

3 / Risicofactoren

Deze paragraaf beschrijft de risicofactoren die van toepassing zijn op het aangaan van Bedrijfsobligaties Old Liquors Invest III B.V., verder in dit Memorandum ook genoemd: Uitgevende Instelling en/of Old Liquors Invest III, en/of Old Liquors Invest, (zonder toevoeging III en of de afkorting B.V., en/of OL Invest 3). De risico-inventarisatie in dit hoofdstuk is niet uitputtend. Alle materiële risicofactoren die bekend zijn bij de Bestuurder zijn in dit hoofdstuk opgenomen. Ook thans nog niet bekende risico's kunnen van invloed zijn op de financiële positie van de Uitgevende Instelling. Deze onbekende risico's kunnen daardoor mede bepalen of de Uitgevende Instelling in staat is om aan (al) haar verplichtingen te voldoen. De belangrijkste risicofactoren voor de Obligatiehouders zijn:

3.1 Prognoserisico

De in dit Memorandum geprojecteerde en genoemde financiële cijfers, bedragen en percentages zijn, zoals genoemd in de hoofdstukken 11 (Verdienmodel en Bedrijfsproces) en 12 (Financiële Informatie van Old Liquors Invest III B.V.), voornamelijk gebaseerd op aannames, veronderstellingen en geprognosticeerde ontwikkelingen en de kennis en ervaring in de markt van oude dranken van de Bestuurder en aan hem verstrekte of te verstrekken adviezen.

Hoewel de Uitgevende Instelling als opsteller van dit Memorandum haar uiterste best heeft gedaan haar ervaring en deskundigheid in te zetten bij de verduidelijking van deze cijfers, is het voor haar niet mogelijk om een volledig accurate prognose te doen, aangezien niet alleen bekende gegevens, maar ook toekomstige ontwikkelingen onzeker zijn.

De geprognosticeerde resultaten kunnen ook tegenvallen. Als gevolg hiervan kunnen de Old Liquors Invest Bedrijfsobligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen niet tijdig, niet, of gedeeltelijk plaatsvinden of in het geheel niet plaatsvinden.

3.2 Risico van vervroegde Aflossing

De Uitgevende Instelling heeft het recht Bedrijfsobligaties vervroegd af te lossen in het geval dat zij het niet meer wenselijk acht dat de Bedrijfsobligaties uitstaan. Het kan ook voorkomen dat de Uitgevende Instelling 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.

3.3 Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Bedrijfsobligatie

De rechten uit de Bedrijfsobligaties kunnen met in achtneming van diverse formaliteiten aan derden worden verkocht en overgedragen c.q. vervroegde terugbetaling kan worden gevraagd aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling heeft geen onvoorwaardelijke verplichting tot vervroegde terugbetaling of terugname van een Bedrijfsobligatie. De Bedrijfsobligaties worden door de Uitgevende Instelling niet op een gereglementeerde markt, of op een andere gelijkwaardige markt aangeboden.

Dit zijn beperkingen ten aanzien van de verhandelbaarheid van de Bedrijfsobligaties en brengen een verhoogd risico met zich mee. Dit kan tot gevolg hebben dat een Obligatiehouder zijn Bedrijfsobligatie niet ten alle tijden kan verkopen aan derden, of vervroegde terugbetaling kan ontvangen van de Uitgevende Instelling.

3.4 Inkooprisico

De dranken worden door de Uitgevende Instelling direct en/of indirect aangekocht bij Old Liquors Trading B.V., welke deze dranken koopt van veilinghuizen, handelaren, verzamelaars en/of particulieren welke internationaal verspreid zijn. De Uitgevende Instelling koopt niet alleen oude dranken in bij Old Liquors Trading, maar heeft het recht om zelf ook zeldzame en oude Cognac, Whisky, Armagnac, Likeuren, Port- en Madeira-Wijnen en overige



gedestilleerde alcoholische dranken bij derden in te kopen en/of te verkopen.

De Uitgevende Instelling is niet altijd in staat de 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 gekocht en betaald, ontvangt de Uitgevende Instelling deze dranken van de verkopende partij en kan zij pas 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 de Uitgevende Instelling voldoet. In dat geval brengen dergelijke dranken minder geld op dan de kostprijs en maakt de Uitgevende Instelling verlies op die transactie.

