



Trust

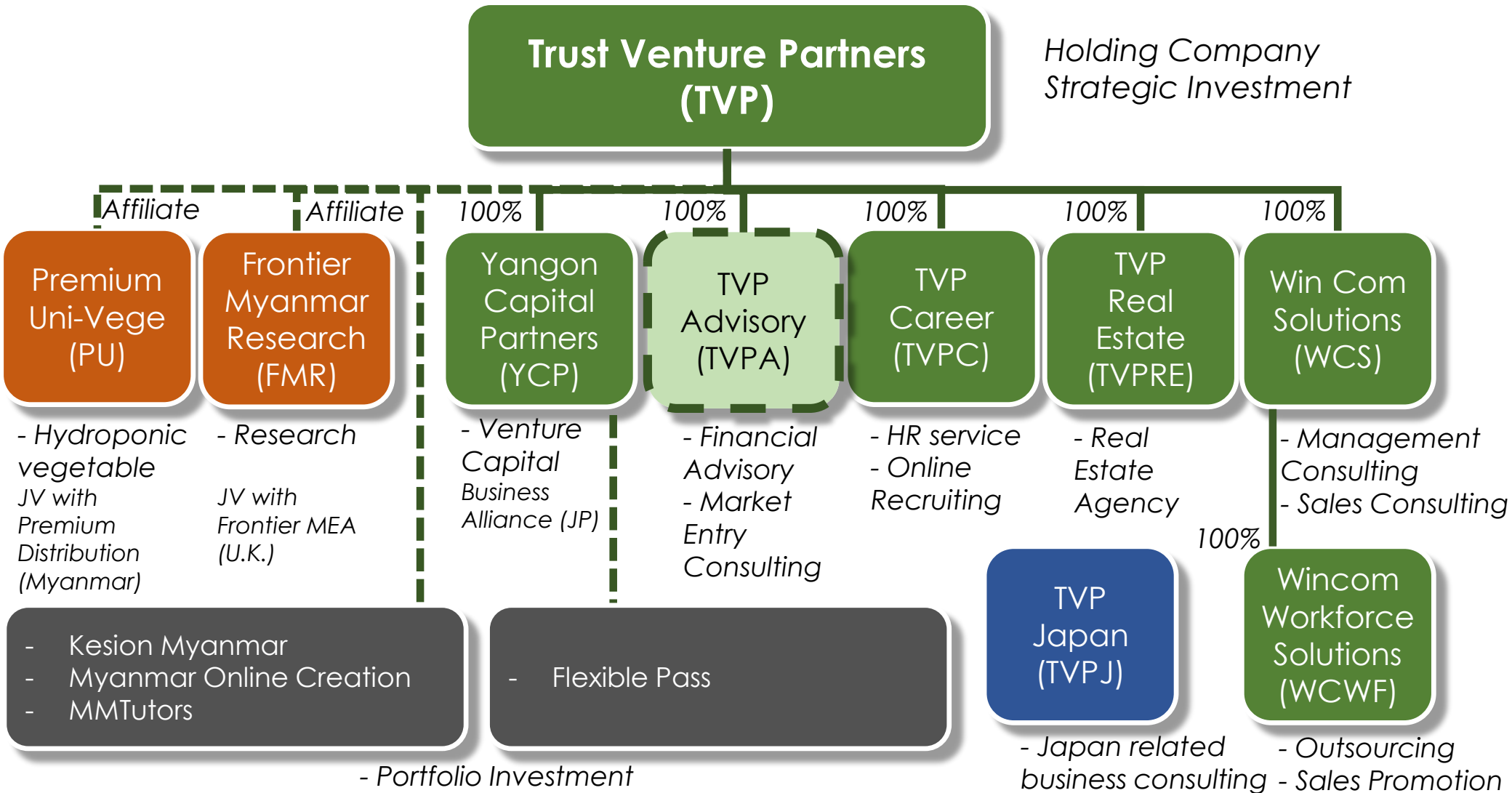
Venture Partners

