

**Strategy in
Going Public and Raise Capital
in North America and Germany**

北美和德国上市融资策略

Aaron Tsai, Chairman and CEO
蔡逸群, 董事长兼首席执行官

September 9, 2012 / 2011年9月9日
The 2012 Going Public in North America & Germany Forum
名资国际2012北美与德国上市融资论坛

世界股市排名

World Stock Exchange Ranking

股市 Stock Exchange	交易值 Trade Value
1. 纽约泛欧交易所集团-美国和欧洲 NYSE Euronext US&Europe	20,161
2. 纳斯达克OMX集团-美国和北欧 NASDAQ OMX US&N. Europe	13,552
3. 东京证券交易所集团 Tokyo Stock Exchange Group	3,972
4. 上海证券交易所 Shanghai Stock Exchange	3,658
5. 伦敦证券交易所集团 London Stock Exchange Group	2,837
6. 法兰克福证券交易所集团 Deutsche Börse Group	1,758
7. 多伦多交易所集团 TMX Group	1,542
8. 香港联合交易所 Hong Kong Stock Exchange	1,447
9. 澳大利亚证券交易 Australian Securities Exchange	1,197
10. 巴西证券期货交易所 SBM&F Bovespa	931

- 依2011年的交易量（单位：十亿美元）
by the trading volume in shares in 2011 (in billion U.S. dollars)

美国、加拿大和德国上市

Going Public in the U.S., Canada and Germany

- 速度：3 ~ 12月内可以完成上市和取得大额资金
Speed: Go public and raise large amount of capital within 3 ~ 12 months
- 多种上市方式 Several Methods:
 - i) 首发 IPO (Initial Public Offering)
 - ii) 反向并购 Reverse Merger (RM); 加拿大“合格交易”
Qualified Transaction (QT) in Canada
 - iii) 美国直接公开发行 Direct Public Offering in US (DPO)
 - iv) 德国“准入交易”上市 Listing in Germany
- 主导权：上市和融资的时间點, 多次融资时间和额度
Control: Stock market listing time and capital raising amount, Subsequent financing time and amount

美国证券交易所 US Stock Exchanges

证券交易所 Stock Exchanges

- 纽约证券交易所 NYSE
- 纳斯达克 NASDAQ
- 纳斯达克创业板 BX Market
- BATS交易所 BATS Exchange

场外柜台交易市场 Over-The Counter Markets

- 场外柜台交易市场: 场外柜台QX, 场外柜台QB, 粉单
The OTC Markets: OTCQX, QTCQB, Pink
- 场外柜台交易系统
OTCBB

美国的JOBS法

The U.S. JOBS Act

2012年4月5日年美国的JOBS法

April 5, 2012 The Jumpstart Our Business Startup Act

新兴增长型公司

Emerging Growth Companies (EGC)

- 在最近结束的财政年度收入小于10亿美元
Less than 1 billion in revenues for recently completed fiscal year
- 可以提交保密的公开发行注册档案
Can confidentially submit a draft of registration statement
- 可以“试水”与“合格”投资者沟通
Can Test Water by communicating with accredited investors

美国的JOBS法

U.S. JOBS Act

- 依506 D條款发行，可以有一般性的招揽，有合理的步骤来验证购买者是“合格”投資人

Rule 506 D Offering can have general solicitation, provided reasonable steps to verify purchasers are accredited investors

- 群众募资：允许EGC每年从公众募集100万美元而不需要公开发行文件的申报

Crowd Funding: allows EGC to raise up to US\$1 million per year from public without filing a registration statement.