3.5 Risico's bij operationele kosten

De operationele Inkoop- en Verkoopkosten worden gedragen door Old Liquors Trading. De Uitgevende Instelling betaalt daarvoor een kostenopslag van 10% op alle inkoop die Old Liquors Trading doet, en 2,5% aan transportkosten, ten behoeve van de voor of namens de Uitgevende Instelling ingekochte dranken via veilinghuizen, handelaren en particulieren. De Uitgevende Instelling is niet verplicht deze dranken in te kopen van Old Liquors Trading indien zij van mening is dat de kostprijs te hoog is.

Old Liquors Trading is niet gerechtigd dranken van de Uitgevende Instelling aan derden te verkopen of te leveren zonder toestemming van de Uitgevende Instelling en uitsluitend tegen de door de Uitgevende Instelling vastgestelde verkoopprijzen. Door de licentie en service-overeenkomsten met Old Liquors Trading beperkt de Uitgevende Instelling haar inkooprisico, operationele risico's en kosten zoveel als mogelijk, maar kan zij de risico's daarvan niet geheel uitsluiten.

3.6 Verkoop en inkomstenrisico's

De Uitgevende Instelling beoogt haar oude dranken vanaf 1 juli 2019 tot in het vijfde jaar te verkopen in luxe slijterijen op de Amerikaanse en Aziatische waaronder ook de Chinese markt tegen een hogere prijs dan de aankoopprijs. Deze 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.

De Uitgevende Instelling heeft tot doel om de speculatief in voorraad gehouden oude dranken te verkopen bij een waardestijging vanaf 50% van de kostprijs. Het is onzeker of een dergelijke waardestijging altijd wordt behaald. De dranken kunnen na aankoop ook in waarde dalen. Een netto waardestijging van 50% 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 Bedrijfsobligaties. Het kan gebeuren dat de Uitgevende Instelling de waarde niet juist inschat. Ook is het mogelijk dat de marktwaarde van de oude dranken wel met 50% is gestegen, maar dat het niet lukt om de dranken daadwerkelijk tegen deze hogere waarde te verkopen.

De waarde van oude dranken wordt niet vastgesteld op basis van een historisch rendement van bijvoorbeeld 10, 20 of 50 jaar en is ook niet aantoonbaar wegens het ontbreken van betrouwbare benchmark informatie. De door de Uitgevende Instelling gehanteerde verkoopprijzen liggen meestal 20 – 30% hoger dan de concurrentie. Feitelijk worden alle in- en verkoopprijzen door de Uitgevende Instelling geheel zelfstandig, dus niet onafhankelijk en of onpartijdig, bepaald maar, uitsluitend op basis van haar eigen expertise.



Datzelfde geldt voor de waarde van de flessen met oude dranken die door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling als kapitaalstorting (gewaardeerd op € 500.000) zijn ingebracht. Deze dranken zijn in de afgelopen drie jaar gekocht bij veilinghuizen tegen de gangbare marktwaarde. Het risico is niet uitgesloten dat de Uitgevende Instelling zowel de waarde van het in natura ingebrachte kapitaal en de inkooprijzen als ook de verkooprijzen onjuist heeft ingeschat.

Als de dranken niet na de periode van vijf jaar of vanaf een eerder gewenst moment kunnen worden verkocht, dan worden de oude dranken internationaal op verschillende veilingen ter verkoop aangeboden. Op dat moment wordt de opbrengst van de aangeboden dranken als executiewaarde door de markt bepaald. Indien de verkoopopbrengst van de dranken tegenvalt, dan kan dat tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling over te weinig financiële middelen beschikt om de Bedrijfsobligaties af te lossen. Houders van Bedrijfsobligaties 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.

De Uitgevende Instelling heeft geen andere informatie beschikbaar dan in dit Memorandum is vermeld, waardoor het voor een gemiddelde niet professionele en kleine belegger moeilijk is en daarmee een extra risico vormt, om een verantwoord oordeel te vellen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en/of de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

3.7 Vermogensstructuurrisico

De vermogensstructuur van de Uitgevende Instelling is een structuur waarbij het grootste deel Vreemd Vermogen en een aanmerkelijk kleiner deel Eigen Vermogen wordt

ingebracht. Dit zorgt voor een zogenaamd hefboomeffect. Hierdoor kunnen waardemutaties van de dranken zowel positief maar ook negatief versterkt doorwerken in het bedrijfsresultaat.

