

ABERTURA DE CAPITAL NOS
ESTADOS UNIDOS
WRASP

POR



WESTPARK CAPITAL, INC.
I N V E S T M E N T B A N K I N G

Member FINRA/SIPC

**1900 Avenue of the Stars, Suite 310
Los Angeles, CA 90067
Phone: 310.843.9300
www.wpcapital.com**

Uma Abertura de Capital Estruturada - WRASP

- O Westpark busca identificar e prover capital para empresas emergentes de porte médio e agregar valor a este segmento do mercado brasileiro – o qual é mal-atendido.
- O processo que leva a uma abertura de capital estruturada como um WRASP envolve um conjunto de transações inter-relacionadas geridas pela WestPark Capital, Inc. (“WestPark”), uma corretora financeira registrada na FINRA.

Um WRASP é uma abertura de capital estruturada pela WestPark Capital, Inc. por meio do qual uma empresa é listada diretamente numa bolsa sênior (tais como NYSE, AMEX ou NASDAQ), ao mesmo tempo em que recursos são captados em várias etapas do processo.

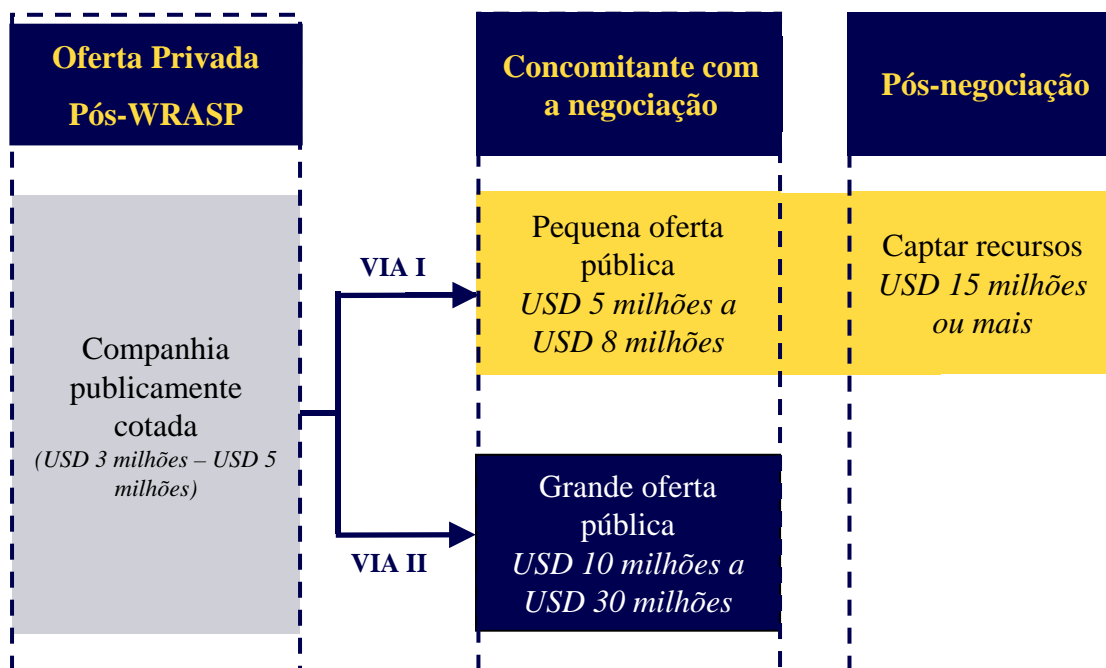
Visão Geral de um WRASP

- Os donos da empresa operante assume o controle de uma entidade do tipo “Formulário 10”, criada exclusivamente para esta transação, por meio de uma troca de ações e entra com um pedido de registro de companhia na SEC.
- Concomitantemente à troca de ações, a WestPark conduz uma pequena oferta privada (USD 5.000.000 a USD 8.000.000).
 - Estes valores vão além de quaisquer necessidades maiores de recursos.
- Fase de listagem:
 - Símbolo da ação emitido.
 - Uma segunda captação de recursos, o valor da qual varia de USD 10 milhões (R\$ 16 milhões) a USD 30 milhões (R\$ 50 milhões) por meio de uma declaração de registro plenamente subscrita e revisada.
 - NASDAQ ou NYSE liberam as ações para a negociação
 - As ações começam a ser negociadas

Captação de Recursos de Duas Vias do WRASP

- A Companhia tem duas opções de captar recursos depois da conclusão da troca de ações e da oferta privada:
 - Via I)
 - Captar um valor menor (USD 5 milhões a USD 8 milhões) no momento da negociação acompanhado de um significativo valor em seguida (USD 15 milhões ou mais),
 - ou–
 - Via II)
 - Captar um valor maior (USD 15 milhões a USD 30 milhões) no momento da negociação.
 - Elimina a necessidade de captar recursos num futuro próximo.

