

7. Risicofactoren

Deze paragraaf beschrijft de risicofactoren die van toepassing zijn op het kopen van (Bedrijfs)Obligaties Old Liquors Invest B.V., verder in dit Informatie Memorandum ook genoemd: Old Liquors Invest (zonder toevoeging van de afkorting B.V.). De belangrijkste risicofactoren voor de Obligatiehouders zijn:

7.1 Operationele risico's

Operationele risico's zijn risico's van verlies door falende interne en/of externe processen, mensen, of IT- en software systemen en door externe gebeurtenissen. Echter, als de systemen en back-up systemen (tijdelijk) niet meer beschikbaar zijn, bijvoorbeeld door problemen met hardware, met elektriciteit en/of brand dan zal Old Liquors Invest (tijdelijk) moeten terugvallen op handmatige administratie.

7.2 Risico van technische tekortkomingen

De website en digitale systemen van Old Liquors Invest worden regelmatig aangepast om nog beter risico's te beheersen, systemen te optimaliseren en om de klanten van optimale informatie te voorzien. Echter, een aanpassing op de website van Old Liquors Invest die tot verbetering zou moeten leiden, kan een verslechtering blijken te zijn. Old Liquors Invest maakt gebruik van externe opslag van administratie en informatie op diverse externe computerservers. Deze servers zijn afhankelijk van mensen. Deze mensen kunnen fouten maken, maar kunnen ook oneerlijk zijn en trachten geld en/of goederen te onvreemden van Old Liquors Invest.

7.3 Risico op managementfouten

Er is geen gegarandeerde zekerheid dat het management van Old Liquors Invest te allen tijde foutloos zal handelen, of op een wijze die consistent is met de belangen van het bedrijf. Het management van Old Liquors Invest is zelfstandig bevoegd en in staat om keuzes te maken die fout kunnen blijken te zijn en/of een negatieve invloed kunnen hebben op de waardeontwikkeling en verkoopopbrengst van de voorraad oude dranken van Old Liquors Invest.

7.4 Risico van belangenconflict

Risico op belangenconflicten tussen Old Liquors Invest en daarbij betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen enerzijds en houders van Obligaties anderzijds:

De Directiefunctie die door de uiteindelijke (natuurlijke persoon of personen) bestuurder(s) van Old Liquors Invest worden uitgeoefend en het feit dat voornoemde persoon (personen) aandelen bezit(ten) in Old Liquors Invest kunnen er toe leiden dat er theoretisch, maar ook praktisch gezien belangenconflicten kunnen ontstaan tussen de rechten en plichten die voornoemde persoon (personen) hebben jegens Old Liquors Invest, en de rechten en plichten die ontstaan jegens de Obligatiehouders en/of de andere betrokken 'Old Liquors' entiteit zoals Old Liquors Trading B.V., (verder ook te noemen Old Liquors Trading) en/of Old Liquors Collections B.V. h/o Old Liquors Magazine.

Het gegeven dat Old Liquors Invest overeenkomsten aangaat met andere 'Old Liquors' entiteiten zoals Old Liquors Trading, kan theoretisch, maar ook praktisch gezien resulteren in een potentieel belangenconflict als het gaat om de hoogte van de aankoopprijs van dranken en/of gevraagde vergoedingen voor geleverde diensten en vice versa. Om die redenen is Old Liquors Invest overeenkomsten aangegaan met Old Liquors Trading, waarin de werkafspraken en samenwerkingsvoorwaarden staan omschreven.

Met Old Liquors Trading als inkooporganisatie van dranken voor Old Liquors Invest, is een overeenkomst gesloten waarin de opdracht tot in- en verkoop van dranken en wederzijdse levering en afname van diensten uitvoerig staat beschreven. De kosten die Old Liquors Trading hiervoor aan Old Liquors Invest in rekening mag brengen en die zijn verbonden aan voornoemde overeenkomsten, zijn beschreven in de hoofdstukken 8, 15 en 16 van dit Informatie Memorandum.

Old Liquors Invest is binnen het kader van contractuele afspraken afhankelijk van Old Liquors Trading, waarmee voornoemde overeenkomsten zijn aangegaan. De naleving van de daarin overeen te komen samenwerking en dienstverlening is essentieel voor het volledig slagen van de plannen van Old Liquors Invest.

