

# **World SME Expo 2010**

## **Entrepreneurship: Starting and** **Operating a Business**

**Why You Should Seek Angel Investment?**  
**為什麼你要爭取天使投資？**

**2010年12月4日**

**Presenter: Lo John Yen Chak 盧恩澤律師**

# What is Angel Investment?

## 天使投資？

- Growth company - growth and financing pattern  
成長型公司 – 成長與融資的典型過程
- Innovation and technology driven 創新與科技推動
- The bridge between personal funding and institutional funding 個人家人融資與機構投資間的橋樑
- Typical funding amount: US\$0.5M to US\$2M, but could be more 典型數額：美元50萬到200萬之間，可以更多

# Entrepreneurs' Perspective

## 創業者的角度

# Success Stories 成功案例

- US : 美國
  - Google 谷歌
- China : 中國
  - Tencent 騰信
  - Baidu 百度
- HK: 香港
  - No blockbuster yet? 天皇巨星還未出現?

# How much can you raise?

## 你能期待籌得多少錢

- US\$ 0.5M to US\$2M 美元50萬至兩百萬
- May be over two rounds 可能經兩輪籌款
- Later rounds to be from VC and institutional sources 其後的融資可來自VC或其他機構性投資者

# The Basic Model 基本模式

- Raise a certain amount, e.g. US\$500,000 for first angel round 第一天使融資輪籌美元50萬
- Give up a certain % of the company in equity, e.g, if valued at US\$1M, then 33.3% 讓出公司股份的一個%， 例如公司估價為100萬美元， 則讓出33.3%
- Expectation is to raise additional rounds of funding later at higher valuation 期望在此後的融資輪以更高估價取得更多融資

# Smart Angel and Dump Angel

## 聰明天使及非聰明天使

- Smart angels 聰明天使 – money 錢 + other values 其他價值
- Dump angels 非聰明天使 – money only 只有錢
- What values? 什麼價值?
  - Business experience 商業經驗
  - Industry knowledge 行業知識
  - Contacts 人脈網路

# Where Can You Locate Angels?

## 如何去找天使投資者？

- People you have prior dealings 過去與你有交往的人
- Former colleagues 舊同事
- Former classmates 舊同學
- Relatives 親戚
- Business partners 商業夥伴
- Angel network 天使網路
- Professional advisors 專業顧問



# Angels' Perspective

## 天使投資者的角度

# Who Should be Angels (1)?

## 誰應考慮成為天使投資者（1）？

- Nature of Investment 投資的性質
  - Minimum threshold (roughly HK\$300K and up)  
最低門檻（約港幣30萬或以上）
  - Long term illiquidity (minimum 3 years, typically longer) 長期缺流動（最少預期上年，通常還要長些）
  - Risk level somewhat high（風險較高）
  - Investment in several investee companies to diversify and spread downside risks（需要投在多個公司，以分散風險）

# Who Should be Angels (2)?

## 誰應考慮成為天使投資者（2）？

- Financial standing – discretionary cash for investment say HK\$3M and up 一般財力 - 有港幣300萬現款者可做投資
- Personally not too risk adverse 投資者個人並不太懼怕風險
- Appreciate the fun and rewards of being an angel (see below) 懂得欣賞作為天使投資者的樂趣與回報

# Fun and Rewards 樂趣與回報

- Potential high return – 5X to 10X or more of your investment 甚高的潛在彙報 – 5倍或10倍或以上的回報
- Compare to starting your own business, you can spread your investment in 5, 10 or 15 businesses 比起自己創業，你可參與5個、10個或15個以上不同的生意
- If you are tied up in your own employment or business, you can participate in the excitement of being involved in cutting edge business vicariously 如你自己只有時間受雇或處理自己的生意，你可代替性的參與一些其他尖端業務
- Working with founders and fellow angel investors in facing challenges and overcoming obstacles 與創業者及其他天使投資者一起面對挑戰及克服困難
- Apply your expert knowledge and contact to help your investee company 應用你的專業知識及人脈關係協助你投資的公司

# Comparing Various Investment Types

## 比較各類投資

<b>Type 類別</b>	<b>Market timing dependency 市場動態的時間性</b>	<b>Tied up 纏身?</b>	<b>Are you satisfied w. return? 你對回報是否滿意?</b>
<i>Angel 天使</i>	Low 低	No 不	Could be 有可能
<i>Public Securities 股票</i>	High 高	No 不	? long term return good? 長期回報可好?
<i>Real Property 房地產</i>	High 高	No 不	? buy in 1997? 假如97年入市
<i>Own Business 個人生意</i> 2010/12/15	Low 低	Yes 會	?

# How To Get Started? 如何開始

- Get educated – many online resource and books on angel investment 學習 – 網上、書本，有關天使投資的資料
- Get into the right crowd – friends who do angel investment, networks and clubs 加入適合的群體 – 參與天使投資的朋友圈子、網路及團體
- Get your feet wet by making your first investment 坐言起行，開始你第一個天使投資

# Angel Investment 101

## 天使投資初階

# Key Concepts 主要概念

- Deal flow 投資機會流
- Sizing up a startup 評估新創公司
- Valuation 公司估價
- Adding value 如何增值
- Due diligence 盡職調查
- Documentation 法律文書
- On-going relationship 天使與公司間的關係
- Exit 撤出/變現



# Deal Flow 投資機會流

- Sources of investment opportunities 投資機會的來源

# Sizing up a Startup 評估新創公司

- Market – scalable? 市場 – 是否有擴展空間?
- Product – unique? 產品 – 是否獨特?
- Entry barrier? 進入壁壘?
- Management – capable? 公司管理層 – 是否能幹?
- Adding value? 你能為公司增值嗎?
- Chemistry? 你與管理層的“化學作用”好嗎?
- Other factors 其他因素

# Valuation 評估價值

- An art rather than a science 靠你的自覺多於科學計算
- Rough rules of thumb 大概的規則

# Adding Value and Smart Money

## 增值及聰明的資金

- Smart money and dumb money 聰明資金及非聰明的資金
- Are you in a position to add value? 你能為公司增值嗎?
  - Entrepreneurial experience 創業經驗
  - Industry knowledge 行業知識
  - Contacts 人脈關係
  - Personal involvement 個人投入
- Roles in addition to being an angel 其他角色

# Due Diligence 盡職調查

- Business 商業
- Legal 法律
- Financial 財務
- Technological 技術

# Documentation法律文書

- Term sheet 投資條款清單
- Definitive agreements 正式法律檔
  - Share subscription agreement 股份認購合同
  - Shareholders agreement 股東協議

# On-going Relationship

## 天使與公司間的關係

- Information and monitoring 資訊提供與監督
- Adding value 增值
- Further funding 進一步的融資

# Exit 撤出/變現

- IPO 公司上市
- M&A 公司被收購
- Interim sales to new investors or fellow shareholders 向新的投資者或其他股東出售股份
- Redemption by company 公司贖回



# The Broader Context 宏觀觀點

- Angel investment spurs formation of new businesses 天使投資有助於促成更多新創公司
- Angel investment encourages innovation and technology 天使投資鼓動創新與技術
- In the broader context, the society and economy all win 從宏觀角度看，當地社會與經濟均為贏家

# Q & A 問答

- Contact John Lo 盧恩澤律師
  - 作者：天使融資 – 投資者及創業者致勝之道  
(2009年經濟日報出版社)
- [John.lo@kingandwood.com.hk](mailto:John.lo@kingandwood.com.hk) or
- [jylo2010@hotmail.com](mailto:jylo2010@hotmail.com)
- 2848 4856 or 9475 9311