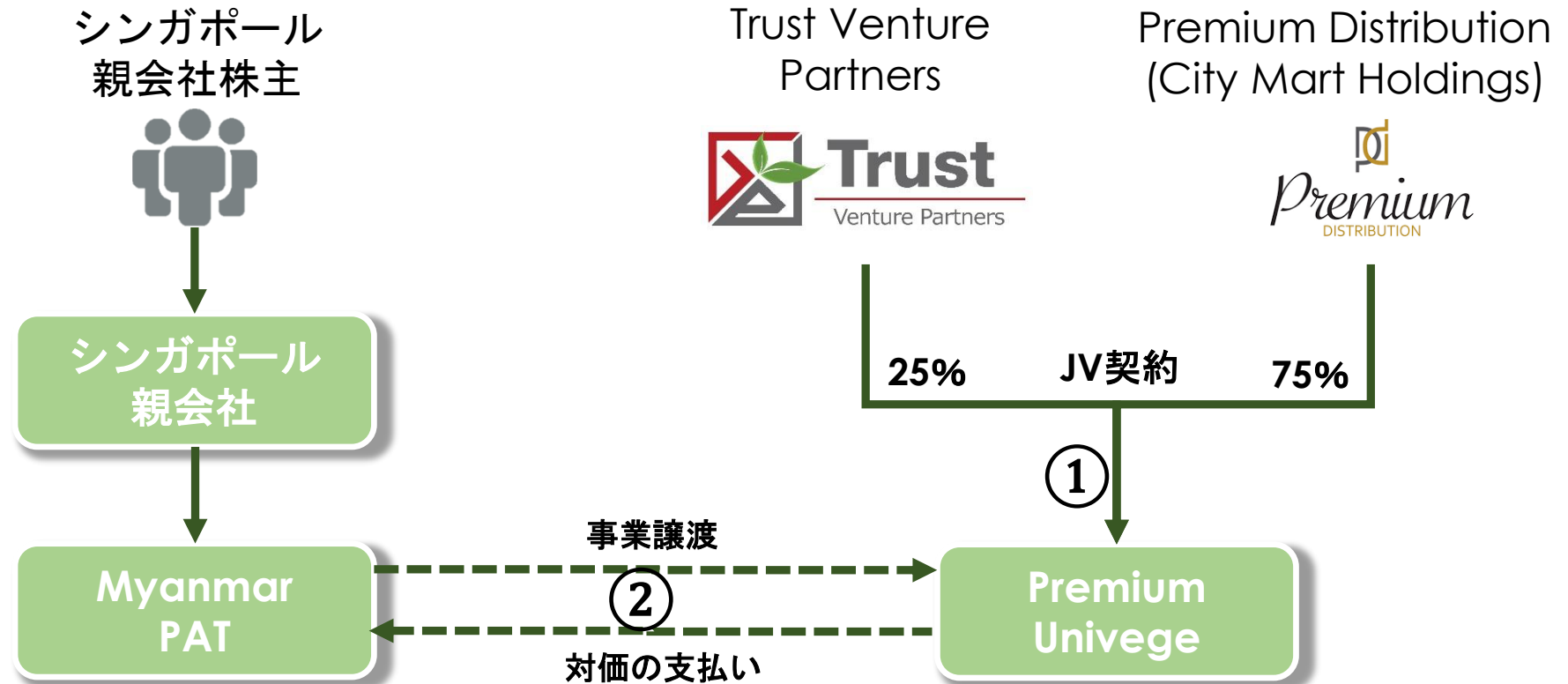
ミャンマーにおける資本提携の実例

2018年11月

Trust Venture Partners Co., Ltd.

