

16. Financiële Informatie Old Liquors Invest II B.V.

16.1 Algemeen

In dit hoofdstuk worden bepaalde juridische en financiële aspecten van Old Liquors Invest II beschreven.

Old Liquors Invest II heeft zich als doel gesteld speculatief te investeren in zeldzame en oude alcoholische dranken en de financiering hiervan te bewerkstelligen door het bijeenbrengen van financiële middelen, door middel van het uitschrijven van Bedrijfsobligatieleningen en/of uitgeven van aandelen en/of op andere wijze verkrijgen van gelden, alsook door het verkopen van Voorraden die tot haar Eigen Vermogen behoren.

Voor de financiering hiervan geeft Old Liquors Invest II vanaf 1 september 2017 een Bedrijfsobligatielening uit voor een bedrag van € 3.000.000 (drie miljoen euro). Deze gelden worden uitsluitend gebruikt voor het wereldwijd speculatief opkopen van zeldzame en oude Cognac, Whisky, Armagnac, Likeuren, Port- en Madeira-Wijnen en andere zeldzame en/of oude alcoholische dranken.

De gelden uit zowel deze Bedrijfsobligatielening(en) alsook uit een eventuele aandelenemissie(s), worden uitsluitend gebruikt voor het aankopen en uit speculatieve overwegingen in voorraad houden van oude dranken en de exploitatie hiervan.

Voor de uitbreiding van de handel in deze oude dranken en om een deel daarvan meerdere jaren (vijf jaar of langer) uit speculatieve overwegingen in voorraad (c.q. uit de markt) te houden, en om de markt van zeldzame en oude dranken zoveel mogelijk op te kopen en daarmee een nog grotere marktdominante positie te bereiken, heeft Old Liquors Invest II een kapitaalbehoefte € 3.000.000 (drie miljoen euro) voor de komende 24 maanden.

Old Liquors Invest II koopt deze oude dranken uitsluitend met een speculatief oogmerk in als investeringsobject en/of handelsobject. Deze flessen oude dranken zijn na aankoop het onbezwaard en juridisch en economisch eigendom van Old Liquors Invest II en zij houdt deze dranken langdurig in voorraad tot het moment dat de marktprijzen zodanig zijn gestegen dat na verkoop van deze dranken een zo hoog mogelijk rendement op haar investering kan worden behaald.

Door te participeren in Old Liquors Invest II wordt de participant in de gelegenheid gesteld een rendement te behalen op kapitaal dat ter beschikking wordt gesteld aan een Vennootschap die deze gelden gaat gebruiken voor de realisatie en exploitatie van de in dit Informatie Memorandum omschreven speculatief handels- en investeringsactiviteiten in oude dranken. Old Liquors Invest II richt zich op de particuliere en professionele Investeerder die wenst te investeren vanuit een lange investeringshorizon.

In dit hoofdstuk worden de financiële uitgangspunten gepresenteerd en toegelicht die ten grondslag liggen aan de speculatieve investeringen in oude dranken door de Vennootschap. De financiële gegevens in dit hoofdstuk en in de overige hoofdstukken van het Informatie Memorandum zijn gebaseerd op de ten tijde van de opmaak van het Informatie Memorandum door het management van de Vennootschap gemaakte inschattingen.

16.2 Vaststelling van de jaarrekeningen

Old Liquors Invest II stelt de jaarlijkse financiële rapportage op per 31 december van elk jaar, voor het eerst op 31 december 2017 en in elk geval binnen 6 (zes) maanden na afloop van elk boekjaar.

De in dit hoofdstuk geprojecteerde financiële cijfers zijn prognoses, dus toekomstverwachtingen. Het is inherent aan de aard van dergelijke informatie dat deze betrekking heeft op een hypothetische situatie en bij gevolg niet de werkelijke positie of resultaten van Old Liquors Invest II weergeeft. De werkelijke opbrengsten en uitgaven kunnen hiervan sterk afwijken. De aannames voor de prognoses zijn zorgvuldig samengesteld op basis van kennis en persoonlijke ervaring en rekening houdend met het huidig economisch klimaat. De uiteindelijke resultaten kunnen in positieve maar ook in negatieve zin afwijken van de geprojecteerde resultaten.

Ondanks dat er nog geen aankopen van oude dranken in de Vennootschap hebben plaatsgevonden zijn er wel criteria gedefinieerd (zie hoofdstukken 14 en 15) waaraan de aan te kopen en te verkopen oude dranken dienen te voldoen. Op basis van deze criteria heeft Old Liquors Invest II de afgelopen jaren de markt, waaronder ook veilingen van oude dranken, nauwkeurig gevolgd.

