



Stein Monast

S.E.N.C.R.L. **AVOCATS**

Québec & France : impact des nouvelles technologies dans les opérations
de fusions-acquisitions
(intelligence artificielle, blockchain, ICO et cryptomonnaie)

Vincent Girard
Raphael Dana

FRIEHAASSOCIÉS
AVOCATS À LA COUR

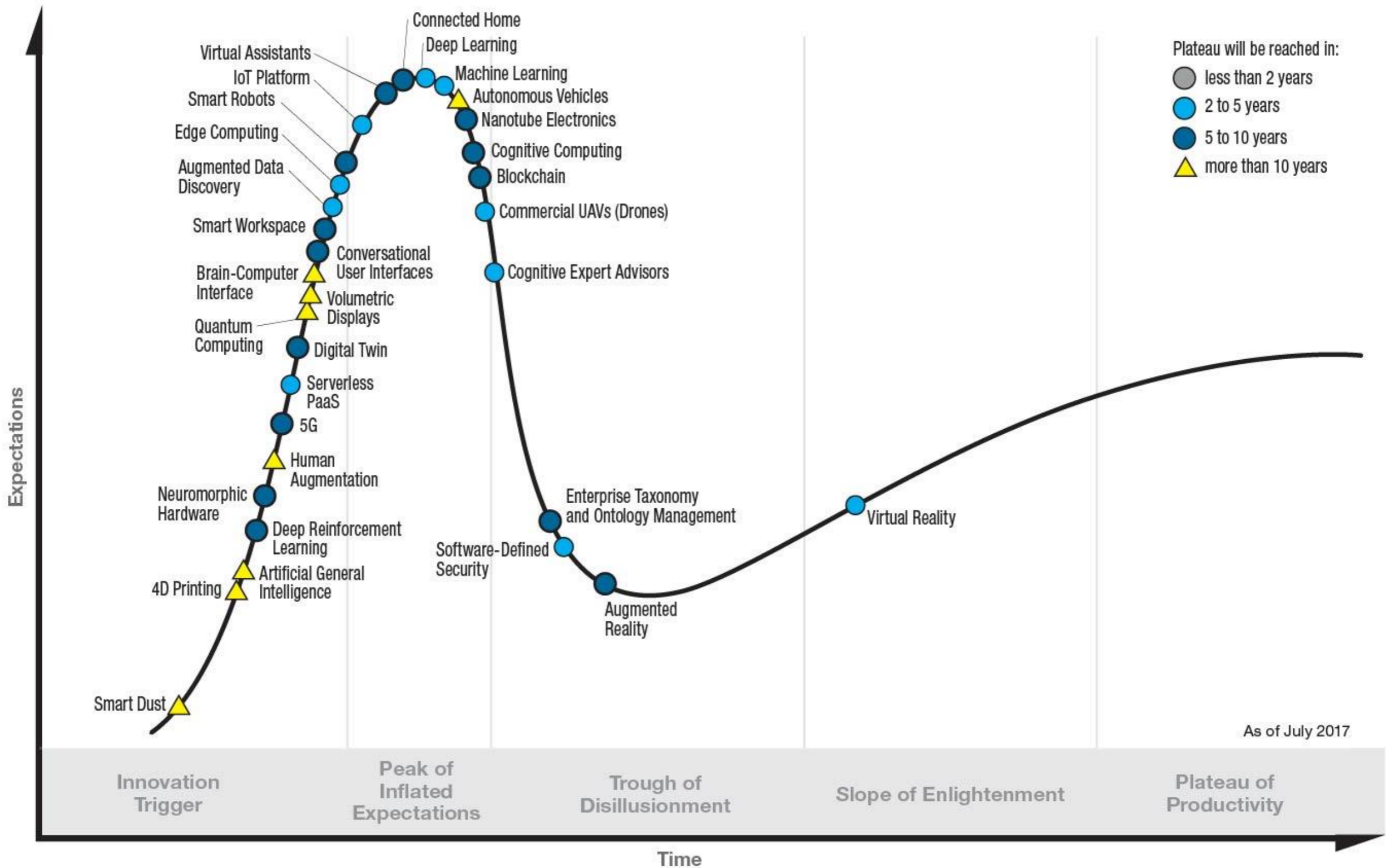
Technologies dominantes

- Prédominance du mobile (tablette, téléphone, montre, etc)
- Internet des objets (IoT)
- Blockchain (Monnaies, contrats intelligents)

Technologies dominantes

- Big Data (algorithme, science des données)
- Intelligence artificielle et apprentissage profond
- Robotisation
- Réalité augmentée (AR) et réalité virtuelle (VR)

Gartner Hype Cycle for Emerging Technologies, 2017



gartner.com/SmarterWithGartner

Source: Gartner (July 2017)
 © 2017 Gartner, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved.



