

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. 2022-018****INHOUD:**

1) Doel van taxatie	pagina 2
2) Vastgestelde waarde	pagina 3
3) Toelichting waardebepaling flessen/vaten	pagina 4
4) Omschrijving opslag/bottelaar	pagina 5, 6 en 7
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; 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.
Datum:	01-05-2022
Plaats:	Taxateur heeft op 28 februari 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.
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 Whisky plus ca. 160.000 omgerekende flessen 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.
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:

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:

Aangezien de waardes per fles enorm verschillen en bovendien sterk fluctueren, is het onbegonnen werk de exacte waarde per fles vast te stellen van iedere referentie. Daarom zijn er voldoende steekproeven genomen om de juiste waarde goed in beeld te krijgen.

Bij de opgegeven waardes 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 waardes:

De waardes 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:	verkochte flessen:	€ 84.625.000 (inc. accijns, inc. btw)
	Verkochte eenheden op vat:	€ 74.125.000 (ex. accijns, inc. btw)
	Totaal:	€ 158.750.000

(zegge: honderdachtenvijftig-miljoen-zevenhonderdvijftigduizend 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 een vervangingswaarde t.b.v. de inboedelverzekering.

3) TOELICHTING WAARDEBEPALING FLESSEN EN VATEN:

Flessen: De door SWI opgegeven ‘Waardering’ 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 met de door ons gevonden actuele marktwaarde. Onze waardering van alle aangekochte whisky komt uit op een bedrag van € 84.625.000

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. Onze waardering van de opbrengst van de vaten komt uit op € 74.125.000.

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, is 70% van het totaal (41.339 flessen) twintig jaar of ouder.

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 marktwaarde. 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..

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 ter verkoop aangeboden wordt door SWI in Sassenheim 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.

De afmeting en conditie van de vaten speelt een grote rol. Whisky in grote sherrycasks (500 liter) heeft procentueel minder direct contact met het houtoppervlak dan whisky in kleinere hogsheads (250 liter) waarin het proces sneller verloopt.

Het klimaat waarin de rijping plaatsvindt, is van cruciaal belang op het procesverloop. In warme landen vindt de rijping veel sneller plaats dan in een koeler klimaat en is er sprake van meer verdamping door de poriën van de houten vaten (Angels' share). Het kunstmatig koelen van de opslag is gezien de lange rijpingstijd financieel niet verantwoord. Naast de warmte is ook de humiditeit is van grote invloed. Vaten met whisky die in een heet en vochtig tropisch klimaat rijpen zoals in India of op de Caraïben ontwikkelen zich ook zeer snel, maar daar moet extra worden opgepast dat de tannine van het hout niet te nadrukkelijk aanwezig wordt. Vaten whisky die in een hete, maar droge, warme omgeving zoals in Australië zijn opgeslagen, veranderen vaak te snel, hetgeen kan resulteren in slecht gerijpte whisky waarbij de oxidatieve en overdadige houttonen de balans verstoren. Bij vaten whiskey die in een landklimaat rijpen met warme droge zomers en ijskoude winters (Kentucky) is er vooral sprake van verdamping van water, waardoor het alcoholgehalte in de casks zelfs wat kan toenemen.

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. In deze kleinschalige, natuurlijk geconditioneerde opslagruimten heerst een constante temperatuur en is er sprake 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

Datum uitdraai:

flessen: 25-03-2022

Vaten: 28-08-2022

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 twifelen 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.

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 2021 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	
	2020	2021
1) Macallan,	302	759
2) Ardbeg,	145	607
3) Bowmore,	204	549
4) Highland Park,	106	445
5) Bruichladdich,	142	226
6) Laphroaig,	99	256
7) Glenfiddich,	90	150
8) Springbank,	216	680
+ longrow	33	100
+ Hazelburn	18	52
+ Kilkerran-Glengyle	0	21
9) Lagavulin,	36	105
10) Port Ellen,	134	415
11) Glenmorangie,	55	95
12) Balvenie,	51	143
13) Glendronach,	43	147
14) Glenfarclas	184	1.139
15) The Glenlivet	120	321

In bovenstaande tabel zien we het aantal referenties van afgelopen jaar (2021) en die van het voorgaande jaar (2020). Bij top performer 2021 Springbank, zijn ook hun drie andere Whisky's opgenomen.

7) CONCLUSIE:

Dit rapport geeft een positief beeld van de waardeontwikkeling SWI over 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 ruim gehaald. De prijzen waarvoor SWI de flessen oude whisky (≥ 30 jaar) aanbiedt, liggen vaak ver onder de huidige marktprijzen en zijn zeker zeer aantrekkelijk te noemen.

Rendement flessen:

De waarde belegt in flessen whisky is 2021 toegenomen tot € 84.625.000

Het aantal verkochte flessen in 2020 :

1997 stuks, verkoopwaarde: € 10.221.411,57 (€ 5118 per fles)

Het aantal verkochte flessen in 2021 :

11.896 stuks, verkoopwaarde: € 21.684.802,72 (€ 1823 per fles)

Het aantal verkochte flessen is toegenomen ,de gemiddelde prijs per fles is afgenomen.

