



벤처캐피탈 투자 유치전략

미래에셋벤처투자
2008. 5

MIRAE ASSET

Building on principles

Contents

- I. 기술금융과 벤처캐피탈
- II. 국내 벤처캐피탈 현황
- III. 투자 발굴 및 관리 시스템
 - 1. 대상기업 선정
 - 2. Valuation / Deal Structuring
 - 3. 투자의사 결정
 - 4. 투자실행
 - 5. 사후관리 및 Exit
- IV. 투자사례
- V. Q&A



❖ 자본시장통합법

1. 목적 : 금융규제완화를 통한 금융산업 발전 및 금융업의 경쟁력 강화도모
2. 배경 : 대형투자은행 육성 필요 (예) 골드만삭스, 메릴린치
현재 우리나라에서는 증권, 선물, 자산운용, 신탁 등의 겸업이 엄격하게 금지돼 있어 증권회사가 자산운용업을 하기 위해서는 별도의 회사를 설립해야 함.
3. 시기 : 2008년 2월 시행
4. 법적 구성 :
증권거래+선물거래법+간접투자자산운용업법---> 자본시장통합법
5. 금융투자상품 허용범위 확대



금융상품 허용범위를 열거주의에서 포괄주의(법에정한것을 제외한 모든것을 허용) 체제로 전환

6. 기대효과
 - 핵심은 투자은행 출현의 걸림돌로 작용해온 자본시장 관련 금융업종 간의 경영 금지가 없어진다는 것임.
 - 이에 따라 증권, 선물, 자산운용, 신탁 등을 모두 취급하는 금융투자회사를 설립할 수 있게 될 뿐 아니라 증권과 선물 등 일부 업종만 다루는 금융투자회사 설립도 가능
 - 현재는 파생상품도 유가증권, 통화, 신용위험 등 법령에 명시된 기초자산을 토대로 한 것만 허용됐지만 앞으로는 기초자산의 범위가 자연·환경·경제현상 등으로 확대돼 금융투자회사는 예금과 보험을 뺀 모든 금융상품의 취급이 가능하게 됨.



❖ 5월 9일부터 창업지원법 시행령 개정 · 시행

1. 목적

규제 완화를 통해 민간의 펀드 운용 역량을 강화하고 시장 중심의 자유로운 투자 환경을 조성하는데 중점

2. 주요 개정 내용

△ 창투조합의 투자 의무를 완화하여, 펀드 운용의 자율성 및 투자 전문성을 강화

종전에는 창업·벤처기업의 신규 발행주식에 결성금액의 '50%' 이상 투자토록 하였으나, 이번 개정을 통해 '40%'로 낮추어 최대 60%에 해당하는 금액은 후속 투자, M&A 등 창업기업의 성장에 적합한 방법으로 투자가 가능

△ 창투사·조합의 경영지배 투자를 전면 허용하되, 투자 후 최소 6개월 유지, 최대 7년까지만 가능토록 하여 단기 차익 추구 및 영구 지배는 방지

종전에는 업력(業歷) 7년이 넘은 중소기업에 대해 경영지배 투자를 하는 경우, 투자 시기의 제한, 중소기업청장의 승인 등 사전 규제가 존재하였으나, 이번 개정을 통해 폐지

△ 창투사가 PEF*를 결성하는 경우 결성금액의 50% 이상을 중소기업에 투자토록 한 규정을 삭제하여, 본래의 PEF 취지에 따라 자유롭게 투자 대상을 선택할 수 있게 함

