



Conseil en Transactions >>

www.asa.in

FUSIONS & ACQUISITIONS >>

Les fusions et acquisitions (M&A) désignent l'achat, la vente et le regroupement d'entités en vue de maximiser la croissance de l'entreprise. Les fusions et acquisitions ne sont pas limitées aux regroupements et aux rachats, mais sont également utilisées pour les transactions stratégiques comme les joint-ventures. Dans le but d'accélérer la croissance et d'augmenter la rentabilité, les M&A constituent une solution appréciée pour les plans d'expansion des entreprises.

Éléments clés à considérer dans une opération de M&A :

- ❖ Développement des produits
- ❖ Accès à de nouveaux marchés et à de nouvelles zones géographiques
- ❖ Répartition des risques
- ❖ Accès à de nouvelles technologies
- ❖ Accès au capital
- ❖ Synergies commerciales

Déroulement et échéancier (vente d'une entreprise)

4
semaines

Préparation des premiers documents
(Teaser, Memorandum d'information)

8 à 12
semaines

Recherche d'acquéreurs potentiels
(liste longue et liste courte)

8 à 12
semaines

Négociation / Accord sur l'évaluation et questions
connexes

6 à 8
semaines

Due Diligence

8 à 12
semaines

Opérations de clôture

Principaux enjeux des M&A en Inde :

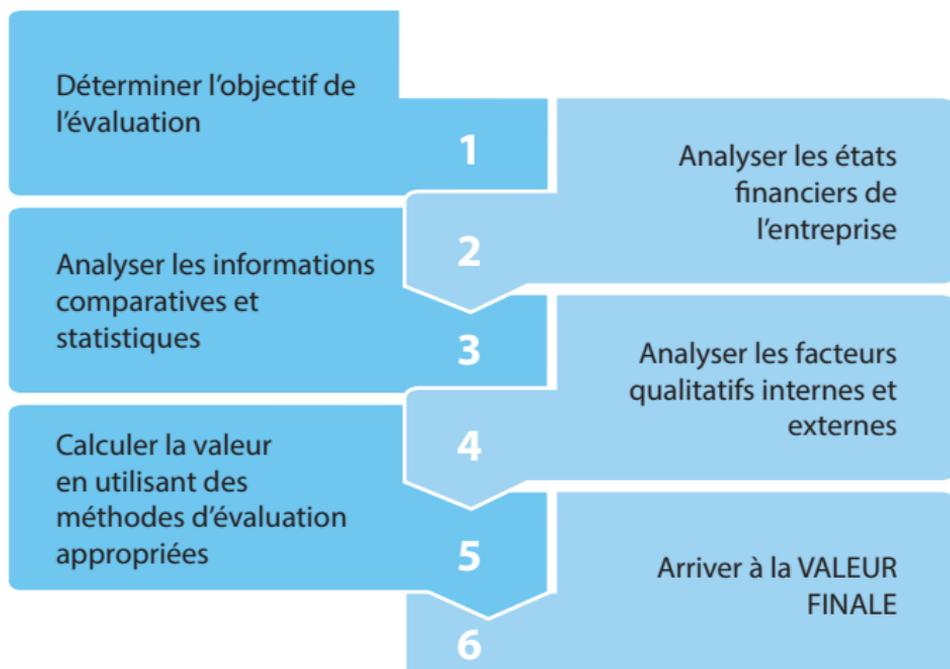
- ❖ Inadéquation des évaluations attendues
- ❖ Assimiler l'abandon du contrôle à une mise à l'écart
- ❖ Points de vue différents sur la gouvernance d'entreprise
- ❖ Aspects fiscaux et structurels
- ❖ Différences culturelles

ÉVALUATION >>

L'évaluation est la valeur perçue d'une entreprise à un moment donné. Elle joue un rôle central dans toute transaction de fusion et d'acquisition.

Pour arriver à une juste valeur de la société, diverses méthodes d'évaluation sont utilisées, notamment la méthode dite patrimoniale, la méthode d'actualisation des flux de trésorerie, la méthode dite comparative, etc.

Procédé type d'évaluation



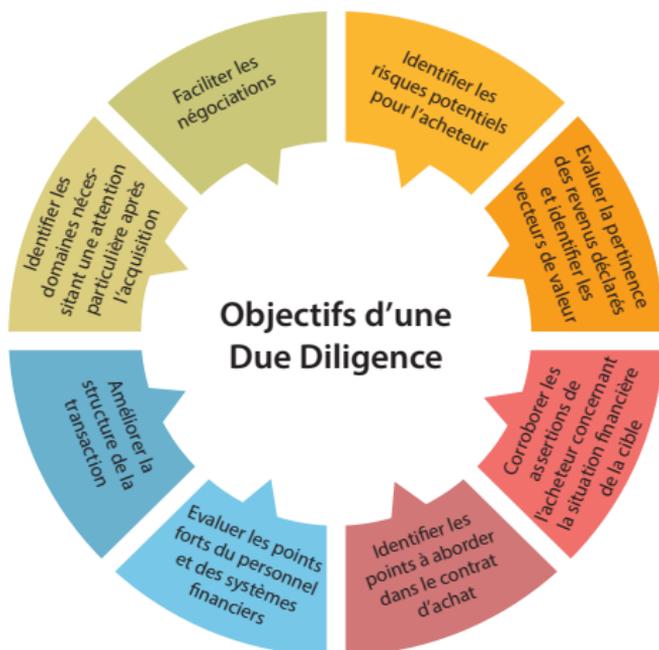
Nos services d'évaluation répondent aux objectifs suivants :

1. **Évaluation selon les exigences du Contrôle des changes indien:** Les directives de la Reserve Bank of India (RBI) exigent que les sociétés fassent évaluer leurs actions au moment de l'émission ou du transfert des actions d'un résident (en Inde) à un non-résident et vice-versa.
2. **Évaluation d'entreprise:** L'évaluation d'une entreprise peut être nécessaire pour diverses fins, telles que les fusions et acquisitions, l'introduction en bourse, les options d'achat d'actions des employés, la résolution de conflits, la planification de la transmission de l'entreprise ou l'évaluation volontaire.

