

# CROWDFUNDING

Brochure 2015

**Bolero Crowdfunding**

KBC Securities

**Bolero  
Crowdfunding**

## 1. Over crowdfunding

- 1.1 Crowdfunding, wat is dat?
- 1.2 Het succes van crowdfunding
- 1.3 Crowdfunden, een online fenomeen
- 1.4 Alles of niets
- 1.5 Verschillende soorten crowdfunding
- 1.6 Voor- en nadelen

## 2. InvestAware

- 2.1 Gediversifieerde portefeuille
- 2.2 Kenmerken van de aangeboden financiële instrumenten en risicofactoren

## 3. CrowdfundAware

- 3.1 Algemene nadelen en risico's
- 3.2 Crowdfundingrisico's bij aandelen
- 3.3 Crowdfundingrisico's bij gewone obligaties
- 3.4 Crowdfundingrisico's bij converteerbare obligaties

## 4. Meer informatie

# 1. Over crowdfunding

## 1.1 Crowdfunding, wat is dat?

U hebt misschien al van 'crowdfunding' gehoord?

Regelmatig duikt er wel een bericht op in de media dat melding maakt van een succesvol crowdfundingproject.

Maar wat is crowdfunding nu eigenlijk?



### Onze definitie

Er bestaat een waaier aan definities. De volgende schept alvast wat duidelijkheid: crowdfunding kan omschreven worden als een **aanvullende financieringsoplossing voor innovatieve projecten**, waarbij de projecteigenaar (crowdfunder) een oproep doet bij een groot aantal 'backers' om een deel van het geld op te halen voor de realisatie van hun project.

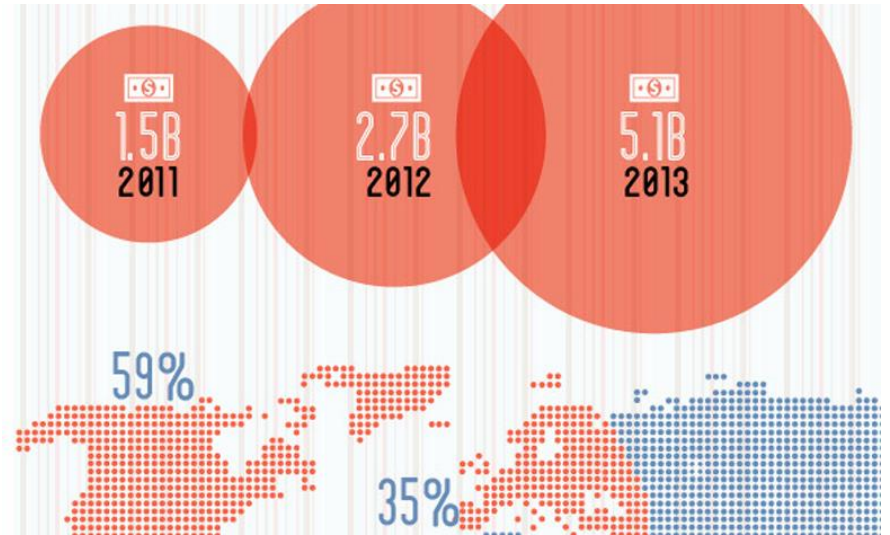
De letterlijke betekenis van crowdfunding is dan ook, financiering (funding) door de menigte (crowd).

## 1.2 Het succes van crowdfunding

Crowdfunding is eigenlijk niet zo **nieuw**. Wist u bijvoorbeeld dat het voetstuk van het wereldberoemde Vrijheidsbeeld in New York met vele kleine donaties van het grote publiek is gefinancierd? Zelfs Barack Obama zette crowdfunding al in voor de financiering van zijn presidentiële campagne!

De laatste jaren wint crowdfunding aan **toenemend belang** dankzij de snelle digitale evolutie: al wie een project wil opstarten of verder ontplooiën, kan voortaan online een oproep doen om aan financiering te komen.

Wereldwijd, werd in 2013 alvast **meer dan 5 miljard dollar** via crowdfunding opgehaald!