다만, 창투사가 PEF를 직접 운영하지 않고, 금융 상품처럼 단순히 자금만 출자하는 것은 제한

* PEF(Private Equity Fund): 간접투자자산운용업법(향후 자본시장통합법)에 따른 사모투자전문회사

△ 출자자를 보호하고, 건전한 투자 문화를 정착시키기 위해 동일한 창투사가 운영하는 펀드* 상호간 거래는 금지

* 창업투자조합, 한국벤처투자조합, 기업구조조정조합, 사모투자전문회사

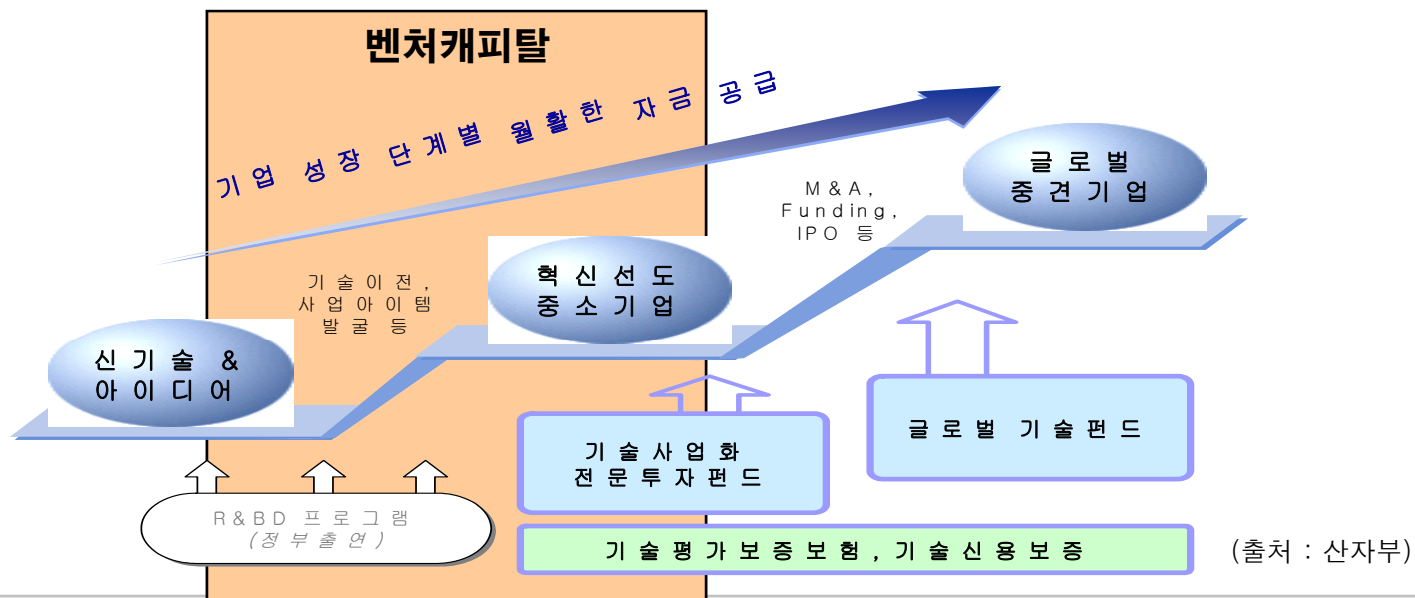
△ 펀드의 대형화를 유도하기 위해 창투조합의 최소 규모를 10억원에서 30억원으로 상향 조정하되, 출자금을 분할 납입 하는 경우 최초 납입액은 종전과 같이 10억원으로 유지

I. 기술금융과 벤처캐피탈

1. 기술금융과 벤처캐피탈

❖ 기술금융이란?

- 정의 : 기술과 금융이 결합된 기업금융의 한 분야로서 기술이 개발되어 사업화되는 일련의 과정에서 발생하는 금융
 - 연구개발을 포함한 기술혁신활동과 기술의 사업화 과정에서 지원되는 총체적 금융행위를 의미하는 것으로 기술혁신의 전 단계에 걸쳐 기술금융의 자금지원 활동은 매우 중요



1. 기술금융과 벤처캐피탈



❖ 기술금융의 구분

1. 조달방법에 따른 구분 : 직접금융, 간접금융

구분		투자형태	담보	자금회수	성과보수	리스크
직접금융	벤처캐피탈	투자	무	지분매각	경영성과에 따라 결정	많음
간접금융	일반 금융기관	융자	유	약정기간 후 상환	약정금리	적음

