

WHISKYTAXATIES

Ron Andes RWTM

Nieuwe Boschstraat 13

NL - 4811 CS Breda

The Netherlands

Tel +31 6 34 34 52 22

Mail andes@whiskytaxaties.nlWeb www.whiskytaxaties.nl**Whisky Taxaties****TOELICHTING****TAXATIERAPPORT: nr. 2021-012****INHOUD:**

1)	Doel van taxatie	pagina 2
2)	Vastgestelde waarde	pagina 3
3)	Bijzonder factoren/omstandigheden	pagina 4
4)	Omschrijving opslag/bottelaar	pagina 4 en 5
5)	Onderzoek/monsters	pagina 7
6)	Toelichting waardebeoordeling flessen/vaten	pagina 8
7)	Feiten en cijfers	pagina 9 , 10 en 11
8)	Conclusie	pagina 12
9)	Verwijzing begrippen voorraadlijsten	pagina 13
10)	Bijlagen 1	pagina 14, 15, 16 en 17
11)	Bijlage 2 en 3 (voorraadlijsten)	

Whisky Taxaties

1) DOEL VAN TAXATIE:

Doel van taxatie:	Het doel van deze taxatie is investeerders in staat te stellen zich op basis van de aan hun te verstrekken informatie, om een oordeel te vormen over de ontwikkeling van de totale door de consumenten ingeleigde gelden per serie van beleggingsobjecten.
Datum:	09-04-2021
Plaats:	Taxateur heeft op 11 januari 2021 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.
Opgesteld in opdracht van: Functie:	De heer Michel Kappen, 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 59.000 flessen zeer exclusieve whisky plus ca. 1.300 vaten zeer exclusieve whisky, welke geregistreerd staan voor klanten van SWI, (zie lijst, bijlage 2 en 3)
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.
Vergelijking van waardes:	Steekproefsgewijs zijn waardes gecheckt aan de hand van gegevens uit eigen dynamische database, welk opgesteld is uit diverse betrouwbare bronnen, zoals World Whisky Index, Whisky Stats, Rare Whisky101 en actuele resultaten via Whisky Hunter van de belangrijkste internationale veilingen zoals Whisky Exchange, Whisky Auction, Whisky Hammer, the Whisky Shop Auctions, WVA-Whisky Auctions, Just Whisky Auctions, Whisky-online Auctions, Scotch Whisky Auctions, Whisky Auctioneers, McTear's Whisky Auction, Bonhams Whisky Auctions, Catawiki, ed.

2) VASTGESTELDE WAARDE:

Gehanteerde waarde begrip: Marktwaaarde.

Onder de marktwaaarde 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.”*

Indien deze waardering alleen ten behoeve van toepassing in de jaarrekening zou zijn, zou men dit ook gewoon Actuele waarde mogen noemen (conform “Besluit actuele waarde”).

Onder actuele waarde van activa of passiva wordt verstaan: *“De waarde gebaseerd op actuele marktprijzen of op gegevens die op de datum van waardering geacht kunnen worden relevant te zijn voor de waarde. Als actuele waarde waartegen activa en passiva in de jaarrekening kunnen worden gewaardeerd, komt, afhankelijk van de soort activa of passiva dan wel van de omstandigheden, in aanmerking de vervangingswaarde, bedrijfswaarde, marktwaaarde of opbrengst-waarde.”* In dit rapport wordt het begrip ‘Marktwaaarde’ gehanteerd.

Rekening houdende met:

Aangezien de waardes per fles enorm verschillen en bovendien sterk fluctueren, is het onmogelijk de exacte waarde per fles vast te stellen. Om deze reden zijn er steekproeven uitgevoerd op basis van de ‘Fab50-methode’ (zie pagina 8) om de waardes te kunnen vergelijken. De opgegeven waardes van de vaten betreft 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 zal de waardering betrekking hebben op de actuele voorraad die geregistreerd is voor klanten. Door beleggers een betrouwbaar beeld te geven van de algemene waardeontwikkeling van de exclusieve Single Malt Whisky’s bij SWI, wordt de mogelijke opbrengst van hun individuele belegging beter inzichtelijk. Over de waardeontwikkelingen van individuele beleggingen kan geen zekerheid worden gegeven.

