

Old Liquors Invest B.V.

Gevestigd te Breda

VOORLOPIGE JAARREKENING VAN 01.01.2018 T/M 31.12.2018

Old Liquors Invest B.V.

Gevestigd te Breda

VOORLOPIGE JAARREKENING 2018

INHOUDSOPGAVE

1.	Jaarverslag 2018.....	4
1.1	Algemeen	4
1.2	Resultaatvergelijking	5
1.3	Financiële positie.....	6
1.4	Kengetallen.....	7
1.5	Fiscale positie	8
2.	Jaarrekening 2018	10
2.1	Balans per 31 december 2018	10
2.2	Winst- en verliesrekening 2018	12
2.3	Kasstroomoverzicht over 2018	13
2.4	Toelichting op de jaarrekening	14
2.5	Toelichting op de balans 2018	17
2.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening 2018	19
2.7	Overige gegevens	20

Old Liquors Invest B.V.

Gestigd te Breda

VOORLOPIG JAARVERSLAG 2018

1. Voorlopig Jaarverslag 2018

1.1 Algemeen

Oprichting

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Old Liquors Invest B.V. is 26 februari 2015 opgericht en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Zuidwest Nederland onder dossiernummer 62753320.

Doelstelling

De doelstelling van Old Liquors Invest B.V. wordt in artikel 2.2 van de statuten als volgt omschreven: Het handelen en investeren en in beheer houden van oude dranken, zoals cognac, armagnac, whisky, port, likeuren, wijn en andere oude of bijzondere alcoholische dranken, geen enkele uitgezonderd.

Economische eenheid

De vennootschap maakt deel uit van een groep, waarvan OL Holding B.V. aan het hoofd staat.

Personeelsleden

Gedurende 2018 waren er geen werknemers in dienst bij Old Liquors Invest B.V.

Bestuur

De directie wordt gevoerd door de heer B.H.G. van der Bunt.

Breda, opgemaakt 31 mei 2019

B.H.G. van der Bunt
Directeur

1.2 Resultaatvergelijking

Het resultaat in 2018 is ten opzichte van 2017 gestegen met € 66.826. De ontwikkeling van het resultaat in 2018 ten opzichte van het resultaat in 2017 kan als volgt worden weergegeven:

	2018		2017	
	€	%	€	%
Netto-omzet	904.659	100,0%	414.357	100,0%
Inkoopwaarde van de omzet	898.439	99,3%	538.390	129,9%
Brutomarge	6.220	0,7%	-124.033	-29,9%
Verkoopkosten	12.500	1,4%	62.849	15,2%
Kantoorkosten	100	0,0%	2.136	0,5%
Algemene kosten	96.072	10,6%	4.812	1,2%
Som der bedrijfskosten	108.672	12,0%	69.797	16,8%
BEDRIJFSRESULTAAT	-102.452	-11,3%	-193.830	-46,8%
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	132	0,0%	-	0,0%
Rentelasten en soortgelijke kosten	-257.195	-28,4%	-232.511	-56,1%
Som der financiële baten en lasten	-257.063	-28,4%	-232.511	-56,1%
Resultaat	-359.515	-39,7%	-426.341	-102,9%

1.3 Financiële positie

De financiële positie van de onderneming is weergegeven in de onderstaande opstelling, welke is gebaseerd op de gegevens uit de balans.

	<u>31 december 2018</u>		<u>31 december 2017</u>	
	€	€	€	€
Op korte termijn beschikbaar:				
Voorraad	4.088.084		4.932.269	
Vorderingen	5.318		7.044	
Liquide middelen	<u>970</u>		<u>6.335</u>	
Totaal vlottende activa		4.094.373		4.945.648
Af: kortlopende schulden		<u>17.740</u>		<u>-</u>
Werkkapitaal		4.076.633		4.945.648
Financiële vaste activa	<u>500.000</u>		<u>-</u>	
		<u>500.000</u>		<u>-</u>
Gefinancierd met op lange termijn beschikbare middelen		<u>4.576.633</u>		<u>4.945.648</u>
Deze financiering vond plaats met:				
Eigen vermogen	1.377.133		1.736.648	
Langlopende schulden	<u>3.199.500</u>		<u>3.209.000</u>	
		<u>4.576.633</u>		<u>4.945.648</u>

Volgens deze opstelling is het werkkapitaal per 31 december 2018 ten opzichte van 31 december 2017 gedaald met € 369.015.