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 Bedrijfsobligaties in gevaar brengen, omdat de Uitgevende Instelling bij aanvang te weinig vrij beschikbare liquide middelen heeft. Zolang de Rentelasten en Exploitatiekosten lager zijn dan het Verkoopresultaat is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom die tot een hoger rendement kan leiden voor de Uitgevende Instelling. Hiertegenover staat dat indien de kosten door marktontwikkelingen stijgen of de baten van de verkoop van de dranken afnemen, deze hefboomwerking kan verminderen en zelfs negatief kan omslaan. Het risico van de 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.

3.8 Financieringsstructuurrisico

Door de Uitgevende Instelling is gekozen voor een financieringsstructuur met een groot deel Vreemd Vermogen en een kleiner deel Eigen Vermogen, namelijk € 500.000 (vijfhonderd duizend euro). De verschaffers (de heer B.H.G. van der Bunt als enig aandeelhouder) van het gehele Eigen Vermogen, hebben het recht maar niet de plicht het Eigen Vermogen te verhogen. In geval het Eigen Vermogen niet wordt verhoogd en de totale investeringen door de Uitgevende Instelling het bedrag van € 1.000.000 (totaal uitgegeven Obligaties) niet overschrijden, bedraagt de solvabiliteit (de verhouding Eigen Vermogen : totaal vermogen) derhalve 50%. Op het moment dat de Uitgevende Instelling meerdere Obligatieleningen uitgeeft wordt het Eigen Vermogen niet





verhoogd en wordt daarmee de solvabiliteit verminderd indien de waarde van de aangekochte oude dranken niet stijgt. Als de inkomsten in negatieve zin afwijken van de prognoses, kan dit de betaling van de Rente en terugbetaling van de Bedrijfsobligaties in gevaar brengen, omdat de Uitgevende Instelling op dat moment mogelijk te weinig of geen vrij beschikbare liquide middelen heeft.

3.9 Risico door ontbreken van belangrijke marktinformatie

Een historisch rendement van bijvoorbeeld 10, 20 of 50 jaar is niet aantoonbaar wegens ontbreken van benchmark informatie. Het ontbreken van duidelijke [marktinformatie](#) 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 de Uitgevende Instelling met die van (niet aanwezige) vergelijkbare andere organisaties te maken.

De Uitgevende Instelling kent geen vergelijkbare bedrijven die zich grootschalig bezighouden met het speculatief opkopen van zeldzame en oude dranken of bedrijven die speculatief investeren in oude dranken, maar sluit niet uit dat die er wel zijn. De door de Uitgevende Instelling gehanteerde verkoopprijzen liggen meestal 20 – 30% hoger dan die van de concurrentie. Feitelijk worden alle in

en verkoopprijzen door de Uitgevende Instelling geheel zelfstandig, dus niet onafhankelijk en of onpartijdig, bepaald maar uitsluitend op basis van haar eigen expertise en inschatting van de markt.

De beslissing om Bedrijfsobligaties van de Uitgevende Instelling te kopen moet daarom niet alleen maar gebaseerd zijn op de beperkte [marktinformatie](#) zoals winkelprijzen in luxe slijterijen of van oude dranken of eerdere door de Uitgevende Instelling afgegeven publicaties, maar moet daarom uitsluitend genomen worden op basis van dit Memorandum.

De Uitgevende Instelling heeft geen andere informatie beschikbaar dan in dit Memorandum is vermeld, waardoor het voor een gemiddelde niet professionele en/of kleine belegger en/of iemand die in het geheel geen kennis heeft van de markt in zeldzame en oude dranken, niet eenvoudig en derhalve een risico is om zich een verantwoord oordeel te vellen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en/of de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

3.10 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, waaronder ook websites, (tijdelijk) niet meer beschikbaar zijn, bijvoorbeeld door problemen met hardware, met elektriciteit en/of brand, dan moet de Uitgevende Instelling (tijdelijk) terugvallen op handmatige administratie methodes.

3.11 Risico van technische tekortkomingen

De website en digitale systemen van de Uitgevende Instelling 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 de Uitgevende Instelling, die tot verbetering zou moeten leiden, kan een verslechtering blijken te zijn. De Uitgevende Instelling 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 ontvreemden van de Uitgevende Instelling.

3.12 Risico op managementfouten

Er is geen gegarandeerde zekerheid dat het management van de Uitgevende Instelling ten alle tijden foutloos zal handelen, of op een wijze die consistent is met de belangen van het bedrijf. Het management van de Uitgevende Instelling 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 de Uitgevende Instelling.