Bron: CF2013 Crowdfunding industry reports - [crowdsourcing.org](http://crowdsourcing.org), 2013.

## 1.3 Crowdfunden, een online fenomeen

Om zo veel mogelijk interesse op te wekken voor zijn crowdfunding-project, doet de crowdfunder (projecteigenaar) een beroep op een **online platform**, zoals [BoleroCrowdfunding.be](https://BoleroCrowdfunding.be). Dit is een website waarop crowdfunding-funders hun project(en) voorstellen via een **crowdfundingcampagne**.



The image shows the homepage of BoleroCrowdfunding. The header features the logo 'BoleroCrowdfunding' with the tagline 'Een onderneming van de KBC-groep'. Navigation links include 'INVESTEER', 'VIND FINANCIERING', and 'MEER WETEN?'. In the top right corner, there is a 'Get involved' logo and two buttons: 'Log in' and 'Word lid'. The main content area has a large green background with a photo of a man in a blue shirt. The text 'Bolero Crowdfunding' is prominently displayed. Below it, a paragraph reads: 'Het financiële crowdfundingplatform van KBC, waar Belgische investeerders en ondernemers elkaar vinden om samen in groei te investeren.' At the bottom left, there is a 'Volg ons op' link with a Twitter icon. At the bottom right, there is a white button with a play icon and the text 'Maak kennis'.

## 1.4 Alles of niets

Crowdfunding is een uitstekende barometer om de haalbaarheid van een project te beoordelen: de projecteigenaar zal namelijk enkel **succesvol financiering vinden** als zijn project voldoende aanslaat bij de crowd.



De meeste crowdfundingplatformen hanteren bovendien een **alles-of-niets-aanpak** en een bijbehorende 'succesfee'. De meeste crowdfundingplatformen hanteren een succesfee die gemiddeld tussen de 5 en 12% schommelt.

### Alles-of-niets-aanpak uitgelegd

- De crowdfunder geeft vooraf het **doelbedrag** op dat hij via het platform wenst op te halen.
- Binnen een **vastgelegde termijn** – typisch 60 à 90 dagen – moet hij het volledige doelbedrag ophalen.
- De crowdfunder ontvangt **alles**, als hij in zijn opzet slaagt; **niets**, als hij het vooropgestelde doelbedrag niet kan ophalen binnen de afgesproken termijn.

## 1.5 Verschillende types crowdfunding

Zoveel motieven als er zijn om een project mee te willen financieren, zoveel **verschillende types van crowdfunding** zijn er. Sommigen voelen zich geroepen om een schenking te doen, anderen krijgen graag 'iets' in ruil voor hun financiële bijdrage.

Crowdfunding-types	Financiële bijdragen	Tegenprestaties	Motieven
<b>Donatie</b>	Schenking	Immateriële voordelen	Intrinsiek & sociaal
<b>Beloning</b>	Schenking / Pre-aankoop	Productstalen, kortingen... en immateriële voordelen.	Intrinsiek & sociaal
<b>Financiële</b>	Lening / Investering	Mogelijke financiële return	Combinatie van Intrinsieke, sociale en financiële motieven.



## Bolero Crowdfunding is een hybride financieel crowdfundingplatform

### Niet-financiële crowdfunding

Donaties

Beloningen



Filantropie



Voorverkoop  
Pre-order  
Pretailing

### Financiële crowdfunding

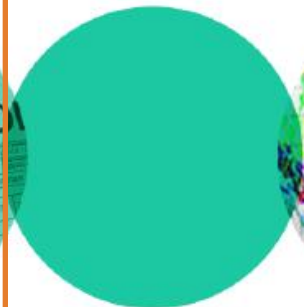
Leningen

Hybride

Aandelen



P-to-B-lening  
P-to-P-lening  
Sociale lening



Gewone obligaties  
Converteerbare  
obligaties  
Aandelen  
**+ beloningen**



Aandelen

## 1.6 Voor- en nadelen

### Crowdfunding: een heleboel voordelen...

#### ... voor de investeerders

De crowd krijgt de kans om dingen daadwerkelijk te laten gebeuren die – wie weet – baanbrekende evoluties in een industrie of werkwijze zullen initiëren!