Captação de Recursos de Duas Vias do WRASP (cont.)



A Empresa do tipo WRASP Formulário 10

- Uma Empresa do tipo Formulário 10 é criada especificamente para uma transação de WRASP
 - Uma Empresa do tipo Formulário 10 está efetivamente registrada na SEC
 - Uma Empresa do tipo Formulário 10 é plenamente transparente
 - Uma Empresa do tipo Formulário 10 nunca foi negociada antes
- Uma Empresa do tipo Formulário 10 não teve operações prévias e é completamente limpa.
 - Não há risco de litígio ou processos pendentes de acionistas
- Já que uma Empresa do tipo Formulário 10 não se engajou previamente em atividades comerciais, não há a necessidade de diligências caras e demoradas.
- Um WRASP Formulário 10 permite à empresa ter tempo para melhorar controles internos antes de começar a ser negociada.
- Acionistas de um WRASP Formulário 10 são motivados pelo desejo de investir em empresas de excelentes perspectivas de crescimento.

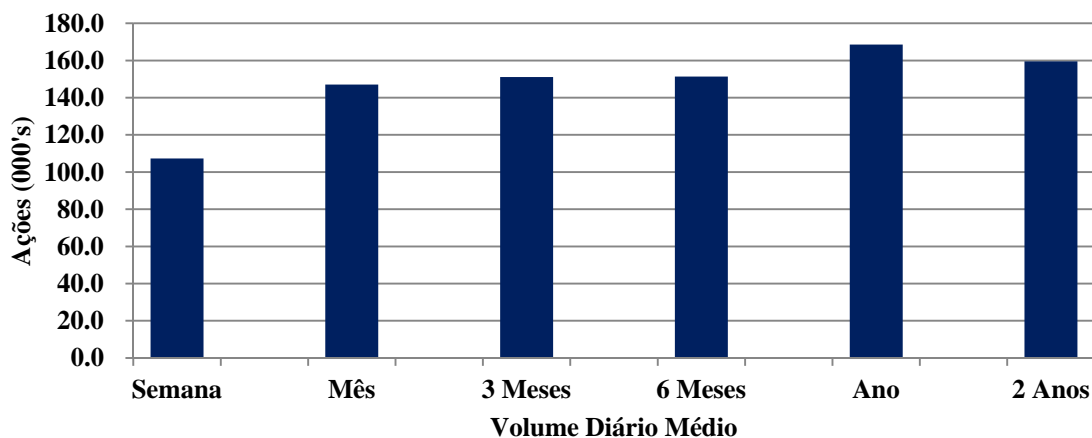
Vantagens de um WRASP

- A Companhia só é negociada numa bolsa sênior, a qual normalmente possui:
 - Liquidez
 - Pesquisa
 - Avaliação
 - Cobertura Institucional
- Os principais sócios da nova Companhia têm interesse em seu desempenho de longo prazo e assim agirão de forma a assegurar o seu crescimento.
- A captação inicial de recursos que ocorre concomitantemente à troca de ações cobre todos os custos de uma transação WRASP e disponibiliza capital à Companhia.

O Desempenho do WRASP

- Bem-sucedido: Mais de USD 160 milhões em captações de recursos para empresas WRASP.
- Focado: o volume médio de transações é de 170.000 ações/dia
- Ativo: a Westpark já concluiu 22 transações de WRASP até o momento.

Comparação de Liquidez WRASP



Companhias WRASP negociam com mais liquidez; o volume médio diário de negociação de um WRASP é de 170.000 ações.

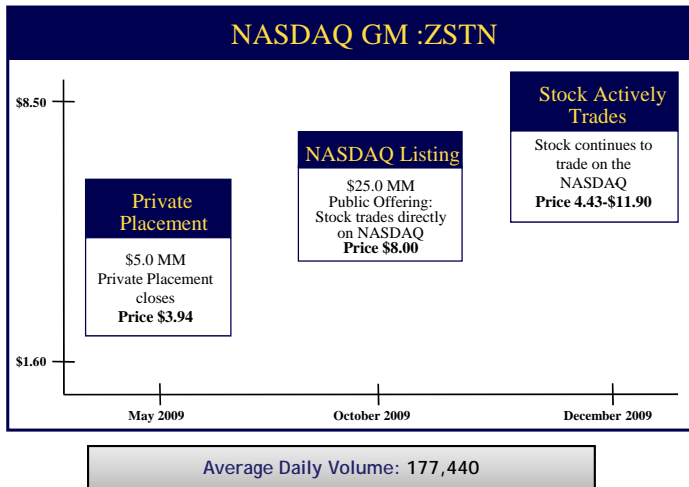
(1) Em 31/01/11.
(2) Fonte: CapIQ.

