

WHISKYTAXATIES

Ron Andes RWTM
Nieuwe Boschstraat 13
NL - 4811 CS Breda
The Netherlands
Tel +31 6 34 34 52 22
Mail andes@whiskytaxaties.nl
Web www.whiskytaxaties.nl

**Whisky Taxaties**

TOELICHTING

TAXATIERAPPORT: nr. 2023-006**INHOUD:**

1) Doel van taxatie	pagina 2
2) Vastgestelde waarde (Assets Under Management)	pagina 3
3) Toelichting waardebepaling flessen/vaten	pagina 4
4) Omschrijving opslag/bottelaar	pagina 5, 6
5) Onderzoek/monsters	pagina 7
6) Feiten en cijfers	pagina 8
7) Conclusie	pagina 9

- Bijlage 1: overzicht flessen met waarde
- Bijlage 2: overzicht vaten met waarde
- Bijlage 3: verwijzing begrippen overzichten
- Bijlage 4: waarderingsbeleid SWI
- Bijlage 5; invloed niveauverschillen op waarde
- Bijlage 6; diverse foto's opslaglocatie Sassenheim

Whisky Taxaties

1) DOEL VAN TAXATIE:

- Doel van taxatie:** Het doel van deze taxatie is een onafhankelijk waardering op te stellen waarmee investeerders zich in staat kunnen stellen, op basis van de aan hun te verstrekken informatie, een oordeel te vormen over de ontwikkeling van de totale door de consumenten ingelegde gelden per serie van beleggingsobjecten.
- Peildatum:** januari 2023
- Plaats:** Taxateur heeft op in 2022 op locatie Industriekade 18a te Sassenheim de collectie in ogenschouw genomen. De verdere uitwerking van de taxatie is verricht ten kantore van ondergetekende te Breda, op basis van door opdrachtgever digitaal aangeleverde lijsten.
(datum vaten: 19-01-2023, datum flessen: 20-01-2023)
- Opgesteld in opdracht van:** De heer Michel Kappen,
Functie: CEO van Scotch Whisky International (SWI)
Industriekade 18a te Sassenheim
- Toelichting:** Scotch Whisky International is een handelshuis waar investeerders in exclusieve Whisky's kunnen beleggen. Opdrachtgever heeft de meeste flessen betrokken op de hiertoe geëigende markt. Naast de distilleerderijen zelf, zijn dit diverse whiskyhandelshuizen en bottelaars, internationale makelaars en handelaars in whisky, whiskyveilingen, whiskyspecialzaken, internet- en taxfreeshops.
- Fysieke omschrijving:** Circa 68.1430 flessen Whisky plus ca. 286.000 omgerekende fles-eenheden Whisky op vat, welke geregistreerd staan voor klanten van SWI. (zie bijlage 1 en 2).
- Authenticiteit, curiositeit:** De voorraad flessen betreft flessen Schotse Single Malt Whisky van zeer hoogstaande kwaliteit. De flessen zitten in de originele verpakking en zijn afgevuld door de vermelde bedrijven. De vaten whisky zijn aangekocht bij de distilleerderijen of via handelshuizen.
- Waardevastheid:** Nagenoeg alle flessen zijn zeldzame verzamelobjecten, die af en toe aangeboden worden op internationale veilingen. Hiervan zijn actuele en correcte waardes voorhanden welke in de berekening zijn opgenomen.
- Doorlooptijd:** Toezichthouder AFM stelt dat ingevolge artikel 67 BGfo het aanbod jaarlijks gewaardeerd moet worden door een onafhankelijke taxateur. Hierbij is het uitgangspunt dat objecten actief zónder tijdsdruk moeten kunnen worden verhandeld.
- Voorwaarden:** Afwikkeling moet plaatsvinden tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Soortgelijke objecten kunnen alleen worden gevonden door een partij met uitzonderlijk veel kennis van zaken, met name op het gebied van de internationale whiskymarkt. Opdrachtgever van deze taxatie beschikt over deze kennis en is uitstekend op de hoogte van de actuele marktwaardes.

2) VASTGESTELDE WAARDE (ASSETS UNDER MANAGEMENT):

Gehanteerde waarde begrip: Marktwaarde.

Onder de marktwaarde wordt verstaan: *“het bedrag waarvoor een object actief zonder tijdsdruk kan worden verhandeld of een object passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.”*

Rekening houdende met:

Taxeren is het vaststellen van de correcte waarde die op dat moment geldt bij een specifiek vastgesteld doel. De waarden van exclusieve whisky is constant in beweging. Door de enorme dynamiek in deze markt, passen handelaars hun prijzen dagelijks meermaals aan om rendementen in de huidige markt te optimaliseren. Momentopnames geven voldoende inzicht over de fluctuaties per referentie en dankzij steekproeven is er een goed beeld verkregen van de juiste waarde.