Old Liquors Invest heeft de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest opgericht om de belangen te behartigen van de Obligatiehouders. Het risico bestaat dat binnen de groep van Obligatiehouders geen personen worden gevonden die willen deelnemen in het bestuur van de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest. Indien geen of onvoldoende van de deelnemers (Obligatiehouders) zich kandidaat stelt voor een bestuursfunctie binnen de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest, heeft de vergadering van deelnemers het recht 'niet-deelnemers' als bestuurder van deze Stichting te benoemen. Old Liquors Invest zal dan eerst de deelnemers vragen of zij in hun netwerk geschikte kandidaten weten.

Als er géén of onvoldoende niet-deelnemers worden gevonden binnen het netwerk van de deelnemers zal Old Liquors Invest uit haar netwerk kandidaten voordragen. De vergadering van deelnemers van de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest die belast is met het benoemen van de bestuurders, dient er rekening mee te houden dat in deze situatie een kandidaat kan worden voorgedragen die een potentieel belangenconflict heeft, omdat deze mogelijk (te) veel aandacht heeft

voor de positie van Old Liquors Invest. Als sprake is van een belangenconflict, kan dit leiden tot een niet optimale beslissing voor de Obligatiehouders van Old Liquors Invest.

7.5 Inkooprisico

Old Liquors Invest koopt niet alleen oude dranken in bij Old Liquors Trading B.V., maar koopt ook zelf zeldzame en oude Cognac, Whisky, Armagnac, Port, Likeuren, Wijnen en overige gedestilleerde alcoholische dranken in. Deze dranken worden door Old Liquors Invest direct en/of indirect gekocht bij Old Liquors Trading, veilinghuizen, handelaren, verzamelaars en/of particulieren welke wereldwijd verspreid zijn.

Old Liquors Invest is niet in staat deze dranken vooraf fysiek te beoordelen op kwaliteit en authenticiteit. De beoordeling van de aan te kopen dranken wordt gedaan aan de hand van schriftelijke informatie zoals een veilingcatalogus, foto's en ander soort beschrijvingen. Pas nadat de dranken zijn betaald ontvangt Old Liquors Invest deze dranken van de verkopende partij en kan zij de kwaliteit en verkoopwaarde bepalen.

Het is mogelijk dat een verkopende partij niet te goedertrouw is en opzettelijk dranken levert die niet aan de beschrijving of Verkooprijpsverwachting van Old Liquors Invest voldoet. In dat geval brengen dergelijke dranken minder geld op dan de kostprijs en maakt Old Liquors Invest verlies op die transactie.

7.6 Valutarisico's

Old Liquors Invest koopt haar oude dranken zoveel mogelijk in bij Old Liquors Trading tegen euro's. De verkoopprijzen van Old Liquors Invest zijn echter ook in Amerikaanse dollars. De afgelopen periode is de Amerikaanse dollar koers flink opgelopen. Op het moment dat de Amerikaanse dollarkoers meer dan 5% in waarde daalt ten opzichte van de Euro, past Old Liquors Invest haar verkoopprijzen daarop aan. De valutarisico's worden door Old Liquors Invest niet afgedekt. Het valutarisico ligt geheel bij Old Liquors Invest. Het valutarisico heeft in dit geval een directe invloed op het resultaat van Old Liquors Old Liquors Invest.

7.7 Risico's bij operationele kosten

De operationele inkoop- en verkoopkosten worden gedragen door Old Liquors Trading. Old Liquors Invest betaalt daarvoor een kostenopslag van 10% op alle inkoopkosten die Old Liquors Trading maakt ten behoeve van de voor of namens Old Liquors Invest ingekochte dranken. Old Liquors Invest is niet verplicht deze dranken in te kopen, indien zij van mening is dat de kostprijs te hoog is.

Old Liquors Trading is niet gerechtigd haar dranken aan derden te verkopen of te leveren zonder toestemming van Old Liquors Invest. Door deze samenwerkingsconstructie beperkt Old Liquors Invest haar inkooprisico, operationele risico's en vaste kosten zoveel mogelijk, maar kan zij de risico's daarvan niet geheel uitsluiten.