Totaal vastgestelde waarde:	verkochte flessen:	€ 47.455.000 (inclusief accijns en btw)
	Verkochte vaten:	€ 49.876.000 (exclusief accijns, inclusief btw)
	Totaal:	€ 97.331.000
	(zegge:	zevenennegentigmiljoen-driehonderd-eenendertigduizend euro)

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 een vervangingswaarde t.b.v. de inboedelverzekering.

3) BIJZONDERE FACTOREN / OMSTANDIGHEDEN BIJ VASTSTELLING WAARDE:

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. In de collectie Whisky's treffen we veel flessen aan van zogenaamde 'Silent Stills', zoals Brora, Glen Albyn, Millburn, Glenugie, Ladyburn, Rosebank, St.-Magdalene/Linlithgow, Port Ellen en Glenury Royal. Omdat deze distilleerderijen niet meer bestaan, worden de flessen steeds zeldzamer en duurder. Sommige distilleerderijen zijn weer heropend, maar de flessen van vóór de sluiting blijven absolute collectors-items. Ook de overige selectie Single Malt Scotch Whisky is zeer uniek te noemen.

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. In de markt zijn van de meeste distilleerderijen bijna alleen de jonge, gangbare flessen (tot 18 jaar oud) verkrijgbaar. De whisky's van 20 jaar en ouder, waar SWI zich vooral op heeft gericht, worden alleen maar schaarser. Van de collectie flessen die SWI aanbiedt, zijn 38.332 flessen (65% van het totaal) twintig jaar of ouder.



Whisky Taxaties

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.

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.

Algemeen beeld:

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 The Whisky Talker - SWI 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, en de fles minder goed is afgesloten. Waar het hele oude flessen betreft, komt het zelfs voor dat - door verdamping door/langs de kurk - het niveau tot onder de schouder is gedaald. Hoewel zelfs een geopende fles whisky er in jaren kwalitatief nauwelijks op achteruit gaat, is een lager niveau voor verzamelaars minder aantrekkelijk. Flessen met een zeer laag niveau worden nog gewoon verhandeld, meestal onder de marktwaaarde. Hierdoor lijken er veel verschillende waardes in de markt te zijn voor zogenaamd dezelfde fles. Slecht geïnformeerde verzamelaars vergelijken de waarde van een slecht gevulde fles met die van een correcte fles.

Hele oude kurken kunnen zelfs losraken en volledig in de fles zakken. Deze whisky's zullen ongetwijfeld in kwaliteit achteruit gaan, veel van hun bijzondere kenmerken kwijtraken en het grootste deel van hun waarde verliezen, tenzij het echt unieke stukken zijn zoals die uit de 'Valentino Zagatti Collection'. Deze zeer oude flessen zijn niet op conditie gecontroleerd, aangezien deze museumstukken niet bedoeld zijn voor de verkoop en zijn niet in deze waardering zijn opgenomen.

Bij de in Sassenheim aangetroffen flessen was het niveau van de drank conform de leeftijd correct. Bij enkele flessen (< 0,5% van de totale voorraad), die in de meeste gevallen afgesloten waren 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 ter verkoop aangeboden wordt door SWI in Sassenheim geconstateerd.

4b Kwaliteit van opslag:

VATEN:

De ca. 1.300 vaten whisky 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. Dit zijn natuurlijk geconditioneerde, kleinschalige opslagruimten met een zeer constante temperatuur en een uitzonderlijk goede luchtcirculatie, waardoor de whisky in de vaten optimaal kan rijpen. Het Angels Share is 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 langzamer rijping tot gevolg, hetgeen de aromavorming van de whisky ten goed komt.