- 美国证券交易委员会报告公司的要求从500提高到2000个股东
SEC Reporting company requirement raised to from 500 to 2,000 shareholders

有利于振兴小型公开发行- 100万到500万美元

Helpful to revitalize small public offerings – US\$1 to 5 million

加拿大证券交易所 Canadian Exchanges

多伦多证券交易所 Toronto Stock Exchange – TSX

- 首次公开发售 IPO
- 中国企业主要上市方式是从多交所创业板转板 Main listing method for Chinese companies is Up-list from the TSX Venture

多交所创业板 TSX Venture Exchange

- 主要上市方式是与资本库公司完成“合格交易”
Main listing method is a Qualified Transaction (QT) with a CPC
- 一级市场要求：有形资产净值或收入 = 500万加元
Tier 1: net tangible assets or revenues = C\$5 million
- 二级市场要求：有形资产净值75万加元，或收入50万加元，或非关联性融资200万加元；
Tier 2: \$750K in net tangible assets or \$500K in revenues or \$2 million Arm's Length Financing

加拿大证券交易所 Canadian Exchanges

加拿大国家证券交易所 Canadian National Stock Exchange – CNSX

- 有营业收入;
demonstrable revenue from operations;
- 有6个月上市公司的历史和5万加元的最低营运资金; 或
a recent history as a listed company and a minimum working capital of \$50,000; or
- 最低10万加元的营运资金;
a minimum working capital of \$100,000;
- 公众持股量至少50万股, 占总股份的10%, 价值至少25万加币和至少有150位公众股东
a public float of at least 500,000 shares constitute at last 10% worth at least \$250,000 and at least 150 public holders

多伦多证券交易所

Toronto Stock Exchange – TSX

- 至2012年7月总共有14家中国企业上市
July 2012 a total of 14 Chinese companies listed
- 其中有10家是从创业板转板
including 10 companies up-listed from the Venture Board
- 其中只有1家矿产公司是在2005年以首发上市
including only 1 company listed in 2005 via IPO
- 主要为矿业和能源公司，包括1家房地产公司
Mainly mining and energy companies, including 1 real estate company
- 其中有5家公司在香港、美国市场双重上市
5 companies have dual listing in Hong Kong or U.S.

多交所创业板

TSX Venture Exchange

- 2007年至2012年7月总共有32家中国企业上市

From 2007 to July 2012 a total of 32 Chinese companies listed

行业 Industry		数量 Number	年度 Year	数量 Number
多元化产业	Diversified Industries	12	2012年	2
矿业	Mining	4	2011年	1
科技	Technology	4	2010年	5
生命科学	Life Science	2	2009年	7
石油和天然气	Oil & Gas	2	2008年	3
森林产品	Forest Products	2	2007年	6
房地产	Real Estate	1		
公用设施和管道	Utilities & Pipelines	1		
金融服务	Financial Services	1		
资本库公司	CPC	3		
			总数 Total	24

多交所创业板 TSX Venture Exchange

资本库公司 Capital Pool Corporation (CPC)

日期 Date	名称 Company Name	交易代码 Symbol	发行金额 Amount
2012年6月29日 2012 June 29	Triox Limited	TTL.P	\$230,000
2012年4月25日 2012 April 25	Yongsheng Capital Inc.	YSC.P	\$200,000
2010年8月12日 2010 Aug. 12	Kaiyue International Inc.	KYU.P	\$200,000