7.8 Risico op juridische procedures

Old Liquors Invest loopt het risico dat rechtszaken tegen haar worden aangespannen. Ongeacht of eventuele vorderingen ontvankelijk zijn, is inherent aan een gerechtelijke procedure waarvan de uitkomst onzeker is en mogelijk leidt tot financiële schade.

De verdediging in een procedure kan kostbaar en tijdrovend zijn en er is geen garantie dat alle gemaakte kosten worden verhaald, zelfs niet wanneer Old Liquors Invest in het gelijk wordt gesteld. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat Old Liquors Invest over onvoldoende middelen komt te beschikken om Rente op de Obligaties en de Aflossing van de Obligaties te betalen.

Alle kosten die gepaard gaan bij genoemde operationele risico's kunnen ertoe leiden dat Old Liquors Invest minder geld heeft om aan haar rentebetelings- en/of Aflossingsverplichtingen jegens haar Obligatiehouders te voldoen.

7.9 Verkooprisico's

Old Liquors Invest beoogt haar oude dranken na ca. vijf jaar te verkopen tegen een hogere waarde dan de aankoopwaarde. De verkoopwaarde is afhankelijk van diverse factoren. Een van de factoren is de markt van vraag en aanbod voor oude dranken. Dit betekent dat de waarde van de oude dranken kan stijgen, maar ook kan dalen en dus dat de verkoopwaarde lager kan zijn dan de aankoopwaarde.

Old Liquors Invest heeft tot doel om de speculatief in voorraad gehouden oude dranken te gaan verkopen bij een netto waardestijging van 100% van de inkoopwaarde. Het is onzeker of een dergelijke waardestijging altijd wordt behaald. De dranken kunnen na aankoop ook in waarde dalen. Een netto waardestijging van 100% kan alleen worden behaald als de markt zich goed ontwikkelt en er ook kopers worden gevonden, en de inflatie en speculatie-verwachting wordt gerealiseerd.

De waarde van oude dranken wordt vastgesteld op basis van een momentopname tijdens een bepaalde marktsituatie. De waarde wordt niet vastgesteld op basis van en is niet gekoppeld aan de termijn van de Obligaties. Het kan gebeuren dat Old Liquors Invest de waarde niet juist inschat. Ook is het mogelijk dat de marktwaarde van de oude dranken wel met 100% is gestegen, maar dat het niet lukt om de dranken daadwerkelijk tegen deze hogere waarde te verkopen.

Als de dranken niet na de periode van vijf jaar, te rekenen vanaf de eerste van de hiervoor beschreven momenten, kunnen worden verkocht, dan worden de oude dranken wereldwijd op verschillende veilingen ter verkoop aangeboden. Op dat moment wordt de waarde van de aangeboden dranken door de markt bepaald.

Indien de verkoopopbrengst van de dranken tegenvalt, dan kan dat tot gevolg hebben dat Old Liquors Invest over te weinig financiële middelen zal beschikken om de Obligaties af te lossen.

Houders van Obligaties lopen in dat geval het risico (veel) minder terug te ontvangen dan zij oorspronkelijk hebben ingelegd. In het meest negatieve scenario ontvangen Obligatiehouders niets terug.

7.10 Verzekeringen en onverzekerbare risico's

De voorraad oude dranken van Old Liquors Invest is verzekerd. Niet alle risico's zijn verzekeraar zoals bijvoorbeeld natuurrampen, terroristische aanslagen en oorlogen. Het kan ook voorkomen dat verzekeringen geen of onvolledige dekking bieden voor bepaalde risico's. Het is niet uit te sluiten dat de ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt kunnen leiden tot hogere verzekeringspremies en de verzekeraarbaarheid van risico's.

Dit kan een negatieve invloed hebben op de financiële positie van Old Liquors Invest, waardoor Old Liquors Invest mogelijk niet de Rente en/of de Nominale Waarde van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder kan betalen. De hoogte van dit soort risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat.