Whisky in bond:

Aangezien het accijnsgoederen betreft, waarvoor de accijnsafdracht nog moet plaatsvinden, is de voorraad 'in bond' opgeslagen. Hiervoor zijn speciaal afgesloten accijnsgoederenplaatsen (Bonded warehouse) aangewezen. De toegang tot deze opslag is afgesloten met dubbele sloten. De Schotse rijksbelastingambtenaar heeft één sleutel en de directie van de beheerder beschikt over de andere. Men kan dus nooit zonder elkaar bij de opgeslagen Whisky komen. Van ieder fust dat opgelegd wordt, registreert de rijksbelastingambtenaar de volgende gegevens in het 'Bond Book':

- Datum waarop het fust met New-Make Spirit is opgelegd;
- Locatienummer van fust in opslag;
- Belastingnummer van het fust;
- Het percentage alcohol;
- Inhoud in Proof Gallons*;
- Soort fust, inhoud, herkomst, leeftijd, bijzondere kenmerken;
- Naam eigenaar van het fust

Op ieder fust staat vermeld:

- Belastingnummer van het fust;
- Jaar van distillatie;
- Soort en inhoud, naam distilleerderij;
- Naam van de eigenaar (SWI);

***Proof:**

Bij het berekenen van het alcoholgehalte wordt in het Verenigd Koninkrijk het British Proof Systeem gebruikt; 100° Proof komt overeen met 57,15% ABV (alcohol by volume). De verhouding tot het alcoholpercentage is bij benadering 7:4, dus 80° Proof is ca. 45% en 70° Proof komt overeen met 40% alcohol.

Let op, in de Verenigde Staten staat Proof (zonder °) voor tweemaal het alcoholpercentage. Dus '80 proof' komt overeen met 40% ABV. Echter, deze taxatie betreft enkel Schotse Whisky, dus US proof is hier verder niet van belang.

BTW en Accijns:

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

5) ONDERZOEK, MONSTERNAME:

Gegevens algemeen:	Taxateur heeft ter plaatse kunnen constateren dat er een bijzondere collectie flessen Whisky aanwezig was. (zie foto's, bijlage 1) 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; Gegevens verstrekt door: Datum uitdraai:	Via lijsten verstrekt per e-mail Scotch Whisky International flessen: 09-02-2020 Vaten: 09-02-2020
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. De 'MO ÒR Collection' ligt in Schotland in vaten opgeslagen. 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.

Whisky Taxaties

6) TOELICHTING WAARDEBEPALING FLESSEN EN VATEN:

Flessen: De door SWI opgegeven 'gemiddelde aanschafprijs' van een representatief aantal whisky's is steekproefsgewijs getoetst aan de hand van 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 aan de door ons gevonden actuele marktwaarde, waarop onze verdere berekening is gebaseerd. De som van alle aangekochte whisky bedroeg volgens opgave € 44.741.033 (voorraadlijst kolom N). Onze waardering kwam ca. 6 % hoger uit op een bedrag van € 47.455.000 (voorraadlijst kolom O).

Vaten: SWI heeft de 'gemiddelde prijs per fles' opgegeven. Van een representatief aantal 'whisky's in wording' zijn de waardes steekproefsgewijs vergeleken met de gegevens uit onze eigen database, waarbij de leeftijd op einddatum bepalend is. Taxeren is de correcte waarde vaststellen die dit moment geldt bij een specifiek vastgesteld doel. Speculaties over wat iets mogelijk zal kunnen opbrengen, zijn uitgesloten en daarom is alleen de opgegeven gemiddelde prijs per fles vergeleken met werkelijke flessen van dezelfde distilleerderijen en leeftijden die nu te koop zijn. Het doel is immers dat investeerders nu hun investering moeten kunnen beoordelen. Volgens opgave zijn er ca. 195.000 flessen (ca 1.300 vaten malt Whisky) verkocht met een opbrengst van € 47.717.393. (voorraadlijst kolom J). Onze berekening van de opbrengst van de vaten kwam ca. 4,5% hoger uit op € 49.876.000. (voorraadlijst kolom K).



Whisky Taxaties

7) CIJFERS EN FEITEN: (bronnen; Scotch Whisky Association, Whiskystats, Fab50, ed.)

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 10 jaar is de internationale vraag naar exclusieve Malt Whisky's zelfs twee maal zo hard gestegen waardoor de prijzen zelfs met zo'n 15,5 % zijn toegenomen. Vooral naar de echte oude en zeldzame whisky's die gebotteld in de vorige eeuw en met name van de 'Silent Stills' zal de vraag blijven toenemen.