2. 공급주체에 따른 구분 : 정책금융, 일반금융, 보증금융

3. 조달형태에 따른 구분 :

구분	투자단계	투자배수	목표 IRR	자금회수방법
보통주	초기	낮음.	25%+	지분매각
우선주	초, 중기	낮음.	20%+	지분매각 이익상환
CB, BW	메자닌, Pre-IPO	높음.	15%+	원금상환 주식전환 후 매각

1. 기술금융과 벤처캐피탈



❖ 국내 기술금융 지원체계

구분			지원내용	지원단계	비고
정책금융	융자금융	정부출연, 보조금	국가연구개발사업	기술개발	보조(연구개발비의 75% 보조)
		기금	정보화촉진기금, 과학기술진흥기금, 중소기업진흥 및 산업기반기금, 산업기술개발융자자금 등	추가개발, 사업화	융자(재특금리 등에 연동)
	보증금융	기술보증기금, 산업은행	기술보증기금의 기술보증 및 기술평가보증	기술개발, 사업화, 성장단계	보증료(1.0%)
일반금융	은행		산업은행, 기업은행 등 시중은행의 기술개발자금 대출 등	기술개발, 사업화, 성장단계	융자(시중금리)
	여신전문금융회사		투자, 회사채 인수, 시설대여, 팩토링, 투자조합결성, 기술개발 융자		투융자(시중금리)
	창업투자회사		주식, 전환사채 인수에 의한 투자지원 및 벤처투자조합의 결성 등		투융자(시중금리)

(출처 : 산업자원부)