7.11 Risico bedrijfsaansprakelijkheid

Old Liquors Invest is gedekt voor aansprakelijkheid. Deze aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven biedt een dekking tot maximaal € 5.000.000 (vijfmiljoen euro) per gebeurtenis. Er bestaat het risico dat Old Liquors Invest geen uitkering onder de aansprakelijkheidsverzekering kan krijgen. Dit kan van negatieve invloed zijn op de mogelijkheden van Old Liquors Invest om aan de verplichtingen jegens haar Obligatiehouders te voldoen.

7.12 Fiscale risico's

De Obligaties zijn aangeboden onder Nederlands recht. De invloed van de belastingheffing op Old Liquors Invest en/of het rendement van de Obligaties is onzeker. Old Liquors Invest kan geconfronteerd worden met een wetwijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. De fiscale behandeling van een Obligatie of een Obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van Nederlandse wetgeving, dan wel

nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed. Dit kan ertoe leiden dat een Obligatiehouder minder rendement op de Obligatie heeft.

7.13 Vermogensstructuurrisico

De vermogensstructuur van Old Liquors Invest is een structuur waarbij het grootste deel Vreemd Vermogen en een kleiner deel Eigen Vermogen wordt ingebracht. Dit zorgt voor een hefboomeffect. Hierdoor werken waardemutaties van de dranken versterkt door in de waarde van een Obligatie. Als de exploitatieresultaten of verkoopopbrengsten in negatieve zin afwijken van de prognoses, kan dit de uitkering van de Rentevergoeding en de Aflossing van de Hoofdsom van de Old Liquors Invest Obligaties in gevaar brengen, omdat Old Liquors Invest bij aanvang te weinig Eigen Vermogen heeft. Zolang de Rentelasten lager zijn dan het Exploitatie- of Verkoopresultaat is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom die tot een hoger rendement leidt. Hiertegenover staat dat indien de kosten door marktontwikkelingen stijgt of de baten van de verkoop van de dranken afnemen, deze hefboomwerking kan verminderen en zelfs kan omslaan.

Het risico van de Old Liquors Invest Obligatiehouders (als verstrekkers van Vreemd Vermogen) wijkt daarom niet veel af van het risico dat zij zouden lopen als verstrekkers van Eigen Vermogen, c.q. aandeelhouders.

7.14 Financieringsstructuurrisico

Door Old Liquors Invest is gekozen voor een financieringsstructuur waarbij een groot deel Vreemd Vermogen en een kleine deel Eigen Vermogen, namelijk € 2.500.000 (twee miljoen vijfhonderdduizend euro), is ingebracht. De verschaffer van het gehele Eigen Vermogen, OL Holding, heeft het recht, maar niet de plicht, het Eigen Vermogen te verhogen.

In geval het Eigen Vermogen niet wordt verhoogd en de totale investeringen door Old Liquors Invest het bedrag van € 2.450.000 (twee miljoen vierhonderdvijftigduizend euro) niet overschrijden, bedraagt de solvabiliteit (de verhouding Eigen Vermogen : totaal vermogen) derhalve 50%. Als de inkomsten in negatieve zin afwijken van de prognoses, kan dit de betaling van de Rente en terugbetaling van de Obligaties in gevaar brengen, omdat Old Liquors Invest op dat moment mogelijk te weinig Eigen Vermogen heeft.

7.15 Risico van het ontbreken van belangrijke marktinformatie

Het ontbreken van duidelijke benchmark informatie voor een kandidaat Obligatiehouder, maakt het voor een niet deskundige in de 'oude dranken markt' moeilijk om een vergelijking van prijs, kwaliteit en prestaties van Old Liquors Invest met die van vergelijkbare andere organisaties te maken. Voor zover Old Liquors Invest bekend is, bestaan er naast Old Liquors Trading geen vergelijkbare bedrijven

die zich grootschalig bezighouden met het speculatief opkopen van zeldzame en oude dranken of bedrijven die speculatief investeren in oude dranken.

De beslissing om Obligaties van Old Liquors Invest te kopen moet daarom niet gebaseerd zijn op de zeer beperkte benchmark informatie van oude dranken of eerdere door Old Liquors Invest afgegeven publicaties, waaronder memorandums en businessplannen, maar moet daarom uitsluitend genomen worden op basis van dit Informatie Memorandum .