Dans les opérations de fusions et acquisitions transfrontalières, la valeur commerciale négociée doit également respecter les directives de la RBI, qui exige une évaluation fidèle de l'entreprise à l'aide de techniques d'évaluation mondialement reconnues.

DUE DILIGENCE >>

La due diligence dans les M&A fait référence à l'examen des registres financiers et fiscaux, outre la vérification des titres de propriété, des litiges, etc. Elle permet de confirmer tous les faits relatifs à une transaction envisagée et sert les objectifs suivants :



ASA propose des services de Due Diligence fiscale et financière.

Notre processus de Due Diligence :

I. POUR PARLERS PRELIMINAIRES & EXAMEN

- Définition du mandat – Bien le définir et se mettre d'accord sur le champ d'application
- Confidentialité des accords
- Questionnaire & checklist partagés avec la cible

II. VISITE SUR SITE

- Accès à la salle de données
- Réunions en face-à-face avec la direction de la société cible
- Collecte de données et révision
- Discussion et analyse

III. RAPPORT

- Présentation de l'analyse et des observations
- Un résumé des questions de tarification et de protection
- Limites

IV. FINALISATION

- Discussion relative au rapport avec l'investisseur
- Aide à la détermination des clauses de garantie et d'indemnisation dans les documents de transaction

Enjeux courants lors d'une due diligence concernant une entreprise indienne ciblée :

- ❖ Véracité des chiffres publiés
- ❖ Eléments hors bilan
- ❖ Opérations entre parties liées
- ❖ Niveau des contrôles internes et des normes de reporting

STRUCTURE DES TRANSACTIONS >>

La structure d'une opération de fusion et d'acquisition dépend des objectifs et gains d'efficacité visés, notamment

Optimisation des coûts et fiscale

Rapidité d'exécution

Considérations réglementaires et commerciales

Une transaction d'acquisition peut être exécutée comme:

Achat d'actions

- Tous les actifs et passifs sont repris, la sélection au cas par cas n'est pas possible
- Les risques éventuels sont également transférés à l'acheteur
- L'évaluation des actions est soumise aux directives de la RBI/ Securities & Exchange Board (pour les sociétés cotées)
- Relativement plus rapide pour exécuter une transaction

Achat d'entreprise

- Les actifs et les passifs peuvent être acquis de manière sélective par vente groupée/ au détail
- Possibilité de recalculer la valeur des actifs
- Les implications de la Taxe sur les Biens et Services, la continuation des incitations, le droit de timbre, les concessions et pertes non absorbées doivent être pris en compte

ALTERNATIVES AUX M&A >>

A. Levée de fonds

Capital-Investissement (PE)	Capital-Risque (VC)
Il s'agit d'investisseurs privés ou de fonds qui investissent directement dans des entreprises, selon la nature de l'investissement	Comprend les HWNI (High Net Worth Individuals) et les fonds qui se focalisent sur l'investissement dans les start-ups à fort potentiel de croissance, les nouvelles idées d'entreprises, etc
La durée d'investissement varie généralement entre 5 et 7 ans	Ces investissements sont généralement des investissements à risque élevé et ont lieu lors de la phase initiale de l'entreprise.

B. Alliances / Joint-Ventures (JV's)

Capitaux propres	Alliances technologiques
Les entreprises mettent à disposition leurs ressources	Cela implique le partage de la technologie en échange de royalties, le concédant de licence ne partage pas les risques / bénéfices de l'entreprise
Les ressources incluent le capital monétaire, la technologie, l'expertise du marché, etc.	Peut être utilisé comme un terrain d'essai pour toute relation à long terme
Utile pour les entreprises souhaitant pénétrer des marchés au-delà de leurs marchés existants	

New Delhi +91 11 4100 9999
Ahmedabad +91 79 4891 5409
Bengaluru +91 80 4151 0751
Chennai +91 44 4904 8200
Gurgaon +91 124 4333 100
Hyderabad +91 40 2776 0423
Kochi +91 484 410 9999
Mumbai +91 22 4921 4000
Contact: info@asa.in



National Affiliates

Chandigarh, Kolkata, Pune and Vishakhapatnam

International Affiliates

Algeria, Argentina, Australia, Austria, Belgium, Brazil, Bulgaria, Canada, China, Denmark, Egypt, France, Finland, Germany, Hong Kong, Hungary, Israel, Italy, Japan, Luxembourg, Malaysia, Mexico, Morocco, New Zealand, Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Saudi Arabia, Singapore, South Africa, Spain, Switzerland, Sweden, Thailand, Tunisia, Turkey, UAE, UK, USA, Vietnam