Bij de opgegeven waarden van de vaten betreft dit zowel de recent gerealiseerde verkoopprijzen aan de investeerders als verkoopprijzen van voorgaande jaren. Bij de vaten is de werkelijke waarde pas vast te stellen, op het moment van botteling. Om deze reden heeft de waardering betrekking op de actuele voorraad, geregistreerd voor klanten. Door beleggers een deskundig en onafhankelijk beeld te geven van de algemene waardeontwikkeling van hun portfolio Single Malt Whisky's, wordt de mogelijke opbrengst van hun individuele belegging beter inzichtelijk. Over de waardeontwikkelingen van individuele beleggingen kan geen zekerheid worden gegeven.

Vergelijking van waarden:

De waarden zijn gecheckt aan de hand van gegevens uit eigen dynamische database, opgesteld uit diverse betrouwbare bronnen, zoals Whisky Stats, en actuele resultaten via Whisky Hunter van de belangrijkste internationale veilingen. Voor zowel de waardebepaling van de flessen whisky als van de whisky die nog op vat zit, is hetzelfde beleid gehanteerd als Scotch Whisky International communiceert. (zie bijlage 4)

Totaal vastgestelde waarde/ (Assets Under management):

verkochte flessen:	€ 106.186.000 (inc. accijns, inc. btw)
Verkochte eenheden op vat:	€ <u>146.332.000</u> (ex. accijns, inc. btw)
Totaal:	€ 252.518.000

(zegge: tweehonderdtweeënvijftig-miljoen-vijfhonderdachtien-duizend euro)

Accijns en BTW:

De accijns wordt in Nederland op basis van het alcoholpercentage berekend. De btw is doorberekend op basis van het huidige tarief (21%). SWI heeft een reserve in de kostprijs opgenomen voor deze kosten, het transport en overige onvoorziene kosten. Invoerrechten of heffingen ten gevolge van Brexit zijn buiten beschouwing gelaten omdat deze op het uiteindelijke bedrag nauwelijks van invloed zijn.

Opmerking:

Dit rapport is slechts bedoeld om voor de toezichthouder vast te stellen dat de verkoopprijzen aan de investeerders correct en marktconform zijn. Er kunnen derhalve aan dit rapport geen rechten worden ontleend ter vaststelling van de verzekerde waarde t.b.v. de inboedelverzekering.

3) TOELICHTING WAARDEBEPALING FLESSEN EN VATEN:

Flessen:

De door SWI opgegeven 'Inkopen en Waardering' zijn vergeleken met data uit diverse betrouwbare platforms en veilingen. Als markt indicator zijn de vijftig meest representatieve whisky's en de meest iconische uitgaven van iedere regio's gevolgd, de zogenaamde Fab50. Bij discrepantie zijn de prijzen gecorrigeerd met de door ons gevonden actuele marktwaarde.

Door Scotch Whisky International is in 2022 voor € 15.045.457 aan whisky op fles verkocht aan klanten, deze is getaxeerd op € 17.267.930. De door Scotch Whisky International gerapporteerde waardering van €16.967.583 voor deze whisky op fles is 1,8% lager dan de taxatie en komt daarmee goed overeen.

De getaxeerde waarde lag in 2022 gemiddeld 13.9% boven de door Scotch Whisky International gehanteerde verkoopprijs voor whisky op fles aan klanten.

Vaten:

Taxeren is het vaststellen van de correcte waarde die op dat moment geldt bij een specifiek vastgesteld doel. Bij 'whisky op vat' is het specifieke doel het verkrijgen van een unieke, zeldzaam lang gerijpte whisky. Om een Whisky van soms wel 40 jaar oud te kunnen produceren, is een zeer lange looptijd onderdeel van het proces. Om strikt de actuele waarde van het huidige product als zodanig te vaststellen, zou niet reëel zijn, gezien het een product in wording betreft. De flessen zijn verkocht als zijnde een 'op vooraf afgesproken termijn' oude whisky. Het doel is immers een uniek eindproduct te verkrijgen, waarvan de daarbij horende waarde relevant zou moeten zijn. SWI heeft de inzetprijs per fles opgegeven. Van alle 'whisky's in wording' zijn deze waardes vergeleken met de gegevens uit onze eigen database, waarbij de leeftijd op einddatum bepalend is. Hoewel het risico's onder de huidige condities minimaal is dat de whisky in het vat zich uiteindelijk niet tot het gewenste hoogwaardige product ontwikkelt, moet er toch rekening mee worden gehouden. Speculaties over wat iets mogelijk zal kunnen opbrengen, zijn uitgesloten. Het is ook een kleine, gespecialiseerde markt, waarin een belegging niet altijd liquide gemaakt kan worden.

De vaststelling van de marktwaarde is gebaseerd op prijzen van soortgelijke whisky's van gelijke beoogde leeftijd uitgebracht door onafhankelijke bottelaars. Flessen die door de distilleerderijen zelf zijn afgevuld (Official Distillery Bottlings) zijn meestal kostbaarder dan die van de 'Independant Bottlers' en deze waardes zijn derhalve buiten beschouwing gelaten.

Door Scotch Whisky International is in 2022 voor € 31.803.524 aan whisky op vat verkocht aan klanten deze is getaxeerd op € 44.089.796. De door Scotch Whisky International gerapporteerde waardering van €43.014.550 voor deze whisky op vat is 2,5% lager dan de taxatie en komt daarmee goed overeen.

