



Douglas Clayton

Leopard Cambodia

Source: Cambodge Nouveau No. 294 - Février 2011

Pourquoi investir au Cambodge ?

Pourquoi investir au Cambodge plutôt que, par exemple, au Vietnam ? Je dirai que le Cambodge est mieux géré. Peut être parce que l'économie est très fortement dollarisée: cela impose des limites dans la gestion financière, par exemple on ne peut pas créer de la monnaie comme cela arrive ailleurs, par exemple aux Etats-Unis. Pour l'instant, oui, je crois que la dollarisation est une bonne chose pour le Cambodge.

Je dirais que la réalité cambodgienne n'est pas aussi mauvaise que la perception que l'on en a de l'étranger; elle est bien meilleure, et bien meilleure que la réalité de beaucoup d'autres pays.

Au Vietnam, il y a surchauffe et il y a inflation, la monnaie se déprécie, ce qui pousse à acheter de l'or et des dollars. La croissance est forte au Vietnam, mais elle est mal gérée.

Quels inconvénients trouve un investisseur à investir au Cambodge? On cite par exemple la justice. En fait au niveau des entreprises les conflits sont très peu nombreux. Comme un investisseur étranger peut avoir 100 % d'une société, dans ce cas-là il n'y a pas de litige. Dans le cas où il y a un partenaire cambodgien, ce partenaire souhaite dans la très grande majorité des cas que la collaboration dure longtemps. Les cas où le partenaire cambodgien ne souhaite que prendre l'argent de l'investisseur étranger et ensuite s'en débarrasser sont très rares.

Les litiges ne sont pas un élément dissuasif pour les investisseurs au Cambodge.

Le manque de *middle-management* en revanche est une faiblesse. On peut trouver des managers du plus haut niveau, des Cambodgiens qui ont acquis une expérience à l'étranger, mais il est plus difficile de trouver un directeur financier.

S'agissant des **investissements de Leopard**, nous avons déjà investi 70 % des 45 millions de dollars que nous avons réunis: Télécommunications (CamGSM); Banque (ACLEDA Bank); Microfinance (*Intean Poalroath Rongroeurng*); Brasserie (*Kingdom Breweries*);

Crustacés (*Nautisco Seafood Manufacturing*); Production de riz (*Cambodia Plantations*); transmissions électrique (*Greenside Holdings*). Il nous reste donc des fonds pour encore deux investissements, que nous n'avons pas encore sélectionnés. Ce que nous recherchons, ce sont des entreprises qui existent, qui ont un bon itinéraire, et que nous aidons à croître.

Trop souvent nous trouvons des sociétés qui ont leur propre culture: elles ne paient pas d'impôts, la comptabilité n'est pas transparente, et la famille joue un rôle majeur et prioritaire - comme c'est souvent le cas dans les pays de l'ASEAN-; nous trouvons des entreprises que nous voudrions voir devenir plus professionnelles, où les décisions et la gestion soient plus transparentes ... c'est difficile à trouver. Nous préférons avoir pour partenaires des investisseurs étrangers ou des Cambodgiens qui reviennent de l'étranger. Nous venons d'investir dans un entreprise de micro-finance qui présente ces caractères, avec une gestion transparente, et qui fait des rapports réguliers à la banque centrale.

La future bourse des valeurs: on ne sait quand elle sera créée: en juillet ... ou plus tard. Dans ce domaine le Laos montre la voie. Pour le Cambodge, les gens oublient que les sociétés concernées comptent beaucoup de sociétés étrangères, que des sociétés familiales sont poussées dans la bonne direction, qu'elles sont prêtes à s'inscrire en bourse.

Nous *Leopard* nous ne pensons pas inscrire notre propre société, mais les sociétés auxquelles nous participons: *Nautisco Seafood* -près de Stung Hav, crevettes congelées exportées vers le

Japon-; *Kingdom Breweries* -brasserie sur la RN5- ...

Dans quels secteurs investir, au Cambodge, d'une façon générale ? Je pense aux **denrées alimentaires**; par exemple nous pensons au décorticage riz, les moulins ont besoin de financement, nous n'avons pas encore pris de décision; aux conserves de fruits: on ne nous a pas encore apporté de bon projet, ...

Aussi dans le **tourisme**. Là plutôt que de construire encore des hôtels il faudrait des idées originales, offrir des activités alternatives aux visiteurs, par exemple des «accro-branches» (on glisse suspendu à un câble, échelles de cordes, ponts suspendus, ...) ou autres distractions; si on me présentait un bon projet, je le financerais !

Oui je suis très optimiste pour le développement du Cambodge. Ceux qui sont ici depuis 20 ans sont impressionnés par les changements survenus. On parlait de zéro ! Je pense que les 20 prochaines années verront des changements tout aussi spectaculaires.