In 2019 presteerden de exclusieve Japanse whisky's het erg goed t.o.v. de Scotch Malts, maar in 2020 bleven de Japanse whisky's juist meer achter op de verwachtingen dan de Schotse. Belangrijkste reden hiervoor is dat de afgelopen jaren de Japanse Whisky's een te extreme stijging hebben gekend, waardoor de prijzen zich zijn gaan consolideren. Dit is niet van toepassing op de Schotse Malts.

Binnen de prijssegmenten zijn er verschillen. Ruim 50% van alle whisky die werd geveild, bracht minder dan 150 euro op. De prijsklasse van 150 tot 250 euro steeg in omzet met 3%. Whisky's in de prijsklasse 250 tot 500 euro (de gemiddelde hamerprijs in 2020 was 415 euro) waren het meest stabiel en stegen in omzet met ruim 2%. De meeste omzetgroei zat in de categorie van 500 tot 1.000 euro en de categorie 1.000 tot 5.000 euro. In de prijsklasse boven 5.000 euro, was minder stabiel maar kende flinke positieve uitschieters, met name onder de oudere flessen. De gemiddeld gerealiseerde flesprijs bij SWI lag op 265 euro bij de vaten en op 805 euro bij losse flessen.

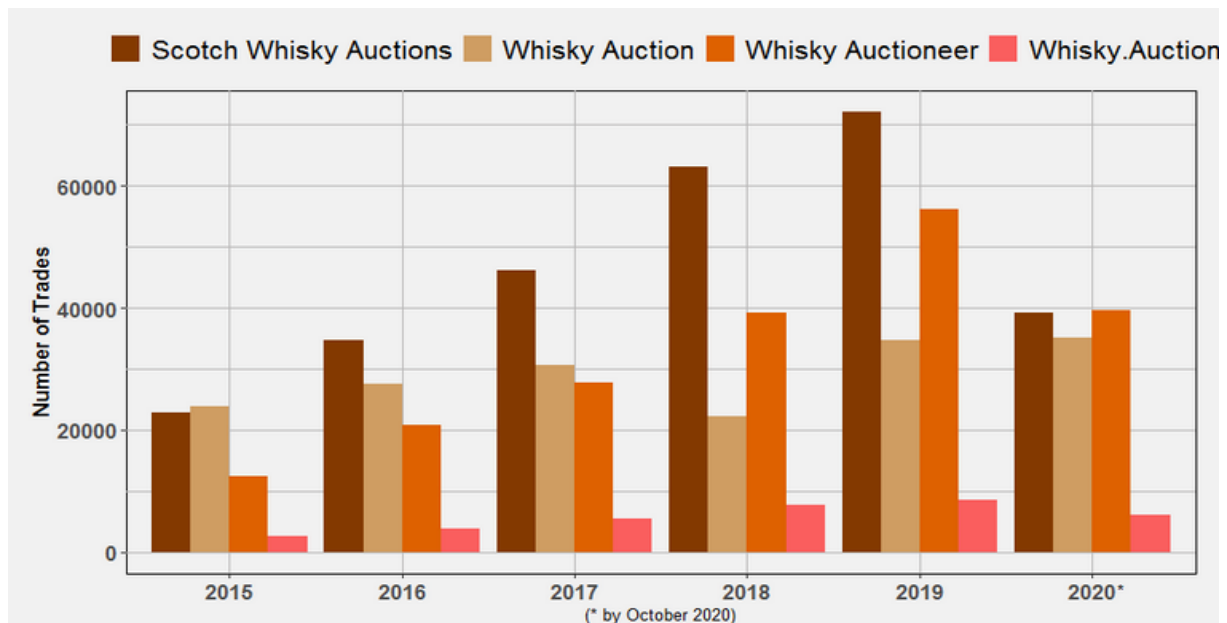
Na de dip in de 2^e helft van 2019 trok de verkoop in december weer behoorlijk aan, hetgeen zich in de eerste maanden van 2020 heeft voortgezet. In februari 2020 is het 1^e deel van de Richard Gooding collectie geveild, volgens kenners de mooiste collectie ter wereld. De eerste editie bracht ca. 20% meer op dan verwacht. Een fles Macallan 1926 Valerio Adami 60 Year Old, die in oktober 2018 nog voor 790.000 euro geveild werd, wisselde ditmaal voor 930.000 euro van eigenaar. Een fles Macallan 1928 Anniversary Malt 50 Year Old, die in 2018 €81.000 opbracht, steeg 27% in waarde naar € 104.000. Vanwege een cyber-attack (DDoS) op de website van WhiskyAuctioneers werd het 2^e deel van de Richard Gooding collectie pas in 2021 geveild.