1.4 Kengetallen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultaat		
Omzet	904.659	414.357
Nettowinst	-359.515	-426.341
Kasstroom		
Cashflow (1)	-359.515	-426.341
Afschrijvingen	-	-
Investerings	-	-
Vermogen		
Balanstotaal	4.594.373	4.945.648
Eigen vermogen	1.377.133	1.736.648
Netto werkkapitaal (2)	4.076.633	4.945.648
Geïnvesteerd vermogen (3)	4.576.633	4.945.648
Medewerkers	-	-
Ratio's		
Rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen	-8%	-9%
Solvabiliteit (4)	30%	35%
Liquiditeit (5)	230,8	-

(1) Cashflow = nettowinst + afschrijvingen

(2) Netto werkkapitaal = vlottende activa - kort vreemd vermogen

(3) Geïnvesteerd vermogen = vaste activa + netto werkkapitaal incl. liquide middelen

(4) Solvabiliteit = eigen vermogen/ balanstotaal

(5) Liquiditeit (current ratio) = (vlottende activa + liquide middelen)/kort vreemd vermogen

1.5 Fiscale positie

Berekening belastbaar bedrag 2018

De verschuldigde vennootschapsbelasting over het boekjaar 2018 bedraagt €0. Dit bedrag is als volgt berekend:

	<u>2018</u>
	€
Resultaat	-359.515
Belastbaar bedrag 2018	<u><u>-359.515</u></u>

Overzicht verrekenbare verliezen

Per 31 december 2018 beschikt de vennootschap over de volgende fiscaal verrekenbare verliezen, welke tot het daarbij vermelde boekjaar verrekenbaar zijn met toekomstige winsten.

Voor de verliezen tot 2019 geldt een verrekeningstermijn van 9 jaar. Vanaf 2019 is de voorwaartse verliesverrekening beperkt tot 6 jaar.

	Saldo verlies	Verrekend	Resteert	Te verrekenen tot boekjaar
	<u>€</u>	<u>€</u>	<u>€</u>	
Verrekenbaar verlies uit 2018	359.515	-	1.122.867	2027
Verrekenbaar verlies uit 2017	426.341	-	763.352	2026
Verrekenbaar verlies uit 2016	258.528	-	337.011	2025
Verrekenbaar verlies uit 2015	78.483	-	78.483	2024
	<u>1.122.867</u>	<u>-</u>	<u>2.301.713</u>	

Breda, opgemaakt 31 mei 2019

B.H.G. van der Bunt
Directeur

Old Liquors Invest B.V.

Gestigd te Breda

VOORLOPIGE JAARREKENING 2018

2. Jaarrekening 2018

2.1 Balans per 31 december 2018

ACTIVA	<u>31 december 2018</u>		<u>31 december 2017</u>	
	€	€	€	€
VASTE ACTIVA				
Financiële vaste activa		<u>500.000</u>		<u>-</u>
		500.000		-
VLOTTENDE ACTIVA				
Liquide middelen		970		6.335
Vorraden		4.088.084		4.932.269
Kortlopende vorderingen				
Debiteuren	2.612		-	
Belastingen	744		7.044	
Rekening-courant OL Holding B.V.	<u>1.963</u>		<u>-</u>	
Totaal kortlopende vorderingen		5.318		7.044
Totaal Vlottende Activa		<u>4.094.373</u>		<u>4.945.648</u>
Totaal Activa		<u><u>4.594.373</u></u>		<u><u>4.945.648</u></u>