De **totale** door Scotch Whisky International verkochte whisky op vat t/m 31-12-2022 is getaxeerd op €146.332.000 en komt daarmee goed overeen met de door Scotch Whisky International gerapporteerde waarde van €142.763.309

4) OMSCHRIJVING OPSLAG, BOTTELAAR:

4a) Kwaliteit van opslag:

FLESSEN

De flessen liggen in Nederland opgeslagen bij Scotch Whisky International, Industriekade 18a te Sassenheim. De opslagruimte heeft een constante temperatuur van ca. 19 graden Celsius en een lage luchtvochtigheid, zodat de papieren etiketten niet door vocht kunnen worden aangetast. De ruimte voldoet aan de voorwaarden voor het bewaren van verzamelobjecten en is zeker geschikt voor het bewaren van flessen whisky.

Algemeen beeld:

De flessen worden rechtopstaand in speciale rekken bewaard. Voor gedistilleerd is het niet wenselijk dat de flessen liggend bewaard worden, aangezien alcohol boven 20% de kurk van de afsluiter aantast. Kurken/capsules zijn goed. Etiketten zijn netjes en representatief.

De uiterlijke kenmerken van de flessen zijn conform soortgelijke flessen die in het reguliere circuit worden aangeboden. Whisky's zijn verpakt in originele fles, de meesten nog in originele doos of koker.

De whisky uit de eigen vaten wordt door Scotch Whisky International op de markt gebracht onder het merk 'The Mo Òr Collection'.

Conditie van de flessen:

Whiskyflessen kunnen zijn afgesloten met een schroefdop of met een natuurkurk-stopper. Bij oude flessen met een schroefdopafsluiting zijn niveauverschillen minder groot dan bij natuurkurkafsluiting. Wanneer er kurken gebruikt zijn, is het mogelijk dat de conditie van de kurk in de loop der jaren verminderd is, waardoor de fles minder goed afsluit.

Waar het hele oude flessen betreft, komt het voor dat - door verdamping/lekkage door/langs de kurk - het niveau tot onder de schouder is gedaald. Hoewel een geopende fles whisky er kwalitatief niet direct op achteruit gaat, is een lager niveau voor verzamelaars minder aantrekkelijk omdat zuurstof met de jaren de inhoud uiteindelijk wel kan aantasten.

Flessen met een extreem laag niveau worden nog wel verhandeld, maar meestal voor prijzen ver onder de marktwaarde van een correcte fles (zie bijlage 5). Hierdoor ontstaan veel verschillende waarden in de markt voor dezelfde referentie. Onjuist geïnformeerde verzamelaars vergelijken de waarde van een slecht gevulde fles met die van een correcte fles, betalen teveel en rekenen zich onterecht rijk.

Hele oude kurken kunnen zelfs losraken en volledig in de fles zakken. Deze flessen verliezen nagenoeg alle waarde. Vervalser kopen soms zulke flessen op om ze hervuld met een andere inhoud opnieuw aan te bieden. Daarom is de oorsprong van de flessen van cruciaal belang.

Bij de in Sassenheim aangetroffen flessen was het niveau van de drank conform de leeftijd correct. Bij enkele flessen, in de meeste gevallen afgesloten met een natuurkurk, was er sprake van 'acceptabele verdamping'. Dit is normaal bij oudere flessen. Bij flessen van 50 jaar en ouder komt 'onderkant schouder' regelmatig voor; 'bovenkant schouder' zou zelfs verdacht zijn. Dit is bij geen enkele fles die door SWI in Sassenheim ter verkoop aangeboden wordt, geconstateerd.

4b Kwaliteit van opslag:

VATEN:

Whisky moet op eikenhouten vaten rijpen met een wettelijk minimum van drie jaar. De keldermeester maakt in een vroeg stadium een inschatting welke vaten zich snel zullen ontwikkelen. Vervolgens worden de vaten geselecteerd die geschikt zijn voor een langere rijpingstijd van 8 tot 15 jaar. Sporadisch blijven er vaten over die baat hebben bij een rijpingstijd van 30 jaar of meer. In uiterst zeldzame gevallen kan dit wel 50 jaar zijn. Dit zijn de meest gezochte vaten.

Vaten met whisky die in een constant koel en vochtig klimaat zoals in Schotland rijpen, ontwikkelen zich het traagste en geven verreweg het beste resultaat. Vooral als deze vaten bewaard worden in de traditionele Dunnage opslagruimte. Dit zijn kleinschalige, natuurlijk geconditioneerde opslagruimten waar een constante temperatuur heerst en sprake is van een uitzonderlijk goede luchtcirculatie, waardoor de whisky in de vaten optimaal kan rijpen.

Het Angels Share ligt hier lager dan in de grootschalige 'Racked Warehouses'. Omdat de Dunnage warehouses een onverharde bodem hebben, is het klimaat iets vochtiger dan in de 'Racked Warehouses'. Dit heeft een langzamere rijping tot gevolg, hetgeen de aromavorming van de whisky ten goed komt.

