdoor € 3.360 en de effectieve rente op jaarbasis is voor u (afgerond) 6,0%. Schematisch ziet dat er als volgt uit:

4.5.4. 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/DSLF-Akte-van-oprichting-en-statuten.pdf>;
- de akte van oprichting en statuten van de Garant
- <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLCL-Akte-van-oprichting-en-statuten.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van DSLF over het boekjaar eindigend op 31 december 2019 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLF-Jaarrekening-2019.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van DSLF over het boekjaar eindigend op 31 december 2020 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLF-Jaarrekening-2020.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van de Garant over het boekjaar eindigend op 31 december 2019 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLCL-Jaarrekening-2019.pdf>;
- de gecontroleerde financiële informatie, inclusief een controleverklaring, van de Garant over het boekjaar eindigend op 31 december 2020 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLCL-Jaarrekening-2020.pdf>;
- de gecontroleerde kastroomoverzichten, inclusief een controleverklaring, van DSLF over het boekjaar eindigend

- op 31 december 2019 en 31 december 2020 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLFL-Kasstroomoverzicht-2019-2020.pdf>.
- de gecontroleerde kasstroomoverzichten, inclusief een controleverklaring, van de Garant over het boekjaar eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2020 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLCL-Kasstroomoverzicht-2019-2020.pdf>.
 - de tussentijdse cijfers (niet gecontroleerd) van DSLF over de eerste helft van boekjaar 2021, eindigend op 30 juni 2021 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLFL-Tussentijdse-cijfers-2021H1.pdf>.
 - de tussentijdse cijfers (niet gecontroleerd) van de Garant over de eerste helft van boekjaar 2021, eindigend op 30 juni 2021 <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLCL-Tussentijdse-cijfers-2021H1.pdf>; en
 - de getekende vermogensinstandhoudingsovereenkomst tussen DSLF en de Garant <https://damenshipleasefinance.nl/wp-content/uploads/2021/11/DSLFL-DSLCL-Vermogensinstandhoudingsovereenkomst.pdf>.

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

4.6. 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

5.1. Inschrijvingsperiode

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 15 december 2021 tot en met 31 januari 2022. 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.

Wanneer, op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in paragraaf 5.9, DSLF besloten heeft tot de uitgifte van Additionele Obligaties dan zal DSLF een Additionele Inschrijvingsperiode bepalen. 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 2019 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 intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- 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

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DSLF, op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in paragraaf 5.4.3, Obligaties

toewijzen aan de Geïnteresseerden en worden de Geïnteresseerden uiterlijk vijf werkdagen na het aflopen van de Inschrijvingsperiode hierover geïnformeerd.

5.4.2. Toewijzingsbevoegdheid

DSLFF is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van redenen aan een geïnteresseerde geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. DSLFF 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 DSLFF Obligaties toewijzen met inachtneming van de volgende richtlijnen:

- alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen, mits zij voldoen aan de voorwaarden van paragraaf 5.2;
- DSLFF 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;
- 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) 2019 Obligatie(s); en
 - als derde: overige Inschrijvers.
- binnen de hierboven genoemde groepen van mogelijke Inschrijvers geldt dat de Obligaties op basis van de volgorde van Inschrijving worden toegewezen; en
- binnen de bovenstaande richtlijnen behoudt DSLFF 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 DSLFF is ontvangen.

Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaal instructies om de Hoofdsom te storten op de Bankrekening van DSLFF 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 DSLFF 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

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

De Administrateur houdt het Register in elektronisch of andere door DSLFF 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;
- 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 Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage II van het Prospectus.

5.9. Uitgifte van Additionele Obligaties

Indien na beëindiging van de Inschrijvingsperiode niet het volledige bedrag van € 15 miljoen is opgehaald door uitgifte van de Obligaties, heeft DSLFF de mogelijkheid om nieuwe obligaties uit te geven tot maximaal het beoogde bedrag van € 15 miljoen is bereikt tegen een Ingangsdatum die zij geschikt acht. Deze Additionele Obligaties zullen onderdeel uitmaken van de Obligatielening en hierop zullen dezelfde voorwaarden van toepassing zijn met dien verstande dat de beoogde looptijd korter wordt en de Rente-inkomsten pro-rata afnemen. De Aflossingsdatum blijft immers hetzelfde maar de Ingangsdatum van de Additionele Obligaties zal liggen na de reguliere Ingangsdatum van de Obligaties. In het geval dat DSLFF voornemens is Additionele Obligaties uit te geven na de uiterste geldigheidsdatum van dit Prospectus, zijnde 15 december 2022, zal DSLFF indien dit vereist is op grond van de Prospectusverordening een nieuw prospectus opstellen en na goedkeuring door de AFM conform de Prospectusverordening publiceren.



6 De Uitaevende Instelling

6.1. Algemeen

6.1.1. Doelstelling en activiteiten

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

De vennootschap heeft ten doel:

- het financieren van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een Groep is verbonden;
- het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen, het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- 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;
- het verkrijgen, beheren, exploiteren en vervreemden van

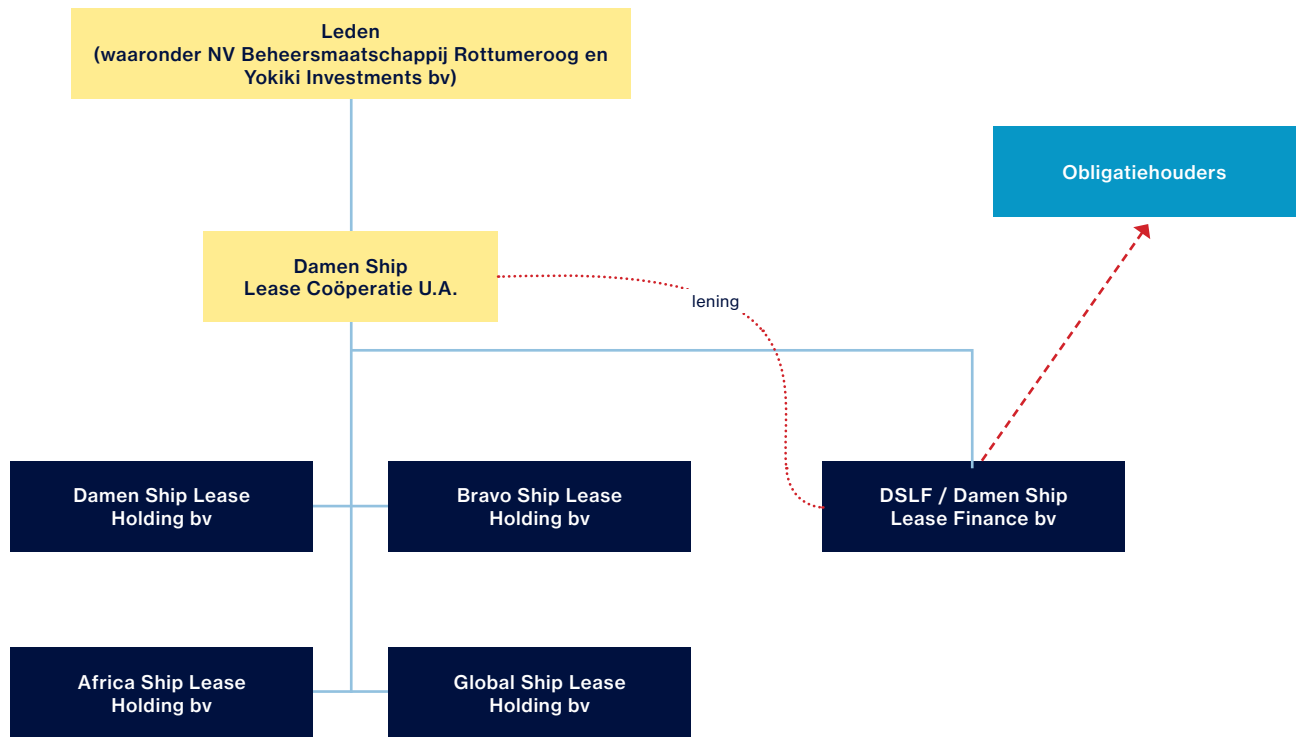
registergoederen en van vermogenswaarden in het algemeen;

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

DSL / Damen Ship Lease Finance 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 DSL / Damen Ship Lease Finance zijn vastgelegd in de statuten van DSL / Damen Ship Lease Finance en in het Nederlandse Burgerlijk Wetboek.

6.1.5. Akte van oprichting en statuten

DSL / Damen Ship Lease Finance 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 DSL / Damen Ship Lease Finance. De akte van oprichting en de statuten van DSL / Damen Ship Lease Finance zijn beschikbaar via damenshipleasefinance.nl/downloads.