3.13 Risico van belangenconflict

Risico op belangenconflicten en afhankelijkheid tussen de Uitgevende Instelling en daarbij betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen enerzijds en houders van Bedrijfsobligaties anderzijds:

De Directiefunctie die door de uiteindelijke (natuurlijke persoon of personen) bestuurder(s) van de Uitgevende Instelling worden uitgeoefend en het feit dat voornoemde persoon (personen) adviezen verstrekken aan de andere Old Liquors entiteiten, kunnen er in het hypothetische geval toe leiden dat er theoretisch, maar ook praktisch gezien belangenconflicten kunnen ontstaan tussen de rechten en plichten die voornoemde persoon (personen) hebben jegens de Uitgevende Instelling, en de rechten en plichten die ontstaan jegens de Obligatiehouders en/of de andere betrokken 'Old Liquors' entiteiten.

Gelet op de directiefunctie die door een en dezelfde persoon, de heer Bart Laming, binnen Old Liquors Trading B.V., en de licentie en dienstverleningsovereenkomsten wordt uitgeoefend, en de heer Laming daarmee in eerste aanleg verantwoordelijk is voor zowel de in- als verkoop-prijzen van oude dranken, kan er in het hypothetische

geval toe leiden dat er vooringenomen keuzes worden gemaakt die uiteindelijk niet in het belang zijn van de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders, ondanks dat de overeenkomsten met de Uitgevende Instelling dit zou moeten vermijden.

Met Old Liquors Trading B.V., als in- en verkooporganisatie waarvan de Uitgevende Instelling gebruik maakt middels een licentie en dienstverleningsovereenkomst en waarin de opdracht tot in- en verkoop van dranken enerzijds en de levering en de afname van deze diensten anderzijds, uitvoerig staat beschreven zou geen belangenconflict moeten kunnen ontstaan, maar zijn deze niet uitgesloten. De kosten die Old Liquors Trading B.V. voor deze diensten aan de Uitgevende Instelling in rekening mag brengen en zijn verbonden aan voornoemde overeenkomst en staan beschreven in hoofdstuk 11 'Verdienmodel en Bedrijfsproces' paragraaf 11.6 en hoofdstuk 12 'Financiële Informatie Old Liquors Invest III', paragraaf 12.11 Kasstroomoverzicht 2018– 2024 en paragraaf 12.13 Winst- en Verliesrekening 2018 – 2024 van dit Memorandum.

De Uitgevende Instelling is binnen het kader van de contractuele afspraken afhankelijk van het optimaal functioneren van Old Liquors Trading B.V., waarmee voornoemde overeenkomsten zijn aangegaan. De naleving van de daarin overeen gekomen afspraken is essentieel voor het succes en het volledig slagen van de plannen van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling heeft de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III opgericht om de Obligatiehouders te vertegenwoordigen en hun belangen te behartigen. 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 III. Indien geen of onvoldoende van de deelnemers (Obligatiehouders) zich kandidaat stelt voor een bestuursfunctie binnen de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III, heeft de vergadering van deelnemers het recht een 'niet-deelnemer' als tweede bestuurder van deze Stichting te benoemen.



De Uitgevende Instelling zal dan eerst de deelnemers vragen of zij in hun netwerk geschikte maar wel onpartijdige en onafhankelijke kandidaten weten.

Als er géén of onvoldoende niet-deelnemers worden gevonden binnen het netwerk van de deelnemers zal de Uitgevende Instelling uit haar netwerk kandidaten voordragen. De vergadering van deelnemers van de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III die belast is met het benoemen van een tweede bestuurder, 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 de Uitgevende Instelling. Als sprake is van een belangenconflict, kan dit leiden tot een niet optimale beslissing voor de Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling.

3.14 Valutarisico's

De Uitgevende Instelling koopt haar oude dranken zoveel mogelijk bij en/of via Old Liquors Trading tegen euro's. De verkoopprijzen van de Uitgevende Instelling kunnen ook in Amerikaanse dollars worden vermeld. De afgelopen periode is de Amerikaanse dollarkoers gedaald ten opzichte van de Euro. Op het moment dat de Amerikaanse dollarkoers meer dan 5% in waarde daalt of stijgt ten opzichte van de Euro, kan de Uitgevende Instelling haar verkoopprijzen daarop aanpassen. De valutarisico's worden door de Uitgevende Instelling niet afgedekt. Het valutarisico ligt geheel bij de Uitgevende Instelling. Het valutarisico heeft in dit geval



een directe invloed op het resultaat van de Uitgevende Instelling.