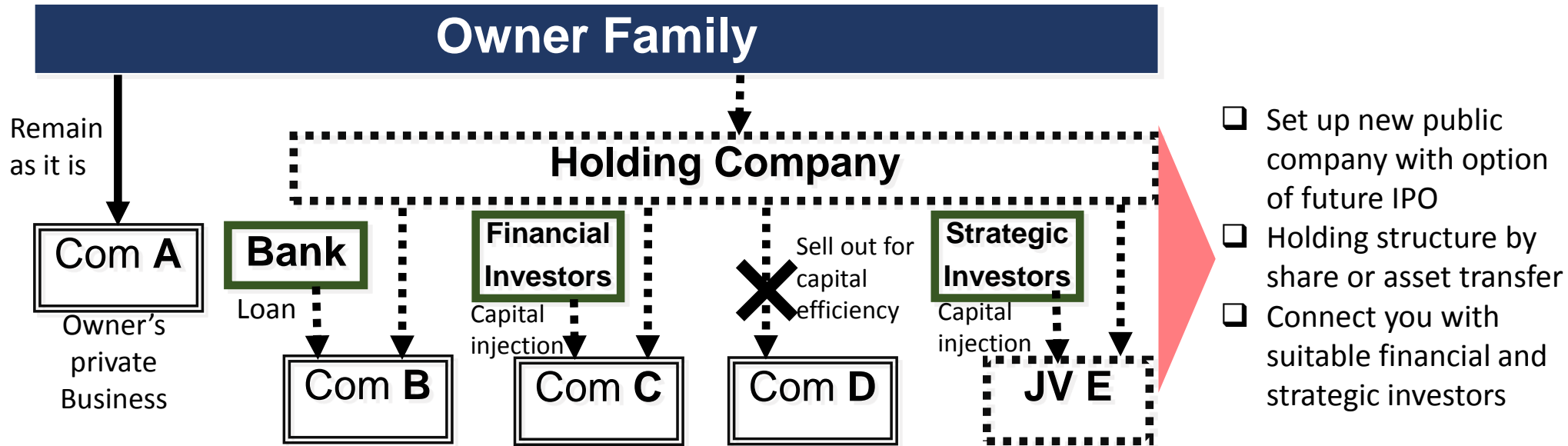
社名	トラストベンチャーパートナーズ Trust Venture Partners Co., Ltd.
代表	後藤 信介 (Group CEO)
事業開始	2016年8月
本社	ヤンゴン市アローン地区
役職員数	約70名（正社員ベース）
資本金	14億7250万Ks（約1億1000万円）
事業内容	進出コンサルティング・市場調査・信用調査 財務アドバイザー（M&A、ビジネスマッチング含む） 人材紹介・派遣 セールス・マーケティング支援等
グループ会社	TVP Career Co., Ltd. TVP Japan Co., Ltd. TVP Real Estate Co., Ltd. WinCom Solutions Co., Ltd. WinCom Workforce Solutions Co., Ltd.





- ① 新会社（Premium Univege）を設立
- ② 既存会社より、全事業（資産、人員、ブランド等）を全て新会社へ譲渡

弊社が提供するグループストラクチャリングサービスの事例。



Perspective to be considered

1. Market trend of each business industry
2. Your business competitive advantage
3. Return on investment
4. Corporate Governance (Effectiveness and efficiency of management)

弊社が提供する資金調達支援サービスの事例。

Comparison of Fund Raising method

	Target Investors		Description
	Foreign	Local	
Private Equity Fund	●		<ul style="list-style-type: none"> - Foreign participation is expected to be allowed up to certain percentage(e.g. 35%) with a local company status according to the planned new Companies Act - Due diligence by PE fund typically takes around 3-6 months
Principal Investment	●		<ul style="list-style-type: none"> - Target to foreign company(including financial instituion) which is willing to invest to Myanmar company for financial gain - Generally, decision making is faster than PE fund due to less accountability
Joint Venture	●		<ul style="list-style-type: none"> - Target to strategic investor which has technical expertise for your planned business, aiming at business synergy with JV partner - Generally, Myanmar local company contributes in kind by land lease
Private Placement		●	<ul style="list-style-type: none"> - Target to local high net worth individual - Generally, decision and process is faster and more simple than other options, if the investment is attractive from their perspective
Public Offering		●	<ul style="list-style-type: none"> - Prospectus needs to be filed to SECM(Securities Exchange Commission of Myanmar) - Negotiate with local financial institution for large scale of share distribution

サービスラインナップ

Research

- Business environment research (Market size estimation, competitor analysis)
- Consumer Survey (Demand research)
- Corporate research, Background check

Market Entry Consulting

- Business model formulation
- Alliance partner shortlisting (Capital and Business, Distributor)
- Company incorporation, License application
- Office and land selection/referral
- Seminar and Event planning

