

## WHISKYTAXATIES

Ron Andes RWTM  
Nieuwe Boschstraat 13  
NL - 4811 CS Breda  
The Netherlands

Tel +31 6 34 34 52 22

Mail [andes@whiskytaxaties.nl](mailto:andes@whiskytaxaties.nl)

Web [www.whiskytaxaties.nl](http://www.whiskytaxaties.nl)



## Whisky Taxaties

# TOELICHTING

TAXATIERAPPORT: nr. 2019-014

Plaats. datum: Breda, 29-03-2019

Opgesteld in opdracht van: Michel Kappen,  
Functie: CEO van Scotch Whisky International (SWI)  
Industriekade 18a te Sassenheim  
KvK 27335728

Beschrijving getaxeerde: Waardering van circa 61.000 flessen zeer exclusieve whisky's en ca. 1.000 vaten zeer exclusieve whisky, geregistreerd voor klanten van SWI: (zie lijst, bijlage 1 en 2)

### Inhoud:

- |   |                  |
|---|------------------|
| 1) Doel taxatie                         | pagina 2         |
| 2) Vastgestelde waarde                  | pagina 2         |
| 3) Inleiding in de Internationale markt | pagina 3, 4 en 5 |
| 4) Omschrijving opslag/bottelaar        | pagina 6 en 7    |
| 5) Bijzonder factoren/omstandigheden    | pagina 8         |
| 6) Onderzoek/monsters                   | pagina 9         |
| 7) Toelichting                          | pagina 10        |
| 8) Conclusie                            | pagina 11        |
| 9) Verwijzing begrippen voorraadlijsten | pagina 12        |

### 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.*

1/12

## 1) DOEL VAN TAXATIE:

Scotch Whisky International is een handelshuis waar investeerders in exclusieve Whisky's kunnen beleggen. De AFM houdt toezicht en stelt dat ingevolge artikel 67 BGfo het aanbod jaarlijks gewaardeerd moet worden door een onafhankelijke taxateur.

Dit artikel heeft als doel de investeerder in staat te stellen zich op basis van de aan hem te verstrekken informatie een oordeel te vormen over de ontwikkeling van de totale door de consumenten ingelegde gelden per serie van beleggingsobjecten.

## 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: Deze waarde is 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 opbrengstwaarde. 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. Bij de vaten is de waarde pas vast te stellen, op het moment van botteling. Om deze reden zal de waardering betrekking hebben op de gehele voorraad. 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.

<b>Totaal vastgestelde waarde:</b>	Flessen:	€ 28.059.562 (inclusief accijns en btw)
	Vaten (verkocht):	€ 27.744.424 (exclusief accijns, inclusief btw)
	Totaal:	<b>€ 55.803.986</b>
	(zegge:	vijfenvijftig-miljoen-achthonderddrieduizend negenhonderdzesentachtig euro)

### **Opmerking:**

De verzekeraar heeft de volledige partij flessen in verzekering genomen t.b.v. de inboedelverzekering tegen de door SWI opgegeven marktwaaarde. Dit rapport is slechts bedoeld om de marktwaaarde vast te stellen voor de toezichthouder. Er kunnen geen rechten aan worden ontleend ter vaststelling van een mogelijke vervangingswaarde.

**2/12**

### **3) INLEIDING IN DE INTERNATIONALE WHISKYMARKT:**

Om een helder beeld te krijgen van de markt, is het wenselijk om een summiere toelichting te geven op de productiezijde en handelshuizen. Hiertoe is een splitsing gemaakt in:

**3a)** het product whisky, **3b)** de distilleerderijen, **3c)** de onafhankelijke bottelaars, **3d)** de vele uitgaven.

3a) Al meer dan 5 eeuwen wordt er in Ierland en Schotland drank gestookt van vergiste granen (gemoute en ongemoute gerst, rogge, maïs, tarwe en haver). De vroegere Keltische bewoners noemden deze drank 'Uisge Beatha'. In de loop der tijden werd 'Usqua' en later 'Usky' verbasterd tot Whisky. De eerste officiële vermelding in het register van de Schotse schatkamer is uit 1494.