7.16 Prognoserisico

De in dit Informatie Memorandum geprojecteerde en genoemde financiële cijfers, bedragen en percentages zijn, zoals genoemd in hoofdstuk 15 en 16, voornamelijk gebaseerd op veronderstellingen en geprognosticeerde ontwikkelingen met kennis en ervaring van de handel in oude dranken. Hoewel Old Liquors Invest als opsteller van dit Informatie Memorandum haar uiterste best heeft gedaan haar ervaring en deskundigheid in te zetten bij de verduidelijking van deze cijfers, is het onmogelijk om een volledig accurate prognose te doen aangezien niet alleen bekende gegevens, maar ook (onzekere) toekomstige ontwikkelingen zijn meegenomen. De geprognosticeerde resultaten kunnen ook tegenvallen. Als gevolg hiervan kunnen de Old Liquors Invest Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen niet tijdig, niet, of gedeeltelijk plaatsvinden.

7.17 Risico van vervroegde Aflossing

Old Liquors Invest heeft het recht Obligaties vervroegd aflossen in het geval dat zij het niet meer wenselijk acht dat de Obligaties uitstaan. Het kan ook voorkomen dat Old Liquors Invest op een andere (goedkopere) wijze gelden kan aantrekken. Het kan dan voorkomen dat de uit de Aflossing verkregen gelden door de Obligatiehouder alleen tegen een lagere Rente te herinvesteren zijn.

7.18 Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligatie

De rechten uit de Obligaties kunnen met in achtneming van diverse formaliteiten aan derden worden verkocht en overgedragen c.q. terug worden verkocht aan Old Liquors Invest. Old Liquors Invest heeft geen onvoorwaardelijke verplichting tot terugkoop of terugname van een Obligatie. De Obligaties worden door Old Liquors Invest niet op een gereguleerde markt, of op een andere gelijkwaardige markt aangeboden.

Dit zijn beperkingen ten aanzien van de verhandelbaarheid van de Obligaties en brengen een verhoogd risico met zich mee. Dit kan tot gevolg hebben dat een Obligatiehouder zijn Obligaties niet te allen tijde kan verkopen aan derden, of terug kan verkopen aan Old Liquors Invest.

7.19 Risico uitwinning van Pandrecht als parallelle vordering

De oude dranken die door Old Liquors Invest gekocht zijn uit gelden van de Obligatiehouders en als speculatieve investering worden aangehouden, worden verpand aan de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest, ter zekerheid voor betaling van Rentevergoeding en Aflossing. Old Liquors Invest levert hiervoor aan de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest elk kwartaal een wettelijk geregistreerde pandlijst van oude dranken welke als investering worden aangehouden.

Er bestaat geen wetgeving of vaste jurisprudentie waarin het Nederlands recht toestaat dat een Pandrecht wordt gevestigd ten gunste van een partij die geen vordering heeft (tot zekerheid waarvan het Pandrecht wordt verleend).

De Obligatiehouders hebben een vordering op Old Liquors Invest en zonder nadere maatregelen zou de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest geen vordering hebben op Old Liquors Invest. Daardoor zou het onzeker zijn of een Pandrecht rechtsgeldig ten gunste van deze Stichting kan worden gevestigd.

Daarom wordt er gebruik gemaakt van een zogenaamd 'parallel debt' (een parallelle vordering). De Stichting houdt een 'parallelle vordering' (een vordering gelijk aan de vordering van de Obligatiehouders) op Old Liquors Invest op basis waarvan het Pandrecht wordt verleend. De figuur van de 'parallel debt' wordt in de juridische literatuur door verschillende gezaghebbende auteurs beschreven als een figuur die geschikt is voor het hiervoor beschreven doeleinde.

De figuur van de 'parallel debt' is echter niet geregeld in de Nederlandse wet en, voor zover Old Liquors Invest bekend, is er geen rechterlijke uitspraak waarin over deze figuur is geoordeeld. Er kan dan ook geen volledige zekerheid worden geboden dat de vestiging van het Pandrecht ten gunste van (uiteindelijk) de Obligatiehouders effectief is.