PASSIVA	<u>31 december 2018</u>		<u>31 december 2017</u>	
	€	€	€	€
EIGEN VERMOGEN				
Gestort en opgevraagd kapitaal	2.500.000		2.500.000	
Resultaat lopend boekjaar	-359.515			
Overige reserves	<u>-763.352</u>		<u>-763.352</u>	
		1.377.133		1.736.648
VREEMD VERMOGEN				
Langlopend Vreemd Vermogen				
8% obligatielening	<u>3.199.500</u>		<u>3.209.000</u>	
		3.199.500		3.209.000
Kortlopend Vreemd Vermogen				
Crediteuren	<u>17.740</u>		<u>-</u>	
		17.740		-
Totaal passiva		<u><u>4.594.373</u></u>		<u><u>4.945.648</u></u>

2.2 Winst- en verliesrekening 2018

	2.018		2.017	
	€	€	€	€
Netto-omzet	904.659		414.357	
Inkoopwaarde van de omzet	<u>898.439</u>		<u>538.390</u>	
Brutomarge		6.220		-124.033
Verkoopkosten	12.500		62.849	
Kantoorkosten	100		2.136	
Algemene kosten	<u>96.072</u>		<u>4.812</u>	
Som van de bedrijfskosten		<u>108.672</u>		<u>69.797</u>
BEDRIJFSRESULTAAT		-102.452		-193.830
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	132		-	
Rentelasten en soortgelijke kosten	<u>-257.195</u>		<u>-232.511</u>	
Som van de financiële baten en lasten		-257.063		-232.511
Resultaat		<u>-359.515</u>		<u>-426.341</u>
Belastingen		-		-
Resultaat		<u><u>-359.515</u></u>		<u><u>-426.341</u></u>

2.3 Kasstroomoverzicht over 2018

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2018		2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat		-102.452		-193.830
Verandering in werkkapitaal:				
Vorraden	844.185		-573.724	
Vorderingen	1.726		11.623	
Kortlopende schulden	17.740		-181.062	
		<u>863.651</u>		<u>-743.163</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		761.198		-936.993
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	132		-	
Rentelasten en soortgelijke kosten	-257.195		-232.511	
Buitengewone baten en lasten	-		-	
		<u>-257.063</u>		<u>-232.511</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		504.135		-1.169.504
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investeringen in immateriële vaste activa	-500.000		-	
Investeringen in materiële vaste activa	-		-	
Verwerving deelnemingen	-		-	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		<u>-500.000</u>		-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie geplaatst aandelenkapitaal	-		-	
Mutatie langlopende schulden	-9.500		1.175.000	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-9.500		1.175.000
Mutatie geldmiddelen		<u><u>-5.365</u></u>		<u><u>5.496</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		6.335		839
Mutatie geldmiddelen		<u>-5.365</u>		<u>5.496</u>
Stand per 31 december		<u><u>970</u></u>		<u><u>6.335</u></u>

2.4 Toelichting op de jaarrekening

ALGEMEEN

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW in overeenstemming met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor de kleine rechtspersoon.

De cijfers van het voorgaande jaar zijn ontleend aan de intern opgestelde jaarrekening 2017. De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat het bestuur van de vennootschap zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's. Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. Eventuele koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2018

De directie stelt aan de Algemene Vergadering voor het resultaat over het boekjaar 2018 ten bedrage van € -359.515,- geheel ten laste van de overige reserves te brengen en over 2018 geen dividend uit te keren.

Breda, opgemaakt 31 mei 2019

B.H.G. van der Bunt
Directeur

GRONDSLAGEN VOOR DE BALANSWAARDERING

Algemeen

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs of lagere bedrijfswaarde.

Bij de beoordeling of sprake is van een deelneming worden stemrechtloze aandelen meegeteld. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde van de deelneming wordt rekening gehouden met aandelen die geen of een afwijkend winstrecht hebben.

De kapitaalbelangen, niet zijnde deelnemingen, met een duurzaam karakter worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde en indien van toepassing onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

Vorraden

Gereed product en handelsgoederen

Vorraden gereed product en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Deze lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. De vervaardigingsprijs omvat het directe materiaalverbruik, de directe loon- en machinekosten en de overige kosten die rechtstreeks aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend, en een opslag voor indirecte fabricagekosten. De netto-opbrengstwaarde is gebaseerd op een verwachte verkoopprijs, onder aftrek van nog te maken kosten voor voltooiing en verkoop. De voorraad inbreng vanuit de aandeelhouder is gewaardeerd tegen de door directie opgegeven getaxeerde waarde.