Rendement vaten:

De omzet in vaten bedroeg in 2021 16 miljoen t.o.v. 15 miljoen een jaar eerder.

Het belegde vermogen in vaten is toegenomen tot € 74.125.000 in 2021

De totale waardering komt 4,3 % hoger uit dan de opgave SWI, hetgeen bevestigt dat de gehanteerde prijzen correct en marktconform zijn.

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 gedeponneerd 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 ontleen.

Aldus gedaan naar beste kennis en wetenschap.

Breda, 05-05-2022

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 waardebeoordeling is geen rekening gehouden met eventuele gebreken welke niet zichtbaar en/of gemeld zijn. De waardebeoordeling 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 Leeftijd
- G Vintage
- H Jaar botteling
- I Alcoholgehalte (in 0,0%)
- J Inhoud fles (in 0,00 liters)
- O Waardering per eenheid volgens opgave SWI
- P Waardering per eenheid Whiskytaxaties.
- Q Waardering totalen volgens opgave SWI
- R Waardering totalen Whiskytaxaties

Voorraadlijst vaten:

- A Merknaam/distilleerderij
- B Distillatiedatum
- C Huidige leeftijd
- D Looptijd
- E Resterende looptijd
- F Aantal flessen verkocht
- G Waardering per eenheid volgens opgave SWI
- H Waardering per eenheid Whiskytaxaties
- I Waardering totalen volgens opgave SWI
- J Waardering totalen Whisky Taxaties



Whisky Taxaties

Beleid Scotch Whisky International

Vastgesteld op: <datum>

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

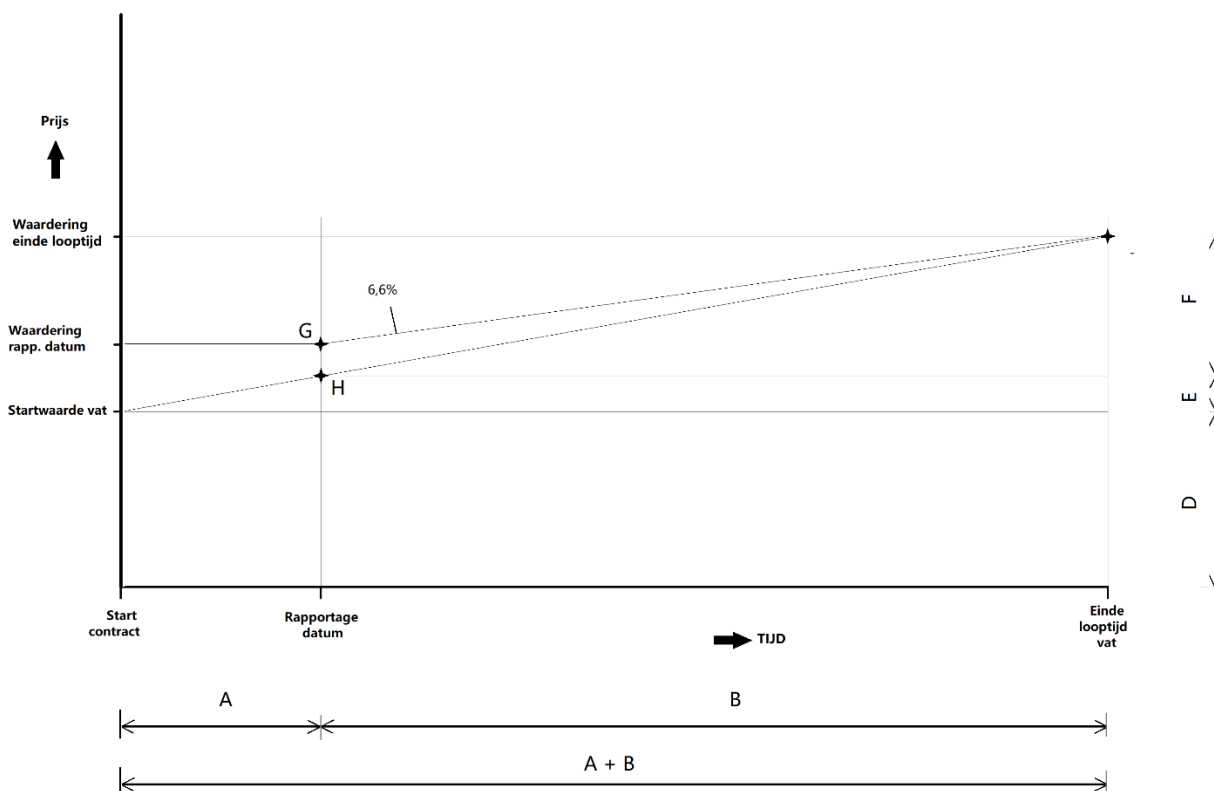
Voor flessen hanteren wij een historisch rendement van 6,6% dat gebruikt wordt om tot een verwachte waarde op einde contract te komen.

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 deelvast 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:

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

Bijlage: Documentatie model Whiskystats.

BIJLAGE 5, DIVERSE FOTO'S OPSLAGLOCATIE SASSENHEIM







.....einde.....