Bij de moutbereiding worden gerstkorrels geweekt, zodat ze kunnen ontkiemen waarbij vergistbare suikers vrijkomen. Vervolgens wordt het graan gedroogd en opnieuw gemengd met water, zodat er een zoet beslag ontstaat. Soms wordt het graan boven een vuur van turf gedroogd, wat het bijzondere en unieke 'peated' karakter aan de whisky geeft. Nadat de vergisting heeft plaatsgevonden, is het 'beer' klaar om in diverse fasen tot Malt Whisky gestookt te worden.

Voor Malt Whisky mag alleen gebruik gemaakt worden van gemoute gerst, dat gestookt wordt in kleine ketels. Iedere distilleerderij hanteert eigen unieke stookmethoden, hetgeen verklaart waarom er veel onderlinge verschillen zijn en dat sommige distilleerderijen populairder zijn dan anderen.

Om de drank te bewaren werden Hogshead's geïntroduceerd (eikenhouten vaten van 250 ltr). Daarnaast werd en wordt nog steeds gebruikt gemaakt van gebruikte vaten: Bourbon barrel's (200 ltr), Sherry Butt's (500 ltr), Port Pipe's (550 ltr) en Madeira Pipe's (418 ltr), die tijdens in de rijping voor bijzondere aroma's zorgen. Vooral gebruikte Sherry vaten zijn zeer geliefd, maar door de afname in sherryconsumptie worden die steeds schaarser hetgeen de prijzen opvoert.

De handelshuizen selecteerden in het verleden vooral vaten om hun blended whisky de kenmerkende huisstijl te geven. Blended whisky wordt verkregen door vermenging van pure, neutrale (ongemoute) graan alcohol met water en een minimaal percentage Malt Whisky voor het karakter. Sommige vaten worden na vele jaren rijping toch ongeblend op de markt gebracht. Ieder vat is anders en de ca. 300 tot 1.000 unieke flessen die zo'n 'single cask' oplevert, zijn voor verzamelaars van hoge waarde.

Er wordt wereldwijd veel Whisky gedronken. Ook in Nederland valt één op de vijf flessen sterke drank die verkocht wordt, onder de categorie whisky. Echter, bijna alle Whisky die op de markt gebracht wordt, is 'Blended Whisky'; slechts 7% van de totale whiskyproductie is malt whisky.

Whisky wordt niet alleen in Schotland, Ierland, Amerika of Canada geproduceerd, maar overal ter wereld. De laatste decennia zijn whisky's uit Azië steeds populairder geworden. De Japanse Whiskygigant 'Suntory', de grootste whiskyproducent ter wereld, heeft talrijke zeldzame varianten uitgebracht. Naast Hibiki en Yamazaki zijn de kleinere distilleerderijen zoals Hanyu, Karuizawa Wakatsuru Saburomaru, Komatagatake enorm in opkomst, net als Kavalan en Nikka Taketsuru uit Taiwan of Amruth uit India. Ook worden Amerikaanse Bourbon Whiskey's zoals Whistlepig en Angel's Envy vaker door verzamelaars en beleggers aangeschaft, net als bijvoorbeeld de Mackmyra, een Malt whisky uit Zweden. SWI heeft afgelopen jaren het aanbod met een aantal van deze producten uitgebreid. Echter, voor investeerders blijft Schotland veruit het belangrijkste herkomstgebied.

**3/12**

### 3b) De Schotse distilleerderijen.

De Schotse productiecentra zijn verdeeld over de regio's: a) Lowlands, b) Highlands en c) de eilanden. Binnen deze regio's staan de volgende unieke distilleerderijen geregistreerd;

**a) Lowlands:** Auchentoshan, Bladnoch, Glenkinchie, Girvan, Glen Flagler, Inverleven, Kinclaith, Ladyburn, Littlemill, Lomond, Moffat, Rosebank, St. Magdalene.