#### ... voor de ondernemers

De crowd kan onschatbare feedback geven, zodat de crowdfunder zijn product / dienst(en) kan optimaliseren voordat hij ze op de markt brengt.



### ... en een aantal nadelen.

Aan crowdfunding zijn een aantal **risico's** verbonden, zowel voor de ondernemer als voor de investeerder.



U vindt een overzicht van de risico's op de volgende pagina's terug.

## 2. InvestAware

## 2.1 Gediversifieerde portefeuille

- Investeren in start-ups en groeibedrijven is zeer risicovol. Daarom moet u als potentiële investeerder eerst voor uzelf uitmaken of de financiële instrumenten (aandelen of (converteerbare) obligaties) aangeboden op het Bolero Crowdfundingplatform voor u geschikt zijn.
- U bepaalt best voor u investeert in een van de voorgestelde instrumenten of deze voor u geschikt zijn.
- U doet dit in functie van uw eigen omstandigheden, uw kennis en ervaring op beleggingsgebied, uw financiële situatie en uw beleggingsdoelstellingen, onder meer in het licht van een gediversifieerde portefeuille. Bolero Crowdfunding geeft geen beleggingsadvies, en zal enkel peilen naar uw kennis en ervaring.



## 2.2. Kenmerken van de aangeboden financiële instrumenten en risicofactoren

Via Bolero Crowdfunding kunnen emittenten 3 soorten financiële instrumenten aanbieden:

- Aandelen: een aandeel is een eigendomstitel die een deel van het maatschappelijk kapitaal van een onderneming vertegenwoordigt. Een aandeelhouder is m.a.w. voor een stuk mede-eigenaar van een onderneming. Afgezien van de onvoorspelbare evolutie van de waarde van een aandeel, is het rendement (in de vorm van een dividend) onzeker, en afhankelijk van de resultaten van de onderneming en van de beslissing van de onderneming eventuele winsten al dan niet uit te keren aan de aandeelhouders.
- Obligaties: een obligatie daarentegen is een schuldinstrument en is een deelbewijs van een lening uitgegeven door een onderneming waarvan de concrete modaliteiten kunnen verschillen en worden vastgelegd bij de uitgifte van de lening. In de regel hebben gewone obligaties een vaste vervaldag, waarop de obligatiehouder recht heeft op de terugbetaling van het nominaal bedrag. Daarnaast geven zij recht op interest (coupon), berekend op de nominale waarde en periodiek (meestal jaarlijks) betaalbaar op vastgestelde vervaldagen.
- Converteerbare obligaties: een converteerbare obligatie is een obligatie die afhankelijk van de conversievoorwaarden kan omgezet worden in een aandeel. Door de conversie wordt de obligatiehouder (schuldeiser) m.a.w. aandeelhouder (mede-eigenaar). De conversievoorwaarden en –modaliteiten worden vastgelegd bij de uitgifte van de obligatie. In het kader van Bolero Crowdfunding zijn bvb. een fusie of een overname van de uitgevende onderneming typisch aanleiding tot conversie. Potentiële investeerders dienen zich voorafgaandelijk duidelijk te informeren over de concrete conversiemodaliteiten.

## 2.2 Risicofactoren

Om te bepalen of de financiële instrumenten aangeboden op het platform van Bolero Crowdfunding geschikt zijn voor u, is het belangrijk om onder meer rekening te houden met de onderstaande risico's. De meeste van deze risico's zijn bovendien van toepassing op alle financiële instrumenten (aandelen en (converteerbare) obligaties) die op het crowdfundingplatform worden aangeboden.

### Grote kans op falen

De toekomstperspectieven van een crowdfundingproject zijn zeer onduidelijk. De slaagkansen ervan zijn onzeker en er is een grote kans dat het crowdfundingproject faalt.

#### Waarom?

- Vaak staan crowdfundingprojecten nog in hun kinderschoenen en vergen zij substantiële initiële investeringen voor hun opstart.