16.3 Financiële tendensen

Er zijn bij Old Liquors Invest II geen tendensen bekend over onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij negatieve gevolgen zullen hebben voor haar vooruitzichten anders dan zoals getoond in de prognose voor 2017 - 2024.

16.4 Vermogensstructuur

De Opbrengsten uit hoofde van de leningen dienen, tezamen met de storting op de aandelen, uitsluitend ter financiering van de aankopen van zeldzame en oude alcoholische dranken en de exploitatie daarvan. Old Liquors Invest II heeft voor het jaar 2024 een nominaal aandelenkapitaal geprognosticeerd van € 750.000 (zevenhonderdvijftigduizend euro) en een Vreemd Vermogen van € 0,00 (alle obligatiehouders zijn dan terug betaald). Met dit kapitaal en Vreemd Vermogen worden zeldzame en oude alcoholische dranken aangekocht en uit speculatieve en strategische overwegingen gedoseerd uit de markt gehouden wat mede leidt tot een toename van de Voorraad. De geprojecteerde financiële overzichten tonen geprognosticeerde cijfers welke derhalve kunnen afwijken van de werkelijke uitkomsten.

16.5 Eigen Vermogen

Dit betreft het kapitaal dat de aandeelhouders hebben gestort op de aandelen door middel van ingebrachte zeldzame en oude dranken met een actuele verkoopwaarde van € 750.000 (zevenhonderdvijftigduizend euro) en de winstreserve.

Over deze inbreng ten bedrage van € 750.000 (zevenhonderdvijftigduizend euro) is geen Rentevergoeding verschuldigd. Gedurende de looptijd van de lening zal ook geen dividend ten behoeve van de aandeelhouder(s) worden uitgekeerd.

16.6 Kapitaalbehoefte

De kapitaalbehoefte voor de periode 2017/2018 kent een omvang van € 3.000.000 (drie miljoen euro).

16.7 Kenmerken financiering

Omvang financiering	: € 3.000.000 (drie miljoen euro)
Vaste Rente	: 7% per jaar
Rentebetaling	: per kwartaal
Aflossing	: 5 (vijf) jaar na Uitgiftedatum
Looptijd	: 5 (vijf) jaar
Emissiekosten	: Geen

16.8 Geen financiering door banken

De Vennootschap heeft geen intenties voor het aangaan van financiering bij banken of andere financiële instellingen, maar sluit deze niet uit voor het geval Old Liquors Invest II onvoldoende Bedrijfsobligatieleningen kan uitgeven. Indien een dergelijke lening bij een financiële instelling tot stand komt, zal deze op geen enkele wijze de rechten van de bestaande Obligatiehouders benadelen of de aan de Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest II verpande zaken bezwaren.

16.9 Vennootschap exploitatieprognose

Deze paragraaf geeft een overzicht van de exploitatieprognose gedurende de looptijd van de financiering. De geprognosticeerde financiële overzichten zijn gebaseerd op een aantal verwachtingen en aannames ten aanzien van de jaarlijkse inkomsten en uitgaven zoals die op de datum van de Uitgifte van de Bedrijfsobligatieleningen en het Informatie Memorandum bekend waren. In het financiële overzicht is uitgegaan van een Ingangsdatum van de Bedrijfsobligatielening per 1 september 2017.

Indien er in de periode 2017/2018 minder of geen financiering wordt verkregen, worden er in die jaren mogelijk ook minder of geen zeldzame en oude dranken ingekocht. Er worden uitsluitend oude dranken ingekocht bij verkrijging van voldoende financiële middelen. Er is geen rekening gehouden met inflatie omdat deze wordt doorberekend in de verkoopprijzen van de oude dranken. Old Liquors Invest II heeft geen invloed op de uiteindelijke hoogte van een eventuele inflatie.

16.10 Loan to Value

De Loan to Value geeft de verhouding aan tussen de lening en waarde van de gefinancierde Voorraad. In het geval van de Loan to Value van de financier, geeft het de verhouding aan tussen de openstaande Hoofdsom van de financiering en de resterende boekhoudkundige waarde van de voorraad oude dranken.