6.2. Organisatiestructuur en bedrijfsactiviteiten

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

DSL / Damen Ship Lease Finance dient als concernfinancieringsmaatschappij voor de Damen Ship Lease Groep. De belangrijkste activiteit van DSL / Damen Ship Lease Finance 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. DSL / Damen Ship Lease Finance ontplooit ten tijde van dit Prospectus geen andere activiteiten. De Garant is de enige debiteur van DSL / Damen Ship Lease Finance en de laatste heeft de rente- en aflossingsbetalingen op de aan de Garant verstrekte lening nodig om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

DSL / Damen Ship Lease Finance en de Garant hebben een vermogensinstandhoudingsovereenkomst afgesloten op grond waarvan er voor de Garant een onvoorwaardelijke verplichting jegens DSL / Damen Ship Lease Finance bestaat om DSL / Damen Ship Lease Finance gedurende de Looptijd voldoende fondsen ter beschikking te stellen, zodat DSL / Damen Ship Lease Finance 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 DSL / Damen Ship Lease Finance 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 DSL / Damen Ship Lease Finance. Daarnaast zijn er geen investeringen die DSL / Damen Ship Lease Finance in de toekomst wil realiseren waarover het bestuur reeds verbintenissen is aangegaan.

6.3. Verantwoordelijke personen

6.3.1. Het bestuur

Het bestuur van DSL / Damen Ship Lease Finance 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 op de afdeling 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 Leasevennootschappen en de Service Provider, waarbij de Leasevennootschappen een percentage van de nieuwbouwwaarde van de vloot afdragen aan Damen Holding B.V., als vergoeding voor de verleende diensten door de Service Provider.

De heer M. (Martin) van Eyk is externe procuratiehouder, namens het bestuur van Damen Ship Lease Groep, en eindverantwoordelijk voor de activiteiten van de Garant en Leasemaatschappijen. Hij is sinds ruim twee jaar werkzaam bij de Service Provider, allereerst in de functie van senior customer finance manager en sinds 2021 als manager specialised finance. Voordat hij in dienst trad bij de Service Provider was hij werkzaam bij Rabobank waar hij in circa 20 jaar ervaring opbouwde bij het managen van (commerciële) klantenportefeuilles en/of het managen van leningportefeuilles,

inclusief op de afdeling bijzonder beheer. Dhr. van Eyk is thans full time actief in en verantwoordelijk voor de dagelijkse gang van zaken van alle bedrijven behorende tot de Damen Ship Lease Groep en heeft ter zake een onbeperkte, algemene en doorlopende volmacht voor de uitvoering van zijn taken.

Tevens heeft de heer J. (Jan) Fijnekam, als voorganger en plaatsvervanger van dhr. Van Eyk, een onbeperkte, algemene en doorlopende volmacht voor Damen Ship Lease Groep. Hij is sinds 2019 managing director van Damen Marine Services, onderdeel van Damen Shipyards Groep. Dhr. Fijnekam is daarvoor acht jaar verantwoordelijk geweest voor Damen Ship Lease Groep en fungeert als plaatsvervanger voor dhr. Van Eyk ter waarborging van de continuïteit van de activiteiten.

6.3.3. Internal controls

In de uitvoering van de dagelijkse gang van zaken is door DSL / Damen Ship Lease Finance 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 DSL / Damen Ship Lease Finance en haar procuratiehouders zijn ook de volgende internal control-maatregelen geïmplementeerd. Hieronder is een opsomming gemaakt van de drie belangrijkste door DSL / Damen Ship Lease Finance geïdentificeerde risico's en de daar bijhorende beheers- en controlemaatregelen:

- Misbruik van gelden van DSL / Damen Ship Lease Finance: Ter voorkoming van misbruik van gelden op de bankrekeningen van DSL / Damen Ship Lease Finance is een '6-ogen principe' van toepassing waarbij meerdere personen uit de organisatie nodig zijn voor het verrichten van betalingen door DSL / Damen Ship Lease Finance. Dit betreft: (i) personen van de Administrateur; (ii) een procuratiehouder van DSL / Damen Ship Lease Finance, en (iii) één van de bestuurders van DSL / Damen Ship Lease Finance. In aanvulling op het '6-ogen principe' zijn de volgende maatregelen ook 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 betaelopdrachten en -mutaties wekelijks gedeeld met medewerkers van Damen, die betrokken zijn bij de divisie Financial Services.
- Totstandkoming nieuwe leasecontracten: Bij de totstandkoming wordt steeds de procedure gevolgd zoals die omschreven is in paragraaf 3.5.2. Voor het aangaan van nieuwe leasecontracten is zowel besluitvorming door het kredietcomité van DSL / Damen Ship Lease Finance (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.
- Onttrekking middelen/gelden vanuit DSL / Damen Ship Lease Finance: DSL / Damen Ship Lease Finance heeft veel

verplichtingen richting de banken die Leasebedrijven financieren. Deze verplichtingen hebben ook betrekking op bijvoorbeeld de minimale solvabiliteit, aanwezige liquiditeiten en de (on)mogelijkheid van ongeautoriseerde c.q. onzakelijke onttrekking van gelden bij de Damen Ship Lease Groep. Om te voldoen aan de informatieverplichtingen richting de banken van de Leasebedrijven wordt minimaal eens per kwartaal gerapporteerd op de voornoemde punten. Mede vanwege deze afspraken heeft DSLF belang bij een gezonde, betrouwbare en in control bedrijfsvoering om hiermee de continuïteit van de dienstverlening te waarborgen. Uiteindelijk is dit ook in het belang van de Damen Ship Lease Groep en de Damen Shipyards Group en eventuele stakeholders.

6.4. 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. Wanneer zij zowel DSLF als de Leasebedrijven of de Garant vertegenwoordigen kan er een belangenconflict ontstaan. 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. Echter, een potentieel belangenconflict kan zich voordoen op het niveau van de individuele vennootschappen die onderdeel uitmaken van de Damen Ship Lease Groep, bijvoorbeeld wanneer een Leasebedrijf een externe financiering kan aantrekken tegen gunstigere voorwaarden dan wanneer zij gebruik zou maken van een intra-groep lening, direct of indirect verstrekt door DSLF. Wanneer voor een externe lening additionele zekerheden worden gesteld zal DSLF in haar verhaalsmogelijkheden beperkt worden. Zonder het belangenconflict zelf te beperken, worden voor DSLF de financiële gevolgen ervan beperkt door de vermogensinstandhoudingsovereenkomst.

Een ander belangenconflict wordt gevormd doordat de heer K. Damen en de heer A.J. Damen enerzijds voorzitter van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur zijn en (indirect) aandeelhouders van de Damen Shipyards Groep zijn en anderzijds doordat zij als zodanig een belangrijk onderdeel in het kredietcomité van de Damen Ship Lease Groep vormen. Hierdoor bestaat er een potentieel belangenconflict wanneer de Damen Ship Lease Groep en Damen Shipyards Groep zaken met elkaar doen. Een voorbeeld hiervan is het vaststellen van de voorwaarden van de terugkoopverklaring. Daarbij zal Damen Shipyards Groep in beginsel gebaat zijn bij een zo laag mogelijke terugkoop prijs en de Damen Ship Lease Groep bij een zo hoog mogelijke terugkoop prijs. Dit belangenconflict wordt in de praktijk zoveel mogelijk ingeperkt doordat de overeengekomen prijs in de terugkoopverklaring wordt gekoppeld aan de prijs 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 nieuwbouw waarde bedragen.

6.5. Rechtszaken en arbitrages

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is DSLF niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van DSLF, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van DSLF.

6.6. Aanvullende informatie

6.6.1. Audit Commissie

DSLF heeft geen audit commissie ingesteld.

6.6.2. Corporate Governance Code

DSLF 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. 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.
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, 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 in totaal € 12,75 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 vermogensinstandhoudingsovereenkomst 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. 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 belangenconflicten van de bestuurders staan omschreven in paragraaf 6.4.

7.5. Rechtszaken en Arbitrages

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is de Garant niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Garant, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Garant.

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 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 leasecontracten;
- het initiëren, onderhouden en uitwerken van de contacten met (potentiële) huurders, de banken, 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 deze Obligatie uitgifte zorgt de Service Provider ervoor dat DSLF haar werkzaamheden en verplichtingen met betrekking tot de Obligaties uitvoert, zoals de uitbetaling van de Rente op de Obligatielening 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 nieuwbouwwaarde van alle schepen in de portefeuille en gedurende de gehele looptijd van het leasecontract.

8.2. De Accountant

De Accountant van de Garant en DSLF is Van Noordenne Accountants, 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 2019 en 31 december 2020, is gecontroleerd door de Accountant. Daarnaast zijn de halfjaarcijfers 2021 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

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

- het registreren van de Obligatiehouders 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.



9.1. Over de Uitgevende Instelling

9.1.1. Historische financiële informatie

DSLFF is in 2018 door de Garant opgericht. De Garant bezit 100% van het aandelenkapitaal en is enig bestuurder van DSLFF. Sinds de oprichting van DSLFF 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 DSLFF 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 DSLFF verkort opgenomen.

