

投資條件五四三 資金與公司架構

如何跟投資人講同樣的外星語



簡報大綱

一、與投資人溝通前的準備---Ready ?? Go !!

經營計畫、營運模式、業務發展計畫、與類似廠商的分析

二、投資條件 (Term Sheet)

1、募資過去與未來計畫

2、業務/行銷 計畫

3、研發/設計/服務/製造 計畫

募資前先思考的幾件事



與投資人溝通前的準備

一、經營計畫

二、營運模式

三、業務發展計畫

四、類似模式的其他公司的經營成長模式



能否了解投資人掏錢(投資)的重點

策略性投資人

新創企業與投資企業能否帶來上下游整合、研發、業務、生產效益

財務性投資人

投資倍數 v.s. 風險係數

佛心投資人

被投資公司有其對社會的價值、影響力

簡報前了解你的對象 KYI ! Know Your Investor



募資的資料 -營運的計畫

對於投資人常有的疑問？

一、你為什麼要這些錢?? 你拿這些錢來做甚麼??

二、拿了錢之後，公司會怎樣經營，會不會倒掉??

1、募資過去與未來計畫

2、業務/行銷 計畫

3、研發/設計/服務/製造 計畫



募資的資料 -營運的模式

對於投資人常有的疑問？

1、賣產品?? 賣服務??

2、要做 2B ? 還是2C ? 或是2B2C ??

2、是否需要蓋工廠 ?? 備料生產 ?? 平台是否要花錢買人頭 ??



募資的資料 - 業務拓展計畫

對於投資人常有的疑問？

一、你的主要市場是怎麼樣？你要如何開拓市場??

二、未來一年市場如何推廣?? 為來三年業務可能發展方向

1、業務已經在進行??

2、還沒進行?? 計畫進行??

3、還沒開始想業務的事??



投資條件 - Term Sheet (投資契約)

當投資人了解公司價值與潛力

開始進入投資評估

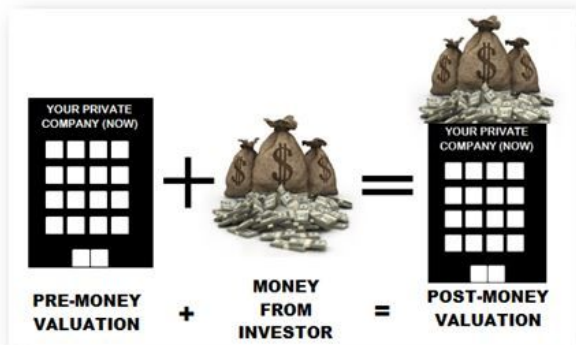
- 1、公司價值、投資價格
- 2、投資條件
- 3、領投人



公司的價值

價值的估算：1000萬買10% 股權，所代表的意義：

估值:1億，資金1000萬，投資前價值9000萬。



增資價格定價 - 由誰定價 ??

- 2015年「台大鑽石種子基金」創業獎勵辦法，提供創業團隊50萬元獎勵金，未來可占股65%。(50萬不用還!)

未來的價值已經被限定!因為投資比例已經被限定!

- 科技公司募資A輪，預計募資USD 3M，已經有投資人願意以pre-money valuation 15M，投資USD 10萬。(領投與跟投的差別)
- 科技公司已經於一年前募資種子輪，以NTD 10M增資，佔股10%。(post NTD 1億元)，請問該公司募資A輪前的公司價值，該如何估算 ??

公司的募資過程、影響日後發展走向



如何估算別人眼中公允的價格(價值)

2015年一整年台灣新創團隊曾公開揭露的募資消息，以公司名、募資階段、募資金額、投資者四個項目，依曝光的時間排序整理如下：

2015-01 博晶醫電(報導)，天使，2千萬，群聯電子及新普科技。

2015-01-12 LIVEhouse.in(報導)，pre-A輪，4千萬，心元資本、遊戲橘子。

2015-01-15 EZTABLE(報導)，B輪，500萬美元(1.6億台幣)，聯發科創投領投、聯電創投、義美。

2015-02-05 Paganini+(報導)，N/A，KKBOX。

2015-03-13 行動貝果(報導)，100萬美元，種子輪，500startups、CyberAgent、FundersClub、新加坡電信商 SingTel Innov8。

2015-03 FRM(報導)，種子輪，N/A，KAMIA。

2015-03-24創意引晴(報導)，A輪，500萬美元(1.6億台幣)，N/A。

2015-03-25 91APP(報導)，A輪，900萬美元(2.7億台幣)，之初創投本誠基金領投，CID華威創投、九易資本跟投，及策略投資人 PChome創辦人詹宏志及神腦董事長林葆雍。

2015-04-02勝義科技(報導)，Pre A輪，百萬美元，鴻海。

2015-04-29BoniO(PaGamO)(報導)，A輪，600萬美元，鴻海集團。

2015-05-26關鍵評論網(報導)，A輪，1百至2百萬美元，North Base Media、500 Startups、Lionrock Capital創辦人和執行長 Hari Kumar、風險投資人 Herbert Changs和天使投資人 Jim Wu。

2015-06-11HWTrek(Hardware Trek)(報導)，A輪，400萬美元，領投者為美國中經合集團，其他投資人為聯想控股子公司聯想之星、京東集團與東京創投 Global Brain。

2015-06-23 潮網科技(報導)，A輪，近1億元，開發國際領投。

2015-06-29 Pomelo Network(報導)，A輪，130萬美元(4200萬台幣)，Asiasoft Corporation、Expert Idea Limited及FunP Co. Ltd.。