- Het management van de betrokken onderneming is mogelijk onvoldoende ervaren of bekwaam.
- De onderneming kan haar product(en) en/of dienst(en) op een verkeerd moment in de markt lanceren. Er kan bijvoorbeeld geen of geen voldoende grote markt voor bestaan, of de product(en) en/of dienst(en) kunnen onvoldoende potentieel hebben.

Bijgevolg houdt investeren in elk van de instrumenten (aandelen of (converteerbare) obligaties) aangeboden op het Bolero Crowdfundingplatform een **zeer groot risico** in.

- Het is zeer waarschijnlijk dat de investering geen rendement zal opleveren.
- Er is een grote kans dat de investeerder zijn volledige investering verliest.

## 2.2 Risicofactoren

### Geen andere financieringsbronnen

De emittent, dit is de onderneming die een financieel instrument uitgeeft, heeft mogelijk geen toegang tot voldoende en/of gediversifieerde financieringsbronnen. Daarom kan hij op een bepaald ogenblik onvoldoende middelen hebben om zijn crowdfundingproject verder te zetten of om de investeerders terug te betalen, ongeacht het financieel instrument waarin werd geïnvesteerd.

### Verlies volledige belegging

Bij insolventie van de emittent (onderneming die een financieel instrument uitgeeft) is de kans zeer groot dat de investeerder het volledige geïnvesteerde bedrag verliest, ongeacht het financieel instrument (aandelen of (converteerbare) obligaties) waarin hij geïnvesteerd heeft.

De financiële instrumenten (aandelen of (converteerbare) obligaties) aangeboden op het Bolero Crowdfundingplatform zijn niet gedekt door

zekerheden, noch door enige compensatie- of garantieregeling van de overheid, KBC Securities of een derde partij.

### Gevolgen bij insolventie van de emittent

- Bij investering in een **obligatie** zullen alle bevoorrechte of gewaarborgde schuldeisers bij voorrang worden uitbetaald. Omdat de emittent onbeperkt bijkomende schulden kan aangaan, is het mogelijk dat de investeerder een aanzienlijk lager bedrag of niets recupereert.
- Bij investering in **aandelen** zal de investeerder-aandeelhouder pas terugbetaald worden na aanzuivering van alle schulden, en in de mate dat er een beschikbaar saldo overblijft.
- Er is dan ook een zeer grote kans dat de investeerder zijn volledige belegging in de instrumenten verliest, ongeacht of hij in **aandelen of (converteerbare) obligaties** heeft belegd.

## 2.2 Risicofactoren

### Illiquide financiële instrumenten

De financiële instrumenten (aandelen of (converteerbare) obligaties) die worden aangeboden op het Bolero Crowdfundingplatform zijn uiterst illiquide.

#### Waarom?

- De instrumenten worden niet genoteerd op een effectenbeurs.
- Er is geen gevestigde handelsmarkt waar de instrumenten kunnen worden verhandeld.

Bijgevolg is het zeer waarschijnlijk dat investeerders de instrumenten niet (makkelijk) kunnen verkopen of ze niet kunnen verkopen tegen prijzen die een rendement opleveren dat vergelijkbaar is met soortgelijke beleggingen waarvoor zich wel een secundaire markt heeft ontwikkeld. Zie ook de 'Beperkte uitstapmogelijkheden' voor aandelen.

Het is zeer moeilijk om het kredietrisico van starters in te schatten. De inschatting van het risico van een crowdfundingproject is uitsluitend gebaseerd op toekomstige voorspellingen van de emittent (onderneming die een financieel instrument uitgeeft) en niet op de toekomstige projecties van een bestaande track record of operationele historiek. Het kredietrisico is dus mogelijk beduidend groter dan verwacht, ongeacht het type van financieel instrument waarin wordt geïnvesteerd. Bolero Crowdfunding zelf doet geen uitspraak over de kredietwaardigheid van een specifieke emittent.