Cronograma de um WRASP

PASSO 1			PASSO 2			
NÚMERO DE DIAS						
1	23	30	35	50	119	120
Acordo de troca de ações revisado e firmado	Divulgação 8-K da troca de ações preparada e registrada	Troca de Ações e captação privada de USD 3-5 milhões se encerra	Registro com bolsa sênior, FINRA e com a SEC	Recebimento de comentários	Emissão declarada efetiva pela SEC	Ações começam a ser negociadas com uma captação de USD 10-30 milhões
EXEMPLOS RECENTES DE WRASP						
ZST Digital Networks Inc.	05/05/09					20/10/09

Exemplo de WRASP- China

ZST Digital Networks, Inc. (NASDAQ GM:ZSTN) desenvolve, fabrica e fornece equipamentos digitais e de redes óticas para operadores de sistemas de cabo na R.P.C. A Empresa oferece uma gama de dispositivos e produtos relativos a redes, incluindo descodificadores de televisão por protocolo de internet, que integram Internet, multi-mídia e tecnologias de comunicação. A Empresa foi fundada em 1996 e tem sua sede em Zhengzhou, na República Popular da China.



- Oferta Privada: USD 5.000.000
- Oferta Pública: USD 25.000.000
- Total Obtido: USD 30.000.000

WRASP Process Comparison

WRASP vs. Private Equity

- Em transações de WRASP, a empresa operante mantém o controle, nomina diretores para o conselho e não há obrigações restritivas vs. transações típicas de empresas de *Private Equity* que preferem ter o controle, manter diretores no conselho e impor obrigações restritivas, até mesmo impondo por vezes cláusulas de recuperação.
- Investidores do WRASP não detém o controle da empresa (passivos) na oferta privada vs. investidores de *private equities* que o detém.
- Abrir o capital de uma empresa por meio de um WRASP não apenas traz maior liquidez como também potencializa a apreciação do preço das ações para os investidores e para a empresa.
- O uso de recursos provenientes de um WRASP pode servir para o pagamento de honorários e para o capital de giro (tanto dentro como fora do Brasil).
- Uma transação de WRASP permite um acesso maior aos mercados de capitais no contexto de ofertas e financiamentos futuros.

Comparação do Processo WRASP

WRASP vs. IPO Padrão

- Um WRASP envolve uma ampla diligência de natureza financeira, legal e estratégica, semelhante aos esforços empreendidos numa abertura de capital padrão.
 - Um WRASP tem a mesma relação custo-eficácia e agilidade de uma fusão.
 - Uma abertura de capital padrão pode demorar um ano e custar mais do que USD 1 milhão em honorários adiantados
- Um processo de WRASP não é sensível a mudanças de condições de mercado – reduzindo assim o risco e o custo para a empresa.
 - Aberturas de capital padrão podem ser encerradas e atrasadas em virtude de más condições de mercado.
- O processo de um WRASP permite à empresa captar uma soma menor de capital com uma avaliação mais baixa no momento da Oferta Privada, seguida de uma captação maior no momento da Oferta Pública, criando assim uma situação menos diluidora para os acionistas.

Operando como uma Empresa Pública dos Estados Unidos

- A Westpark gerenciará plenamente a abertura de capital estruturada com a empresa, assegurando total conformidade como uma nova emissora pública de ações e coordenando o trabalho de advogados, contadores e conselheiros profissionais.
- Os proprietários da empresa operante original brasileira mantêm pleno controle e a empresa opera como de praxe no Brasil; até mesmo mantendo o sua mesma condição tributária.
- A empresa deve aderir às normas dos Estados Unidos de Divulgação Pública de Informações Financeiras e os requisitos da lei Sarbanes Oxley.
- Manutenção de controles internos de acordo com certos padrões em relação à governança corporativa.
- Manutenção de relatórios financeiros trimestrais e requisitos de registros (10Q's e 10K's).
- Como uma empresa de capital aberto, há mais transparência e visibilidade – o que pode ser visto como um reconhecimento internacional de marca para a empresa.

Custos de Transação

- Custos pré-abertura de capital são baixos
 - A empresa pagará aproximadamente USD 150.000 A USD 200.000 de custos adiantados, aí incluídos honorários legais, de auditoria e da Westpark para implementar a Troca de Ações e a Oferta Privada, assim como para começar o processo de abertura de capital estruturada, com o restante da transação sendo paga com os recursos obtidos com a Oferta Privada.
- Custos pós-abertura de capital para uma Empresa de Capital Aberto nos Estados Unidos serão de aproximadamente USD 250.000 a USD 300.000 por ano.
 - Incluídos aqui os registros trimestrais e anuais (legais e de auditoria), além dos registros 8-K feitos pela empresa.
 - Além disso, a empresa preferirá contratar serviços de relações com investidores para a elaboração de notas à imprensa e exposições itinerantes.

Requisitos Quantitativos do WRASP

	MÍNIMO
Lucro Líquido:	USD 8.000.000 no último ano fiscal ou nos últimos doze meses (UDM)
Crescimento da Lucro Líquido:	20% ano sobre ano (ASA)