3.15 Risico op juridische procedures

De Uitgevende Instelling loopt het risico dat rechtszaken tegen haar worden aangespannen. Ongeacht of eventuele vorderingen ontvankelijk zijn, hetgeen inherent is 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 kunnen worden verhaald, wanneer de Uitgevende Instelling in het gelijk wordt gesteld. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling over onvoldoende middelen komt te beschikken om Rente op de Bedrijfsobligaties en de Aflossing van de Bedrijfsobligaties te betalen.

Alle kosten die gepaard gaan bij genoemde operationele risico's kunnen ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling minder geld heeft om aan haar Rentebetalingen- en/of Aflossingsverplichtingen jegens haar Obligatiehouders te voldoen.

3.16 Verzekeringen en onverzekerbare risico's

De voorraad oude dranken van de Uitgevende Instelling is verzekerd voor de historische (inkoop) waarde. 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.

Ook is het niet uit te sluiten dat de ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt kunnen leiden tot hogere verzekeringspremies en de verzekerbaarheid van risico's. Dit kan een negatieve invloed hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling, waardoor zij mogelijk niet de Rente en/of de Nominale Waarde van de Bedrijfsobligatie (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.

3.17 Risico Bedrijfsaansprakelijkheid

De Uitgevende Instelling is gedekt voor aansprakelijkheid. Deze aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven biedt een dekking tot maximaal € 2.500.000 (twee miljoen vijfhonderdduizend euro) per gebeurtenis. Er bestaat het risico dat de Uitgevende Instelling geen uitkering onder de aansprakelijkheidsverzekering kan krijgen. Dit kan van negatieve invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen jegens haar Obligatiehouders te voldoen.

3.18 Fiscale risico's

De Bedrijfsobligaties zijn aangeboden onder Nederlands recht. De invloed van de belastingheffing op de Uitgevende Instelling en/of het rendement van de Bedrijfsobligatie is onzeker. De Uitgevende Instelling kan geconfronteerd worden met een wetwijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen.

De fiscale behandeling van een Bedrijfsobligatie 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 Bedrijfsobligatie heeft.

3.19 Risico uitwinning van Pandrecht als parallelle vordering

De oude dranken, die door de Uitgevende Instelling gekocht zijn uit gelden van de Obligatiehouders en als speculatieve investering worden aangehouden, worden verpand aan de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III, ter zekerheid voor betaling van Rentevergoeding en Aflossing. De Uitgevende Instelling levert hiervoor aan de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III 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 de Uitgevende Instelling en zonder nadere maatregelen zou de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III geen vordering hebben op de Uitgevende Instelling. 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 'parallelle debt' (een parallelle vordering). De Stichting houdt een 'parallelle vordering' (een vordering gelijk aan de vordering van de Obligatiehouders) op de Uitgevende Instelling op basis waarvan het Pandrecht wordt verleend.

Ondanks dat de figuur van de 'parallelle debt' in de juridische literatuur wordt beschreven als een figuur die geschikt is voor het hiervoor beschreven doeleinde, is deze figuur van de 'parallelle debt' echter niet geregeld in de Nederlandse wet en, voor zover de Uitgevende Instelling 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.

3.20 Risico betalingsonmacht Old Liquors Invest III en uitwinningsbeperkingen

De mogelijkheden voor de Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen in verband met de Bedrijfsobligaties te voldoen, zijn grotendeels afhankelijk van exploitatie-inkomsten en inkomsten uit de waardestijging van oude dranken. De inkomsten en waardestijging zijn onzeker waardoor het risico bestaat dat de Uitgevende



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

In de regel brengen activa in een veiling-executieverkoop minder op dan in de reguliere verkoop. Een tegenvallende opbrengst zou ertoe 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 betreffende 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 III te laten verkopen.



3.21 Risico opschorting van Rentebetalingen

In het geval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling naar de mening van het bestuur niet toereikend is om op enige Rentebetalingdatum Rente te betalen, dan heeft de Uitgevende Instelling 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 wordt 8% (acht procent) Rente op jaarbasis vergoed. Indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een Werkdag valt, dan wordt de verschuldigde Rente betaald op de eerstvolgende Werkdag. Opschorting van Rentebetalingen vindt slechts plaats wanneer de vrije liquiditeiten van de Uitgevende Instelling minder bedragen dan een bedrag dat gelijk is aan 12 (twaalf) maanden toekomstige Renteverplichtingen (zie paragraaf 6.7.1 tot en met 6.7.3).