Financial Advisory

- Financial Due Diligence
- Valuation
- Group Restructuring
- Investment scheme planning
- Fund raising (Public offering, PE investment, Convertible Loan)
- Corp governance, Internal control

Investment

- Joint-investment (Minority investment in JV)
- Venture Capital (Minority investment in Start-ups)
- Buyout

HR Support

- HR and Organization consulting
- Recruiting/Headhunting
- Recruiting portal site
- Accounting/Finance staff outsourcing

Sales Support

- Sales Promotion (Sales staff outsourcing)
- Model outsourcing
- Sales channel development
- Sales staff training

2017年12月に連邦議会を通過した新会社法は2018年8月1日に施行

新会社法のポイント

<定款>

旧法では基本定款（MOA：Memorandum of Association）と付属定款（AOA：Article of Associate）の2種類を作成。**新法ではConstitution**に一本化。旧法では外国会社の事業目的について設立時の許認可の対象となっており、会社設立を認めないことで実質的な外資規制の役割を果たしてきたが、本改正により不透明な運用が排除。

<ミャンマー内資企業の定義>

外資比率が35%までの企業はミャンマー企業と定義（宝石の採掘を除く全ての分野）。比率算定は、議決権および株式数の双方について適用され、**直接だけでなく間接保有も含まれる**点に留意。

<取締役>

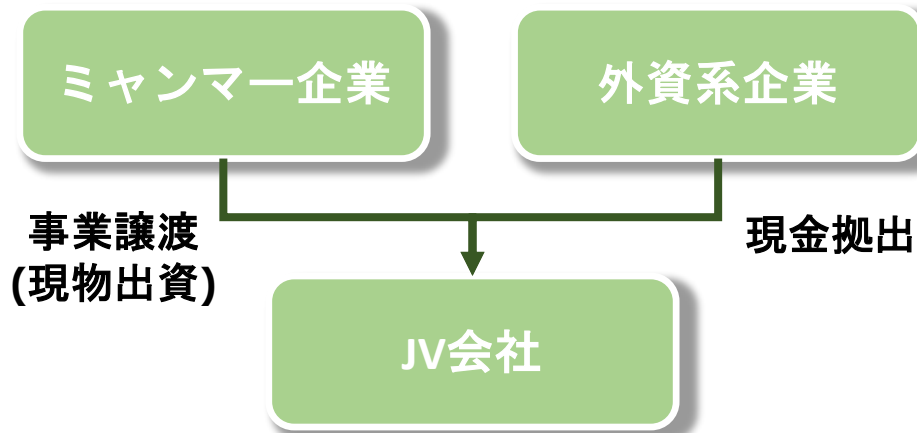
旧法では取締役の人数要件として2名以上（非公開会社:Private Company）とされてきたが、新法では1名で可。但し、旧法には無かった取締役の居住要件が追加され、**最低1名の取締役はミャンマー国内に年間183日は滞在していることが必要**。

<株式>

旧法に規定されていた授権資本制度及び額面株式制度が廃止。またこれまで是非が不透明であった権利内容の異なる**種類株式（優先配当株式、無議決権株式等）の発行が明文化**。

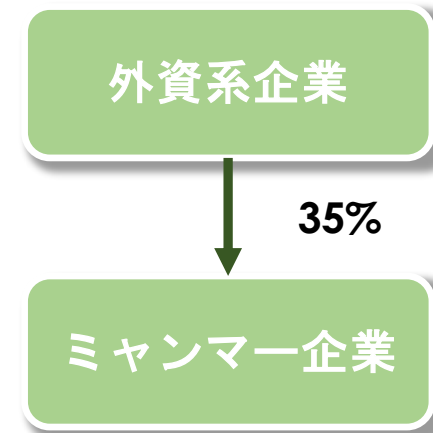
新会社法施行後は、ミャンマー企業に対するM&Aのストラクチャーが変わる可能性。一方、対象企業に対するDDの必要性がより一層高まる。