Qua evaporatie neemt het totaalvolume minder af ten opzichte van het alcoholgehalte dat met de jaren op natuurlijke wijze terugloopt. Na drie tot vier decennia blijft er vaak nog maar een halfvol vat whisky over en de daling gaat steeds sneller. De ABV van deze uitgerijpte whisky kan op natuurlijke wijze zijn gedaald tot ca 45-50% en de whisky wordt vervolgens in zijn puurste vorm gebotteld.

De meeste whisky's komen normaal gesproken met zo'n 60% alcohol uit de vaten en worden tot normale drinksterkte teruggebracht door toevoeging van water. Een 40 jaar oude malt is daarom kostbaarder is dan een 20 of 30 jarige soortgenoot. Er zijn gevallen bekend waarbij het ABV van de whisky in het vat onder het wettelijk minimum van 40% was geraakt waardoor het vat verloren was gegaan. Sporadisch kan zo'n vat nog gered worden door het te blenden en re-rackten met een gelijksoortig vat, maar dat moet dan wel voorhanden zijn. Om deze reden is het van cruciaal belang dat de opslag goed wordt gemonitord.

De vaten whisky van SWI liggen opgeslagen in Schotland in het 'Dunnage warehouse' van de voormalige Coleburn Distillery, dat sinds 2014 eigendom is van Aceo Limited, bekend van het merk Murray McDavid.

De Schotse overheid houdt nauwlettend toezicht op de registratie van de vaten. Het gehele afvul- en etiketeer-proces geschiedt onder streng toezicht; de herkomst en leeftijd van de whisky's altijd is gewaarborgd.

5) ONDERZOEK, MONSTERNAME:

Gegevens algemeen:	Taxateur heeft ter plaatse kunnen constateren dat er een bijzondere collectie flessen Whisky aanwezig was. (zie bijlage) De rapportage is uitgevoerd met digitaal aangeleverde gegevens. Er is geen controle geweest op correctheid aangeleverde gegevens. Er heeft geen verdere inventarisatie plaatsgevonden. Er zijn geen facturen of aankoopbewijzen overlegd.
Gegevens aantallen;	Via lijsten verstrekt per e-mail
Gegevens verstrekt door:	Scotch Whisky International
Peildatum	Datum uitdraai VATEN: 19-01-2023 Datum uitdraai FLESSEN: 20-01-2023
Echtheid, originaliteit:	Bij bestudering van de uiterlijke kenmerken zijn geen afwijkingen of verdachte zaken geconstateerd. Zowel de flessen als verpakkingen ogen authentiek. Ook de overige uiterlijke kenmerken zoals afvulniveau, kleur, depotvorming en aanslag, zijn conform leeftijd. De flessen die in Sassenheim zijn aangetroffen, geven geen enkele aanleiding om te twijfelen over de echtheid.
Onderzoeksresultaten:	Omdat er geen twijfel bestaat over de originaliteit van deze producten, is er geen organoleptisch onderzoek uitgevoerd, waarbij de inhoud van de flessen wordt gecontroleerd op de kenmerkende geur- en smaakpatronen. Ook wordt verder analytisch onderzoek door een extern gecertificeerd laboratorium overbodig geacht.

Whisky Taxaties

6) CIJFERS EN FEITEN:

In de periode tussen 1928 en 2008 is de waarde van de Single Malt Whisky gemiddeld met 6,6% per jaar gestegen. De trend van de laatste decennia dat Single Malt Scotch Whisky niet alleen voor consumptiedoeleinden gekocht wordt, maar ook als beleggingsobject, wordt duidelijk voortgezet. Beleggingen in dure wijnen nemen steeds verder af, aangezien dit veel risicovoller is vanwege de hoge eisen aan opslag en de beperkte houdbaarheid, hetgeen voor Whisky niet op gaat. Daardoor is de groei sindsdien explosief gestegen. Afgelopen decennium is de internationale vraag naar exclusieve Malt Whisky's twee maal zo hard gestegen waardoor de prijzen zelfs met zo'n 15,5 % zijn toegenomen. Vooral naar de oudere en zeldzame whisky's zal de vraag onverminderd blijven toenemen. (bronnen; Scotch Whisky Association, Whiskystats, Fab50, ed.)

Fab50

Als markt indicator worden de vijftig meest representatieve whisky's en de meest iconische uitgaven van iedere regio's gevolgd, de zogenaamde Fab50. Veruit de beste performer was het district Campbeltown, waar ook in 2022F Springbank de meest betrouwbare investering gebleken. Veel flessen Springbank werden afgelopen jaar tegen zeer voordelige condities verkocht door SWI. Een andere zeer sterke performer is Glenfarclas. Vervolgens waren de resultaten bij Glendronach, Macallan, Port Ellen en Ardbeg zeer goed te noemen. Deze distilleerderijen zijn allen in het aanbod van SWI goed vertegenwoordigd. Dat gaat tevens op voor de top 15 van verzamelaars:

Top 15 van verzamelaars:

Distillery	aantal referenties SWI
1) Macallan,	440
2) Ardbeg,	151
3) Bowmore,	149
4) Highland Park,	218
5) Bruichladdich,	89
6) Laphroaig,	133
7) Glenfiddich,	226
8) Springbank,	318
+ Longrow	66
+ Hazelburn	20
9) Lagavulin,	83
10) Port Ellen,	300
11) Glenmorangie,	49
12) Balvenie,	47
13) Glendronach,	113
14) Glenfarclas	379
15) The Glenlivet	151

In bovenstaande tabel zien we het aantal referenties van afgelopen jaar. Bij top performer Springbank, zijn ook twee andere Whisky's (Longrow en Hazelburn) van J&A Mitchell opgenomen.