7.20 Risico betalingsonmacht Old Liquors Invest en uitwinningsbeperkingen

Old Liquors Invest heeft slechts een beperkt aantal activiteiten en een beperkt Eigen Vermogen. De mogelijkheden voor Old Liquors Invest om aan de verplichtingen in verband met de Obligaties te voldoen, zijn grotendeels afhankelijk van exploitatie-inkomsten en inkomsten uit de waardeestijging van oude dranken. De inkomsten en waardeestijging zijn onzeker waardoor het risico bestaat dat Old Liquors Invest niet aan haar betalingsverplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

In het geval Old Liquors Invest niet aan haar verplichtingen kan voldoen, heeft de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest het recht de verpande oude dranken zelfstandig te verkopen binnen het kader van, en ter uitwinning van, haar Pandrecht.

In de regel brengen activa in de executieverkoop minder op dan in de reguliere verkoop. Een tegenvallende opbrengst zou er toe kunnen leiden dat Obligatiehouders minder ontvangen dan zij hebben

ingelegd. Indien het niet meer mogelijk is om de dranken te verkopen ter uitwinning van het desbetreffende Pandrecht zijn er slechts zeer beperkte verhaalsmogelijkheden voor de Obligatiehouders. Het is mogelijk dat Obligatiehouders gelden moeten (bij)storten om hun rechten geldend te kunnen maken. Hierbij kan gedacht worden aan beheerkosten van de voorraad oude dranken en veilingkosten en/of de juridische kosten om de oude dranken door de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest te laten verkopen.

7.21 Risico opschorting van Rentebetalingen

In het geval de liquiditeitspositie van Old Liquors Invest naar de mening van het bestuur niet toereikend is om op enige Rentebetalingdatum Rente te betalen, dan heeft Old Liquors Invest het recht de betalingsverplichtingen op te schorten in welk geval de nadien verschuldigde Rentevergoeding vermeerderd wordt met het tekort op eerdere verschuldigde Rentevergoeding.

Over opgeschorte Rente zal Rente worden vergoed. Indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een Werkdag valt, dan zal de verschuldigde Rente worden betaald op de eerstvolgende Werkdag. Opschorting van Rentebetalingen zal slechts plaatsvinden wanneer de vrije liquiditeiten van Old Liquors Invest minder bedragen dan een bedrag dat gelijk is aan 6 (zes) maanden toekomstige Renteverplichtingen.

7.22 Risico vertegenwoordiging Obligatiehouders

De belangen van de houders van Obligaties zullen worden behartigd door de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest en bestaan uit erop toezien dat:

1. de Obligatiehouders worden geïnformeerd conform het Informatie Memorandum;
2. Old Liquors Invest haar verplichtingen aan de Obligatiehouders nakomt;
3. gestelde zekerheden van de Obligatiehouders worden uitgewonnen.

De Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest behartigt de belangen van houders van Obligatieleeningen en houdt een overzicht en Register van Obligatiehouders bij.

Het stichtingsbestuur is bij oprichting gevormd door de heer B.C.H. Laming. De overige zetel wordt door een tweede deskundige bestuurder gevuld zodra alle uit te geven Obligaties zijn toegewezen en een geschikte kandidaat door een meerderheid van 51% van de Obligatiehouders wordt voorgedragen.

Elke Obligatiehouder, niet zijnde een aandeelhouder, heeft per ingelegde, c.q. gefinancierde bedrag van € 500 (vijfhonderd euro) 1 (één) stem, waarbij alle Obligatiehouders gelijke rechten hebben. De Stichting heeft in het geheel geen zeggenschap of bemoeienis met Old Liquors Invest.

Het risico bestaat dat binnen de groep van Obligatiehouders geen personen worden gevonden die willen fungeren als bestuurder van de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest. Indien geen of,

onvoldoende deelnemer(s) (Obligatiehouders) zich kandidaat stelt voor een bestuursfunctie binnen de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest, heeft de vergadering van deelnemers het recht 'niet-deelnemers' als bestuurder van deze Stichting te benoemen. Old Liquors Invest zal dan eerst de deelnemers vragen of zij in hun netwerk geschikte kandidaten weten.