### Tegenstrijdige belangen

KBC Securities en haar verbonden ondernemingen ("KBC") leveren bij het aanbieden van de instrumenten (aandelen of (converteerbare) obligaties) **verschillende diensten aan verschillende partijen**. KBC krijgt voor deze diensten gebruikelijke vergoedingen (conform artikel 7 KB 3 juni 2007). De klant kan op verzoek informatie krijgen over het beleid inzake belangenconflicten (artikel 11 KB 3 juni 2007)



## 2.2 Risicofactoren

KBC kan mogelijk ook in de toekomst bepaalde commerciële transacties uitvoeren die verband houden met de instrumenten, de emittent of zijn verbonden ondernemingen of personen.

### Beperkte conversiemogelijkheden

**Beleggingen in converteerbare obligaties bieden beperkte mogelijkheden tot omzetting**

- Converteerbare obligaties zullen enkel aanleiding geven tot conversie in aandelen wanneer zich een **conversie-aanleiding** voordoet, zoals onder meer een fusie of overname van de emittent.
  - Als er zich binnen de looptijd van de converteerbare obligatie **geen conversie-aanleiding** voordoet, dan zal de investeerder enkel recht hebben op de terugbetaling van het nominaal bedrag van de converteerbare obligatie plus interest.

### Toekomstige waarde van aandelen voor conversie

Bij beleggingen in converteerbare obligaties is het moeilijk om de toekomstige waarde van de aandelen in te schatten op het ogenblik van de uitgifte ervan. Zo kan de vooropgestelde conversieprijs van de aandelen op het ogenblik van de uitgifte van de converteerbare obligaties veel hoger zijn dan de toekomstige reële waarde van de aandelen. In de toekomst zal het mogelijk zeer moeilijk blijven om de aandelen te waarderen. De aandelen zullen waarschijnlijk niet genoteerd zijn.

## 2.2 Risicofactoren

### Beperkte uitstapmogelijkheden

Zoals hoger aangegeven zijn de financiële instrumenten (aandelen of (converteerbare) obligaties) aangeboden op het Bolero Crowdfundingplatform zeer **illiquide**. Daardoor is er zeer weinig kans dat de investeerder zijn instrument kan verkopen.

In het geval van een belegging in aandelen en voor zover er zich een markt voor de instrumenten zou ontwikkelen, is het mogelijk dat de investeerder - die zijn investering wenst terug te krijgen - de aandelen slechts mag verkopen aan bepaalde personen of dat hij zal moeten uittreden als aandeelhouder uit de emittent (onderneming die een financieel instrument uitgeeft). De uittreding is bovendien onderworpen aan bepaalde voorwaarden en kan in sommige gevallen geweigerd worden.

### Uitkering van een dividend is onzeker

De emittent (onderneming die een financieel instrument uitgeeft) is in geen geval verplicht om een dividend uit te keren aan zijn aandeelhouders.

Daarenboven zitten start-ups volop in een groei- en ontwikkelingsfase en hebben ze nood aan een grote hoeveelheid investeringen. Het is dan ook zeer waarschijnlijk dat de emittent geen dividend zal uitbetalen. Zelfs indien het crowdfundingproject succesvol zou blijken na verloop van tijd, is het zeer waarschijnlijk dat enige winsten zullen worden aangewend voor de verdere uitbouw van het project. Enige return on investment is pas mogelijk op zeer lange termijn.

### Hoge kans op verwatering

**Beleggingen in aandelen** door participatie in een crowdfundingproject houden een hoge kans op verwatering van de investering in:

Als de emittent (onderneming die een financieel instrument uitgeeft) ervoor kiest om bijkomend kapitaal op te halen, dan geeft hij nieuwe aandelen uit aan nieuwe investeerders.

## 2.2 Risicofactoren

Daardoor zal het **aandeel van de bestaande investeerders in het kapitaal verminderen**.

De nieuwe aandelen kunnen mogelijk ook **preferentiële rechten** hebben, waaronder rechten op dividenden of verkoopopbrengsten. De uitoefening van dergelijke rechten kan nadelig zijn voor de bestaande investeerders.

Een investering in aandelen kan tevens verwateren door de uitgifte van opties (of gelijkaardige rechten om aandelen te verwerven) aan werknemers, dienstverleners of bepaalde andere partijen verbonden aan de emittent.