- 3家全部都是香港公司
All 3 are Hong Kong based companies

资本库公司

CPC

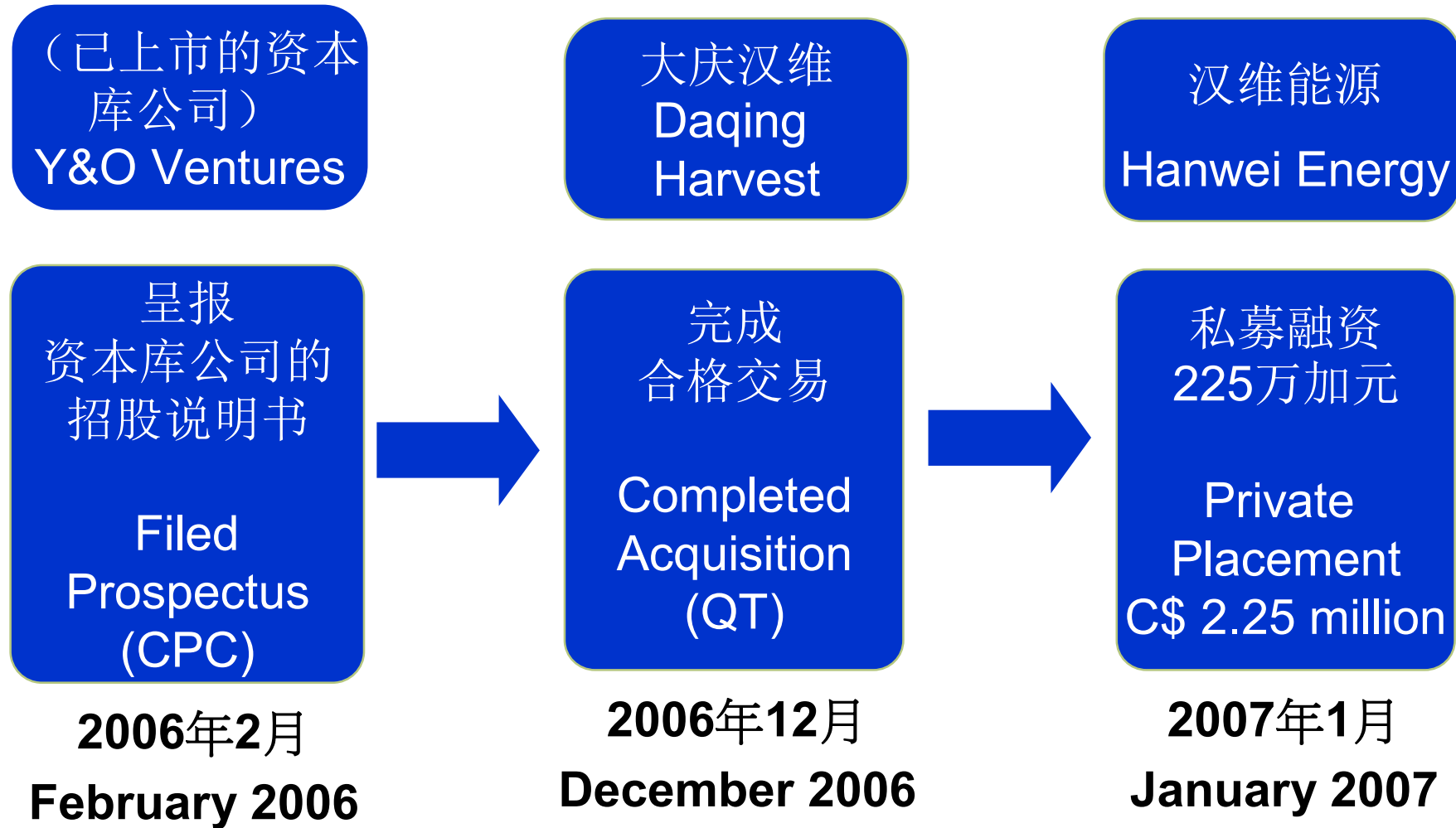
- 创立资本库公司最低资本为10万加元; 每股0.05加元
Minimum capital for seed shares of CPC is C\$100K@
C\$0.05/ share
- 首发募资最低20万加元至190万加元; 每股0.10加元
IPO raise min. C\$200K to C\$1.9million@C\$0.10 / share
- 合格交易时的资本库公司估值约100万到200万加元依照
IPO募资金额
QT valuation of a CPC is C\$1 to C\$2 million depending
on total capital raised