#### **b) Highlands:**

- **Central Highlands:** Aberfeldy, Blair Athol, Deanston, Edradour, Glenugie, Glenturret en Tullibardine.
- **Eastern Highlands:** Fettercairn, Glen Garioch, Glencadam, Glenesk, Glenury-Royal, Lochside, North Port en Royal Lochnagar.
- **Speyside:** Aberlour, Allt-à-Bhainne, An Cnoc/Knockdhu, Ardmore, Auchroisk, Aultmore, Balmenach, Balvenie, Banff, Benriach, Benrinnes, Benromach, Braeval, Caperdonich, Cardhu/Cardow, Coleburn, Convalmore, Cragganmore, Craigellachie, Dailuaine, Dallas Dhu, Dalwhinnie, Dufftown, Glen Elgin, Glen Grant, Glenallachie, Glenburgie, Glen Deveron, Glendronach, Glenfarclas, Glenfiddich, Glen Keith, Glendullan, Glenlossie, Glen Moray, Glenrothes, Glentauchers, Glen Spey, Imperial, Pittyvaich, Inchgower, Knockando, Linkwood, Longmorn, Macallan, Macduff, Mannochmore, Miltonduff, Mortlach, Royal Brackla, Speyburn, Speyside, Strathisla, Strathmill, Tamdhu, Tamnavulin, The Glenlivet, Tomatin, Tomintoul, Tormore.
- **Northern Highlands:** Balblair, Ben Wyvis, Brora, Clynelish, Dalmore, Glen Albyn, Glen Ord, Glen Mhor, Glenmorachie, Millburn, Old Pulteney, Teaninich
- **Western Highlands:** Ben Nevis, Glengoyne, Loch Lomond, Oban
- **Campbeltown:** Glen Scotia, Longrow, Springbank, Kilkerran

#### **c) De Eilanden:**

- **Orkney:** Highland Park, Scapa.
- **Skye:** Talisker
- **Mull:** Tobermory
- **Jura:** Isle of Jura
- **Islay:** Ardbeg, Bowmore, Bruichladdich, Bunnahabhain, Caol Ila, Kilchoman, Lagavulin, Laphroaig, Port Ellen
- **Arran;** Arran

Voor investeerders draait het nagenoeg alleen om Schotse malt whisky, liefst van één enkele distilleerderij, de zogenaamde Single Malt. Er zijn ca. 100 Schotse distilleerderijen actief, naast een dertigtal dat officieel is gesloten, de zogenaamde 'Silent Stills'.

Het merendeel van de Schotse distilleerderijen produceerden in het verleden vaak alleen het ruwe product whisky dat direct na distillatie aan de handelshuizen werd verkocht om daar te laten rijpen. Deze onafhankelijk bottelaars vermengend de malt vaak in hun eigen blend, maar soms werd het als een eigen editie met de distilleerderijnaam op de markt gebracht. Sommige edities zijn zo zeldzaam, dat verzamelaars bereid zijn er de hoofdprijs voor te betalen. Van de 'Silent Stills' liggen er nog steeds vaten te rijpen bij de talrijke onafhankelijke bottelaars. Ook SWI heeft hiervan vaten op voorraad.

### 3c) De onafhankelijke bottelaars/handelshuizen

Er zijn alleen in Schotland al meer dan 100 handelshuizen die vaten kopen om die zelf af te vullen. Daarnaast zijn er in alle importerende landen talrijke bottelbedrijven en handelshuizen actief, hetgeen de materie nog complexer maakt. Dit in tegenstelling tot het product 'Wijn', waarvan meestal maar één unieke botteling bestaat. Ook Scotch Whisky Index uit Nederland is een belangrijke speler op de Internationale Whiskymarkt. De 20 bekendste, betrouwbare Schotse 'independent bottlers' zijn o.a.: Aberdeen Distillers, William Cadenhead, Coopers Choice, Douglas Laing, Douglas MacGibbon, Duncan Taylor, Gordon & MacPhail, Hart Brothers, Hunter Laing, Ian MacLeod, James MacArthur, Macduff, Mackillops Choice, Masters of Malts, Murray MacDavid, Scott's Selection, Signatory Vintage, Coopers Choice, William Grant en Wilson Morgan. Bij deze huizen heeft SWI veel whisky betrokken.

### 3d) 'Brands', de verschillende uitgaven/handelsmerken

De meeste van bovengenoemde bottelaars brengen vervolgens verschillende edities, kwaliteiten, uitgaven en handelsmerken op de markt. Vaak zijn hun uitgaven bekender dan de bottelaar zelf. Enkele bekende voorbeelden met bekende **merken** van bottelaars zijn:

**Peerless, Rare Auld** (Duncan Taylor); **licensed Bottling, Connoisseurs Choice, Rare Old Private Collection** (Gordon & Macphail); **Old Malt Cask** Douglas Laing; **Chieftain's Choice** (Ian Macleod); **Old Masters - cask strength** (James Macarthur); **Provenance** (McGibbon); **Silent Stills, Vintage Dumpy, Vintage Long, Vintage Un-chillfiltered Collection** (Signatory Vintage); **Ultimate Collection** (Van Wees Netherlands); **the Mo Òr Collection** (Scotch Whisky Index).