9.1.A Kerncijfers enkelvoudige winst- en verliesrekening Damen Ship Lease Finance B.V.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019 ³	31-12-2020	30-06-2021
Netto-omzet	596.123	703.620	349.855
Overige bedrijfskosten	2.462	18.838	18.972
Bedrijfsresultaat	593.661	684.782	330.883
Rentelasten en soortgelijke kosten	553.020	659.316	323.565
Resultaat voor belastingen	40.641	25.466	7.318
Belastingen	7.721	4.201	1.098
Resultaat na belastingen	32.920	21.625	6.220

9.1.B Kerncijfers enkelvoudige balans Damen Ship Lease Finance B.V.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	9.385.978	9.350.739	9.325.357
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	1,11	1,14	1,01
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	321,67	191,52	162,53
Rentedekkingsratio (bedrijfsresultaat/rente-uitgaven)	1,07	1,04	1,02

9.1.C Kerncijfers enkelvoudig kasstroomoverzicht Damen Ship Lease Finance B.V.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	-/- 5.003	35.239	
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-/- 9.381.600	-	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	9.411.000	-	

De bovenstaande cijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen voor het boekjaar 2019 en 2020, de halfjaarcijfers voor 2021 en de separaat opgestelde enkelvoudige kasstroomoverzichten voor het boekjaar 2019 en 2020 van DSLF. De jaarrekeningen en de halfjaarcijfers van DSLF zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Voor beide jaarrekeningen van DSLF is een goedkeurende verklaring, zonder voorbehoud, van de Accountant ontvangen.

De kastroomoverzichten zijn niet in de gecontroleerde jaarrekeningen opgenomen omdat hiervoor een uitzondering geldt ten aanzien van kleine rechtspersonen, zoals bedoeld in artikel 396 van boek 2 BW. Ten behoeve van dit prospectus zijn deze kastroomoverzichten alsnog opgesteld en heeft de Accountant een separate goedkeurende verklaring, zonder voorbehoud, afgegeven. De halfjaarcijfers zijn niet onderworpen aan een volledige noch aan een beperkte accountantscontrole.

De jaarrekeningen voor het boekjaar 2019 en 2020, de halfjaarcijfers voor 2021 en de kasstroomoverzichten voor het boekjaar 2019 en 2020 van DSLF zijn beschikbaar op de Website via de hyperlinks in paragraaf 4.5.4.

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.

Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde door de Accountant gecontroleerde jaarrekening heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van DSLF.

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 (2021) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van DSLF.

9.1.2. Vermogen, de financiële positie en de resultaten
DSLF is sinds de start in 2018 winstgevend. De feitelijke activiteiten zijn in 2019 gestart met de uitgifte van de 2019 Obligatie en het verstrekken van een rentedragende lening aan de Garant. De tendens is een stabiel positief resultaat dat bestaat uit de netto rentemarge.

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 2019 en 2020 en het eerste halfjaar van 2021.

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 2019 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 2019 Obligatie is de netto rentemarge. Dit is de voornaamste factor voor de winstgevendheid van DSLF. Het balanstotaal van DSLF bedroeg per ultimo 2019 € 10,0 miljoen, per ultimo 2020 € 10,0 miljoen en per 30 juni 2021 € 9,7 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. Het eigen vermogen bedroeg eind 2019 € 31.096 bij een balanstotaal van € 10,0 miljoen. Eind 2020 is het eigen vermogen gestegen naar € 52.361 bij een nagenoeg onveranderd balanstotaal van € 10,0 miljoen. Per 30 juni 2021 bedroeg het eigen vermogen € 56.679 bij een balanstotaal van € 9,7 miljoen.

De solvabiliteitsratio (het eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) van DSLF bedroeg ultimo 2019 0,3%, ultimo 2020 0,5% en per 30 juni 2021 0,6%. 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	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Eigen vermogen (in € miljoenen)	0,03	0,05	0,06
Totale vermogen (in € miljoenen)	10,0	10,0	9,7
Ratio (Eigen/Totale vermogen)	0,3%	0,5%	0,6%

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.

Eind 2019 bedroegen de vlottende activa (de te ontvangen rente van de Garant) van DSLF € 621.145 en de kortlopende schulden (voornamelijk de te betalen rente over de 2019 Obligatielening) € 560.649. Eind 2020 bedroegen de vlottende activa € 646.611 en de kortlopende schulden € 564.850. Per 30 juni 2021 bedroegen de vlottende activa € 318.643 en de kortlopende schulden € 9.640.149.

De current ratio (een liquiditeitsratio die wordt bepaald door de vlottende activa te delen door de kortlopende schulden) is licht gestegen van 1,11 in 2019 naar 1,14 in 2020 en is vervolgens gedaald naar 1,03 per 30 juni 2021. Aangezien de 2019 Obligatielening geherfinancierd zal worden door uitgifte van de Obligatielening en gezien de hoge liquiditeit van de Garant die gebruikt voor eventuele aflossing van de 2019 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 2019 had DSLF € 25.022 aan liquide middelen en per eind 2020 € 60.261. Per 30 juni 2021 zijn de liquide middelen toegenomen tot € 85.643.

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.

³ Boekjaar 2019 beslaat een verlengd boekjaar vanaf de datum van oprichting (21 juni 2018) tot en met 31 december 2019.

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 Africa Ship Lease Holding B.V. en Americas Ship Lease Holding B.V. In 2020

heeft laatstgenoemde een naamswijziging ondergaan naar Global Ship Lease Holding B.V., aangezien dit beter het veranderde geografische werkgebied voor die vennootschap reflecteert.

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.

9.2.A Kerncijfers geconsolideerde winst- en verliesrekening Damen Ship Lease Coöperatie U.A.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Netto-omzet	12.578.044	11.410.277	4.498.726
Afschrijvingen	277.200	277.200	138.600
Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa	-/- 1.115.170	134.710	-/- 172.613
Overige bedrijfskosten	1.197.179	1.385.407	544.149
Bedrijfsresultaat	12.218.835	9.612.960	3.988.590
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	21.080	-/- 170.243	24.545
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en effecten	-/- 1.272	0	0
Rentelasten	4.987.711	4.699.407	2.030.606
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	7.250.932	4.743.310	1.982.529
Belastingen	1.793.825	1.120.798	418.602
Resultaat deelnemingen	171.255	0	0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	5.628.362	3.622.512	1.563.927
Aandeel van derden in groepsresultaat	-/- 276.761	0	0
Resultaat na belastingen	5.351.601	3.622.512	1.563.927

9.2.B Kerncijfers geconsolideerde balans Damen Ship Lease Coöperatie U.A.			
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	100.073.619	80.291.603	62.949.317
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	1,56	1,75	1,36
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	6,06	4,73	3,87
Rentedekkingsratio (bedrijfsresultaat/rente-uitgaven)	2,45	2,05	1,99

9.2.C Kerncijfers geconsolideerd kasstroomoverzicht Damen Ship Lease Coöperatie U.A.		
Alle bedragen in Euro's	31-12-2019	31-12-2020
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	4.533.213	-3.950.640
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	2.302.205	23.453.436
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-/- 863.067	-/-15.000.488

De bovenstaande cijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen voor het boekjaar 2019 en 2020, de halfjaarcijfers voor 2021 en de separaat opgestelde kasstroomoverzichten voor het boekjaar 2019 en 2020 van de Garant. De jaarrekeningen en de halfjaarcijfers zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

De kastroomoverzichten zijn niet in de gecontroleerde jaarrekeningen opgenomen omdat hiervoor een uitzondering geldt ten aanzien van kleine rechtspersonen zoals bedoeld in artikel 396 van boek 2 BW. Ten behoeve van dit prospectus zijn deze kastroomoverzichten alsnog opgesteld en heeft de Accountant een separate goedkeurende verklaring, zonder voorbehoud, afgegeven.

De halfjaarcijfers zijn niet onderworpen aan een volledige noch aan een beperkte accountantscontrole.

De jaarrekeningen voor het boekjaar 2019 en 2020, de halfjaarcijfers voor 2021 en de kasstroomoverzichten voor het boekjaar 2019 en 2020 van DSLF zijn beschikbaar op de Website via de hyperlinks in paragraaf 4.5.4.

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.

Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde door de Accountant gecontroleerde jaarrekening heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Garant.

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 (2021) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Garant.

Sinds de datum van de halfjaarcijfers 2021 hebben zich met betrekking tot de financiële positie van de Damen Ship Lease Groep de volgende wijzigingen van betekenis voorgedaan:

- twee leasecontracten zijn vervroegd beëindigd. De vervroegde beëindiging van de leasecontracten is meegenomen in alle scenario's in de prognose, zie hiervoor paragraaf 9.3.3 en 9.3.4; en
- zes huurders hebben aangegeven het door hen gehuurde schip te gaan herfinancieren, waarmee het leasecontract (vervroegd) zal worden beëindigd. Het wegvallen van de huurinkomsten is meegenomen in alle scenario's in de prognose.

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 2011-2020 significant toegenomen.

In 2019 bedroeg de netto-omzet van de Damen Ship Lease Groep € 12,6 miljoen en het resultaat na belastingen € 5,4 miljoen. In 2020 bedroeg de netto-omzet van de Damen Ship Lease Groep € 11,4 miljoen en het resultaat na belastingen € 3,6 miljoen. De ratio resultaat na belastingen/netto-omzet daalde daarmee van 43% in 2019 naar 32% in 2020.