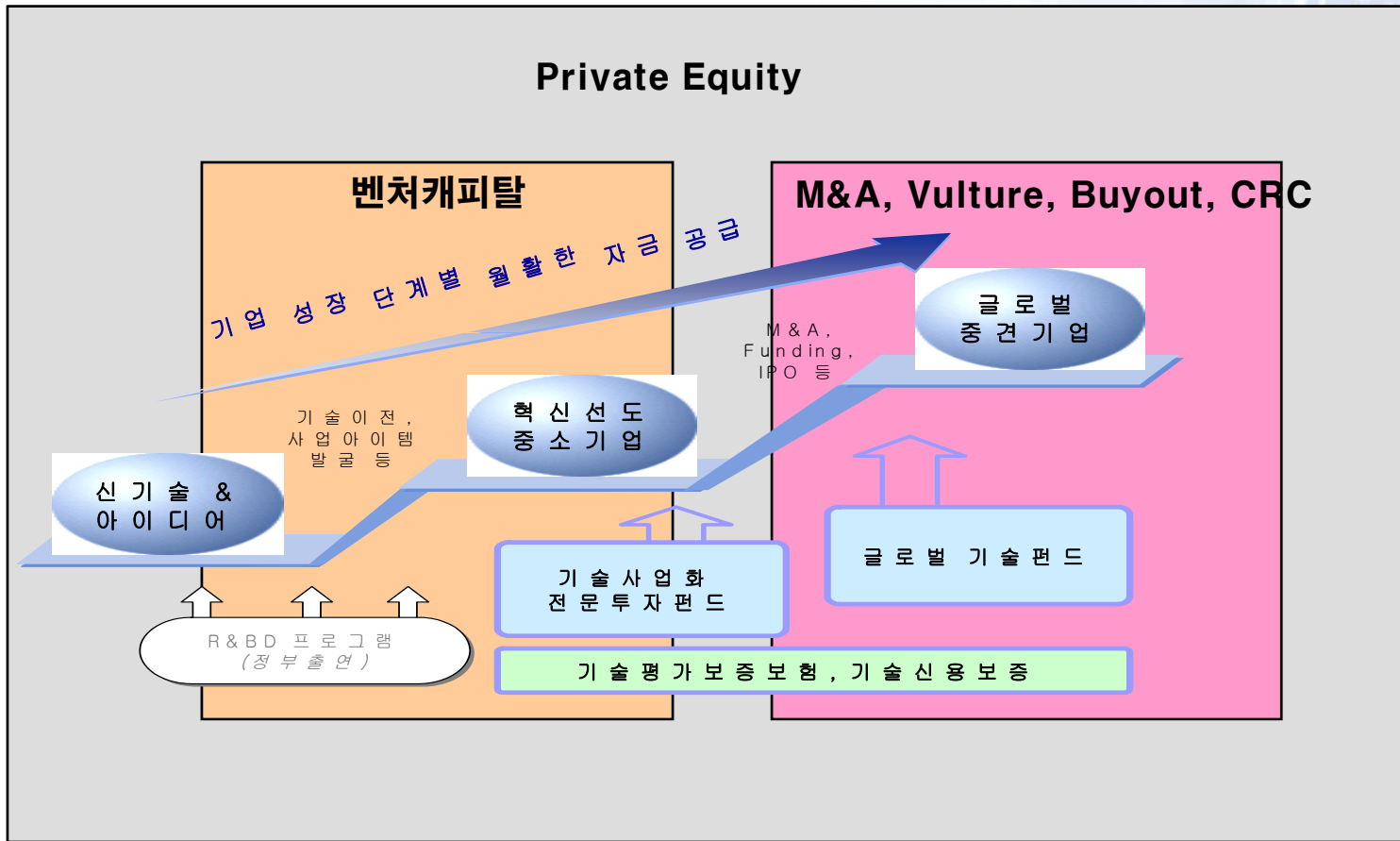
1. 기술금융과 벤처캐피탈



❖ 벤처투자조합, 사모M&A펀드, PEF

구분	벤처투자조합	기업구조조정조합	사모M&A펀드	사모투자전문회사 (PEF)
설립근거법	창업지원법 (중기청)	산업발전법 (지경부, 금감위)	간접투자자산운용업법 (금감위)	간접투자자산운용업법 (금감위)
내용	<ul style="list-style-type: none"> - 창업, 벤처기업의 신규 발행주식에 조합결성금액의 40%를 투자. - 경영지배를 목적으로 하는 투자는 못함(아래의 단서조항 참조) 	<ul style="list-style-type: none"> - 구조조정대상기업을 인수 및 합병하는 (M&A) 방식으로 투자하는 사모펀드로서 별처펀드라고도 함. 	<ul style="list-style-type: none"> - 동일 종목 또는 동일 회사에 대한 투자 제한 규정이 적용되지 않음 - 이는 동일 회사에 대해 경영지배권을 행사할 수 있을 정도의 지분까지 주식을 취득할 수 있는 가능성을 제공 	<ul style="list-style-type: none"> - 소수의 투자자로부터 자금을 조달하여 다른 회사의 주식 및 주식관련 유가증권 투자 등을 통해 경영권 참여, 사업구조 또는 지배구조 개선을 통해 기업가치를 제고 투자수익을 추구
형태	조합형태 무한책임조합원과 유한책임조합원으로 구성	조합형태 무한책임조합원과 유한책임조합원으로 구성	기업인수증권투자회사(유추펀드라고 불리는 증권투자회사의 일종)	합자회사 형태 무한투자사원(GP)과 유한투자사원(LP)으로 구성
특징	회사를 직접 경영할 수 없음 (단, 다음의 경우에는 가능 - 7년이내중소기업에 대해 7년까지. - 7년 경과 기업의 회생지원, M&A목적으로)	회사를 직접 경영할 수 있음	회사를 직접 경영할 수 없음	<ul style="list-style-type: none"> - 특정기업의 경영권 획득하여 회사를 직접 경영 - 차입허용 - 운용주체 제한 없음