Vorderingen

De kortlopende vorderingen betreffen de vorderingen met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de onderneming. Het betreffen de direct opeisbare vorderingen op kredietinstellingen en kasmiddelen.

Langlopende schulden

De langlopende schulden betreffen leningen met een looptijd van langer dan één jaar. Het gedeelte van de leningen dat wordt afgelost in het komende boekjaar, is opgenomen onder de kortlopende schulden.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden betreffen de schulden met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen zijn, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De bepaling van het resultaat vindt plaats op basis van historische kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen. Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden verantwoord op het moment dat alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's zijn overgegaan op de koper. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend. Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Inkoopwaarde van de omzet

Onder de inkoopwaarde van de omzet wordt verstaan de direct aan de geleverde goederen en diensten toe te rekenen kosten. Hieronder is tevens begrepen een mutatie in de afwaardering wegens incourantheid van de voorraden.

Bedrijfskosten

De kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende renteopbrengsten en -kosten van uitgegeven en ontvangen leningen en tegoeden.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.
De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.
Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers.

Belastingen, rentebaten en soortgelijke opbrengsten, alsmede rentelasten en soortgelijke kosten, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.
De verkrijgingsprijs van verworven deelnemingen in groepsmaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geldmiddelen heeft plaatsgevonden.

2.5 Toelichting op de balans 2018

VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa	31-12 2018	31-12 2017
	€	€
Deelneming 90% OL Invest III	500.000	-
Boekwaarde per 1 januari	-	-
Aankoop deelneming	500.000	-
Boekwaarde per 31 december	<u>500.000</u>	<u>-</u>

VLOTTENDE ACTIVA

Voorraden

Inbreng/aankopen vanuit de aandeelhouder	-	2.633.620
Aankopen via veilingssites of handelaren	-	2.139.463
Aankopen derden - in opslag Douane Depot	-	159.186
Voorraad oude dranken/nieuwe aankopen btw-regiem	431.766	-
Voorraad oude dranken/nieuwe aankopen margegoederen	3.656.318	-
	<u>4.088.084</u>	<u>4.932.269</u>

Handelsdebiteuren

Debiteuren	<u>2.612</u>	<u>-</u>
------------	--------------	----------

Belastingen en premies volksverzekeringen

Omzetbelasting	<u>744</u>	<u>7.044</u>
----------------	------------	--------------

Omzetbelasting

Omzetbelasting laatste periode	744	1.633
Omzetbelasting suppletie voorgaande jaren	-	5.411
	<u>744</u>	<u>7.044</u>

Overige vorderingen

Rekening-courant OL Holding B.V.	<u>1.963</u>	<u>-</u>
----------------------------------	--------------	----------

Liquide middelen

NL20 ABNA 0475 3200 85	322	715
NL54 RABO 0308 6783 03	648	5.620
	<u>970</u>	<u>6.335</u>

PASSIVA**Eigen vermogen**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
Geplaatst aandelenkapitaal		
Stand per 31 december	<u>2.500.000</u>	<u>2.500.000</u>

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 25.000.000, verdeeld in 25.000 aandelen van nominaal € 1.000.

Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt € 2.500.000.

Per eindbalans was het geplaatst kapitaal:

- 2.500 gewone aandelen (1.000)

Reserve onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari	-763.352	-337.011
Uit voorstel resultaatbestemming	-359.515	-426.341
Stand per 31 december	<u>-1.122.867</u>	<u>-763.352</u>

LANGLOPENDE SCHULDEN**8% Obligatielening**

8% obligatie lening OLI serie A + B	<u>3.199.500</u>	<u>3.209.000</u>
-------------------------------------	------------------	------------------

Het deel van de obligatielening met een looptijd van langer dan 5 jaar bedraagt € 0.