In het financieel overzicht in hoofdstuk 16 is zichtbaar dat de Loan to Value van de financiering bij aanvang hoger is dan 100%. Dit komt doordat naast de voorraad oude dranken ook de bijkomende (exploitatie) kosten worden gefinancierd. Naarmate de looptijd van de financiering verstrijkt neemt de Loan to Value van de financiering af en daarmee de dekking van de financiering toe. De verbetering van de dekking van de financiering heeft te maken met het feit dat er boekhoudkundig niet wordt afgeschreven op de voorraad oude dranken, maar dat deze in het jaar van inkoop wordt gewaardeerd op de geschatte economische en actuele verkoopwaarde en niet alleen op de inkoop of de fiscale waarde.

De prognosecijfers gaan uit van de economische verkoopwaarde van de voorraad oude dranken. Deze kan afwijken van de uiteindelijke verkoopwaarde of verkoopopbrengst. Old Liquors Invest II hanteert een 'buy and hold' strategie voor de door haar ingekochte oude dranken. Het inschatten van eventuele tussentijdse verkoopwaarde is echter lastig op voorhand vast te stellen en dit brengt dus onzekerheid met zich mee.



16.11 Kasstroomoverzicht 2017 – 2023

In dit kasstroomoverzicht zijn de stortingen van Rentebetalingen en Aflossing van de financiering zichtbaar gemaakt. Dit overzicht toont een financiering c.q. Bedrijfsobligatielening Uitgifte van € 3.000.000 (drie miljoen euro) in de periode 2017/2019. De kasstroom laat zien dat de financiers uit de periode 2017 - 2023 in het jaar 2023 de Inleg en de tot dan toe ontvangen Rente- en Aflossing in zijn geheel hebben (terug)ontvangen. In dat geval is het risico op verlies of een negatief rendement voor de overige financiers niet meer aanwezig.

Kasstroom overzicht Old Liquors Invest II

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Kasstroom uit Obligastie uitgifte							
Obligatie uitgifte Serie OLI-II-A verhoogd	1.000	2.000	0	0	0	0	0
Kasstroom uit verkopen							
Kasstroom - verkoop uit startvoorraad	135	316	299		0	0	0
Kasstroom - verkoop uit nieuwe voorraad Serie OLI-II-A Verhoogd	0	552	1.488	906	556	1.294	1.478
Totaal uit verkopen	135	868	1.787	906	556	1.294	1.478
Totaal inkomende kasstromen	1.135	2.868	1.787	906	556	1.294	1.478
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Kosten inkoop en verkoop van dranken							
Commissie Trading - verkopen uit startvoorraad	0	0	0	0	0	0	0
Commissie Trading - verkopen uit nieuwe voorraad	0	-55	-149	-91	-56	-129	-148
Commissie Trading - aankoop nieuwe voorraad	-89	-178	0	0	0	0	0
Transp.kosten Trading - aankoop nieuwe voorraad	-22	-44	0	0	0	0	0
Overige kosten							
Huur magazijn	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10
Verzekeringen	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10
Energiekosten	-10	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Overige kosten + Onvoorzien	-10	0	-10	-10	-10	-10	-10
Contributies/abbonement	-10	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Wervingskosten financiering (5% rekenkosten) Serie OLI-II-A Verhoogd	-50	-100	0	0	0	0	0
Obligatierente Serie OLI-II-A Verhoogd	-29	-163	-210	-210	-210	-181	-47
Dividend belasting	0	0	0	0	0	0	0
Totaal betaalde kosten	-240	-571	-399	-341	-306	-350	-234
Overige uitgaven							
Aankopen van nieuwe voorraad Serie OLI-II-A verhoogd	-889	-1778	0	0	0	0	0
Aflossing uitgifte Serie OLI-II-A crediteuren	0	0	0	0	0	-1.000	-2.000
Belasting VPB	0	0	0	0	0	-143	-190
Totaal overige kosten	-889	-1.778	0	0	0	-1.143	-2.190
Totaal uitgaande kasstromen	-1.129	-2.349	-399	-341	-306	-1.493	-2.424
Mutatie liquide middelen	6	520	1.388	565	250	-199	-946
		0					
Begin banksaldo	0	6	526	1.914	2.479	2.729	2.530
Banksaldo eind	6	526	1.914	2.479	2.729	2.530	1.584

16.12 Balans 2017 - 2023

Old Liquors Invest II heeft in 2024 naar verwachting een nominaal aandelenkapitaal van € 750.000 (zevenhonderdvijftigduizend euro) en een Vreemd Vermogen van € 0,00 (alle obligatiehouders zijn terug betaald). Met dit kapitaal worden investeringsaankopen van oude dranken gedaan die leiden tot een toename van de Voorraad. In 2024 zijn er nog steeds 750 aandelen (á € 1.000) geplaatst en volgestort en zijn het Eigen Vermogen en de reserves gegroeid naar € 1.623.000 (een miljoen zeshonderddrieëntwintigduizend euro).