Crises:

De markt van exclusieve Schotse Single Malt whisky wordt gedomineerd door het Verenigd Koninkrijk. Door het door de VS ingestelde '25% tariff', Covid-19 en Brexit is de export van Scotch Whisky in 2020 sterk gedaald. Er sprake van een teruggang van 23% in geld en 13% in volume. Het grootste verlies werd veroorzaakt door de invoering van de 25% tariff in de VS. In 2019 ging nog 1/5 van de totale whisky export naar deze markt; na de invoering van het 25% tariff, viel de export naar de VS met 32% terug. Ook speelde Covid-19 een grote rol. In alle top-10 Whiskymarkten waren er lockdowns, de horeca was slechts beperkt geopend en er waren talrijke reisbeperkingen; whisky distilleerderijen sloten voor publiek en taxfree shops zaten op lege luchthavens.

Uiteraard gaat het hier met name over whisky voor directe consumptie en niet over exclusieve whisky voor verzamelaars en kenners, waarvan er nog steeds sprake is van groei.

Daarnaast moet worden opgemerkt dat de grootste veilingsites als Scotch Whisky Auctions, vanwege Corona-restricties een pauze heeft moeten inlassen en WhiskyAuctioneers, vanwege de bovenvermelde cyber attack haar site maandenlang volledig heeft moeten stilleggen. Door deze buitengewone omstandigheden zijn mogelijk 190 duizend flessen buiten beeld gebleven.



BREXIT. Europese particulieren die voorheen eenvoudig hun whisky's aanschafte via veilingen of handelaars uit de UK werden nadat Brexit in januari 2020 inwerking was getreden vaak onaangenaam verrast door naheffingen van de douane. Velen waren er zich wel van bewust dat zij nu de accijns in het land van bestemming dienden af te dragen, maar hadden zich niet gerealiseerd dat ze nu zelf verantwoordelijk werden voor de correcte administratieve verwerking van deze accijnsgoederen uit een Derde-land. Voor het opstellen van een standaardangifte wordt minimaal 60 euro in rekening gebracht en vanaf 150 euro waarde komen er nog extra invoerheffingen bij. Regelmatig bleken de vervoersdocumenten onvolledig te zijn, bijvoorbeeld omdat er geen certificaat van oorsprong bijgevoegd was, waarna de flessen verbeurd verklaard werden. Veilinghuizen gaven in hun verkoopvoorwaarden aan dat zij hiervoor geen enkele aansprakelijkheid droegen en dat de koper zelf de volledige verantwoordelijkheid draagt over het proces.