Onder 'brands' worden ook gerekend de eigen merknamen zoals Johnnie Walker, Ballantine's, Bell's, Jack Daniels, Yamazaki e.d. Vaak zijn dit zogenaamde 'blended whisky's', maar het kunnen ook malts zijn. Over het algemeen kan gesteld worden dat deze merken een betrouwbare kwaliteit leveren, maar als verzamelobject minder van belang zijn.

Echter, onder 'brands' worden ook de directe uitgaven van de distilleerderijen zelf gerekend, zoals Macallan, Glenfiddich, Springbank en Port Ellen e.d. In tegenstelling tot de vorige merknamen zijn de zogenaamde 'Distillery bottlings' erg populair onder verzamelaars en brengen die het meeste op. Vooral flessen uit de Rare Malt Selection Cask Strength blijken het altijd goed te doen.

Dezelfde distilleerderijmerken uitgebracht door 'independent bottlers', zoals de 'Ultimate Collection' brengen vaak wat minder op, maar er is een tendens waarneembaar dat top 'brands' het beter doen. De 'licensed bottlings' van Gordon & Macphail en de Mo Òr collectie blijken zeer waardevast en zullen in waarde blijven toenemen. Binnen bepaalde uitgaven zijn er ook nog verschillen. De dikbuikflesjes (dumpy) uit de Signatory Vintage Collection, zijn zeldzamer en dus waardevoller dan de gewone flessen (long). Ook bepaalt de specifieke botteldatum de waarde van zo'n fles.

De unieke flessen van de Signatory Vintage - Silent Stills collectie zijn zeer waardevast. Dit betreft allen distilleerderijen die niet meer actief zijn, maar waarvan de zeldzame flessen snel in waarde toenemen. De 'Silent Stills' zijn: Banff, Ben Wyvis, Brora, Caperdonich, Coleburn, Convalmore, Dallas Dhu, Glen Albyn, Glenraig, Glen Flagler / Killyloch, Glen Keith, Glenloch, Glen Mhor, Glenugie, Glenury Royal, Hillside / Glenesk, Imperial, Inverleven, Kinclaith, Ladyburn, Littlemill, Lochside, Millburn, Mosstowie, North Port / Brechin, Pittyvaich, Port Ellen, Rosebank, St. Magdalene / Linlithgow. In de collectie van SWI zijn veel van deze verzamelwaardige flessen geselecteerd.

5/12



#### **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, sommigen nog in originele omverpakking.

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

##### **Conditie van de flessen:**

Alle flessen zijn correct op niveau. Bij enkele flessen < 0,5% van de totale voorraad is er sprake van 'acceptabele verdamping'. Dit is absoluut normaal bij flessen van hoge leeftijd.

De niveaus zijn conform de leeftijd zeer goed 'bovenkant schouder'.

De conditie van de kurken vermindert in de loop der jaren waardoor zij de fles minder goed afsluiten. Waar het hele oude flessen betreft, komt het vaak voor dat - door verdamping door/langs de kurk - het niveau tot onder de schouder is gedaald. De kurken kunnen ook sneller losraken en zelfs in de fles zakken waardoor de inhoud van de fles geheel verloren gaat. Deze whisky's zullen ongetwijfeld in kwaliteit achteruit gaan, veel van hun bijzondere kenmerken kwijtraken en hun waarde verliezen.

Dit is bij geen enkele fles die ter verkoop aangeboden wordt door SWI in Sassenheim geconstateerd.

De 'Valentino Zagatti Collection' met zeer oude flessen is niet op conditie gecontroleerd, aangezien deze museumstukken niet bedoeld zijn voor de verkoop en niet in deze waardering zijn opgenomen.

Zonder twijfel kan worden aangenomen dat de conditie van de flessen uitstekend is.

**4b Kwaliteit van opslag:****VATEN:**

De ca. 1.000 vaten whisky liggen in Schotland opgeslagen bij Coleburn Distillery in 'dunnage warehouses'. Dit zijn natuurlijk geconditioneerde opslagruimten met een uitzonderlijk goede lucht circulatie waardoor de whisky in de vaten optimaal kan rijpen.