### Beperkte stemrechten en zeggenschap

**Aandelen bieden enkel beperkte stemrechten en zeggenschap:**

De aandelen die worden verworven op het Bolero Crowdfunding-platform hebben geen of beperkte stemrechten, en bieden dus geen inspraak in het bestuur van de emittent (onderneming die een financieel instrument uitgeeft).

**Naverwerking van de aangekochte financiële instrumenten is de verantwoordelijkheid van de emittent**

Het betalen van interesten of dividenden, het terugbetalen van de (converteerbare) obligatie op het einde van haar looptijd, de organisatie van algemene vergaderingen van aandeelhouders of obligatiehouders, en andere acties die een emittent kan of moet ondernemen na uitgifte van de financiële instrumenten moeten door de emittent worden georganiseerd. KBC komt hier niet noodzakelijk in tussen, tenzij de emittent hierom verzoekt en concrete afspraken worden gemaakt. Eventuele vragen omtrent deze verrichtingen dienen dan ook tot de emittent te worden gericht.

# 3. CrowdfundAware

## 3.1 Algemene nadelen en risico's

Crowdfunding is een waardevolle, aanvullende financierings-optie voor ondernemingen, in het bijzonder voor start-ups en groei-bedrijven. Toch kent crowdfunding voor de ondernemer ook een aantal **nadelen** en **risico's**, waarvan u zich best bewust bent voordat u start met crowdfunden.

### Crowdfunding in België vereist dat bepaalde documenten aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) worden voorgelegd.

U kan aandelen, gewone of converteerbare obligaties via crowdfunding uitgeven en een **vrijstelling onder de Belgische prospectplicht** genieten wanneer uw crowdfundingproject aan de volgende **voorwaarden** voldoet:

- Het gewenste financieringsbedrag dat u bij de crowd wenst op te halen met één crowdfundingproject bedraagt niet meer dan 300.000 euro.\*
- Het maximale bedrag waarop een kandidaat-investeerder kan intekenen niet hoger dan 1.000 euro is.\* Deze voorwaarden dienen tevens vermeld te worden in de documentatie die u omtrent de uitgifte van de effecten aan uw

investeerders verstrekt. Voor meer informatie hieromtrent kan u een mededeling van de FSMA hieromtrent op haar website raadplegen ([http://www.fsma.be/~media/Files/fsmafiles/circ/nl/2014/fsma\\_2014\\_04.ashx](http://www.fsma.be/~media/Files/fsmafiles/circ/nl/2014/fsma_2014_04.ashx)).

\* Als uw onderneming een erkende coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid is, dan kan u bij uitgifte van aandelen tot maximaal 5 miljoen euro per crowdfundingproject ophalen en kan een kandidaat-investeerder tot maximaal 5.000 euro per crowdfundingproject investeren!

### Er bestaat een kans dat u crowdfundingproject niet slaagt

Zelfs al volgt u de [tips voor een succesvolle crowdfunding-campagne](#) stipt na, is de kans reëel dat u niet in uw opzet slaagt.

Bolero Crowdfunding hanteert een [alles-of-niets-aanpak](#): uw crowdfundingcampagne is pas succesvol wanneer u erin slaagt om het door u vooropgestelde minimumdoelbedrag binnen de 60 dagen op te halen. Haalt u minder op, dan ontvangt u niets.

## 3.1 Algemene nadelen en risico's

Bij een onsuccesvolle crowdfundingcampagne is het mogelijk moeilijker om in de toekomst nieuwe kandidaat-investeerdere aan te trekken.

### Een campagne voeren is tijds- en arbeidsintensief

Om de slaagkansen van uw campagne aanzienlijk te verhogen, houdt u best rekening met een aanzienlijke **voorbereidingstijd** van gemiddeld drie maanden.

Staat uw campagne online? Dan loopt ze nog tot twee maanden lang op BoleroCrowdfunding.be. Ook tijdens die **looptijd** voert u beter actief campagne. U dient zelfs in een **dagelijkse opvolging** te voorzien, zodat u tijdig kan bijsturen.