Les M&A au Québec/Canada/USA

- Croissance depuis maintenant 5 ans
- Secteurs les plus actifs
- Modalités des M&A

Les M&A en France/Europe

- La France comme moteur d'activité :
 - 29% des transactions en 2017 contre 15% habituellement
 - 200 milliards d'euros de M&A, soit une crûe de 50% en 2017
- Situation de l'Europe :
 - Augmentation de 16% des transactions européennes en 2017
 - 1765 milliards d'euros de M&A (+44% en 2017)

Intelligence artificielle en M&A

- Pourquoi l'intelligence artificielle en M&A?
- Analytique de données (Big Data).
- Logiciels intelligent (iDeal, Diligen). Outils et processus d'automatisation plus intelligents et efficaces. Permet une vérification rapide et une présentation des données importantes.
- Défis: langue, perfectionnement, pricing.

Intelligence artificielle en M&A

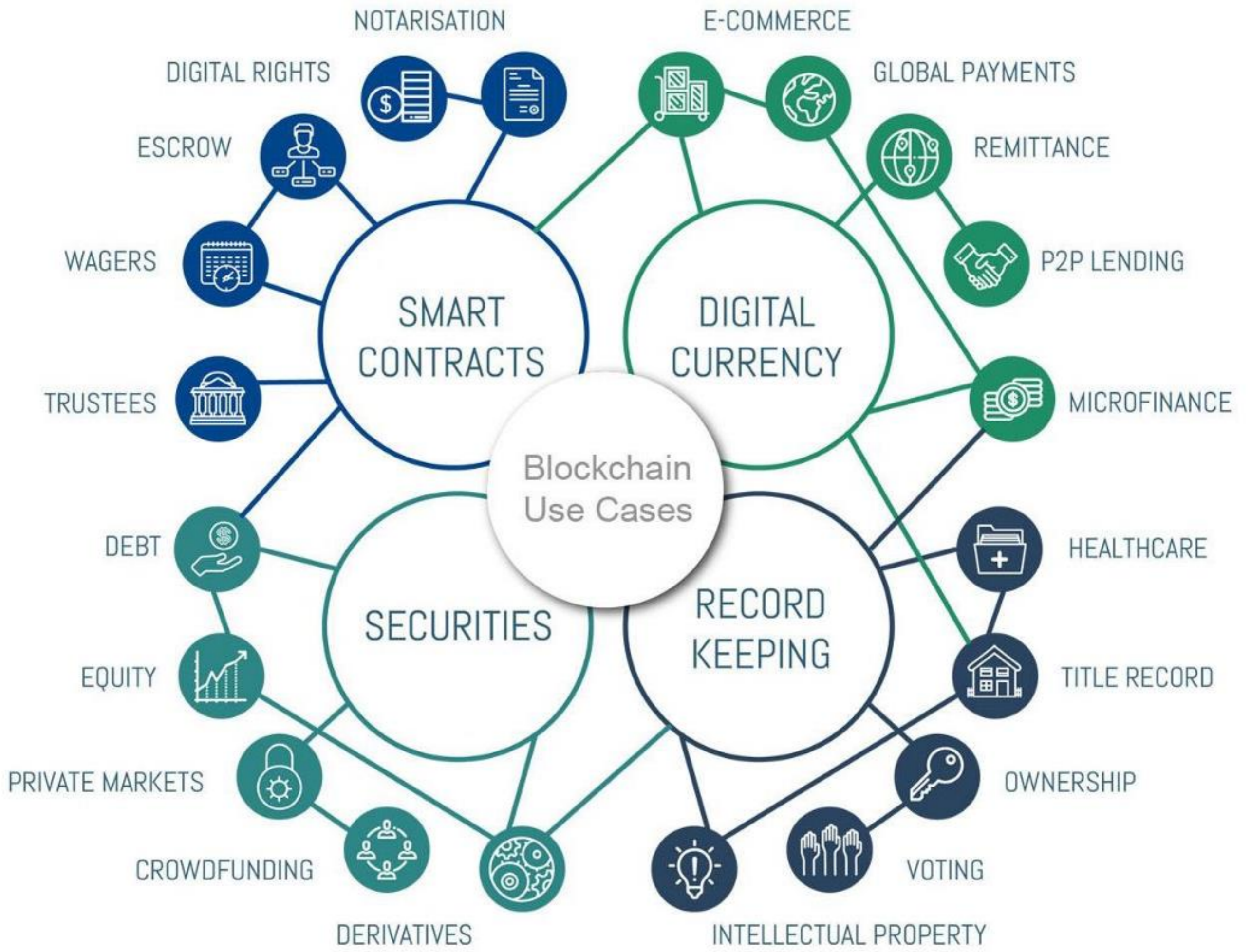
- Exemples dans le cadre de la vérification diligente comptable et légale (capacité de 70 types de clauses).
- Exemples de rédaction (tendances et analyse de suite).
- Rédaction de contrats et la fin des avocats en M&A?