**Whisky in bond:**

Aangezien het accijnsgoederen betreft, waarvoor de accijnsafdracht nog moet plaatsvinden, dient de voorraad 'in bond' opgeslagen te zijn. 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 Gallons:**

Bij het berekenen van het alcoholgehalte wordt in het Verenigd Koninkrijk nog steeds het British Proof Systeem als definitie gehanteerd; 100 graden Proof (100°) komt overeen met 57,15% alcohol. De verhouding tot het alcoholpercentage is bij benadering 7:4, dus 70° Proof komt overeen met 40% alcohol. Real Alcohol is 175 Proof (175°).

**BTW en Accijns:**

De btw is doorberekend op basis van de huidige gegevens (21%). Accijns wordt in Nederland berekend op basis van het alcoholpercentage. SWI heeft een reserve in de kostprijs opgenomen voor deze kosten, plus het transport en overige onvoorziene kosten. Mogelijke toekomstige invoerrechten of heffingen ten gevolge van Brexit zijn buiten beschouwing gelaten. Naar verwachting zal dit op het uiteindelijke bedrag nauwelijks van invloed zijn.

#### **4) BIJZONDERE FACTOREN / OMSTANDIGHEDEN BIJ VASTSTELLING WAARDE:**

**Authenticiteit, curiositeit:** De flessen voorraad betreft hoofdzakelijk (>99%) Schotse Single Malt Whisky van zeer hoogstaande kwaliteit. De flessen zitten in de originele verpakking en zijn gebotteld door de vermelde bedrijven. De vaten zijn aangekocht bij de distilleerderijen of via handelshuizen. In de collectie Whisky's treffen we veel flessen aan van zogenaamde 'Silent Stills', zoals Ladyburn, Rosebank, St.-Magdalene/Linlithgow, Millburn, Port Ellen, Glenury Royal en Longrow. Omdat deze distilleerderijen niet meer bestaan, worden de flessen steeds zeldzamer en schieten de prijzen omhoog. Sommige distilleerderijen zijn weer actief geworden, maar de flessen van vóór de sluiting blijven absolute collectors-items. Ook de overige collectie Malt Whisky, voornamelijk uit de regio Highlands 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. Van de meeste distilleerderijen zijn alleen gangbare flessen (tot 18 jaar oud) verkrijgbaar. De whisky's van 20 jaar en ouder, waar SWI zich op richt, worden alleen maar schaarser.

De markt van exclusieve Schotse Single Malt whisky wordt gedomineerd door het Verenigd Koninkrijk. In 2018 zijn er in Groot-Brittannië voor het eerst meer dan 100.000 flessen whisky geveild. Er werden zelfs 265 flessen boven 12.000 euro verkocht. Het hoogtepunt was een 60-jarige Macallan uit 1926 die voor 1,2 miljoen van eigenaar wisselde.

Naast het Verenigd Koninkrijk heeft de whiskymarkt zich verder ontwikkeld in de Verenigde Staten, Europa vasteland en Rusland. Ook de opkomende Aziatische markt, waar met name Hong Kong en Japan domineren, is afgelopen jaren sterk gegroeid.

De resultaten van grote Internationale Veilinghuizen zoals Christie's en Sotheby's zijn sterk gestegen. In Hong Kong werd een 50 jaar oude Yamazaki voor 300.000 geveild, twee maal het verwachte bedrag. Ook een fles Karuizawa bracht 100.000 euro. De waarde van Schotse single malt whisky's die in 2018 op veilingen zijn verkocht, is met 62,7 procent gestegen ten opzicht van 2017, van 30 miljoen euro naar ruim 46 miljoen euro.

**Echtheid, originaliteit:** Waar geld te verdienen valt, zijn vervalsers actief. Regelmatig duiken er vervalsingen op, vooral in China en Italië. Daarom moet men hierop altijd bedacht zijn. De flessen die in Sassenheim zijn aangetroffen, geven geen enkele aanleiding om te twijfelen over de echtheid.

De 'MO ÒR Collection' ligt in Schotland in vaten opgeslagen. De Schotse overheid houdt nauwlettend toezicht op de registratie en ook het gehele afvul- en etiketeer-proces geschiedt onder streng toezicht, zodat de herkomst en leeftijd van deze 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.

De exacte gegevens zijn door eigenaar digitaal verstrekt.

De rapportage is beperkt tot verwerking van aangeleverde gegevens.

Er is geen controle geweest of de gegevens correct zijn weergegeven.

