EY Japan セミナー
米国・香港・シンガポール市場へのIPO

「企業（発行体）から見た海外IPOのメリット・デメリット」

2017年6月28日
株式会社アリスタゴラ・アドバイザーズ

株式会社アリスタゴラ・アドバイザーズ
関東財務局長（金商） 第1757号
〒105-6235 東京都港区愛宕2-5-1 愛宕グリーンヒルズMORIタワー35階
Tel: 03-6452-8840 Fax: 03-6452-8841
E-mail: info@aristagora.com

1. 海外IPOの成功まで

海外IPOの成功は？

- 海外IPOを成功した会社は何社？
  - ✓ 日本に上場するよりも簡単に出来る？
  - ✓ 新興市場（SGXカタリストやHKExのGEM）なら利益が出ていなくても上場可能？

- リストラクチャリング、ガバナンス（委員会設置会社）、価値算定、IFRS、証券決済、株券発行・不発行会社、どれが正解？
  - ✓ リストラクチャリングによる税金への影響は？
  - ✓ ガバナンスの変更による今までの企業統治への影響は？
  - ✓ 企業価値の算定は？IPOによる希薄化は？
  - ✓ IFRSベースの財務諸表作成の作業ボリュームは？
  - ✓ 証券決済はスムーズにいくのか？
  - ✓ 日本の投資家から投資は可能か？

◆ 海外IPOは難しい ➡ 海外IPOが難しいこと自体がデメリット

◆ 難しい海外IPOを成功させる過程で得るもの ➡ 大きなメリット

ジーク・ホールディングのケース

INITIAL PUBLIC OFFERING

XYEC HOLDINGS CO., LTD.
(Company Registration Number: 0104-01-058968)
(Incorporated in Japan as a stock corporation (kabushiki kaisha) with limited liability on 9 September 2005)

Invitation in respect of 25,000,000 Placement Shares at S$0.26 for each Placement Share, payable in full on application

LEVERAGING THE GROWTH OF ENGINEERING AND IT SERVICES

CORPORATE PROFILE

Xyec Holdings Co., Ltd. provides engineering and IT consultancy and services for major manufacturing industries in Japan. Our customers, which include affiliate companies of the Fujitsu group, the Hitachi group, the Toyota group, and Denso group, come from a wide spectrum of industries such as the automobile, aerospace, IT, telecommunications, logistics, machinery and electronics industries.

BUSINESS SEGMENT	SERVICE OFFERINGS
Engineering Services	Provide experienced engineers to our customers in major manufacturing industries in Japan to develop software required for our customers' products
IT Services	Provide business-related software development for manufacturing companies in a variety of industries
IT Solutions	Provide ERP consultancy service; design, develop and sell our proprietary attendance management software "Elizea" and our production and sales control software "UNIMEX II" and "QuickOne" to manufacturers in various industries

INVESTMENT HIGHLIGHTS

- We have an experienced management team with a strong track record of working together in previous successful ventures.
- We are able to provide a comprehensive range of services and to cross-sell services of our different business segments.
- We have over 900 experienced and skilled engineers and a high level of employee retention ratio.
- We have developed strong relationships with our customers through good service quality.
- We have a diversified customer base with well-known and well-established MNCs.
- We are well-positioned to ride on the demand and opportunities in the engineering outsourcing and IT services sector.
- We intend to pay dividends of 20% of our net profit after tax to our Shareholders for FY2014, FY2015 and FY2016.

Manager, Sponsor and Placement Agent

PRIMEPARTNERS CORPORATE FINANCE PTE. LTD.
(Company Registration No.: 200207389D)
(Incorporated in the Republic of Singapore)

IMPORTANT NOTICE

This document does not constitute, or form any part of any offer for sale or subscription of, or solicitation of any offer to buy or subscribe for, any securities nor shall it or any part of it form the basis of, or be relied on in connection with, any contract of commitment whatsoever. Any offer of securities will be made in or accompanied by the offer document of Xyec Holdings Co., Ltd. (the "Company") dated 11 September 2013 (the "Offer Document"). The summary information herein does not purport to be complete and should be read in conjunction with, and is qualified in its entirety by the detailed information appearing in the Offer Document.

The Placement Shares are offered for subscription solely on the basis of the information contained and representations made in the Offer Document that has been registered with the Singapore Exchange Securities Trading Limited (the "SGX-ST") acting as agent on behalf of the Monetary Authority of Singapore.

Capitalised terms used herein, shall, unless otherwise defined, bear the same meanings assigned to them in the Offer Document. Anyone wishing to acquire the Placement Shares will need to make an application in the manner set out in the Offer Document.

Copies of this Offer Document and the Application Forms may be obtained on request, subject to availability during office hours, from PrimePartners Corporate Finance Pte. Ltd., 20 Cecil Street, #21-02 Equity Plaza, Singapore 049705. A copy of this Offer Document is also available on the SGX-ST website at http://www.sgx.com.