Samengenomen, zal het bijgevolg **een aantal maanden** duren voordat u toegang krijgt tot het succesvol opgehaalde financieringsbedrag. Kan u zo lang wachten? U dient er ook rekening mee te houden dat Bolero Crowdfunding niet gratis is. In geval van een succesvolle campagne zal u een vergoeding aangerekend worden, nl. een percentage van het opgehaalde bedrag.

### Uw investeerders hebben een aantal verwachtingen

Tijdens en na het verloop van uw crowdfundingcampagne, volgen uw investeerders de evolutie van uw onderneming nauwlettend op.

Ze verwachten dat u ze regelmatig op de hoogte houdt, hun vragen beantwoordt en vooral dat u uw afspraken nakomt!

### Risico op juridische geschillen

Als uw onderneming geen resultaten boekt, kunnen de investeerders die uw crowdfundingproject hebben ondersteund hun geduld verliezen. Dat kan uitlopen op rechtsvervolging, vooral bij een **faillissement**.

### Risico van openbaarmaking van uw businessidee

Voor crowdfunding is het nodig dat u precies uitlegt wat u met uw onderneming wilt doen. Spijtig genoeg, is het daarbij onvermijdelijk dat mogelijke concurrenten die informatie ook zien. In het ergste geval, zal uw idee **gekopieerd** worden door beter gefinancierde start-ups of zelfs door een groot bedrijf.

## 3.2 Crowdfundingrisico's bij aandelen

- Bij de uitgifte van aandelen volgen er uit de wet een reeks verplichtingen die heel wat **administratie** met zich meebrengen, zoals het bijhouden van een aandeelhoudersregister en de organisatie van een jaarlijkse algemene vergadering voor uw aandeelhouders en het eventueel betalen van dividenden. KBC komt hier niet in tussen, tenzij hieromtrent uitdrukkelijk afspraken worden gemaakt
- Als uw onderneming succesvol is, wensen de aandeelhouders in de winst te delen en moet u hen een **dividend uitkeren**.
- Wanneer u beslissingen neemt die van belang zijn voor de ontwikkeling van uw onderneming, zal u ook de **belangen van uw aandeelhouders** voor ogen moeten houden.

## 3.2 Crowdfundingrisico's bij gewone obligaties

- De financiering van uw onderneming met vreemd vermogen kan lastig worden, als uw bedrijf niet voldoende geld oplevert om de **lening tijdig terug te betalen**. Dit kan in het ergste geval tot een faillissement leiden, waarbij uw onderneming het risico van aansprakelijkheid loopt.
- Of uw bedrijf het nu goed doet of niet, u zal op geregelde tijdstippen een bepaald bedrag aan rente moeten **betalen**.
- Op de vervaldag van de obligatie zal u het **oorspronkelijke investeringsbedrag** moeten **terugbetalen** aan uw investeerders. Op dat moment is het mogelijk dat u moeilijkheden hebt om de terugbetaling te doen of om de obligatie te herfinancieren.
- KBC komt niet tussen bij het betalen van interesten of bij het terugbetalen van de investeerder op vervaldag, of het organiseren van vergaderingen van obligatiehouders, tenzij hieromtrent uitdrukkelijke afspraken worden gemaakt.



## 3.2 Crowdfundingrisico's bij converteerbare obligaties

- **Voor conversie** zijn de risico's verbonden aan de uitgifte van converteerbare obligaties dezelfde als deze bij de uitgifte van obligaties.
- **Na conversie** zijn de risico's dezelfde als deze bij de uitgifte van aandelen.
- Daarnaast kan de conversie in aandelen aanleiding geven tot juridische geschillen met de investeerders, wat het **conversieproces** kan bemoeilijken.

# Meer informatie nodig?

Volg ons op Twitter

[@BoleroCrowdfund](https://twitter.com/BoleroCrowdfund)

---

Neem contact met ons op

[info@bolerocrowdfunding.be](mailto:info@bolerocrowdfunding.be)

+32 2 429 00 32

---

[BoleroCrowdfunding.be](https://www.bolerocrowdfunding.be)