2019 was een recordjaar qua omzet met name doordat netto € 1,1 miljoen aan voorzieningen vrijviel. De omzetsdaling in 2020 ten opzichte van 2019 was voornamelijk te wijten aan de volgende factoren:

- tijdelijk minder ruimte binnen de bankfaciliteiten die afgesloten zijn door de verschillende Leasebedrijven waardoor minder nieuwe leasecontracten afgesloten konden worden. Sinds het eerste kwartaal van 2021 heeft Global Ship Lease Holding B.V. weer ruimte voor nieuwe leasecontracten (zie ook paragraaf 3.4.1.2), echter was deze faciliteit in 2020 nog niet geopend en ontbrak het ook aan uitbreidingsmogelijkheden bij Damen Ship Lease Holding B.V.;
- een daling in de vraag naar nieuwe schepen bij de Damen Shipyards Groep door de toegenomen economische onzekerheid veroorzaakt door de COVID-19 pandemie;
- een daling van het balanstotaal door (i) een vroegtijdige beëindiging van zes leasecontracten door verkoop aan de huurders omdat zij in staat waren de gehuurde schepen te herfinancieren en in eigendom te verkrijgen en (ii) het regulier aflopen van twee leaseovereenkomsten en de daarmee samenhangende verkoop van de betreffende schepen aan de huurders.

Balanstotaal

De activiteiten van de Damen Ship Lease Groep zijn sinds oprichting toegenomen en dat heeft geresulteerd in groei van het balanstotaal. Alle vaste activa bestaan uit financial leases, met een enkele uitzondering, die kwalificeert als operational lease vanwege een kortlopend leasecontract.

In 2019 was het balanstotaal € 161,3 miljoen. In 2020 is het balanstotaal met € 18,3 miljoen afgenomen tot € 143,0 miljoen door de redenen genoemd in paragraaf 9.2.2. Per 30 juni 2021 bedroeg het balanstotaal € 123,1 miljoen.

Solvabiliteit

Sinds de start van de Damen Ship Lease Groep in 2011 is door de leden van de Garant 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. In 2021 is een kapitaalsuitkering van € 0,75 miljoen aan de leden van de Garant gedaan. Het geconsolideerde eigen vermogen van de Garant bedroeg eind 2019 € 26,6 miljoen bij een geconsolideerd balanstotaal

van € 161,3 miljoen. Eind 2020 is het geconsolideerde eigen vermogen gestegen naar € 30,2 miljoen en het geconsolideerde balanstotaal gedaald naar € 143,0 miljoen.

Per 30 juni 2021 bedroeg het geconsolideerd eigen vermogen € 31,8 miljoen bij een geconsolideerd balanstotaal van € 123,1 miljoen.

De geconsolideerde solvabiliteitsratio (het geconsolideerde eigen vermogen gedeeld door het geconsolideerde balanstotaal) van de Garant bedroeg in 2019 16,5% in 2020 tot 21,1% en per 30 juni 2021 25,8%.

Solvabiliteit Damen Ship Lease Groep	31-12-2019	31-12-2020	30-06-2021
Eigen vermogen (in € miljoenen)	26,6	30,2	31,8
Totale vermogen (in € miljoenen)	161,3	143,0	123,1
Ratio (Eigen/ Totale vermogen)	16,5%	21,1%	25,8%

Liquiditeit

Eind 2019 bedroegen de geconsolideerde vlottende activa van de Garant € 68,4 miljoen en de geconsolideerde kortlopende schulden € 44,0 miljoen. Eind 2020 bedroegen de geconsolideerde vlottende activa € 58,6 miljoen en de geconsolideerde kortlopende schulden € 33,4 miljoen. Per 30 juni 2021 bedroegen de geconsolideerde vlottende activa € 48,4 miljoen en de geconsolideerde kortlopende schulden € 35,5 miljoen.

De current ratio is daarmee gestegen van 1,56 in 2019 naar 1,75 in 2020 en gedaald naar 1,36 per 30 juni 2021, doordat de 2019 Obligatie per 30 juni 2021 als kortlopende schuld is geclassificeerd.

Liquide middelen

Eind 2019 had de Garant € 15,7 miljoen aan geconsolideerde liquide middelen en per eind 2020 € 20,2 miljoen. Per 30 juni 2021 zijn de geconsolideerde liquide middelen licht afgenomen tot € 19,5 miljoen.

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.

Huurders die de olie- en gasmarkt en/of de offshore windmarkt bedienen hebben al enkele jaren te maken met volatiele marktomstandigheden. Ondanks de negatieve macro-economische ontwikkelingen als gevolg van de COVID-19 pandemie 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 het leasecontract na te komen. De betalingsachterstanden zijn, uitgedrukt als percentage van het balanstotaal, opgenomen in de tabel hieronder.

Betalingsachterstanden Damen Ship Lease Groep	Augustus 2019	Augustus 2020	Augustus 2021
Betalingsachterstand van huurders als percentage van balanstotaal	0,8%	1,8%	0,8%

De bovenstaande tabel laat zien dat de betalingsachterstanden in de recente historie beperkt zijn en ten opzichte van de piek in crisisjaar 2020 zijn gedaald. De Garant heeft altijd over ruim voldoende liquiditeiten beschikt om de rente en aflossing op de desbetreffende hypotheken 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 invoeren 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.

Van 2018 tot en met 30 juni 2021 zijn 32 schepen gekocht van Damen Shipyards Groep. Van deze schepen en van de leasecontracten die al voor 2018 zijn afgesloten zijn 30 schepen weer verkocht. Drie schepen zijn verkocht door middel van het invoeren van de terugkoopovereenkomst met de Damen Shipyards Groep, waaronder één schip door het niet uitoefenen van de koopoptie door de huurder.

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 2021 tot en met 2024, 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 kleiner wordt (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 zes jaar, waarmee de voorzieningen uitkomen op gemiddeld 0,6% van het balanstotaal. Er is geen

rekening gehouden met een vrijval van voorzieningen. Gezien de goede ervaringscijfers, de hoge aanbetalings- en hoge aflossingspercentages van huurders en doordat de taxatiewaarden van de schepen significant hoger zijn dan de uitstaande leaseverplichting zijn geen voorzieningen geprognoseerd voor Bravo Ship Lease Holding B.V. en Africa Ship Lease Holding B.V.

Aangezien 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) zijn voorzieningen getroffen die in lijn zijn met de ervaringscijfers van Damen Ship Lease Holding B.V. over de afgelopen zes jaar, waarmee de voorzieningen uitkomen op gemiddeld 0,6% van het balanstotaal. Voor de scenario-specifieke voorzieningen voor Global Ship Lease Holding B.V. verwijzen wij naar de scenario-specifieke aannames en hypothesen zoals omschreven in het hiernavolgende. Hogere voorzieningen kunnen resulteren in verliezen en verminderde kredietwaardigheid van de Damen Ship Lease Groep.

- **Operational lease contract van Global Ship Lease Holding B.V.**
Voor het operational leasecontract dat aangegaan is door Global Ship Lease Holding B.V. wordt uitgegaan van een verkoop van het betreffende schip in 2021. Indien de verkoop na 2021 plaatsvindt zal dit tot een verschuiving in het resultaat leiden ten opzichte van de prognose naar dat latere moment van verkopen van het schip.

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 bankfinancieringen Damen Ship Lease Holding B.V. en Bravo Ship Lease Holding B.V.**
Voor Damen Ship Lease Holding B.V. en Bravo Ship Lease Holding zijn geen nieuwe leases geprognoseerd, aangezien er geen bankfinanciering voor nieuwe leases beschikbaar is.
- **Nieuwe leasecontracten Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.**
Voor geprognoseerde leasecontracten waar (i) nog geen getekend leasecontract of (ii) nog geen concrete onderhandelingen zijn aangevangen met het oog op het afsluiten van een leasecontract, zijn behoudende margeverwachtingen gehanteerd.
- **Aangekondigde beëindiging van leasecontracten**
Leasecontracten waarvan bestaande huurders hebben aangegeven op korte termijn het leasecontract te willen beëindigen door middel van een herfinanciering zijn als dusdanig geprognoseerd. Dit betreft zes leasecontracten

van de in totaal 32 leasecontracten. Naast reguliere afloop van leasecontracten is dit de reden voor de weergegeven daling van het balanstotaal en het resultaat na belastingen in 2021 ten opzichte van 2020 zoals weergegeven in de grafieken in 9.3.5. Dit geldt voor alle scenario's. Voor de overige lopende leasecontracten en voor toekomstige leasecontracten 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 zal dit resulteren in een lagere netto-omzet en resultaat na belastingen dan geprognosticeerd.

• **Valutaontwikkelingen**

Voor Africa Ship Lease Holding B.V. worden sommige leasecontracten in US-Dollars afgesloten. Toekomstige transacties worden omgerekend tegen een wisselkoers van EUR/US-Dollar 1,18. 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 bankfaciliteit in US-Dollar afgesloten kunnen worden. Tegenover de huidige uitstaande leaseverplichting van US-Dollar 10,9 miljoen staat US-Dollar 10,1 miljoen aan bankleningen, waarmee de netto positie in US-Dollar 0,8 miljoen bedraagt. Dit vertegenwoordigt 0,7% van de totale portefeuille aan leasecontracten.

