

[ACTUALITÉ]

SEM VENTURE MARKET

# LE MARCHÉ DU CAPITAL-RISQUE S'OUVRE AUX PME ET START-UP

L'ANNONCE DE LA CRÉATION DU SEM VENTURE MARKET SUSCITE UN CERTAIN INTÉRÊT DANS LE GIRON DE LA BOURSE. CETTE PLATEFORME PERMETTRA AUX SOCIÉTÉS NON COTÉES DE LEVER DES CAPITAUX.

Nirvan ARMOOGUM



SHAMIN SOOKIA  
(MANAGING DIRECTOR DE  
PERIGEUM CAPITAL)



BRIAN DEAN (FONDATEUR  
DE PANDA & WOLF)

**ANNONCÉ** dans le Budget 2020-2021, le SEM Venture Market va dans le sens d'un approfondissement du processus de démocratisation de la Bourse de Maurice. Le Chief Executive de la Stock Exchange of Mauritius, Sunil Benimadhu, souligne dans le rapport annuel de l'institution que le projet est à un stade avancé. Cette plateforme balise la voie pour l'émergence du marché du capital-risque. Concrètement, elle permettra aux petites et moyennes entreprises (PME) et aux start-up non cotées en Bourse de lever des capitaux à travers l'ouverture de leur actionariat.

Des discussions se tiennent en ce moment afin de mettre en place cette structure. Pour l'heure, l'on nous informe que les autorités boursières sont dans l'attente de plusieurs autorisations et qu'un lancement devrait se faire sous peu.

Si cette nouvelle est accueillie favorablement autant par les investisseurs que par les PME, il n'empêche qu'ils attendent davantage d'éclaircissements avant de mieux comprendre les objectifs de cette troisième plateforme boursière de la SEM. Selon Shamin Sookia, Managing Director de Perigeum Capital, il est primordial d'avoir plus d'informations sur les entreprises visées, les investisseurs ciblés ainsi que le fonctionnement du SEM Venture Market. «La création d'une telle plateforme est annoncée comme pouvant offrir aux sociétés, telles que

*des start-up ou des entreprises non cotées rentables, une opportunité de coter leurs titres avec des éventualités de levée de fonds»,* avance-t-il. Avant d'ajouter qu'il faut savoir comment cette plateforme se différenciera du SEMDEX, qui est le marché officiel, et du Development and Enterprise Market (DEM).

Une chose est sûre : ce sont seulement les entreprises viables et gérées de manière saine et transparente qui seront autorisées à effectuer des transactions sur le SEM Venture Market. Par définition, le capital-risque est une forme de capital-investissement et un type de financement que les investisseurs fournissent aux start-up et aux petites entreprises ayant un potentiel de croissance à long terme. Le capital-risque provient généralement d'investisseurs aisés, de banques d'investissement et de toute autre institution financière.

Il reviendra à la Bourse de Maurice de spécifier quels sont les nouveaux instruments financiers que proposera la plateforme. «Il serait bien de comprendre le positionnement du SEM Venture Market vis-à-vis du DEM qui offre des perspectives de listing et de levée de fonds aux sociétés quasi similaires. L'objectif de la nouvelle plateforme boursière serait d'agir comme un tremplin intermédiaire pour une éventuelle migration vers les deux marchés existants. Le cadre régulateur de ce nouveau marché, incluant

*les règles de cotation, devrait alors bien situer les enjeux et les attentes quant aux acteurs qui seront impliqués par ce nouveau développement»,* développe Shamin Sookia.

## LEVER DES FONDS, OUI MAIS...

Du côté des PME et des start-up, l'on salue la création du SEM Venture Market qui leur permettra de lever des fonds pour leur développement. Le fondateur de la start-up Panda & Wolf, Brian Dean, est d'avis que cette plateforme est une aubaine pour les petites structures qui sont correctement administrées. Mais il insiste que lever des fonds n'est pas une fin en soi. Il est nécessaire que les entreprises soient pleinement conscientes à quoi s'en tenir en utilisant le SEM Venture Market. «Ce type de plateforme d'investissement est très répandu aux États-Unis ou encore en Europe. Cependant, les règlements en vigueur protègent les entreprises. À Maurice, sans doute à cause du timing, il n'y a pas de règlements visant à protéger les entreprises pour aller vers ce type de levée de fonds. Je pense que le fait de rendre publiques les nouvelles entreprises pourrait les affecter et potentiellement impacter cet écosystème entrepreneurial par la même occasion. Plus encore, beaucoup de jeunes entrepreneurs pensent encore qu'il faut avoir beaucoup d'argent pour réussir dans l'entrepreneuriat local



# STARTUP

et moderne. Il ne faut pas que les start-up et les PME pensent que la solution de la levée de fonds sera une finalité à leurs problèmes de trésorerie. Le plus important, c'est d'avoir une base solide avec un modèle bien travaillé avant de penser à cette alternative», argue-t-il.

En cette période de crise où les entreprises font face à un sérieux problème de liquidités, le SEM Venture Market peut leur redonner un certain dynamisme. Mais, prévient Brian Dean, il est nécessaire de garder la tête froide en considérant la question sous tous ses aspects. Il étaye ses propos : «Depuis la

fin du confinement, nous voyons effectivement beaucoup d'entreprises en crise financière. Est-ce que la solution est d'aller chercher des investisseurs ? Personnellement, je ne le crois pas. Pour cause, les start-up et PME montreront leurs points faibles dans une situation de crise. Je suis d'avis que l'option d'aller sur le marché du capital-risque est intéressante pour les entreprises ayant su se révéler durant la crise. À mon avis, un investisseur sera davantage séduit par une entreprise agile et résiliente, dont la force est l'innovation et la gestion de ses biens et ressources».

## Démocratisation du marché boursier

La création du SEM Venture Market témoigne une nouvelle fois de la volonté de la Bourse de Maurice d'innover. «L'exercice de démocratisation de la SEM avait été entamée depuis plusieurs années. Avec cette nouvelle plateforme, elle se poursuit dans une logique d'agrandissement de cet espace avec de nouvelles idées», explique Shamin Sookia. Il estime que les nouvelles technologies vont prendre une place importante dans cette stratégie. «La SEM et les courtiers disposent déjà d'une infrastructure technologique innovante. Cependant, il est bon de noter que ce processus de démocratisation se fait sur le long terme», ajoute notre interlocuteur.