7) CONCLUSIE:

Rendement flessen:

T/m 31-12-2022 zijn 68.143 flessen verkocht met een gemiddelde waarde van € 1.520 per fles.

Boekjaar 2022 betreft 10410 flessen met een gemiddelde waarde van € 1659 per fles.

Investerders hebben hiervoor een bedrag ingelegd van: € 15.045.457.

Waardering volgens opgave van Scotch Whisky Internationaal: € 16.967.583.

De belegde waarde in flessen whisky over 2022 is vastgesteld op: € 17.267.930

De totale vastgestelde waarde (Assets Under Management) van de flessen t/m 31-12-2022 is volgens opgave Scotch Whisky International € 103.583.482. Dit is ruim 2,5 % lager dan de door ondergetekende RegisterTaxateur vastgestelde waarde € 106.186.000.

Rendement vaten:

Boekjaar 2022 betreft 85892 flessen met een gemiddelde waarde van € 513 per fles.

Investerders hebben hiervoor een bedrag ingelegd van: € 31.803.524

Waardering volgens opgave van Scotch Whisky Internationaal: € 43.014.550

De belegde waarde in whisky nog in vat over 2022 is vastgesteld op: € 44.089.796

Résumé

Dit rapport geeft een zeer positief beeld van de waardeontwikkeling SWI over het afgelopen jaar.

De totaal gerapporteerde waarde t/m 31-12-2022 voor whisky nog in vat door Scotch Whisky International is € 142.763.309. Dit is bijna 2,5% lager dan de door ondergetekende Register Taxateur vastgestelde waarde van € 146.332.00

Op deze taxatie zijn de "Algemene voorwaarden voor RegisterMakelaars en RegisterTaxateurs in roerende zaken, leden van de Federatie van Taxateurs Makelaars Veilinghouders in roerende zaken", van toepassing welke voorwaarden op 30-06-05 zijn gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 40530226. Deze taxatie is uitsluitend uitgevoerd in opdracht van Scotch Whisky Index ten behoeve van jaarlijkse waardering voor toezichthouder AFM ingevolge artikel 67 BGfo. Derden kunnen hieraan geen rechten ontleenen

Aldus gedaan naar beste kennis en wetenschap.

Breda, 13-04-2023

Ron Andes ^{RWTM}

Lid van het Verenigd Register van Taxateurs

Lid van het College Register Wijntaxateurs en Makelaars

Lid Federatie Taxateurs Makelaars en Veilinghouders in roerende zaken, SKO certificaatnummer: 029532

Disclaimer

De taxatie geeft opdrachtgever geen enkele aanspraak hoe ook genaamd, noch jegens taxateur, noch jegens enige derde, en is uitsluitend geschied met het doel redelijk inzicht te verschaffen in de gevraagde waarde van de getaxeerde partij Whisky. Taxateur sluit iedere aansprakelijkheid wegens onjuistheden in de taxatie uit, zulks behoudens het geval waarin taxateur tekortkomingen door opzet of grove schuld verweten kan worden. In de waardebepaling is geen rekening gehouden met eventuele gebreken welke niet zichtbaar en/of gemeld zijn. De waardebepaling is een momentopname en geldt alleen voor dat moment. Tenzij anders vermeld, gaat taxateur ervan uit dat de whisky's - op het moment van taxeren - zonder gebreken zijn.

BIJLAGE 3, VERWIJZING BEGRIPPEN OVERZICHTEN:

Voorraadlijst Flessen

A	Account nummer
B	Aantal
C	Whiskyindex nummer
D	Distilleerderij / Whiskynaam
E	Bottelaar / Omschrijving
F	Batch name
G	Leeftijd
H	Jaar gedistilleerd
I	Jaar gebotteld
J	Alcoholgehalte (in 0,0%)
K	Inhoud fles (in 0,00 liters)
L	Datum aankoop
M	Aanschafprijs
N	Datum laatst verhandeld
O	Prijs laatst verhandeld
P	Adviesprijs
Q	totaal aanschafprijs
R	SWI Waardering eenheden
S	SWI Waardering totalen
T	Waardering WHISKYTAXATIES eenheden
U	Waardering WHISKYTAXATIES totalen

Voorraadlijst vaten:

A	Merknaam/distilleerderij
B	Looptijd
C	Huidige Vatnummer
D	In bezit sinds
E	Aantal flessen in bezit
F	Totaal aantal flessen in vat
G	Aanschafprijs vat
H	Aanschafprijs per fles
I	Adviesprijs
J	Referentieprijs
K	Inkoop totalen (E x H)
L	Waardering WHISKYTAXATIES per fles
M	Waardering WHISKYTAXATIES totalen



Whisky Taxaties

Beleid Scotch Whisky International

Vastgesteld op: <datum>
Opgemaakt door: <naam indiener>

Berekening marktwaarde van flessen whisky

Bij het waarderen van de flessen maken wij gebruik van verschillende informatiebronnen. De vier bronnen die wij hiervoor gebruiken zijn :

1. Laagste vraagprijzen in de markt via whiskybase.com
2. Veilingprijzen via whiskystats.net
3. Modelprijzen gebaseerd op veilingprijzen van de betreffende fles en vergelijkbare flessen. Het model is ontwikkeld door whiskystats.net in opdracht van SWI.
4. Handelsprijzen op TheSWEX

Om tot een objectieve marktwaarde van flessen te komen hanteren wij de volgende methode. Modelprijzen en veilingprijzen (inclusief handling kosten) zien wij als de hoogste bieding in de markt. De laagste vraagprijs zien wij als de laatprijs .

Wij hanteren een opslag van 10 euro + 10% van de veilingprijs/modelprijs als "handling kosten"

Indien zowel de biedprijs als de laatprijs beschikbaar is zal de waardering van de fles het gemiddelde van de biedprijs en laatprijs zijn. $(\text{bied} + \text{laat})/2$.

Bovenstaande is de ideale situatie. Echter er zijn veel flessen waar dit niet mogelijk is of dit niet optimaal is.

De vraagprijs voor exclusieve flessen whisky in de markt is soms bijzonder hoog in vergelijking tot een recente veilingprijs of modelprijs (inclusief alle kosten). De gemiddelde spread bedraagt circa 50% echter het komt geregeld voor dat een vraagprijs een veelvoud de veilingprijs is. Daarom is besloten de spread tussen bied en laatprijzen te maximeren op deze 50 %

Indien er een vraagprijs beschikbaar is dan doorlopen wij de volgende stappen :

1. Bij een laatprijs tussen de 0,80x en 1,5x de biedprijs is. Hanteren wij $(\text{biedprijs} + \text{laatprijs})/2$. Dit doen wij eerst voor de modelprijzen, vervolgens voor de veilingprijzen
2. Bij een laatprijs tussen de 1,5x en 2.25x de biedprijs is . Hanteren wij de biedprijs x 1,25. Dit doen wij eerst voor de modelprijzen, vervolgens voor de veilingprijzen
3. Bij een laatprijs meer dan 2.25x of minder dan 0.8x de biedprijs volgt een handmatige waardering.

Indien er geen laatprijs beschikbaar is.

4. Er is een modelprijs is en een veilingprijs . Eerst controleren wij of deze in overeenstemming met elkaar zijn. De maximale toegestane afwijking is 25 %. Na deze check nemen wij het gemiddelde en tellen daar de helft van de gemiddelde spread bij op.
 $((\text{biedmodel} + \text{biedveiling})/2) * 1.25$
5. Indien er een veilingprijs is, minder dan 2 jaar oud en onder de 1500 euro dan hanteren wij deze prijs
6. Indien er geen veilingprijs is maar wel een modelprijs onder de 1000 euro. Dan hanteren wij deze prijs.
7. De resterende flessen krijgen een handmatige waardering.

Handmatige waardering

Bij een handmatige waardering zal worden gekeken naar de modelprijs, eerdere waarderingen, recent gehanteerde SWI adviesprijzen en prijzen gevonden op Whiskybase, TheSWEX , Whiskymarketplace en/of Whiskystats van vergelijkbare producten.

Bepaling marktwaarde van whisky nog in vat.

Voor de waardebeoordeling van deze whisky wordt in de markt gezocht naar aangeboden vergelijkbare flessen op Whiskybase. Ook raadplegen wij Whiskystats voor recente veilingprijzen van vergelijkbare flessen. Deze flessen moeten voldoen aan de volgende specificaties:

- Dezelfde distilleerderij
- Whisky van vergelijkbare leeftijd op botteldatum

Hier beoordelen we de vraagprijzen en veilingprijzen . Indien we van mening zijn dat de prijs van de betreffende fles niet reëel is (dan wel te hoog of te laag geprijsd) dan zullen we deze prijs als niet realistisch beschouwen en zoeken we de dichtstbijzijnde prijs die voldoende fundament geeft.

In 2022 zal het model worden aangepast zodat het ook geschikt is voor flessen uit vat .