• **Maximale uitgiftebedrag Obligatielening**

Er wordt uitgegaan van een uitgifte van de Obligatielening voor het maximale uitgiftebedrag van € 15 miljoen op de Ingangsdatum. De bestuurders hebben invloed op het maximale uitgiftebedrag en een beperkte invloed op het aantal Inschrijvingen voor de Obligatielening.

9.3.3. Resultaatprognose Garant

Resultaatprognose bij het groeiscenario

De onderstaande tabel toont de geconsolideerde resultaatprognose van de Garant in het groeiscenario vanaf 2021 tot en met 2024.

Garant prognose resultaat na belastingen (in Euro's) – groei-scenario	2021	2022	2023	2024
Resultaat na belastingen*	2.757.037	2.633.678	3.216.828	3.150.378
Af: effectieve Rente Obligatie na belasting**	-/- 518.578	-/- 778.096	-/- 827.000	-/- 827.000
TOTAAL	2.238.459	1.855.582	2.389.828	2.323.378

* 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 2019 Obligatielening.

Groei leaseportefeuille bij het groeiscenario

Voor de geconsolideerde resultaatprognose in het groeiscenario wordt uitgegaan van het volgende aantal leasecontracten per Leasebedrijf. Hierbij wordt alleen gekeken naar Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. omdat voor Damen Ship Lease Holding B.V. en Bravo Ship Lease Holding B.V. geen bankfinanciering voor nieuwe leases beschikbaar is.

Africa Ship Lease Holding prognose aantal leasecontracten – groeiscenario	2021	2022	2023	2024
Aantal leasecontracten per jaareinde	12	14	15	17

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Eén nieuw schip in 2021 met een nieuwbouwwaarde van € 6,8 miljoen, waarvan het leasecontract al getekend is en het aflopen in 2021 van het leasecontract van één schip;
- Vijf nieuwe schepen in 2022 met een nieuwbouwwaarde van € 23,2 miljoen, waarvan voor twee schepen met een totale nieuwbouwwaarde van € 8,2 miljoen al concrete onderhandelingen met het oog op het afsluiten van een leasecontract gevoerd worden en het aflopen in 2022 van de leasecontracten van drie schepen;
- Vier nieuwe schepen in 2023 met een nieuwbouwwaarde van € 18,5 miljoen en het aflopen in 2023 van de leasecontracten van drie schepen; en
- Vier nieuwe schepen in 2024 met een nieuwbouwwaarde van € 18,5 miljoen en het aflopen in 2024 van de leasecontracten van twee schepen.

Global Ship Lease Holding prognose aantal leasecontracten – groeiscenario	2021	2022	2023	2024
Aantal leasecontracten per jaareinde	7	13	17	17

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Zes nieuwe schepen in 2021 met een nieuwbouwwaarde van € 23,4 miljoen, waarvan één leasecontract met een nieuwbouwwaarde van € 2,4 miljoen in de eerste helft van 2021 getekend en ingegaan is en waarvan vier andere leasecontracten met een totale nieuwbouwwaarde van

- € 22,8 miljoen getekend zijn en het aflopen in 2021 van de leasecontracten van twee schepen;
- Zes nieuwe schepen in 2022 met een nieuwbouwwaarde van € 27,4 miljoen waarvoor alle zes al onderhandelingen met het oog op het afsluiten van een leasecontract gevoerd worden;
- Vier nieuwe schepen in 2023 met een nieuwbouwwaarde van € 24,7 miljoen, waarvan voor één schip (€ 7,0 miljoen) al concrete onderhandelingen met het oog op het afsluiten van een leasecontract gevoerd worden; en
- Eén nieuw schip in 2024 met een nieuwbouwwaarde van € 4,2 miljoen en het aflopen in 2024 van het leasecontract van één schip.

• **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:

- Door de COVID-19 pandemie zijn investeringen in de scheepsmarkt, bijvoorbeeld door potentiële huurders van schepen, uitgesteld. Door de onzekerheid die verband houdt met de pandemie was er tijdelijk sprake van een uitstel van investeringen die zien op de vervanging en nieuwbouw van schepen. Het is de verwachting dat nu de gevolgen voor de scheepsmarkt van de COVID-19 pandemie duidelijker zijn geworden deze tendens in de komende jaren verandert en zal resulteren in een verhoogde vraag naar nieuwe schepen in de periode 2022 – 2024.
- 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 Organization. Het is de verwachting dat met het oog op de voorgaande ontwikkelingen er in de periode 2022 – 2024 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 leasecontracten 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 kleiner als gevolg van minder gunstige marktomstandigheden dan geprognosticeerd voor het groeiscenario.

• **Bankfaciliteiten Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.**

Voor Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. is uitgegaan van (i) een verhoging van de bankfaciliteiten per 30 juni 2022 van (a) € 32 miljoen naar € 45 miljoen voor Africa Ship Lease Holding B.V. en (b) van € 35 miljoen naar € 50 miljoen voor Global Ship Lease Holding B.V. met (ii) een beschikbaarheid tot en met 31 december 2024 tegen dezelfde (rente)tarieven.

Indien de bankfaciliteiten niet verhoogd en/of verlengd 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 bankfaciliteiten**

De beschikbaarheid van de bankfaciliteiten voor Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. wordt geprognosticeerd tot en met 31 december 2024 tegen dezelfde (rente-)tarieven. Indien de bankfaciliteiten niet verlengd worden zal de beoogde ontwikkeling van de portefeuille, zoals geprognosticeerd in dit scenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-) tarieven zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

• **Beëindiging leasecontracten**

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

Indien deze aanname 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 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.

De kosten bestaan grotendeels uit rentelasten die daarmee afhankelijk zijn van de omvang van de leaseportefeuille en de daarmee samenhangende uitstaande bankfinanciering. 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 groeiscenario uitgegaan wordt van een groei van de leaseportefeuille zullen de operationele kosten en financiële lasten ook overeenkomstig toenemen.

- Voorzieningen Global Ship Lease Holding B.V.**
In het groeiscenario zijn voorzieningen geprognosticeerd van gemiddeld 0,6% van het gemiddelde balanstotaal.

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**
De Obligatie zal in het geheel worden afgelost aan het einde van de looptijd.

Resultaatprognose bij het stabielscenario

De onderstaande tabel toont de geconsolideerde resultaatprognose van de Garant in het stabielscenario vanaf 2021 tot en met 2024.

Garant - prognose resultaat na belastingen (in Euro's) – stabielscenario	2021	2022	2023	2024
Resultaat na belastingen*	2.754.676	1.969.764	1.933.984	2.058.839
Af: effectieve Rente Obligatie na belasting**	-/- 518.578	-/- 778.096	-/- 170.750	0
TOTAAL	2.236.098	1.191.668	1.763.234	2.058.839

* 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 2019 Obligatielening.

Ontwikkeling leaseportefeuille bij het stabielscenario

De bovenstaande resultaatprognoses voor het stabielscenario zijn gebaseerd op de onderstaande geprognosticeerde stabiliteit van de leaseportefeuille.

Africa Ship Lease Holding prognose aantal leasecontracten – stabiel-scenario	2021	2022	2023	2024
Aantal leasecontracten per jaareinde	12	12	11	13

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Één nieuw schip in 2021 met een nieuwbouwwaarde van € 6,8 miljoen, waarvan het leasecontract is getekend en het aflopen in 2021 van het leasecontract van één schip;
- Drie nieuwe schepen in 2022 met een nieuwbouwwaarde van € 13,2 miljoen, waarvan voor twee schepen met een totale nieuwbouwwaarde van € 8,2 miljoen al concrete onderhandelingen met het oog op het afsluiten van een leasecontract gevoerd worden en het aflopen in 2022 van de leasecontracten van drie schepen;
- Twee nieuwe schepen in 2023 met een nieuwbouwwaarde van € 8,5 miljoen en het aflopen in 2023 van de leasecontracten van drie schepen; en
- Vier nieuwe schepen in 2024 met een nieuwbouwwaarde van € 18,5 miljoen en het aflopen in 2024 van de leasecontracten van twee schepen.

Global Ship Lease Holding prognose aantal leasecontracten – stabiel-scenario	2021	2022	2023	2024
Aantal leasecontracten per jaareinde	7	11	12	12

In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:

- Zes nieuwe schepen in 2021 met een nieuwbouwwaarde van € 23,4 miljoen, waarvan één leasecontract met een nieuwbouwwaarde van € 2,4 miljoen in de eerste helft van 2021 getekend en ingegaan is en waarvan vijf andere leasecontracten met een totale nieuwbouwwaarde van € 21 miljoen getekend zijn en het aflopen in 2021 van de leasecontracten van twee schepen;
- Vier nieuwe schepen in 2022 met een nieuwbouwwaarde

- van € 17,4 miljoen waarvoor alle vier al onderhandelingen met het oog op het afsluiten van een leasecontract gevoerd worden;
- Één nieuw schip in 2023 met een nieuwbouwwaarde van € 7,0 miljoen, waarvoor al onderhandelingen met het oog op het afsluiten van een leasecontract gevoerd worden; en
- Één nieuw schip in 2024 met een nieuwbouwwaarde van € 4,2 miljoen en het aflopen in 2024 van het leasecontract van één schip.