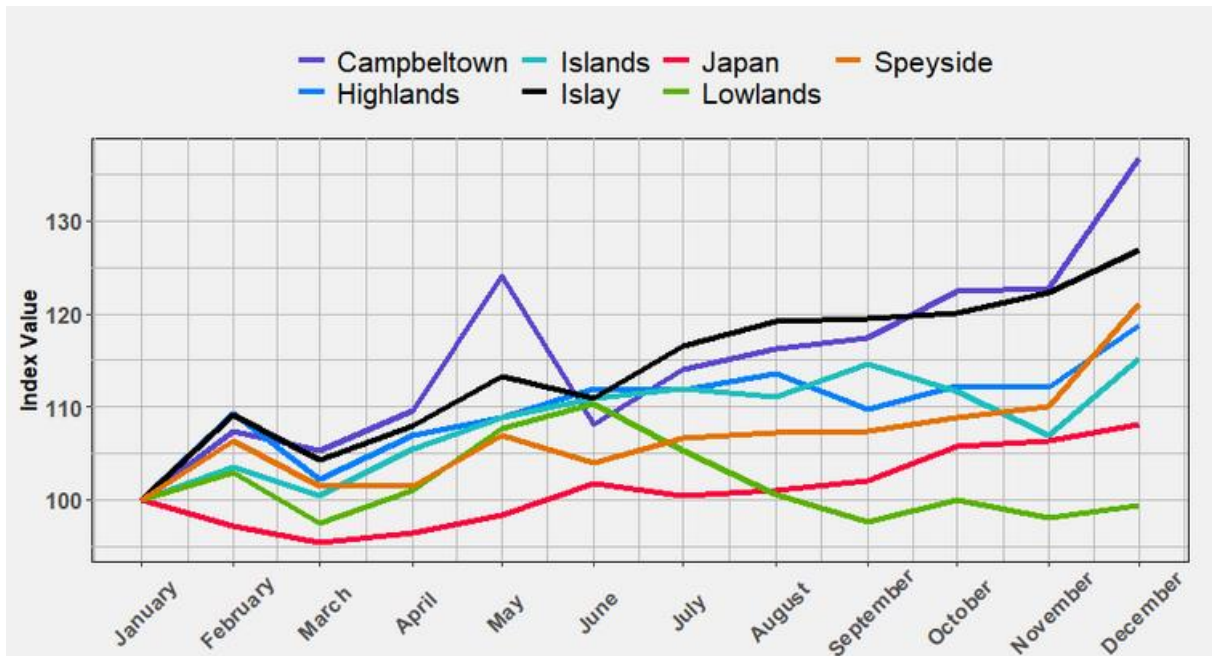
Op 24 december 2020 hebben het VK en de EU een vrijhandelsakkoord gesloten, waaronder de bekrachtiging van de bescherming van de Scotch Whisky GI (beschermde herkomstnaam) en de voorzetting van de bestaande handel tussen het VK en de EU. De EU is immers de grootste handelspartner waarheen circa een derde van de whisky wordt geëxporteerd. Het vrijhandelsakkoord zal in werking treden per 2021, en is verder bij deze rapportage buiten beschouwing gelaten.

Eind november 2020 heeft Whisky Auctioneer een Europese dependance geopend in Ratheim (Duitsland) om de Europese koper beter te kunnen bedienen. Ook andere veilinghuizen uit de UK zijn met deze uitbreiding van service bezig. Dit heeft op deze taxatie verder geen invloed.

Ondanks COVID-19 heeft de veilingmarkt een flinke groei doorgemaakt. Bieders werden sinds maart door de pandemie gedwongen thuis te blijven en veilinghuizen veranderden in digitale veilinghuizen. Door de toename van bieders zien we dat er in de laagste twee prijssegmenten hogere biedingen worden gedaan, dan voorheen. Een van de oorzaken hiervan is dat veilinghuizen minder kosten hoeven te maken bij een internetveiling dan bij een fysieke veiling, en zodoende minder opgeld/commissie berekenen. Het ligt in de lijn der verwachtingen dat ook post-corona de internetveilingen populair zullen blijven. Toch zijn de bijkomende kosten (verzenden, verzekering, commissie, btw) bij veilingen vaak erg hoog en realiseren niet alle verzamelaars zich dat hun eerste 'winst' altijd naar de veilinghuizen gaat. De verkoper moet soms tot wel 16% van de hamerprijs afstaan terwijl de koper op deze prijs opgeld moet betalen dat kan oplopen tot wel 30%. Daarnaast worden er extreem hoge bedragen berekend voor verzending en verzekering, hetgeen het voor investeerders nuttig kan zijn te shoppen; SWI biedt verzamelaars tarief authentieke producten, geconditioneerde opslagruime voor een zeer laag bemiddelingstarief.

