

# FLASH

( 23 )

## 1. Le portage de stocks

Depuis de nombreuses années, notre société a été interrogée, aussi bien par les Banques que directement par leurs entreprises clientes, afin d'étudier la possibilité de déconsolider leur actif 'stock', soit de mettre en place une construction de **portage**.

Vu leur nature 'très court terme' (achat fin décembre, revente début janvier) et leur caractère excessivement 'window dressing', ce type de construction n'avait, jusqu'à ce jour, jamais abouti.

L'opportunité nous a été donnée, cette année, de monter une première opération de ce type.

Ainsi, un client de longue date, soucieux de lisser son endettement sur l'année comptable, mais aussi pour des raisons stratégiques d'achat, nous a proposé d'acheter directement auprès de ses fournisseurs les matières premières nécessaires à sa production annuelle.

Afin de répondre à son besoin, nous avons créé une société, dans laquelle cette opération bien spécifique a pu être logée (*SPV – special purpose vehicle*).

L'acquisition des stocks par cette société a été financée dans sa quasi intégralité par des crédits bancaires, les marchandises financées étant la seule sûreté des Banques.

Via une option 'put', le véhicule s'est réservé le droit de vendre au client les matières premières au fur et à mesure de ses impératifs de production, le bénéfice de ce droit étant cédé aux banques intervenantes.

En mettant en place une construction d'achat, de stockage et de revente qui passe par trois pays européens différents, nous avons pu éviter de pré-financer la TVA (acquisition et livraison intracommunautaires).

Il va de soi que notre participation à une telle opération, tout comme sa réussite, implique un environnement idéal, notamment :

- **des marchandises facilement négociables**  
(marché constant, prix constants, qualité indiscutable, ...),
- **un débiteur final** (le client) **de très haute qualité**  
(qualité financière mais aussi administrative et organisationnelle)

## Groupe Warrant ... en pleine progression

Chiffre d'affaires	1999	€	4.693.502
	2000	€	4.954.824
	2001	€	5.404.555
	2002	€	6.135.600
Marchandises détenues	1999	€	811.000.000
	2000	€	862.000.000
	2001	€	920.000.000
	2002	€	1.200.000.000
Effectif actuel			54 personnes

### 11 implantations :

**Bruxelles – Lille – Paris – Angers – Rennes – Périgieux –  
Toulouse – Montpellier – Marseille – Lyon – Nancy**

### Correspondant :

**Credit Support International Llc - USA**

## 3. Le Gage Marchandises en ESPAGNE

Nous étudions actuellement la faisabilité d'une implantation sur le marché espagnol.

Marché fort semblable, de notre point de vue, à celui de la France (grande concentration d'entreprises dans le secteur agro-alimentaire, le secteur vins & spiritueux, ...), la réussite d'un tel projet pourrait être très significative pour notre Groupe.

Bien que le droit espagnol trouve également ses sources dans le droit napoléonien, l'environnement juridique actuel semble moins favorable au gage avec dépossession et donc à notre activité de Tiers Détenteur que les législations française et belge :

- le formalisme imposé (acte notarié) est pesant et coûteux
- la gestion du gage et les mouvements de marchandises sont soumis à une telle rigidité qu'elles s'accrochent mal avec la vie d'une entreprise
- les super-privileges, notamment les privilèges des travailleurs, ont une priorité absolue sur les droits des créanciers gagistes ou hypothécaires

Le droit espagnol connaît d'autres garanties « sans » dépossession pour lesquelles nous pourrions jouer un rôle de contrôleur. Mais ces garanties sont, outre l'intervention d'un notaire, soumises à un droit d'enregistrement qui les rend fort onéreuses.

*Nous vous communiquerons nos conclusions définitives  
lors de notre prochain **FLASH** ...*

<b>S.A. WARRANT</b> Rue Royale 35 1000 Bruxelles 0032/2/511.29.31  <b>BELGIQUE</b>	<b>S.A. AUXIGA</b> 20, Rue Laffitte 75009 Paris 0033/1/47.70.42.46  <b>FRANCE</b>	<b>C.S.I. Llc</b> 2301 Weyborn Drive PO Box 7521 Arlington, Texas 75080  <b>U.S.A.</b>	<b>Action Commerciale S.A.R.L.</b> 49, Rue de Lourmel 75015 Paris 0033/1/45.78.05.30
---	--	---	---

Editeur Responsable : B. Maes