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:

- Door de COVID-19 pandemie zijn investeringen in de scheepsmarkt, bijvoorbeeld door potentiële huurders van schepen, uitgesteld. Door de onzekerheid die verband houdt met de pandemie was er tijdelijk sprake van een uitstel van investeringen die zien op de vervanging en nieuwbouw van schepen. Het is de verwachting dat nu de gevolgen voor de scheepsmarkt van de COVID-19 pandemie duidelijker zijn geworden deze tendens in de komende jaren verandert en zal resulteren in een verhoogde vraag naar nieuwe schepen in de periode 2022 – 2024.
- 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 Organization. Het is de verwachting dat met het oog op de voorgaande ontwikkelingen er in de periode 2022 – 2024 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 leasecontracten 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 omvang kleiner wordt als gevolg van minder gunstige marktomstandigheden dan zoals die geprognosticeerd zijn voor het stabielscenario.

- Bankfaciliteiten Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.**
Voor Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. is uitgegaan van het huidige maximum van de bankfaciliteiten, namelijk € 32 miljoen voor Africa Ship Lease Holding B.V. en € 35 miljoen voor Global Ship Lease Holding B.V.

- Beschikbaarheid bankfaciliteiten**
De beschikbaarheid van de bankfaciliteiten voor Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. wordt geprognosticeerd tot en met 31 december 2024 tegen dezelfde (rente-)tarieven. In het stabielscenario wordt aangenomen dat er weliswaar banken bereid gevonden worden om een bankfaciliteit te verlengen en/of te verstrekken maar voor een kleinere faciliteit dan aangenomen in het groeiscenario. Dit zal tot gevolg hebben dat er minder leasecontracten aangegaan kunnen worden door de Damen Ship Lease Groep dan er vraag van huurders uit de markt is.

Indien de bankfaciliteiten niet verlengd worden zal de beoogde ontwikkeling van de portefeuille, zoals geprognosticeerd in dit scenario, niet verwezenlijken. Een verandering in (rente-)tarieven zal resulteren in afwijkingen in de daadwerkelijke resultaten ten opzichte van de prognose.

- Operationele kosten en financiële lasten**
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.

De kosten bestaan grotendeels uit rentelasten die daarmee afhankelijk zijn van de omvang van de leaseportefeuille en de daarmee samenhangende uitstaande bankfinanciering. 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 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 Global Ship Lease Holding B.V.**
In het stabielscenario zijn voorzieningen geprognosticeerd van gemiddeld 0,7% van het gemiddelde balanstotaal.

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**
De Obligatielening zal in het stabielscenario één jaar na uitgifte van de Obligatielening in het geheel worden afgelost omdat de inzet van dit financieringsinstrument niet meer noodzakelijk is, zie voor meer informatie en een onderbouwing paragraaf 4.1.

Resultaatprognose bij het krimpscenario
De onderstaande tabel toont de geconsolideerde resultaatprognose van de Garant in het krimpscenario vanaf 2021 tot en met 2024.

Garant - prognose resultaat na belastingen (in Euro's) – krimp-scenario	2021	2022	2023	2024
Resultaat na belastingen*	2.744.575	1.212.333	752.370	272.487
Af: effectieve Rente Obligatie na belasting**	-/- 518.578	-/- 778.096	-/- 170.750	0
TOTAAL	2.225.997	434.237	581.620	272.487

* 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 2019 Obligatielening.

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

Africa Ship Lease Holding prognose aantal leasecontracten – krimp-scenario	2021	2022	2023	2024
Aantal leasecontracten per jaareinde	12	9	6	5

- In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:
- Één nieuw schip in 2021 met een nieuwbouwwaarde van € 6,8 miljoen, waarvan het leasecontract al getekend is;
 - Het aflopen van de leasecontracten van drie schepen in 2022;
 - Het aflopen van de leasecontracten van drie schepen in 2023; en
 - Het aflopen van het leasecontract van één schip in 2024.

Global Ship Lease Holding prognose aantal leasecontracten – krimp-scenario	2021	2022	2023	2024
Aantal leasecontracten per jaareinde	6	6	6	5

- In de bovenstaande tabel wordt uitgegaan van:
- Vijf nieuwe schepen in 2021 met een nieuwbouwwaarde van € 22,8 miljoen, waarvan één leasecontract met een nieuwbouwwaarde van € 2,4 miljoen in de eerste helft 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 Organization. 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 de leaseportefeuille van de Damen Ship Lease Groep hier geen profijt van zal kunnen hebben en af zal nemen.

- **Bankfaciliteiten Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V.**
Voor Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. is uitgegaan van het huidige maximum van de bankfaciliteiten, namelijk € 32 miljoen voor Africa Ship Lease Holding B.V. en € 35 miljoen voor Global Ship Lease Holding B.V. die echter enkel nog benut worden door lopende leasecontracten en getekende leasecontracten die nog in moeten gaan.

- **Beschikbaarheid bankfaciliteiten**
De beschikbaarheid van de bankfaciliteiten voor Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. wordt geprognosticeerd tot en met 31 december 2024 tegen dezelfde (rente-)tarieven. In het krimpscenario wordt aangenomen dat er geen bank bereid gevonden wordt om een bankfaciliteit te verlengen en/of verstrekken. Aangenomen wordt dat dit tot gevolg heeft dat er, na afloop van de periode waarin nieuwe schepen gefinancierd kunnen worden onder de bestaande bankfaciliteiten van Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V., geen nieuwe schepen meer gefinancierd kunnen worden anders dan met eigen vermogen van de Damen Ship Lease Groep.

- **Operationele kosten en financiële lasten**
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.

De kosten bestaan grotendeels uit rentelasten die daarmee afhankelijk zijn van de omvang van de leaseportefeuille en de daarmee samenhangende uitstaande bankfinanciering. De overige bedrijfskosten hangen ook samen met de omvang van de leaseportefeuille omdat deze worden berekend als een vast percentage van de omvang van de 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 Global Ship Lease Holding B.V.**
In het krimpscenario zijn voorzieningen geprognosticeerd van gemiddeld 0,8% van het gemiddelde balanstotaal.

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**
De Obligatielening zal in het krimpscenario één jaar na uitgifte van de Obligatielening in het geheel worden afgelost omdat de inzet van dit financieringsinstrument niet meer noodzakelijk is, zie voor meer informatie en een onderbouwing paragraaf 4.1.

9.3.4. Resultaatprognose DSLF
Resultaatprognose bij het groeiscenario
De onderstaande tabel toont de enkelvoudige resultaatprognose van DSLF in het groeiscenario vanaf 2021 tot en met 2024.

DSLF prognose resultaat na belastingen (in Euro's)	2021	2022	2023	2024
Damen Ship Lease Finance B.V.	24.850	25.197	28.667	28.667

Het resultaat in de jaren 2021 tot en met 2024 bestaat uit de netto rentemarge verminderd met kosten en belastingen.

Resultaatprognose bij het krimpscenario en stabielscenario
De onderstaande tabel toont de enkelvoudige resultaatprognose van DSLF in het stabielscenario en krimpscenario vanaf 2021 tot en met 2024.

DSLF prognose resultaat na belastingen (in Euro's)	2021	2022	2023	2024
Damen Ship Lease Finance B.V.	24.850	25.197	-64.722	-1.000

Het resultaat in de jaren 2021 tot en met 2024 bestaat uit de netto rentemarge verminderd met kosten en belastingen.

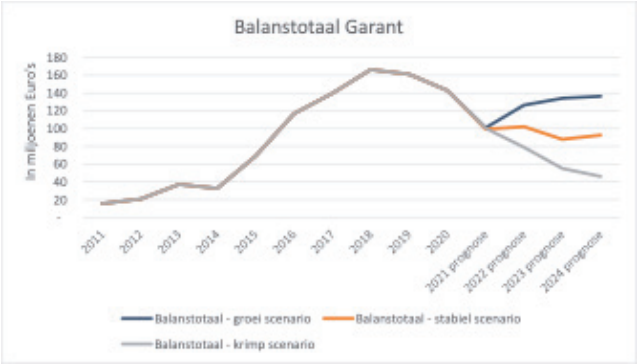
Aannames en hypothesen
Vanwege de beperkte activiteiten van DSLF en haar afhankelijkheid van de Garant zijn de aannames en hypothesen die gelden voor alle scenario's zoals omschreven in paragraaf 9.3.3 en de scenario-specifieke aannames en hypothesen ten aanzien van de resultaatprognose van de Garant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

Daarnaast wordt aangenomen dat DSLF voldoende liquide en solvabel zal zijn om de betaling van de Rente tijdig te

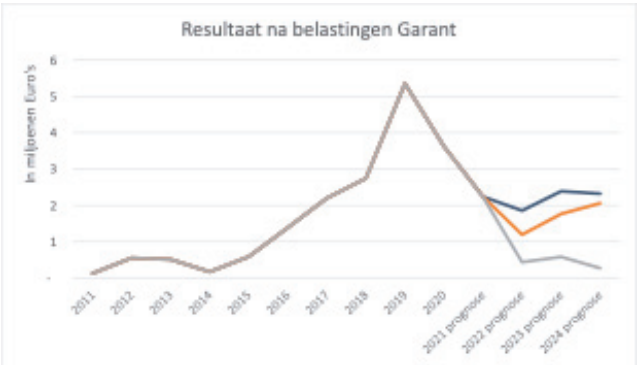
verrichten. De bestuurders van de Garant kunnen hier invloed op uitoefenen door vanuit de Garant de rente op de intra-groep lening tijdig te betalen, door middel van cash management en het al dan niet verrichten van kapitaalstortingen en/of uitkeren van dividenden vanuit DSLF.