Fab50

Als markt indicator worden de vijftig meest representatieve whisky's en de meest iconische uitgaven van iedere regio's gevolgd, de zogenaamde Fab50. Op de grafiek hieronder staan de resultaten per sub-regio. Veruit de beste performer was het district Campbeltown, waar ook in 2020 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. Bowmore en Hanyu (Japan) bleven na enkele jaren van forse stijgingen, dit jaar wat achter, maar blijven nog steeds kostbaar. 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:

distilleerderij

aantal referenties SWI

1) Macallan,	302
2) Ardbeg,	145
3) Bowmore,	204
4) Highland Park,	106
5) Bruichladdich,	142
6) Laphroaig,	99
7) Glenfiddich,	90
8) Springbank,	216 (+33 Longrow en 18 Hazelburn)
9) Lagavulin,	36
10) Port Ellen,	134
11) Glenmorangie,	55
12) Balvenie,	51
13) Glendronach,	43
14) Glenfarclas	184
15) The Glenlivet	120

8) CONCLUSIE:

Dit rapport geeft een zeer positief beeld over de waardeontwikkeling SWI in het afgelopen jaar. In de periode tussen 1928 en 2008 is er bij Single Malt Whisky sprake van een gemiddelde prijsstijging van 6,6% per jaar. Dit percentage wordt door SWI voor de indexering gehanteerd en deze te verwachten rendementen zijn zeker haalbaar. 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. De prijzen die SWI hanteert voor de flessen oude whisky (≥ 30 jaar) liggen vaak ver onder de huidige marktprijzen en zijn zeker zeer gunstig te noemen. Er kan gesteld worden dat de gemiddelde prijzen van SWI 5% onder de marktwaarde liggen.

Rendement flessen;

2020 toont een volumedaling van 9%, van 65.000 flessen in 2019 naar 59.000 flessen in 2020. De omzet is met 9% gestegen, van € 43.498.805 in 2019 naar € 47.455.000 in 2020.

Rendement vaten:

2019 toont een volumegroei van 13%, van 172.667 flessen in 2019 naar 195.000 in 2020. De omzet is met 40% gestegen, van € 35.579.178 in 2019 naar 49.876.000 in 2020.

Flessen:	opgave 44.741.033	werkelijk 47.455.000	(6% hoger)
Vaten:	opgave 47.717.393+	werkelijk 49.876.000+	(5% hoger)
Totaal:	opgave 92.458.426	werkelijk 97.331.000	(5% hoger)

De totale waardering komt 5 % hoger uit dan de opgave SWI, welke correct en marktconform is.

Brexit en Coronacrisis

Noch BREXIT noch de Coronacrisis hebben ten tijde van het opstellen van dit rapport geleid tot een daling van de whisyprijzen. Omdat de handel via het SWI platform gewoon heeft kunnen doorgaan, heeft SWI kunnen profiteren van deze situatie maar ook in de toekomst is er geen aanleiding dat dit zou veranderen. Eventuele toekomstige gevolgen van BREXIT of de coronacrisis zijn niet bekend en derhalve buiten beschouwing gelaten.

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 gededponeerd 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 ontlelen.

Aldus gedaan naar beste kennis en wetenschap.



Breda, 09-04-2021

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

9) VERWIJZING BEGRIPPEN ALS VERMELD OP VOORRAADLIJSTEN:

Voorraadlijst Flessen

A	Item id
B	Whiskyindex nummer
C	Whiskynaam
D	Bottelaar
E	Omschrijving
F	Leeftijd
G	Vintage
H	Jaar botteling
I	Alcoholgehalte (in 0,0%)
J	Inhoud
K	Aantal
L	Gemiddelde aanschafprijs volgens opgave SWI
M	Marktwaaarde volgens Whisky Taxaties
N	Totale aanschafprijs volgens opgave SWI
O	Totale marktwaaarde volgens Whisky Taxaties

Voorraadlijst vaten:

A	Distilleerderij
B	Vatnummer
C	Gedistilleerd
D	Huidige leeftijd
E	Resterende looptijd
F	Leeftijd op einddatum
G	Aantal flessen verkocht
H	Gemiddelde prijs per fles volgens opgave SWI
I	Gemiddelde prijs per volgens Whisky Taxaties
J	Totale opbrengst volgens opgave SWI
K	Totale opbrengst volgens Whisky Taxaties

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 1; foto's op locatie genomen









.....einde.....