资本库公司

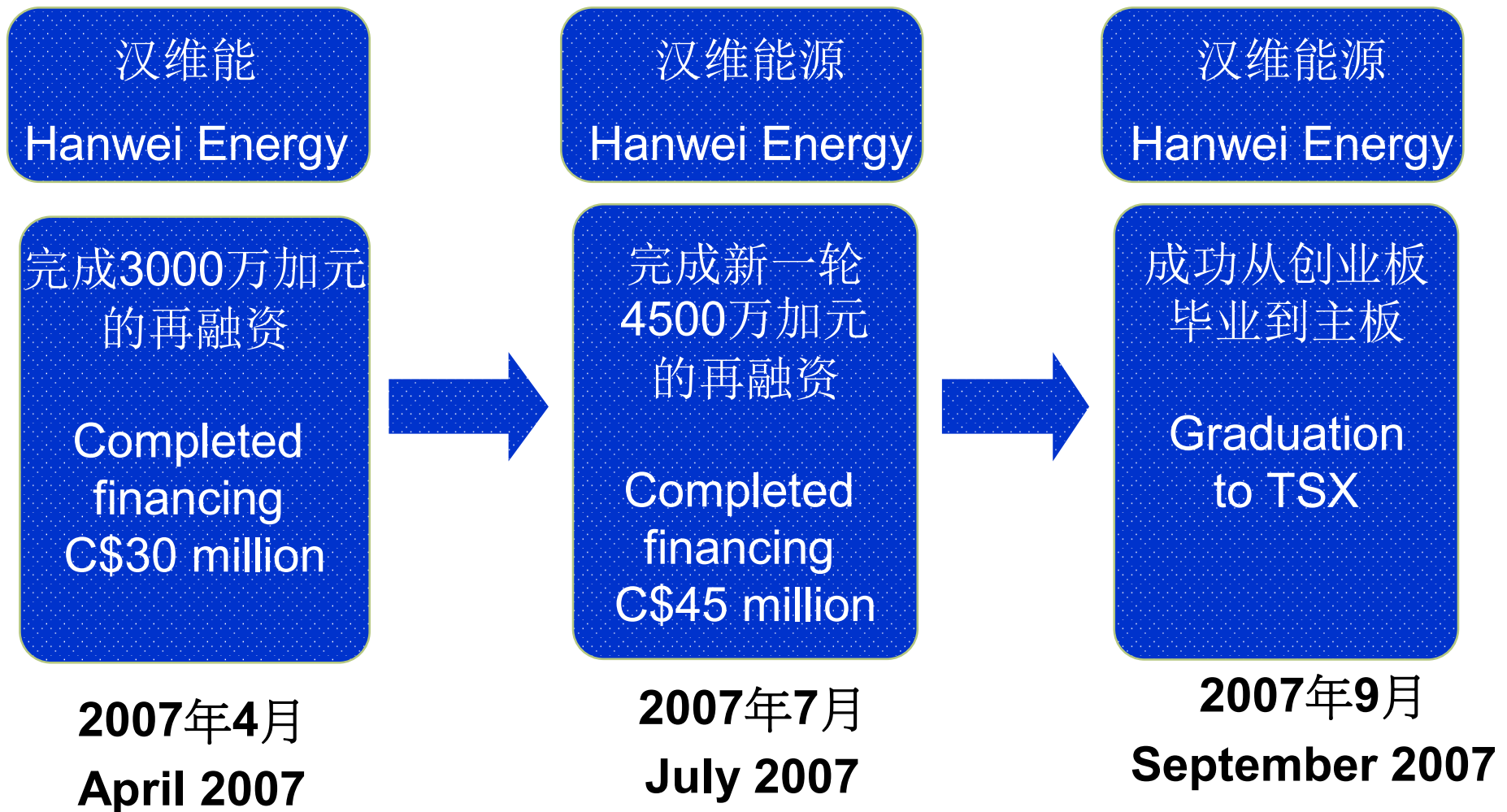
CPC

日期	名称 (行业)	私募金额 (百万加元)
Date	Name (Industry)	PPM C\$ in millions
2010年5月5日	(珠海)可利电气	5.25
May 5, 2010	China Keli Electric Company Ltd.	
2008年6月	亚洲生化集团公司 (玉米淀粉)	30.00
June 2008	Asia Bio-Chem Group Corp.	
2007年2月21日	盛源国际 (服装公司) 合格交易时	17.50
Feb 21, 2007	CY Oriental (Apparel company)	
2007年	汉维能源服务公司	先后三次
2007	(高压玻璃钢管用于, 石油, 天然气及水的传输)	77.25
	Hanwei Energy Services Corp. (high pressure, fiberglass reinforced plastic ("FRP") pipe products)	

汉维能源服务公司 Hanwei Energy Services Corp.