Van marktwaarde naar waardering van flessen in de waarderingsrapportage

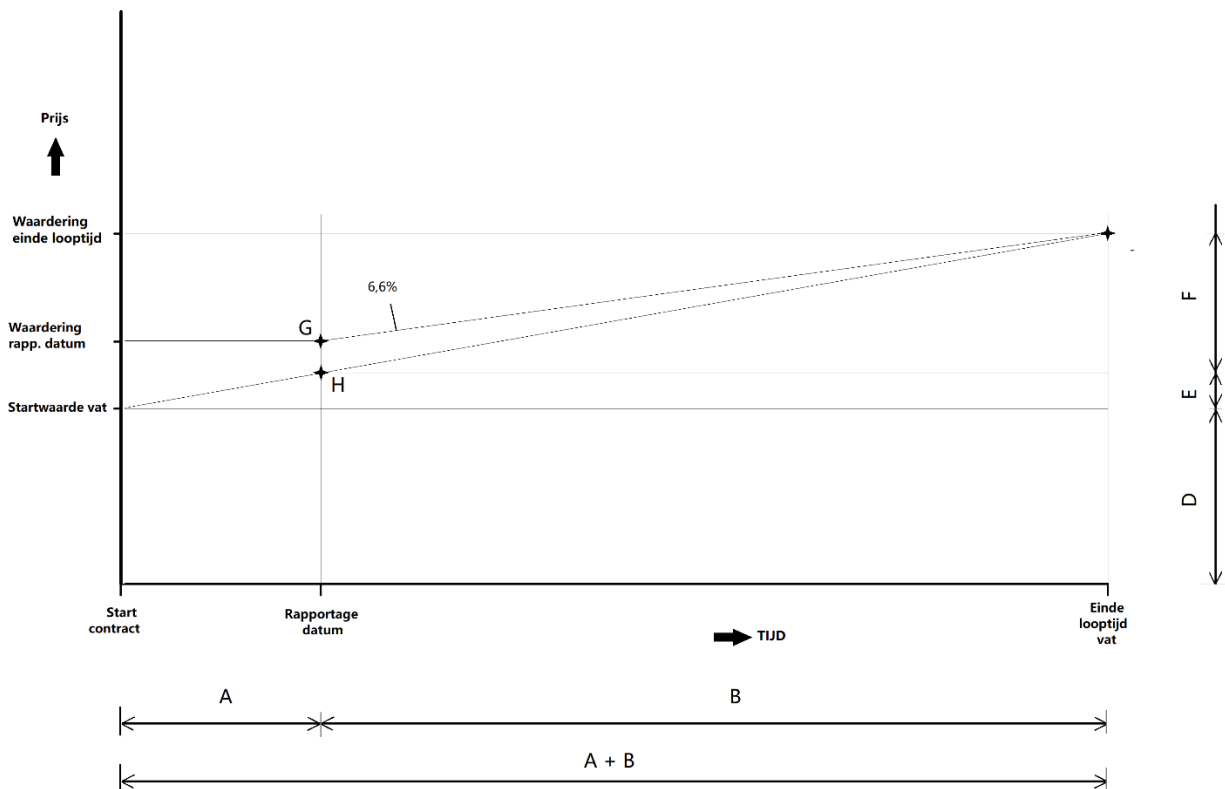
Voor flessen hanteren wij een historisch rendement van 6,6% dat gebruikt wordt om tot een verwachte waarde op einde contract te komen.

Van huidige waarde vergelijkbare fles naar waardering van flessen uit vat in de waarderingsrapportage

Waardering van een vat tbv VB rapportage

PV 3 aug 2021

Het doel van onderstaande berekeningen is om te komen tot de waarde H. Dit is de waardering van dit deelvat van een klant op rapportage datum.



- 1) We beginnen links in de grafiek met de startwaarde van het (deel)vat. Dit is de totale netto prijs die de klant heeft betaald voor het aantal virtuele flessen dat hij/zij heeft in dit (deel)vat.
- 2) Bepaal de waardering van een vergelijkbare fles op het moment van de rapportage en vermenigvuldig dit met het aantal (virtuele) flessen dat de klant in dit (deel)vat heeft. Dit geeft de waarde G.
- 3) Trek een denkbeeldige lijn vanaf G tot het einde van de looptijd van het vat met een stijgingspercentage van 6,6% per jaar. Dit levert de waardering van dit (deel)vat op aan het einde van de looptijd van dit vat. Ofwel in een formule:

$$\text{Waardering}^{\text{einde looptijd vat}} = \text{Waardering nu (G)} * (1 + 6,6\%)^{\text{resterende looptijd (B)}}$$

4) Vervolgens trekken we een denkbeeldige lijn tussen de startwaarde van het vat en de eindwaarde. Het punt waar deze denkbeeldige lijn de datum van de rapportage kruist is de waarde H die we willen uitrekenen. De waarde H is hierbij gelijk aan de startwaarde van dit (deel)vat + de waarde E (zijnde de toename van de waardering van dit (deel)vat).

5) Aangezien :

$$\frac{(E + F)}{(A + B)} = \frac{E}{A}$$

Geldt ook :

$$E = A * \frac{(E + F)}{(A + B)}$$

Hierbij is:

$$(E + F) = \text{Waardering}^{\text{einde looptijd}} - \text{Startwaarde vat}$$

En

$$(A + B) = \text{Totale looptijd van het vat vanaf start contract}$$

Komen we tot:

$$E = A * \frac{(\text{Waardering}^{\text{einde looptijd}} - \text{Startwaarde vat})}{\text{Totale looptijd van het vat vanaf start contract}}$$

Hierbij worden zowel 'A' als 'totale looptijd vat vanaf start contract' uitgedrukt in jaren.