8% obligatie lening OLI serie A + B

Stand per 1 januari	3.209.000	2.034.000
Afgeïst/opgenomen	-9.500	1.175.000
Stand per 31 december	<u>3.199.500</u>	<u>3.209.000</u>

Deze lening is verstrekt ter financiering van aankoop van voorraden. Het rentepercentage bedraagt 8%, vast tot en met 5 jaar na uitgifte van de obligatie. Uitkering van de rente vindt per kwartaal plaats. De obligaties hebben een nominale waarde van € 500 per stuk. De aflossing geschiedt aan het eind van de 5 jaarsperiode. De eerste aflossing zal plaatsvinden op 31 augustus 2020. Als zekerheid geldt het eerste pandrecht op voorraden oude dranken die met de gelden van de obligatiehouders zijn aangekocht. Ieder kwartaal wordt aan Stichting Obligatiehouders Old Liquors Invest een pandlijst verstrekt met de voorraad dranken die als speculatieve investering worden aangehouden. Dit betreft bezitloos pandrecht op roerende activa (3:327 BW).

KORTLOPENDE SCHULDEN**Crediteuren**

Leveranciers en handelscrediteuren	<u>17.740</u>	<u>-</u>
------------------------------------	---------------	----------

2.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening 2018

	2018	2017
	€	€
Netto-omzet		
Omzet hoog	33.624	-
Omzet margeregeling (globalisatie)	871.035	414.357
	<u>904.659</u>	<u>414.357</u>
De netto-omzet over 2018 is ten opzichte van het vorig boekjaar met 118% gestegen		
Inkoopwaarde van de omzet		
Inkopen hoog	28.005	-
Inkopen btw-margeregeling (globalisatie)	870.434	413.770
Transportkosten inkoop	-	25.114
Commissiekosten inkoop	-	99.506
	<u>898.439</u>	<u>538.390</u>
Verkoopkosten		
Reclame- en advertentiekosten	-	18.854
Google Adword Campagne	-	43.915
Overige verkoopkosten	12.500	80
	<u>12.500</u>	<u>62.849</u>
Kantoorkosten		
Contributies en abonnementen	100	2.136
Algemene kosten		
Betaalde huren	64.350	-
Administratiekosten	25.450	1.934
Advieskosten	-	400
Giften en donaties	-	-750
Overige algemene kosten	35	-
Voorraadverschillen	6.240	3.228
Afrondingsverschillen	-3	-
	<u>96.072</u>	<u>4.812</u>
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Rente belastingen	132	-
Rentelasten en soortgelijke kosten		
Obligatierente 2018 Obligatielening OLI serie A + B	256.286	232.200
Overige rentes	0	-
Bankkosten en provisie	909	311
	<u>257.195</u>	<u>232.511</u>

2.7 Overige gegevens

ACCOUNTANTSCONTROLE

Gezien de omvang (zie artikel 396, lid 1 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek) is de vennootschap niet controleplichtig om welke reden geen accountantscontrole heeft plaatsgevonden.

STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN DE WINST

Artikel 12.2 en 12.3 van de statuten van de vennootschap luidt:

12.2 Winst en Uitkeringen

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
2. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
3. De berekening van het bedrag dat op elk aandeel wordt uitgekeerd, vindt plaats in verhouding tot het nominale bedrag van elk van de aandelen, maar als dit minder is, in verhouding tot het op elk aandeel gestorte bedrag van de nominale waarde.
4. Bij de berekening van de winstverdeling tellen aandelen of certificaten daarvan, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

12.3 Verliezen

Verliezen worden ten laste van de dividendreserves gebracht zoveel mogelijk overeenkomstig de in artikel 11.1 lid 2 bedoelde verhouding, maar pas nadat alle andere voor uitkering vatbare reserves hiervoor zijn aangewend. De dividendreserves waaraan bedragen zijn onttrokken op grond van het bepaalde in de vorige zin worden bij voorrang aangevuld ten laste van de winst van volgende boekjaren in de verhouding van de onttrekkingen, zodanig dat de dividendreserves allereerst worden aangevuld met het bedrag van de onttrekkingen die in de tijd het eerst hebben plaatsgevonden.

Breda, opgemaakt 31 mei 2019

B.H.G. van der Bunt
Directeur