Blockchain

- Technologie qui permet de stocker et transmettre des informations de manière transparente, sécurisée et **sans organe central de contrôle**. Elle ressemble à une grande base de données qui contient l'historique de tous les échanges réalisés entre ses utilisateurs depuis sa création. La chaîne de blocs peut être utilisée :
 - pour du transfert d'actifs (monnaie, titres, actions...)
 - pour une meilleure traçabilité d'actifs et produits
 - pour exécuter automatiquement des contrats (des "smart contracts")

Blockchain

- Trois types de chaînes: publiques (Bitcoin, aucune permission requise), consortium (entreprise) ou semi-privée (en soutien à un service)



Blockchain (contrat intelligent)

- Utilisation des contrats intelligents en M&A
- Manque d'interprétation et difficultés rencontrées

Cryptomonnaie et ICO

- Cryptomonnaie : monnaie numérique utilisable sur un réseau informatique décentralisé, de pair à pair. Elle est fondée sur les principes de la cryptographie afin de sécuriser les transactions financières, et intègre l'utilisateur dans les processus d'émission et de règlement des transactions.
- 5 juillet 2018 : l'ex-sous-gouverneur de la Banque de France Jean-Pierre Landau a remis à Bruno Le Maire, ministre de l'Économie et des Finances, son rapport sur l'encadrement des Bitcoin et autres monnaies virtuelles. Ses préconisations : éviter une régulation directe et expérimenter une licence pour les plateformes d'échange.

ICO - Fonctionnement

- Pour lever des fonds par ce biais, une entreprise émet des jetons (*tokens*) sur une plateforme dédiée.
- Selon le schéma retenu, ces jetons permettront à leurs détenteurs de bénéficier :
 - d'un droit sur les profits réalisés par l'entreprise, ou d'une augmentation de la valeur de leurs jetons, qu'ils peuvent espérer revendre si le projet est un succès ;
 - de droits de vote ou de gouvernance ;
 - d'un droit d'usage, par exemple un droit d'usage du réseau ou un droit sur un service offert par l'émetteur.
- Une fois que le projet est déposé sur la plateforme, l'entreprise en fait la promotion.

Etapes d'une campagne d'ICO

1. Annonce de l'ICO

2. Publication de l'offre, via un document présentant habituellement :

- la nature du projet et les fonds nécessaires à l'achèvement du projet ;
- les membres de la communauté ou de la société créée ;
- le type de jetons et la quantité de jetons que les porteurs du projet conserveront pour eux-mêmes ;
- les objectifs à atteindre et la feuille de route ;
- les types d'actifs de règlement acceptés (monnaies légales et/ou crypto-monnaies) ;
- la durée de la campagne de l'ICO.

Etapes d'une campagne d'ICO (suite)

3. Vente des jetons

- Les jetons sont émis de manière automatisée en contrepartie d'un virement par l'investisseur dans la monnaie demandée. Les investisseurs achètent ainsi les jetons émis.
- Les jetons créés et émis dans le cadre d'une ICO peuvent ensuite faire l'objet d'échanges sur des marchés secondaires constitués par des plateformes d'échanges sur internet.

ICO - Suite

- Aux Etats-Unis, la Securities and Exchange Commission a considéré, à propos d'un cas concret d'ICO, que les jetons émis constituaient des « actifs financiers » et que l'opération était donc régie par les lois fédérales américaines. La SEC a précisé que les lois fédérales s'appliquent à tout « actif financier », quel que soit son mode de distribution.
- La loi française ne définit pas le statut d'une ICO, qui ne relève pas du droit financier, car c'est un échange de jetons contre des crypto-monnaies (et non une vente), qui ne sont elles-mêmes pas reconnues juridiquement comme des monnaies.
- Consultation publique de l'AMF qui conclut (février 2018) avec trois options possibles de régulation : 1/ promouvoir un guide de bonnes pratiques à droit constant, 2/ étendre le champ des textes existants pour appréhender les ICO comme des offres de titres financiers au public, 3/ proposer une législation nouvelle, adaptée aux ICO.

ICO - Quelques chiffres

- En 2017, En prenant en considération les marchés secondaires des jetons issus des ICOs, la capitalisation de marché totale des jetons atteindrait 5 milliards d'euros.
- Record du montant : détenu par Filecoin, qui a levé 257 millions de dollars.
- Record de rapidité : Brave, navigateur web créé par le cofondateur de Mozilla, a levé 35 millions de dollars en 30 secondes.

Conclusion

- Les nouvelles technologies vont définitivement changer le monde des M&A, mais comment et à quel rythme?
- Ce que les grandes firmes d'avocats font.



Stein Monast

FRIEH ASSOCIÉS
AVOCATS À LA COUR