

# Bourse

PAR Villen ANGANAN

TRAITÉ FISCAL AMENDÉ

## Comment se réinvente le global business ?

En dépit des pronostics les plus sombres, le secteur du Global Business semble trouver des axes de résilience et s'adapter à son nouvel environnement.

**QUEST** - ce qui a changé depuis le 1<sup>er</sup> avril 2017 ? Depuis que le traité de non-double imposition avec l'Inde a été amendé, rendant les gains en capital des compagnies incorporées à Maurice et opérant en Inde imposables ?

Plusieurs entrevoyaient déjà un mouvement de fuite massive et un effondrement du secteur offshore mauricien. Tel n'a pas été le cas. À l'opposé d'une fuite, les opérateurs constatent pour l'instant un regain d'intérêt pour bénéficier, quand il est encore temps, des derniers avantages du traité. Car, avant de passer à l'imposition définitive des gains en capital en avril 2019, l'Inde a prévu une période de transition de deux ans pendant laquelle les impôts sur ces gains seront réduits de moitié. C'est certes moins intéressant, mais l'attrait demeure, malgré tout, réel.

C'est le constat de Didier Lenette, *Partner-Corporate Services* de *Rogers Capital*, le pôle financier du groupe Rogers. « Nous avons organisé en mars un roadshow en Inde pour cibler de nouveaux clients. Notre constat est que les opérateurs indiens sont toujours intéressés à opérer sur l'axe Maurice-Inde. D'ailleurs, ils souhaitent prendre avantage de cette période de sursis de deux années. »



La période de transition de deux ans dans l'application des nouvelles modalités du traité permet d'atténuer la crise.

Si les Indiens sont toujours en affaire avec Maurice, c'est aussi en raison des droits acquis (*grandfathering clause*) accordés aux compagnies qui ont été incorporées avant les amendements au traité et pour lesquelles les dispositions anciennes continuent de s'appliquer. « Ce qui explique », selon Didier Lenette,

« pourquoi les flux d'investissement sur cet axe restent relativement élevés ».

### CONSOLIDATION

Les mutations en cours dans le secteur offshore ne sont pas seulement attribuables au traité de non-double imposition. À l'international, un vent de consolidation souffle sur les services financiers, les grands cabinets rachetant les petits. C'est ainsi que des cabinets mauriciens ont été cédés à des acheteurs étrangers : *International Financial Services* (IFS), pionnier dans le *global business*, est passé aux mains de la multinationale britannique, *Sanne*, pour le prix de 127,3 millions de dollars américains alors que *Cim Global* a été racheté par le groupe SCG de Luxembourg pour un montant de 90,3 millions de dollars américains.

Ce double rachat réjouit André Bonieux, *Country Partner* de PwC, qui a été le conseiller financier pour la vente de *Cim Global*. « Cela démontre que les amendements apportés au traité de non-double imposition n'ont nullement impacté sur les opérateurs internationaux dans ce secteur », affirme-t-il. « Il paraît

clair que ni IFS ni le groupe Cim ne va perdre son ancrage en Inde », ajoute-t-il. Il y aurait, parmi la clientèle, une dynamique associée à la stratégie d'ouverture de l'Inde et de son économie enclenchée depuis quelques années déjà et qui ne serait pas près de s'atténuer. « Maurice s'est bien positionné pour prendre avantage de l'ouverture de l'économie indienne en attirant davantage d'investisseurs étrangers », conclut André Bonieux.

Ce mouvement de consolidation serait, selon les opérateurs, une tendance durable dans le secteur offshore. D'autant plus que ce secteur est, pour l'heure, « largement fragmenté », soit composé de petits cabinets sans véritable stature internationale. « Les clients recherchent des offres plus étoffées ainsi qu'un apport technologique plus prononcé, ce qui change la configuration de ce secteur », analyse Didier Lenette. Et d'ajouter que les opérateurs devront désormais offrir davantage que la réputation qu'ils ont bâtie sur le plan local.

Pour l'heure, le secteur offshore mauricien construit sa résilience sur ses 25 années d'expérience et sur son expertise du marché indien. Ce qui apporte une certaine sécurité aux 5 000 emplois de ce secteur et nourrit la confiance des opérateurs.



### MARCHÉS

## Les investisseurs étrangers acheteurs nets

NATIONAL MUTUAL FUND LT

### TAUX

DOLLAR (US) .....	36,
EURO .....	38,
LIVRE STERLING 45,	
RAND.....	2,

### unit

2A Louis Pasteur

### SÉANCE

Marché Officiel

SEMDEX : 1 961.72 SEM

CAPITALISATION

Cou

du jo

(R)

### BANQUES ET ASSURANCES

Bramer Banking C. Ltd	suppr
CIM Financial Services Ltd	8.16
MCB	225.00
Mauritian Eagle	82.00
Mtius Union Assurance Ltd	60.00
SBMH	7.60
Swan Insurance	310.00

### COMMERCE

CMFL	8.45
ENL Commercial Ltd	14.25
Harel Mallac	65.00
Innodis	37.90
IBL Ltd	40.50
Vivo Energy Mauritius Ltd	120.00

### INDUSTRIES

Gamma Civic	26.60
Go Life Int PCC	0.00
PBL	420.25
MCFI	17.50
MOR	27.40
PIM	65.00
UBP	102.75

### INVESTISSEMENTS

Atlantic Leaf Properties Ltd	1.10
Alteo Ltd	31.10
BMH	28.10
Caudan Development	1.00
Ciel Limited	6.90
Fincorp	22.00
MDIT	4.00
NIT	24.00
P.A.D.	96.75
POLICY	6.10
Rockcastle G.R.E.C. Ltd	2.30
Rogers	27.50
ENL Land Ltd	42.10
ENL Land Ltd (P.S)	46.50
Terra Mauricia	30.40
United Docks	63.20

### HÔTELS ET LOISIRS

Automatic Systems	60.00
Lottotech Ltd	5.60
New Mauritius Hotels****	21.00
New Mauritius Hotels	12.10
Lux' Island Resorts****	57.50
Sun Resorts Ltd****	40.00

### DEVELOPPEMENT IM

Blue Life Limited	2.22
-------------------	------

### SUCRE

Omniscane	60.20
-----------	-------

### TRANSPORT

Air Mauritius	14.50
---------------	-------

### ETRANGER

Dale Capital Group	2.50
--------------------	------

### IMMOBILIER

Astoria Investment Ltd	1.00
Bayport Management Ltd	4.00
CMB International Ltd	0.00
Delta Int Property Holding Ltd	1.00
GreenBay Properties Ltd	0.00
Mainland Real Estate Ltd	2.00
New Frontier Properties Ltd	1.00
Sanlam Africa Ltd	3.00
Stonebridge Properties	1.00
Tadvest Ltd	0.00
Trevo Capital (ZAR)	13.00
Universal Property Ltd	1.00

### LIQUIDITE

Corshares S&P G Property	2.00
Corshares S&P 500 ETF	2.00
MCB India Sovereign Bond	11.00
S&P GIVI South Africa	123.00
NewGold	419.00

### FONDS D'INVESTISSE

Mara Delta Property Holding LTD	52.00
---------------------------------	-------

### IPRO GROWTH FUND LTD

CD : Cum Dividend • ED : Ex D