現行会社法



- ・ ミャンマー企業への直接出資は原則困難。
- ・ ミャンマー企業（法人格）自体に対するDDは原則不要。
- ・ 信用調査や合弁契約の履行可能性を精査。

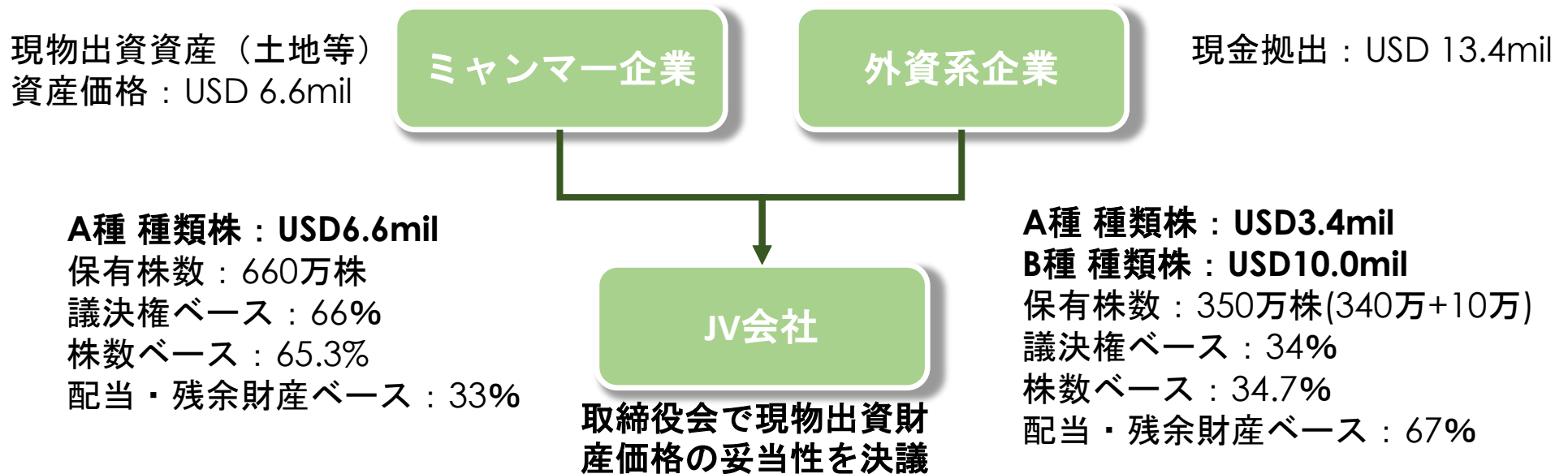
新会社法



- ・ 社内体制が未整備なミャンマー企業に対するDDをどこまで行えるかが課題。
- ・ 特に財務諸表の信憑性、過年度の税務負担等の観点からJVの新設が継続する可能性も。

新会社法により、種類株を用いた合併スキームが柔軟化。ミャンマー企業側の現金拠出が出来ない問題に対するソリューションとして機能。

想定される種類株によるJV（例）



<前提>

- A種 種類株・・・議決権有り。1株当たり発行価格USD 1
- B種 種類株・・・議決権無し。1株当たり発行価格USD 100
- ※ 配当・残余財産の分配等は、両種類株とも同等

- 1 オーナー・経営者・対象会社の信用度 : 第三者意見の入手
- 2 財務諸表の入手と信憑性 : Buy Sideアドバイザーによる精査
- 3 監査証明の信頼性 : 基本信用出来ない
- 4 関連当事者取引の確認 : 現実的には精査は困難
- 5 連結財務諸表 : ミャンマー企業で作成しているケースは稀有
- 6 月次決算（マネジメントアカウント） : 少なくとも四半期対応を
- 7 税務リスク（税務DD） : 過年度の所得税・商業税の納税証憑
- 8 事業継続性（ビジネスDD） : 株主変更に伴う顧客流出の可能性

Contact

会社名 : Trust Venture Partners Co., Ltd.

住所 : No. 43/44 Strand Road, Office 7A, MMM Building,
Alone Township, Yangon

電話 : 09-7799-87878 09-9644-87878
09-9643-87878(日本語対応)

HP : www.tvpmyanmar.com

Email : info@tvpmyanmar.com