- シンガポール取引所（SGX)カタリスト市場へ2013年9月にプライマリー上場
- 日本法人として初めて（1号案件）であり記念すべき上場
- 上場までの期間は、キックオフミーティングから約1年で達成（非常にスムーズな上場）
- 日本法人のままプライマリー上場
  - ✓ 言語的・文化的・地理的な違い
  - ✓ 決済制度の違い（日本法人の株式（不発行）をシンガポールの決済機構へ移管）
  - ✓ 他、いくつかの壁を乗り越えての上場
- 成功のポイント
  - ✓ イニシアティブ（自主性）
  - ✓ コミュニケーション（あらゆる意味でのコミュニケーション）
  - ✓ 挑戦（規定概念の囚われずに挑戦）
  - ✓ 決定力（即断即決の能力）

オークラ・ホールディングスのケース

- 香港証券取引所（HKEx）メインボード市場へ2017年4月にプライマリー上場
- 業界では注目された上場
- 上場までの期間は、キックオフミーティングから約2年で達成（当初予定より約1年ほど遅れる）
- 難産の末の上場
  - ✓ 事前準備不足
  - ✓ スポンサーの途中変更（2度のA1フィリング）
  - ✓ 業界ビジネス環境の悪化（取引所の見方）
  - ✓ コストの増加
  - ✓ ぎりぎりのスケジュール
- 成功のポイント
  - ✓ イニシアティブ（自主性）
  - ✓ コミュニケーション（あらゆる意味でのコミュニケーション）
  - ✓ 忍耐力（長期間、同じことの繰り返しに耐える力）

２．海外IPOを活かす

海外IPO（海外上場）による海外進出

- **上場プロセスを経験することで、海外進出の注意点の理解と対応力を獲得**
  - ✓ 日本との法律・規制の違いの理解とその対処（専門家のサポート）を習得
  - ✓ 文化・習慣の違いによるビジネスの考え方の違いを理解
  - ✓ 言語の違いによる微妙なニュアンスの把握や相手とのコミュニケーションの仕方を学習

- **現地での信用力を獲得**
  - ✓ **数少ない海外IPO（上場）の達成が既に希少価値を獲得、（上場している国・地域での信用力は日本で上場する場合よりはるかに高い）**
  - ✓ 日本取引所グループに上場している会社3,556社（2017年6月20日現在）

上場プロセスを通じて
海外ビジネスの習慣や考えを会得

海外進出の手段として優れた方法

ビジネスの拡大や企業買収機会の拡大

□ 上場会社に対して多くのプロポーザル

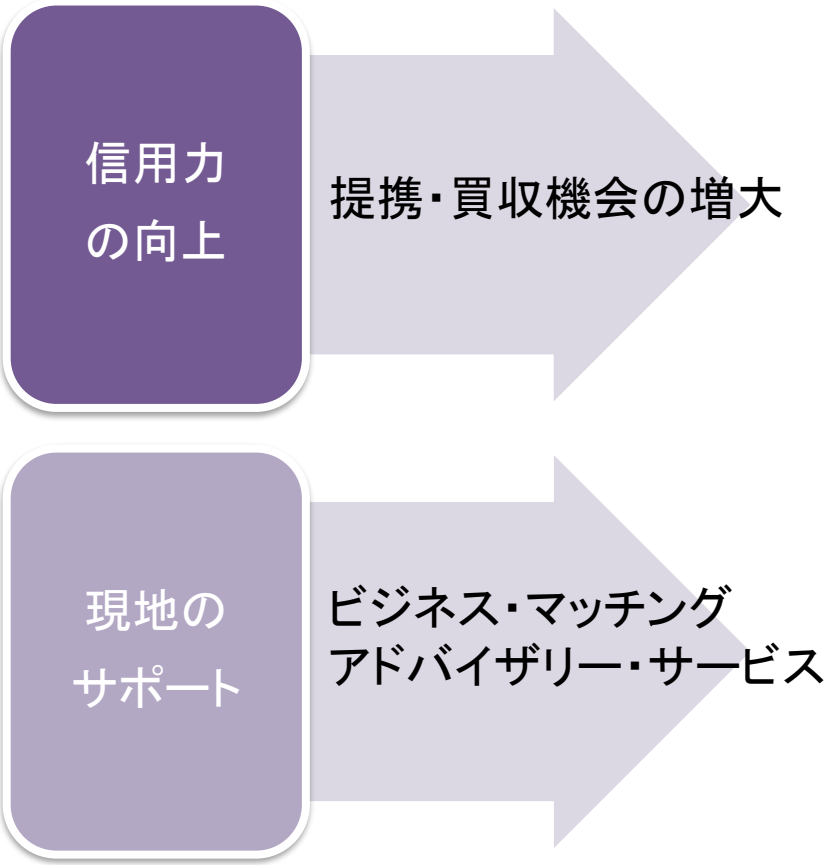
提携・買収機会の増加

- ✓ 現地上場会社などから業務提携のオファーを始めビジネスシナジーの提案が多数（ジークホールディングのケース）
- ✓ 日本ビジネスのパートナーとしての安心感を獲得
- ✓ 周辺国への拠点（シンガポールはアジア・アセアン諸国へ、香港は中国本土へ）

□ 現地のサポートを活かす

調査能力の向上

- ✓ シンガポール経済開発庁（EDB）及びSBF（Singapore Business Federation）、香港貿易発展局（HKTDC）の活用
- ✓ 法律事務所・会計士事務所・PR会社などのサポートによる専門性的なサポートの充実



グローバル人材の獲得

日本で採用できないような現地のグローバル人材採用機会の増大

現地でのグローバル人材獲得

- 現地上場企業は、現地の優秀な人材採用に有利（日本で上場企業が採用で有利なことと同じ）
- 英語または現地の言葉を話してコミュニケーションが取れる人材
- 現地で外資系（日系）となる会社へ入社してくるグローバル指向の人材
- 現地の文化・習慣を完全に理解し、さらに日本に興味を持っている人材

日本でのグローバル人材獲得

- 海外ビジネス志向のトップ・ティア人材の採用が可能
- 現地の優秀な人材の元で仕事をする経験が、日本人が本当にグローバル人材となるための要件

グローバル人材の獲得はビジネス成功の最も大切な要因

ARISTAGORA

Best Markets & Best Products

株式会社アリスタゴラ・アドバイザーズ

Aristagora Advisors Co., Ltd.

ご清聴ありがとうございました。

Thank you!