9.3.5. Balanstotaal en resultaatontwikkelingen

De onderstaande grafieken tonen de balanstotaal- en resultaatontwikkelingen voor de Garant in (i) de periode 2011 tot en met 2020 en (ii) de prognoses voor de verschillende scenario's.



Het balanstotaal laat een daling zien in 2020 en 2021 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 2021. 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 licht herstel van de winstgevendheid. Zoals beschreven in paragraaf 9.3.3 en paragraaf 9.3.4 is zowel in het stabielscenario als in het krimpscenario rekening gehouden met aflossing van de intra-groep lening door de Garant in februari 2023, daarmee zullen rentelasten wegvallen, wat in het geval van het stabielscenario resulteert in een herstel van de winstgevendheid na 2022.

9.4. Informatie over de garantie

9.4.1. Aard en omvang van de vermogensinstandhoudingsovereenkomst

DSLIF 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. DSLIF beschikt daarom in beginsel niet over fondsen waarmee zij haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. Dat kan een risico zijn wanneer DSLIF 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. DSLIF 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 beschikt van een vergunninghoudende bank of van haar moedermaatschappij voor alle verplichtingen die ontstaan zijn door het aantrekken van gelden. In dit kader maakt DSLIF gebruik van een zogenaamde 'vermogensinstandhoudingsovereenkomst' in de zin van artikel 3:2 lid 1 sub e Wft.

Een vermogensinstandhoudingsovereenkomst in zin van artikel 3:2 lid 1 sub e Wft is overeenkomst op grond waarvan een moedermaatschappij (in dit geval de Garant) de onvoorwaardelijke verplichting heeft de concernfinancieringsmaatschappij (in dit geval DSLIF) 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 DSLIF 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 DSLIF. Obligatiehouders kunnen daarom niet rechtstreeks een beroep doen op de rechten en plichten die in de vermogensinstandhoudingsovereenkomst zijn opgenomen.



10.1. Algemeen

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen van het participeren in de Obligatielening die door DSLIF 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 te worden te zijn voor werkzaamheden al dan niet voortvloeiende uit een dienstbetrekking van de Participant of een daaraan verbonden lichaam;
- Een natuurlijk persoon die een aanmerkelijk belang, of een rechtspersoon die een fictief 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, en in het geval van een natuurlijk persoon,

- zijn of haar echtgenoot of echtgenote, geregistreerd partner, overige familieleden of overige personen behorend tot het huishouden van de aandeelhouder, 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 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 DSLIF in de zin van de Wet bronbelasting 2021; of
- Een entiteit die inwoner is van Aruba, Curaçao of Sint Maarten waarvan de Obligaties toerekenbaar zijn aan een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Bonaire, Sint Eustatius of Saba, door middel waarvan de werkzaamheden van de onderneming geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend.

Buiten Nederland woonachtige natuurlijke personen en buiten Nederland gevestigde rechtspersonen die overwegen in de Obligatielening te participeren, raden wij aan hun eigen belastingadviseur te raadplegen.

DSLIF is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. DSLIF biedt beleggers de mogelijkheid om in DSLIF te investeren door uitgifte van Obligaties. DSLIF zal op haar beurt de ingeleende gelden doorlenen aan vennootschappen binnen de Damen Ship Lease Groep, waar DSLIF onderdeel van uitmaakt. Binnen de Damen Ship Lease Groep zullen de gelden gebruikt worden voor het 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen.

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 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 DSLIF

10.2.1. Vennootschapsbelasting

DSLIF is een Nederlandse besloten vennootschap en is opgericht in Nederland. DSLIF is op grond van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. DSLIF vormt een fiscale eenheid met DSLC in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. De fiscale eenheid waartoe DSLIF behoort, dient jaarlijks een aangifte vennootschapsbelasting in. Eventuele winsten op het niveau van de fiscale eenheid zijn belast met vennootschapsbelasting.

Eventuele verliezen op het niveau van de fiscale eenheid kunnen onder voorwaarden worden verrekend met de winsten over het boekjaar voorafgaande aan het verliesjaar en de zes boekjaren volgend op het verliesjaar. Vanaf 2022 treden nieuwe verliesverrekeningsregels in de vennootschapsbelasting in werking, waardoor verliesverrekening per fiscaal jaar wordt gemaximeerd tot 50% van de belastbare winst, waarbij een bedrag tot € 1 miljoen in ieder geval nog verrekenbaar blijft. Voor verliesverrekening

beschikbare verliezen zijn vanaf 1 januari 2022 onbeperkt in de tijd verrekenbaar.

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). Gezien de aannames met betrekking tot de typen Participanten zoals omschreven in hoofdstuk 10.1 worden in dit hoofdstuk niet de fiscale aspecten behandeld voor een Participant waarbij de Obligaties worden belast in Box 2.

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 2021 per inkomensschijf luiden als volgt:

Belastingschijf	Belastbaar inkomen	Belastingtarief
1	Tot en met € 68.507	37,10 %
2	Meer dan € 68.507	49,50 %

Box 3

De vermogensrendementsheffing in Box 3 wordt bepaald aan de hand van drie schijven met ieder een vastgesteld fictief rendementspercentage. De daadwerkelijk behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden als zodanig niet belast. De rendementen voor 2021 per vermogensschijf luiden als volgt:

Vermogens-schijf	Vermogen (na aftrek heffingsvrij vermogen)	Vastgesteld fictief rendementspercentage	Effectieve belastingdruk (31% heffing over fictief rendement, schijven cumuleren)
1	Tot en met € 50.001	1,898 %	0,59%
2	Meer dan € 50.001 tot en met € 950.001	4,501 %	1,39%
3	Meer dan € 950.001	5,69%	1,76%

Het belastingtarief in Box 3 bedraagt 31% (2021) en het heffingsvrij vermogen (een vast bedrag van het vermogen is vrijgesteld van belasting) bedraagt € 50.000 (2021) per persoon.

Bij het bepalen van de rendementsgrondslag worden bezittingen en schulden in aanmerking genomen tegen de waarde in het economische verkeer. Schulden komen slechts in mindering op de waarde van de bezittingen voor zover deze meer bedragen dan € 3.200 (2021). Bij fiscale partners geldt onder voorwaarden een gezamenlijke drempel van € 6.400 (2021). Van de aldus berekende grondslag wordt € 50.000 (2021) 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.

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 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 onder andere exploitatiekosten etc.). Het standaardtarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 25% (2021). Daarnaast geldt een 'opstarttarief' van 15% (2021) voor de belastbare winst tot en met € 245.000. Op basis van de huidige fiscale beleidsplannen, is het de verwachting dat de belastingtarieven voor 2022 ongewijzigd blijven. Het opstarttarief wordt in 2022 toegepast tot een belastbare winst van € 395.000.

10.4. Bronbelasting

Bij het uitbetalen van de Rente aan Nederlandse Participanten zal geen bronbelasting ingehouden worden. Vanaf 1 januari 2021 kent Nederland een conditionele bronheffing van 25% (2021) op rente welke direct of indirect wordt betaald aan rechtspersonen gevestigd in bepaalde laagbelastende landen. 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. DSLIF zal geen aanvullende betalingen verrichten aan de Participant in verband met eventuele bronheffing op de Rente.



11

Het Prospectus

11.1. Verantwoordelijkheid

DSLIF, Damen Ship Lease Finance B.V., statutair gevestigd te Gorinchem, is als enige verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Prospectus.

DSLIF 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 zullen worden geactualiseerd zodra daartoe aanleiding bestaat. DSLIF zal, indien zich naar het oordeel van DSLIF 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 DSLIF dit supplement op de Website. Informatie over de actualiteit van het Prospectus kan worden ingewonnen bij DSLIF.

De informatie op de Website waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, met uitzondering van de informatie opgenomen in paragraaf 4.5.4 (Documenten opgenomen door verwijzing), maakt geen deel uit van dit Prospectus en is niet door de AFM goedgekeurd of gecontroleerd.

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. DSLIF verklaart hierbij dat deze Prospectus ter goedkeuring is voorgelegd aan de AFM en dat de goedkeuring van de AFM op

15 december 2021 is verkregen.

