

# FLASH

( 23 )

## 1. 'Portage' van voorraden

Sinds verscheidene jaren worden wij regelmatig ondervraagd, zowel door de Banken als hun klanten-ondernemingen zelf, over de eventuele mogelijkheid om een deconsolidatie van voorraden op te zetten, ook 'portage'-constructie genoemd.

Gezien de zeer korte termijn van de tot nu toe voorgestelde operaties (aankoop eind december, verkoop begin januari), alsook hun te evident etiket van 'window dressing', werd er tot nu toe geen enkele constructie totaal uitgewerkt.

Begin dit jaar echter, stelde één van onze klanten ons voor, om in één keer, en direct van zijn leveranciers, de totaliteit van de grondstoffen aan te kopen, die hij voor zijn jaarlijkse productie nodig had.

Dit teneinde zijn schuldenlast uit te smeren over het ganse boekjaar, maar ook om strategische aankoopredenen.

Teneinde aan zijn vraag te beantwoorden, hebben wij een nieuwe vennootschap opgericht, waarin deze specifieke operatie werd ondergebracht (*SPV – special purpose vehicle*).

De aankoop van de voorraden werd quasi in zijn integraliteit gefinancierd door bankkredieten, met als enig onderpand voor de Banken de aangekochte goederen.

Via een 'put'-optie behoudt de SPV zich het recht voor om aan deze klant de grondstoffen te verkopen gedurende het boekjaar en naargelang de vereisten van zijn productie, en dit natuurlijk aan een op voorhand gefixeerde prijs.

Deze optie werd eveneens gecedeerd aan de financierende Banken.

Door deze constructie over 3 verschillende Europese landen te laten gebeuren voor wat betreft de aankoop, de opslag en de verkoop van de goederen, hebben wij de voor-financiering van de BTW kunnen vermijden (intracommunautaire aanwerving en levering).

Het is evident dat zulke operaties enkel kans op slagen hebben  
\* **indien het gaat om gemakkelijk verhandelbare goederen**  
(stabiele markt, constante prijzen en een onberispelijke kwaliteit)  
\* **en indien de vragende partij van een zeer goede notoriëteit geniet,**  
(zowel op financieel, administratief en organisatorisch gebied)

## 2. Groep Warrant ... een mooie vooruitgang

Zakencijfer	1999	€	4.693.502
	2000	€	4.954.824
	2001	€	5.404.555
	2002	€	6.135.600
Beheerde voorraden	1999	€	811.000.000
	2000	€	862.000.000
	2001	€	920.000.000
	2002	€	1.200.000.000
	2003		
Actueel personeelsbestand			54 personen

### 11 vestigingen :

**Brussel – Lille – Paris – Angers – Rennes – Périgueux –  
Toulouse – Montpellier – Marseille – Lyon – Nancy**

### Correspondent :

**Credit Support International Llc - USA**

## 3. Het Goederenpand in SPANJE

Wij onderzoeken momenteel de opportuniteit om een filiaal te openen in Spanje.

Vermits deze markt voor ons goed vergelijkbaar is met de Franse markt (een hoge concentratie van ondernemingen, bedrijvig in de agro-alimentaire sector en de sector van wijnen & sterke dranken, ...), zou het succes van een Spaans filiaal zeer significantief kunnen zijn voor onze Groep.

Hoewel het Spaans recht eveneens voortspruit uit het Napoleontisch recht, lijkt de huidige juridische omgeving echter minder gunstig te zijn voor een Pand met Buitenbezitstelling, en zodus voor onze activiteit als Derde-Pandhouder, dan de Franse en Belgische wetgeving :

- het vereiste formalisme (notariële acte) is kostelijk en administratief zwaar
- het beheer van het Goederenpand (voorraadbewegingen) is zeer streng gereguleerd
- er bestaan super-voorrechten, zoals het voorrecht van de werknemers, die een absolute voorrang hebben op de rechten van de hypothecaire en de pandhoudende schuldeisers

Het Spaans recht kent andere waarborgen "zonder" Buitenbezitstelling, in het kader van de welke wij eventueel als controle-organisme zouden kunnen optreden.

Deze waarborgen vereisen echter eveneens de tussenkomst van een notaris, en zijn onderhevig aan hoge registratiekosten.

***Wij zullen U onze definitieve conclusies meedelen  
in onze volgende FLASH ...***

<b>N.V. WARRANT</b> Koningsstraat 35 1000 Brussel 0032/2/511.29.31  <b>BELGIË</b>	<b>S.A. AUXIGA</b> 20, Rue Laffitte 75009 Paris 0033/1/47.70.42.46  <b>FRANKRIJK</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
--	---	---	---

Verantwoordelijk uitgever : B. Maes