Als er géén of onvoldoende niet-deelnemers worden gevonden in het netwerk van de deelnemers zal Old Liquors Invest uit haar netwerk kandidaten voordragen. De vergadering van deelnemers die belast is met het benoemen van de bestuurders, dient er rekening mee te houden dat in deze situatie een kandidaat kan worden voorgedragen die een potentieel belangenconflict heeft, omdat deze mogelijk (te) veel aandacht heeft voor de positie van Old Liquors Invest.

De Obligatiehouders kunnen niet rechtstreeks voor hun eigen individuele belangen in verband met de Obligaties opkomen. Het risico bestaat dat de belangen van één of meerdere individuele Obligatiehouders moeten wijken voor de belangen van de gezamenlijke Obligatiehouders.

De besluitvorming van de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest kan afwijken van de persoonlijke voorkeur van een Obligatiehouder.

Indien Old Liquors Invest niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen, dan kan voornoemde Stichting, namens de Obligatiehouders die zij vertegenwoordigen, de aan hen verpande en verstrekte zekerheden uitwinnen.

7.23 Risico wijzigingen in wet- en regelgeving

Veranderingen in – al dan niet fiscale – wet- en regelgeving kunnen invloed hebben op het risico dat de Obligatiehouders lopen en het (netto)rendement dat zij met de Obligaties kunnen realiseren. Dit Informatie Memorandum is afgeleid van de wet- en regelgeving van de AFM. Indien de wetgeving in negatieve zin voor Old Liquors Invest of de Obligatiehouders verandert, kan dit de Rente-uitkering en/of de Aflossing negatief beïnvloeden.

7.24 Risico indien het nominale bedrag van de Emissie niet wordt gehaald

In het geval dat voor de Emissie niet volledig wordt ingeschreven heeft Old Liquors Invest dus minder kapitaal beschikbaar. In dat geval koopt Old Liquors Invest minder oude dranken dan in haar prognose is voorzien en heeft zij daardoor ook minder kosten maar behaalt zij ook minder winst.

7.25 Inflatierisico

De monetaire verruimingsronde van de ECB (Europese Centrale bank) zorgt tot eind 2017 voor ca. 25% hogere geldhoeveelheid in de Eurozone ten opzichte van 2015. Het heersende vertrouwen in de Europese economie en de monetaire verruimingsronde leiden tot een sterk toenemende inflatieverwachting en daarmee gepaarde geldontwaarding. Er is in de prognose geen rekening gehouden

met inflatie, c.q. hogere inkooprijzen, omdat deze wordt doorberekend in de verkoopprijzen van de oude dranken. Old Liquors Invest heeft geen invloed op de uiteindelijke hoogte van een eventuele inflatie.

7.26 Investeringsrisico

Obligaties van Old Liquors Invest zijn niet geschikt voor alle Obligatiehouders. Iedere potentiële Obligatiehouder moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden.

Meer in het bijzonder dient iedere potentiële Obligatiehouder voldoende kennis en ervaring te hebben van Obligaties in het algemeen en van het feit dat het kopen en/of houden van Obligaties gepaard gaat met risico's.

Iedere potentiële Obligatiehouder moet de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die is opgenomen in dit Informatie Memorandum op waarde kunnen inschatten.

Iedere potentiële Obligatiehouder moet toegang hebben tot en kennis hebben van toepasselijke instrumenten om in de context van zijn eigen financiële situatie een investering in de Obligaties van Old Liquors Invest te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale portefeuille.

Iedere potentiële Obligatiehouder moet over voldoende financiële middelen beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met het kopen of houden van de Obligaties van Old Liquors Invest.

Iedere potentiële Obligatiehouder moet de volledige inhoud van het Informatie Memorandum volledig begrijpen en in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de investering kunnen beïnvloeden, alsmede het financiële vermogen om dergelijke risico's te dragen.

Deze risico's gelden zowel over de Hoofdsom als ook over het daadwerkelijk ontvangen van de afgesproken Rente.

Het kopen en/of houden van Obligaties van Old Liquors Invest behoort tot specifieke bedrijfsrisico's.