Er heeft geen verdere inventarisatie plaatsgevonden.

Er zijn geen facturen of aankoopbewijzen overlegd.

**Gegevens aantallen;** Via lijst verstrekt per e-mail

**Gegevens verstrekt door:** Scotch Whisky International

**Datum uitdraai:** flessen: 23-01-2019  
Vaten: 31-12-2018

**Steekproef/monsterneming:** Er is geen aanleiding om steekproeven te nemen om de kwaliteit of echtheid van de gewaardeerde dranken vast te stellen.

**Datum monsterneming:** n.v.t.

**Aanwezig bij monsterneming:** n.v.t.

**Onderzoeksresultaten:** Bij bestudering van de uiterlijke kenmerken zijn geen afwijkingen of verdachte zaken geconstateerd. Omdat er geen twijfel bestaat over de originaliteit van deze producten, wordt verder onderzoek door een extern gecertificeerd bureau overbodig geacht.

**Resultaat organoleptische test:** n.v.t.

## **6) TOELICHTING WAARDEBEPALING FLESSEN EN VATEN:**

**Flessen:** De door SWI opgegeven 'laatste aanschafprijs' van een groot aantal whisky's is getoets met behulp van data van diverse betrouwbare platforms en veilingen. Bij discrepantie zijn de prijzen aangepast aan de door ons gevonden actuele marktwaarde, waarop onze verdere berekening is gebaseerd. De opgegeven waarde van flessen Mo Òr was zelf veel lager dan die uit onze berekening. De som van alle aangekochte whisky bedroeg volgens opgave € 28.370.500 (voorraadlijst kolom P). Onze waardering kwam ca. 1,1 % lager uit op een bedrag van € 28.059.562 (voorraadlijst kolom R).

**Vaten:** Bij de berekening van de kostprijs per fles of per vat is de volgende methode gehanteerd:

- **Jaarlijkse vaste kosten;**
  - Opslagkosten, verzekering en geïndexeerde vaste kosten zijn voor rekening van SWI;
  - Gemiddeld 2% per jaar verlies door verdamping (the angels share);  
Jaarlijks verlies in volume en alcoholgehalte veroorzaakt door evaporatie door het hout;
  - 2% bottelverlies;
  - Maximaal 2% verlies vanwege 'sampling & tasting';
- **Eenmalige vaste kosten:**
  - Aanschafprijs conform marktprijzen;
  - Marge conform marktontwikkelingen (ca. 8%);
  - Transport, accijns, 21% btw en overige onvoorziene kosten voor SWI;

Het alcoholgehalte in de rijpende Whiskyvaten ligt bij aanvang rond de 63,5%, maar dit loopt langzaam terug. Bij de vaten is er tevens sprake van een jaarlijks volumeverlies van ongeveer 2%. Dit is afhankelijk van de temperatuur en vochtigheid in de opslagruimte. Bij vaten die dichtbij de koele, vochtige grond opgeslagen liggen, verdampt er minder volume, terwijl het effectieve alcoholgehalte hier sneller daalt. Dit wordt veroorzaakt door de hygroscopische (vocht aantrekkende) eigenschap van alcohol. Bij vaten die hoger opgeslagen liggen, neemt het alcoholpercentage soms wel met 3% per jaar af. In drogere opslagruimte is er meer sprake van volumeverlies (evaporatie).

Conform de markt wordt bepaald hoeveel jaren de whisky op hout moet rijpen. Als de kwaliteit van de whisky het toelaat, kan dit oplopen tot wel 75 jaar. De verwachte kosten worden over de restant jaren doorberekend. Het jaarlijks verlies van 2% van het volume door verdamping, kan na 30 jaar soms leiden tot een volumeverlies van 45%. Dit verklaart mede waarom oudere Whisky's zo extreem kostbaar zijn.

Voor het bottelen wordt het alcoholgehalte door toevoeging van (bron-)water teruggebracht naar 46%. Hierdoor wordt het totaal volume in liters dus vergroot. Bij oude vaten waarvan het alcohol op natuurlijke wijze is verminderd, bottelt SWI op vatsterkte. Pas na de definitieve botteling is exact vast te stellen hoeveel flessen het vat heeft opgebracht.

De opgave RLA voorziet in grote lijnen op deze correctie. RLA staat voor Real Liters Alcohol. Om dit terug te brengen naar normale flesformaten (0,7 liter) van 46% alcohol, moet het getal onder RLA gedeeld worden door 0,7 en door 0,46.