3.22 Risico vertegenwoordiging Obligatiehouders

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

1. De Obligatiehouders worden geïnformeerd conform het Prospectus;
2. De Uitgevende Instelling haar verplichtingen aan de Obligatiehouders nakomt;
3. Gestelde zekerheden van de Obligatiehouders uitgewonnen kunnen worden.

De Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III vertegenwoordigt de Obligatiehouders en behartigt hun belangen en houdt een overzicht en Register van Obligatiehouders bij. Het stichtingsbestuur is bij oprichting gevormd door de heer B.H.G. van der Bunt. De huidige bestuurder treedt terug ten gunste van een nieuwe deskundige bestuurder zodra alle uit te geven Bedrijfsobligaties Serie A tot en met Serie E zijn toegewezen en een geschikte kandidaat op initiatief van een meerderheid van 51% van de Obligatiehouders wordt voorgedragen.



Indien geen, of onvoldoende deelnemer(s) (Obligatiehouders) zich kandidaat stelt voor een bestuursfunctie binnen de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest III, heeft de vergadering van deelnemers het recht 'niet-deelnemers' als bestuurder van deze Stichting te benoemen. De Uitgevende Instelling 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 III 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 III.

Elke Obligatiehouder, niet zijnde een aandeelhouder, heeft per ingelegde c.q. gefinancierde bedrag van € 1.000 (één duizend euro) 1 (één) stem, waarbij alle Obligatiehouders gelijke rechten hebben. De Stichting heeft in het geheel geen zeggenschap of bemoeienis met

de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouders kunnen niet rechtstreeks voor hun eigen individuele belangen in verband met de Bedrijfsobligaties 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 III kan afwijken van de persoonlijke voorkeur van een Obligatiehouder. Indien Old Liquors Invest III niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen, dan kan voornoemde Stichting de aan hen verpande en verstrekte zekerheden uitwinnen.

3.23 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 Bedrijfsobligaties kunnen realiseren. Dit Memorandum is afgeleid van de wet- en regelgeving. Indien de wetgeving in negatieve zin voor Old Liquors Invest III of de Obligatiehouders verandert, kan dit de Rente-uitkering en/of de Aflossing negatief beïnvloeden.

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

In het geval dat voor deze en eventuele volgende vier Emissies ten bedrage van telkens € 1.000.000 (één miljoen euro) niet volledig wordt ingeschreven, heeft Old Liquors Invest III dus minder kapitaal beschikbaar. In dat geval koopt Old Liquors Invest III minder oude dranken dan in haar prognose is voorzien en heeft zij daardoor ook minder kosten, maar behaalt zij ook minder winst.

3.25 Inflatierisico

De monetaire verruimingsronde van de ECB (Europese Centrale bank) zorgde tot eind 2017 voor een 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 inkoopprijzen, omdat deze wordt doorberekend in de verkoopprijzen van de oude dranken. Old Liquors Invest III heeft geen invloed op de uiteindelijke hoogte van een eventuele inflatie.

3.26 Overige financiële risico's voor de Uitgevende Instelling

Er zijn de Uitgevende Instelling voor zover thans bekend geen financiële risico's, anders zoals genoemd in dit Memorandum, die een negatieve betekenis hebben voor de beoordeling van de solvabiliteit en/of financiële gevolgen hebben voor de Uitgevende Instelling.

3.27 Investeringsrisico's

Bedrijfsobligaties van Old Liquors Invest III zijn niet geschikt voor iedereen. 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 Bedrijfsobligaties in het algemeen en van het feit dat het aangaan en/of houden van Bedrijfsobligaties gepaard gaat met risico's.

Iedere potentiële Obligatiehouder moet de voor- en nadelen van het investeren in de Bedrijfsobligaties en de informatie die is opgenomen in dit 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 Bedrijfsobligaties van Old Liquors Invest III 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 aangaan van en/of het houden van een Bedrijfsobligatie van Old Liquors Invest III.

Iedere potentiële Obligatiehouder moet de volledige inhoud van het Memorandum volledig begrijpen en in staat 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 aangaan van een Bedrijfsobligatie en/of het houden van een Bedrijfsobligatie van Old Liquors Invest III behoort tot specifieke bedrijfsrisico's.