汉维能源服务公司 Hanwei Energy Services Corp.



德国证券交易所

German Stock Exchanges

法兰克福证券交易所 Frankfurt Stock Exchange

- 在欧盟监管市场:首次公开发行约六个月时间
EU Regulated Market: IPO approximately 6 months
- 初始公众持股量25%; 市值至少125万欧元
initial float 25%; Market capitalization at least €1.25 million
- 在交易所监管市场:首次公开发行可缩短至1-2个月时间
Exchange Regulated Market: IPO can shorten to 1-2 months
- 资本要求: 250,000欧元; 至少有30个原始股东
capital requirements: € 250,000; at least 30 initial shareholders

柏林证券交易所 Berlin Stock Exchange

主要是双重上市的股市; 可以“准入交易”上市, 不需要招股说明书
Mainly a dual listing stock market; can list without a Prospectus

法兰克福证券交易所

Frankfurt Stock Exchange

2012年	板块	名称	行业	发行金额 (百万欧元)
2012	Board	Name	Industry	in Millions EUR
07月09日	高级	FAST Casualwear	鞋和服装	5.33
07月06日	高级	Ming Le Sports AG 名乐	鞋和服装	6.55
06月21日	初级	Vange Software Group AG 网格软件集团股份公司	软件	2.69
05月18日	初级	Goldrooster AG 金鸡股份公司	鞋和服装	1.88
05月15日	高级	Haikui Seafood AG 海魁水产有限公司	海产品加工	3.17

法兰克福证券交易所

Frankfurt Stock Exchange

行业		数量
Industry		Number
消费品	Consumer Products	12
工业/化工产品	Industrial/Petro	10
房地产	Real Estate	4
生物技术	Biotech	2
能源/原材料	Energy/Basic Materials	2
可再生能源	Renewable Energy	1
传媒	Media	1
汽车	Automobile	1
林业 & 造纸业	Forestry & Paper	1
科技/通讯技术	Tech./Communications	1
金融服务	Financial Services	1

年度	数量
Year	Number
2012年	5
2011年	14
2010年	9
2009年	3
2008年	1
2007年	4
总数 Total	36

法兰克福证券交易所

Frankfurt Stock Exchange

日期 Date	名称 Name	行业 Industry	发行金额 (百万欧元) in Millions EUR
2011年	Powerland AG 保兰德股份公司	箱包皮具	94.90
2010年	Joyou AG 中宇股份公司	卫浴	104.65
2009年	Vtion Wireless Tech. AG 网讯无线技术股份公司	通讯	55.60
2007年	Asian Bamboo AG 亚洲竹业股份公司	林业&纸业	82.60
2007年	ZhongDe Waste Tech. AG 中德环保技术股份公司	垃圾焚烧炉	108.82

股市选择、上市和融资方式

Stock Exchange Selection, Listing and Capital Raising Method

- 公司规模 – 首发通常需要1000万美元的税后净利润
Company size – IPO usually requires US\$10 million after tax net profit
- 行业 – 美国:互联网业 德国:传统制造业 加拿大:矿业
Industry – US: Internet industry; Germany: Traditional Manufacturing; Canada: Mining
- 资金需求
Capital needs
- 上市方式
Method of going public
- 上市融资顾问
Going public and financing Advisor

北京新律政保成教育

Beijing Bao Cheng Education

- 筹集资金的目标为1000万美元

Capital raising goal = US\$10 million

- 2011年的收入159万美元，税后净利\$27.8万美元

2011 Revenues US\$1.59 million, after tax net profit \$278K

- 2010年的收入115万美元，税后净利\$6.9万美元

2010 Revenues US\$1.15 million, after tax net profit \$69K

- 已完成500万人民币上市过桥融资

Completed RMB5 million going public bridge financing

- 加拿大以与资本库公司进行“合格交易”上市同时私募

Canada QT with a CPC – List on TSX Venture

- 美国直接公开发行 - 场外柜台QX双重上市

U.S. DPO – Dual list on OTCQX