6) De waardering H berekenen we nu als volgt:

$$H = \text{Startwaarde vat} + E$$

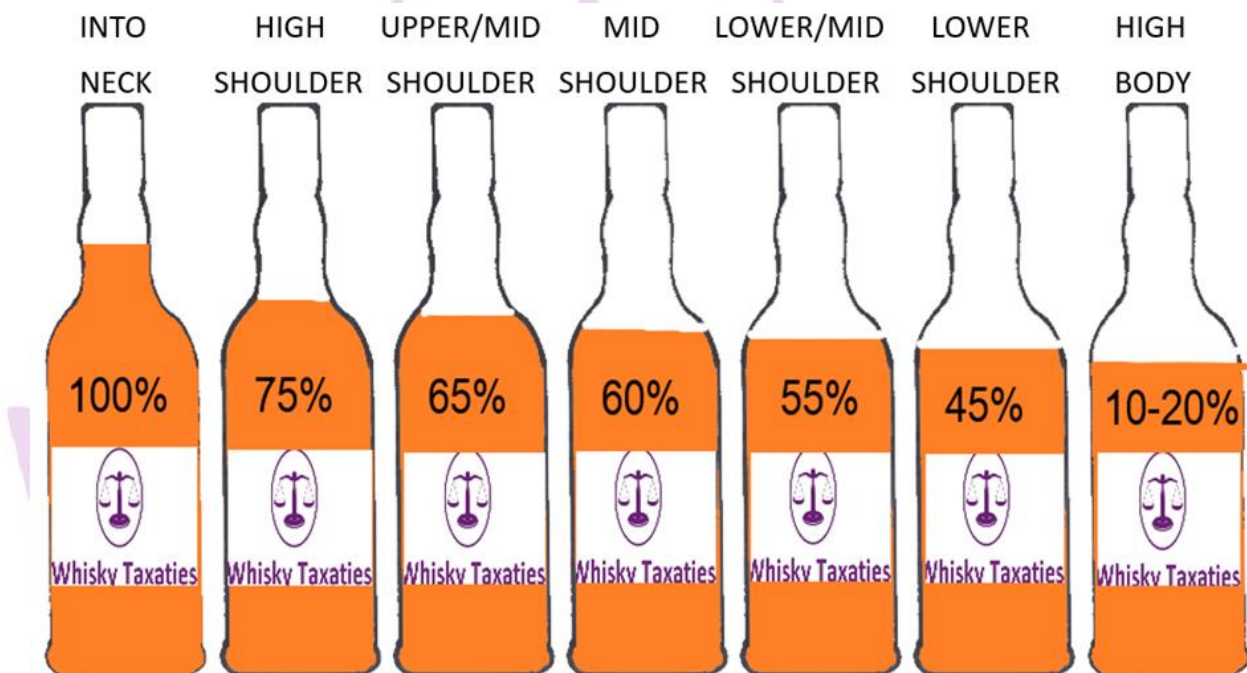
Whisky Taxaties

BIJLAGE 5, INVLOED NIVEAUVERSCHIL OP WAARDE:

Het actuele niveau van de fles heeft veel impact op de betaalde prijzen / bereikte waarden. Tussen een optimale afvulling 'INTO NECK' en een zeer slecht niveau 'HIGH BODY', waar het vloeistofniveau zich in de 'BODY' ver onder de schouder bevindt, zit soms wel 90% verschil in waarde.

Investerders zullen alleen de maximale waardering betalen voor een onberispelijke fles met een optimaal hoge vulling. Zodra het niveau gedaald is op 'HIGH SHOULDER' zien we de gemiddelde waarde met zo'n 25% afnemen. Bij een verdere daling naar UPPER/MIDSHOULDER verliest de fles weer 10% aan waarde. Flessen waarbij het niveau uitkomt onder 'LOWER/MIDSHOULDER', zijn vaak nog maar goed voor de helft van de oorspronkelijke waarde. Als het niveau van de fles in 'HIGH BODY' komt, blijft er soms nog maar 10% van de waarde over.

Bij geopende flessen is het onmogelijk met zekerheid vast te stellen of de inhoud correspondeert met de uiterlijke kenmerken van de fles. Om deze reden wordt daar geen vaste afwaardering voor gehanteerd en worden deze flessen afgeschreven. Zoals hieronder vermeld kunnen er verschillende niveaus gecategoriseerd worden;



NIVEAU	OPBRENGST
INTO THE NECK	100%
HIGH SHOULDER	75%
UPPER/MID SHOULDER	65%
MID SHOULDER	60%
LOWER MID SHOULDER	55%
LOW SHOULDER	45%
HIGH BODY	20%
BODY	10%

BIJLAGE 6, DIVERSE FOTO'S OPSLAGLOCATIE SASSENHEIM







.....einde.....