DSLFF 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 DSLFF 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 DSLFF is niemand gemachtigd met betrekking tot DSLFF 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 DSLFF. DSLFF 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. DSLFF verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. DSLFF 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. DSLFF, 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 DSLFF 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 twee 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.



12.1. Juridisch adviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
www.pwc.com

12.2. Accountant

Van Noordenne Accountants
Kleine Landtong 15
4201 HL Gorinchem
www.vannoordenneaccountants.nl

12.3. Administrateur

Van Noordenne Accountants
Kleine Landtong 15
4201 HL Gorinchem
www.vannoordenneaccountants.nl

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.

2019 Obligatie	De door DSLF in februari 2019 in het kader van een obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk.
2019 Obligatielening	De door DSLF in februari 2019 uitgegeven obligatielening die is onderverdeeld in de 2019 Obligaties.
Accountant	Van Noordenne Accountants, de accountant van DSLF en de Damen Ship Lease Groep.
Administrateur	Van Noordenne Accountants.
Additionele Obligaties	De door DSLF uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk, welke uitgegeven zijn aan Geïnteresseerden na een Additionele Inschrijvingsperiode.
Additionele Inschrijvingsperiode	De periode zoals bepaald door DSLF waarin Geïnteresseerden zich kunnen Inschrijven voor Additionele Obligaties.
Aflossing	De terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door DSLF.
Aflossingsdatum	De datum waarop de Obligatielening afgelost zal zijn, naar verwachting 28 februari 2025.
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 Holding	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.
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.
DSLIF	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) Hoofdsom	Een natuurlijk- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt. Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening start.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven door middel van het invullen en digitaal verzenden van het inschrijfformulier op de Website.
Inschrijvingsperiode	De periode van 15 december 2021 tot en met 31 januari 2022, behoudens verlenging, waarin Geïnteresseerden zich kunnen Inschrijven voor de Obligatielening.
Leasebedrijven	Damen Ship Lease Holding B.V., Bravo Ship Lease Holding B.V., Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V. gezamenlijk.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde drie jaar, die start op de Ingangsdatum en eindigt op de Aflossingsdatum.
Obligatie	De door DSLF uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door DSLF uit te geven obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder DSLF de Obligatielening uit geeft zoals opgenomen in Bijlage 2.
Prospectus	Het door DSLF op 15 december 2021 uitgegeven Prospectus.
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 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.
Rente Betaaldag	De dag waarop de Rente uitbetaald wordt aan de Obligatiehouders, zoals verder omschreven in paragraaf 4.3.1.
Scheepsvennootschap	Een dochtervennootschap van een Leasebedrijf dat speciaal is opgezet om één schip te verhuren.

Bijlage II: Obligatievoorwaarden

Service Provider	Damen 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 loopt in beginsel van 1 februari 2022 tot en met 7 februari 2022.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder in rekening te brengen kosten voor de tussentijdse overdracht van zijn Obligaties.
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.
Wachtlĳst	De door de Administrateur bijgehouden lijst van Obligatiehouders en Geïnteresseerden die tussentijds Obligaties willen (ver)kopen.
Website	www.damenshipleasefinance.nl

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.

2019 Obligatie	De door DSLF in februari 2019 in het kader van een obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk
2019 Obligatielening	De door DSLF in februari 2019 uitgegeven obligatielening die is onderverdeeld in de 2019 Obligaties.
Accountant	Van Noordenne Accountants, de accountant van DSLF en de Damen Ship Lease Groep.
Additionele Inschrijvingsperiode	De periode zoals bepaald door DSLF waarin Geïnteresseerden zich kunnen Inschrijven voor Additionele Obligaties.
Additionele Obligaties	De door DSLF uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk, welke uitgegeven zijn aan Geïnteresseerden na een Additionele Inschrijvingsperiode.
Administrateur	Van Noordenne Accountants.
Aflossing	De terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door DSLF.
Aflossingsdatum	De datum waarop de Obligatielening afgelost zal zijn, naar verwachting 28 februari 2025.
AFM	De Stichting Autoriteit Financiële Markten.
Bankrekening	De bankrekening van DSLF bij de ING Bank N.V. bank, met IBAN-nummer: NL37 INGB 0008 7459 41.
Belastingen	De belastingen als bedoeld in artikel 7.1 van deze Obligatievoorwaarden.
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt
Damen Ship Lease Group.	De groep van vennootschappen waarmee de Uitgevende Instelling in een groep is verbonden, met DSLC 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 Group.
Euro of euro	De euro, ook aangeduid met “€”, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Garant	Damen Ship Lease Coöperatie U.A.
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.

Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijk- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening start.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven door middel van het invullen en digitaal verzenden van het inschrijfformulier op de Website.
Inschrijvingsperiode	De periode van 15 december 2021 tot en met 31 januari 2022, behoudens verlenging, waarin Geïnteresseerden zich kunnen Inschrijven voor de Obligatielening.
Leasebedrijven	Damen Ship Lease Holding B.V., Bravo Ship Lease Holding B.V., Africa Ship Lease Holding B.V. en Global Ship Lease Holding B.V., gezamenlijk.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde drie jaar, die start op de Ingangsdatum en eindigt op de Aflossingsdatum.
Obligatie	De door DSLF uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 3.000 per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door DSLF uit te geven obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder DSLF de Obligatielening uitgeeft zoals hierin is opgenomen.
Prospectus	Het door DSLF op 15 december 2021 uitgegeven Prospectus.
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 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.
Scheepsvennootschap	Een dochtervennootschap van een Leasebedrijf dat speciaal is opgezet om één schip te verhuren.
Service Provider	Damen 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 loopt in beginsel van 1 februari 2022 tot en met 7 februari 2022.

Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder in rekening te brengen kosten voor de tussentijdse overdracht van zijn Obligaties.
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.
Vergadering van Obligatiehouders Wachlijst	De vergadering van Obligatiehouders. De door de Administrateur bijgehouden lijst van Obligatiehouders en Geïnteresseerden die tussentijds Obligaties willen (ver)kopen.
Website	www.damenshipleasefinance.nl

2. Doel

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling maximaal € 15 miljoen aan te trekken om de Damen Ship Lease Group te financieren. Met de Obligatielening wil de Uitgevende Instelling in het bijzonder voorzien in het minimale 20% tot 25% Garantievermogen dat de Leasebedrijven nodig hebben voor de financiering van de aankoop van schepen en het herfinancieren van de 2019 Obligatielening.

3. Obligatielening

- 3.1. De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2. De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal € 15.000.000 (vijftien miljoen Euro), verdeeld in maximaal 5.000 obligaties van nominaal € 3.000 (drieduizend Euro) per stuk, genummerd van 1 tot en met 5.000.
- 3.3. De Obligatielening heeft een Looptijd van drie jaar die start op de Ingangsdatum.
- 3.4. De Obligaties 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 Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties 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 Wachlijst onderhouden om Obligatiehouders die Obligaties gedurende de Looptijd willen verkopen of (bij)kopen te faciliteren. Aanmelding voor de Wachlijst 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 aanbidding en uitgifte van de Obligatielening 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. Indien en voor zover na verloop van de Inschrijvingsperiode niet het maximaal beoogde bedrag van € 15 miljoen opgehaald is door het uitgeven van de Obligaties, is de Uitgevende Instelling gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus bevoegd om te besluiten tot de uitgifte van een zodanig aantal Additionele Obligaties zodat samen met de Obligaties het maximaal beoogde bedrag van € 15 miljoen opgehaald wordt. 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 Obligaties

- 4.1. Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewijs proces op de Website.
- 4.2. Het minimum aantal Obligaties waarvoor kan worden

- ingeschreven is één (1) Obligatie.
- 4.3. Inschrijving op de Obligaties is slechts mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling, op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in artikel 4.5 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 Inschrijvers informeren of en, zo ja, hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen. Tevens wordt dan ook het totaalbedrag en de Ingangsdatum van de Obligatielening vastgesteld.
- 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 betaalinstructions 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. Indien en voor zover DSLF daartoe, op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in paragraaf 3.8, besloten heeft zal een Additionele Inschrijvingsperiode bepaald worden door DSLF. De bepalingen uit dit hoofdstuk 4 zullen van overeenkomstige toepassing zijn op Additionele Obligaties. 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 7,0% op jaarbasis, 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 2023.
- 6.2. De Hoofdsom van de Obligatie wordt na afloop van de Looptijd afgelost.
- 6.3. 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.

- 6.4. Er vinden geen tussentijdse aflossingen plaats behoudens in geval van overlijden van een Obligatiehouder of Aflossing van de gehele Obligatielening door de Uitgevende Instelling.
- 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 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.
- 6.7. De Uitgevende Instelling heeft geen inkoopplicht ten aanzien van de Obligaties.

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:
- a. 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;
 - b. de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt of surseance van betaling wordt verleend; of
 - c. 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 (1/10e) 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 en Additionele 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 Obligatielening 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.



Damen Ship Lease Finance b.v.

Avelingen-West 20
4202 MS Gorinchem

info@damenshipleasefinance.nl
damenshipleasefinance.nl