De 1.009 vaten malt Whisky, ofwel 115.737 RLA zijn goed voor ongeveer 359.400 standaardflessen. Hiervan zijn ca. 170.000 flessen verkocht met een opbrengst van **€ 27.744.424**. Ook de door SWI opgegeven 'prijzen per fles' (kolom K) zijn getoets met behulp van data van diverse betrouwbare platforms en veilingen. De vergeleken prijzen lagen constant lager dan het actuele marktaanbod.

De onverkochte voorraad Whisky op vat is ca. 189.000 standaardflessen. De marktwaarde hiervan is verder in dit rapport buiten beschouwing gelaten.

## 7) CONCLUSIE:

Dit rapport geeft een positief beeld over de waardeontwikkeling SWI in het afgelopen jaar. De in 2018 door SWI toegekende waardes zijn reëel. 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 % blijken te zijn toegenomen. Vooral naar de oudere en zeldzame whisky's zal de vraag blijven toenemen. Beleggingen in dure wijnen nemen af, aangezien dit veel risicovoller is vanwege de beperkte houdbaarheid en de hoge eisen aan opslag, hetgeen voor Whisky niet van toepassing is.

### **Brexit:**

Eventuele gevolgen van een no-deal Brexit zijn niet bekend en niet in dit rapport opgenomen.

**Rendement flessen;** Onze waardering van de voorraad flessen ligt slechts 1,1 % lager dan de opgave. 2018 toont een kleine volumegroei van 2% (**61.254 flessen in 2018** t.o.v. 60.000 flessen in 2017) De omzet is flink gestegen met 24% (**€ 28.059.565** in 2018 t.o.v. € 22.621.665 in 2017)

### **Rendement vaten:**

Het jaar 2018 toont een volumegroei van 12% (**170.293 flessen in 2018** t.o.v. 151.768 flessen in 2017) De omzet is flink gestegen met 52% (**€ 27.744.424** in 2018 t.o.v. € 18.177.273 in 2017).

### **Restvoorraad vaten, ter vergelijking met voorgaande jaren:**

In 2016 is ca. 39% van de inhoud van de vaten verkocht.

In 2017 is ca. 43% van de inhoud van de vaten verkocht.

In 2018 is ca. 47% van de inhoud van de vaten verkocht.

De waarde van de voorraad onverkochte flessen is niet in de berekening meegenomen.

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, 29-03-2019

Ron Andes<sup>RWTM</sup>



Lid van het College Register Wijntaxateurs en Makelaars

Lid Federatie Taxateurs Makelaars en Veilinghouders in roerende zaken, SKO certificaatnummer: 029532 **11/12**

## **8) VERWIJZING BEGRIPPEN ALS VERMELD OP VOORRAADLIJST FLESSEN:**

- A Productcode (verborgen)
- B Whiskyindex nummer**
- C Distilleerderijnaam**
- D Omschrijving (bottelaar, leeftijd, vintage, etc.)**
- E Inhoud per fles (in 0,00 liter)
- F Alcoholgehalte (in 0,0%) (verborgen)
- G Leeftijd (verborgen)
- H Jaar gedistilleerd (verborgen)
- I Jaar botteling (verborgen)
- J Datum gedistilleerd (verborgen)
- K Datum gebotteld (verborgen)
- L Aantal flessen**
- M laatste aanschafprijs**
- N Biedprijs (verborgen)
- O laatst verhandeld (verborgen)
- P Waarde sub totaal volgens 'laatste aanschafprijs'**
- Q Waarde per fles volgens RegisterTaxateur**
- R Waarde sub totaal volgens RegisterTaxateur**
- S Prijs bij geen verkoop (verborgen)

## **6) VERWIJZING BEGRIPPEN ALS VERMELD OP VOORRAADLIJST VATEN:**

- A Volg nummer
- B Distilleerderij
- C Vatnummer (verborgen)
- D Gedistilleerd (verborgen)
- E Huidige leeftijd (verborgen)
- F Alc % (verborgen)
- G RLA (verborgen)
- H Resterende looptijd (verborgen)
- I Leeftijd op einddatum (verborgen)
- J Aantal flessen verkocht
- K Prijs per fles
- L Omzet totale opbrengst
- M Begin aankoop flessen
- N Flessen niet verkocht

### **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.*

**12/12**