2015-08-07綠拇指(報導)，天使，N/A，電癩。

2015-09-18Installments(報導)，種子輪，170萬美元(5580萬台幣)，領投者為多元創投天使群(Multi-Dimensional Angel Partners)，律師事務所 WSGR、銀翎阿蘭那創辦人基金、清大水木基金，以及達盈創投(Darwin Venture)等。

2015-10-01Pinkoi(報導)，種子輪，900萬美元(2.97億台幣)，紅杉資本及 GMO Ventures。

2015-11-03Appier(報導)，B輪，2300萬美元，大華創業投資管理 UOB Venture Management、紅杉資本、日本投資者集富亞洲 JAFCO Asia、TransLink及聯發科技創業投資大華創業投資管理 UOB Venture Management。

2015-11-06 17(報導)，A輪，1千萬美元(3.2億台幣)，日本 Infinity Venture Partners和普思資本(Prometheus Capital)。

2015-11-17潔客幫(報導)，種子輪，N/A，數字科技。

2015-11-20聯齊科技(報導)，N/A，獵豹。

2015-12-15VMFive(報導)，A輪，600萬美元，開發國際、趨勢科技、通用移動與心元資本。



或是參考之初創投所投資的公司

AppWorks之初創投6日公布近期投資情況，2015年到2016年第一季，總共投資10家網路公司，包括旅遊體驗電商KKday、跨境電商uitox、餐飲智慧POS方案iCHEF、人工智慧安全控制公司Umbo CV、垂直電商早餐吃麥片、亞述梅珂、香港機車快遞lalamove、手機影音直播17 App、新型態人才服務Sudo等，還有一家未揭露，總計已投資1550萬美元(5億台幣)。

這10個增資案總計募得6,600萬美元(約21億新台幣)，AppWorks共領投6次、跟投4次，總出資金額為1,550萬美元(約5億新台幣)，占總募資金額的23.5%。AppWorks預計2016年底前再完成6至8個投資案，投入5百至1千萬美元，預期將會帶動2千至4千萬美元投資台灣網路產業。



決定雙方可接受的價值- 在進入同時附帶的條件

一、優先清算權 (Liquidation Preference):

投資人為了最大限度挽回自己的投資損失，也為了避免防止創業者融資之後，立刻關閉企業，不正當獲利，而與創始團隊達成的一個約定；要解決的是，當創業公司發生破產或者被收購等類似事件的時候，在公司償還完債務的情況下，剩餘財產分配的問題。

1. 不參與分配優先清算權 (Non-participating liquidation preference)
2. 完全參與分配優先清算權的常用條款 (Full-participating liquidation preference)
3. 附上限參與分配優先清算權的常用條款 (Capped-participating liquidation preference)



決定雙方可接受的價值- 同時附帶的條件

一、優先清算權 (Liquidation Preference):

雙魚案例: 台灣新創公司 -資本額500萬(50萬股), 預計增資3000萬, 佔股20%

- 增資12.5萬股, 資本額625萬。(或再以資本公積配新股, 一股配二股, 資本額變1875萬元)
- 公司半年後, 團隊因市場反應不如預期, 決定結束營業。剩餘資金為2500萬元。
- 資產清算, 團隊拿回 2000萬元, 投資人拿回500萬元。

無優先清算權的後果



決定雙方可接受的價值- 同時附帶的條件

二、優先清算權再進化 -看創投如何幹掉別的創投的優先清算權

⇒ 加碼參與權(Pay-to-Play)

1、發生在折價募資(down round)、經營團隊不好找錢的時候

2、加碼參與:在B輪募資中，任何持有A輪特別股的投資人，如沒有購買維持原持股比例的股份，A輪特別股將轉成普通股。

3、B輪投資條件須經公司董事會通過，也可在A輪投資條件提出。



決定雙方可接受的價值- 同時附帶的條件

三、反稀釋條款 (Anti-dilution provision)

外部風險投資人要求享有這個條款的第一個目的是為了防弊：防止創辦人故意低價發行新資股並自行認購，從而大量稀釋外部投資人的股權。

第二鞭策創業家和其團隊努力為公司創造價值，使得下一輪募資時股價能夠繼續上漲，以避免觸發優先股的反稀釋條款

- Full Ratchet Provision
- Narrow based Weighted Average Calculation Provision(一般)加權平均型：
- Board based Weighted Average Calculation Provision 廣義加權平均型



決定雙方可接受的價值- 同時附帶的條件

三、反稀釋條款 (Anti-dilution provision)

範例 (參考【財訊 490期】矽谷獨角獸猛打類固醇的後遺症)

譬如一家美國上市公司X, 上市前估值100億。最後一輪D-round募資 20億元, 一股10元

- D = 200,000,000 股 (10元) C=100,000,000 股 (7元) B=100,000,000 股 (5元)
A=100,000,000 股 (3元) common = 500,000,000 股 共 10億股
- IPO 時, IPO定價股價1元
- D = 2,000,000,000 股 (10元) C=700,000,000 股 (7元) B=500,000,000 股 (5元)
A=300,000,000 股 (3元) common = 500,000,000 股 共 40億股
- 團隊實際持有40億 * 12.5% = 5億價值



反稀釋條款保護投資人, 也激勵團隊拒絕down round

決定雙方可接受的價值- 同時附帶的條件

四、其他個別協議

1. 購買權證 Warrant
2. 對賭協議 (Valuation Adjustment Mechanism, VAM)
3. 贖回權 redemption right