Geprognosticeerde vermogensstructuur Old Liquors Invest II per 31.12.2017

Eigen Vermogen	€ 510.000
Obligatielening 1e jaar (2017)	€ 1.000.000
Schulden	€ -
Totaal Eigen en Vreemd Vermogen	€ 1.510.000

Verkorte Balans (in duizenden euro's)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ACTIVA							
Vlottende activa	-	-	-	-	-	-	-
Kortlopende vorderingen	-	-	-	-	-	-	-
Vorraden	1.504	2.699	1.633	1.056	778	444	0
Liquide middelen	6	526	1.914	2.479	2.729	2.530	1.584
Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-	-
Totaal activa	1.510	3.225	3.547	3.534	3.507	2.975	1.584
PASSIVA							
Eigen Vermogen							
Aandelen kapitaal	750	750	750	750	750	750	750
Overige reserves	-	-240	-526	-203	-216	-244	224
Resultaat boekjaar	-240	-285	322	-13	-28	468	609
Totaal eigen vermogen	510	225	547	534	506	974	1.584
Vreemd Vermogen							
Lang vreemd vermogen	1.000	3.000	3.000	3.000	3.000	2.000	-
Kort vreemd vermogen	-	-	-	-	-	-	-
Dividend belasting	-	-	-	-	-	-	-
Belastingen/Crediteuren	-	-	-	-	-	-	-
Totaal vreemd vermogen	1.000	3.000	3.000	3.000	3.000	2.000	-
Totaal passiva	1.510	3.225	3.547	3.534	3.506	2.974	1.584

16.13 Winst- en Verliesrekening 2017 – 2023

In het startjaar 2017 is ervan uit gegaan dat er € 135.000 (honderdvijftienduizend euro) aan verkopen uit bestaande Voorraad plaatsvinden waarmee de Rente aan de financiers kan worden voldaan en nieuwe aankopen van oude dranken plaatsvinden vanaf 1 oktober 2017. De aan de Obligatiehouders verpande Voorraad neemt in dit prognoseoverzicht vanaf 1 januari 2018 in volume en in waarde toe. De jaarlijkse bedrijfsresultaten worden gebruikt voor aankopen van nieuwe voorraden oude dranken. Het overzicht van de Balans en Winst- Verliesrekening toont dat er geen dividend wordt uitgekeerd tijdens langlopende financiële verplichtingen.

Winst- en Verliesrekening (in duizenden euro's)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Verkopen minus kostprijs / bruto marge							
Opbrengst dranken nieuwe voorraad Serie OLI-II-A verhoogd	-	552	1.488	906	556	1.294	1.478
Opbrengst dranken nieuwe voorraad Serie OLI-II-A verhoogd	-	-267	-767	-578	-278	-333	-444
Opbrengst dranken startvoorraad	135	316	299	-	-	-	-
Kostprijs dranken verkoop startvoorraad	-135	-316	-299	-	-	-	-
Resultaat bruto	-	286	721	328	278	961	1.033
Verkoop commissies Old Liquors Trading							
verkoop dranken nieuwe voorraad	-	-55	-149	-91	-56	-129	-148
Resultaat netto	-	230	572	237	222	832	886
Aankoopcommissies Old Liquors Trading							
Inkoopcommissie dranken serie OLI-II-A verhoogd	-89	-178	-	-	-	-	-
Transportkosten dranken serie OLI-II-A verhoogd	-22	-44	-	-	-	-	-
Overige kosten + Onvoorzien							
Huur magazijn	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10
Verzekeringen	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10
Energiekosten	-10	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Overige kosten + Onvoorzien	-10	-	-10	-10	-10	-10	-10
contributies/abonnement	-10	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Wervingskosten financiering Serie OLI-II-A verhoogd (5%)	-50	-100	-	-	-	-	-
Obligatierente Serie OLI-II-A Verhoogd	-29	-163	-210	-210	-210	-181	-47
Totale overige kosten	-240	-516	-250	-250	-250	-221	-87
Bedrijfsresultaat voor belasting	-240	-285	322	-13	-28	611	799
Belasting VPB	-	-	-	-	-	-143	-190
Toevoeging aan reserve	-240	-285	322	-13	-28	468	609