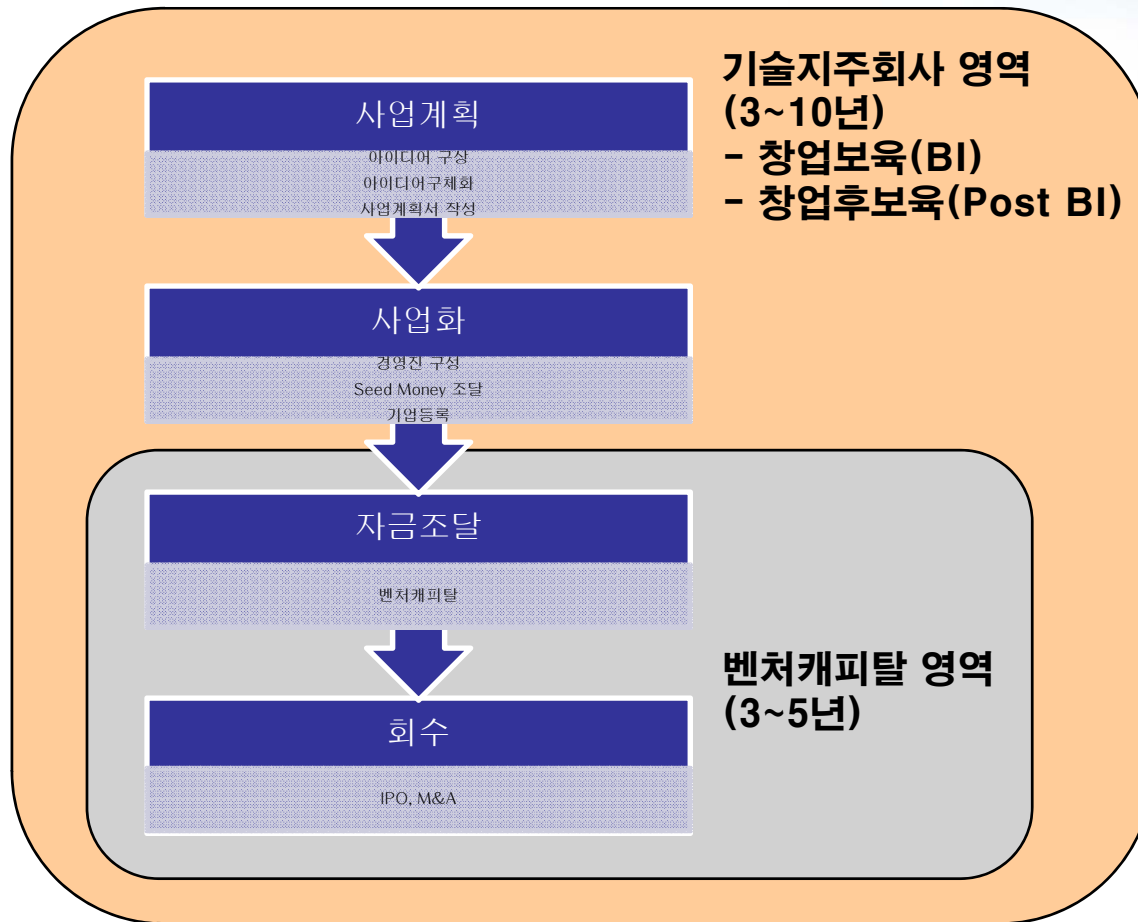
I. 기술금융과 벤처캐피탈



I. 기술금융과 벤처캐피탈



❖ 기술지주회사 vs. 벤처캐피탈



II. 국내 벤처캐피탈 현황

II. 국내 벤처캐피탈 현황

❖ 국내 벤처캐피탈 주요 현황 및 추이 (2007년말 기준)

– 연도별 창투자 현황 (단위 : 개사)

구분	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
신규	65	4	3	-	1	-	13	7
취소	5	6	20	11	13	3	11	10
등록누계	147	145	128	117	105	102	104	101

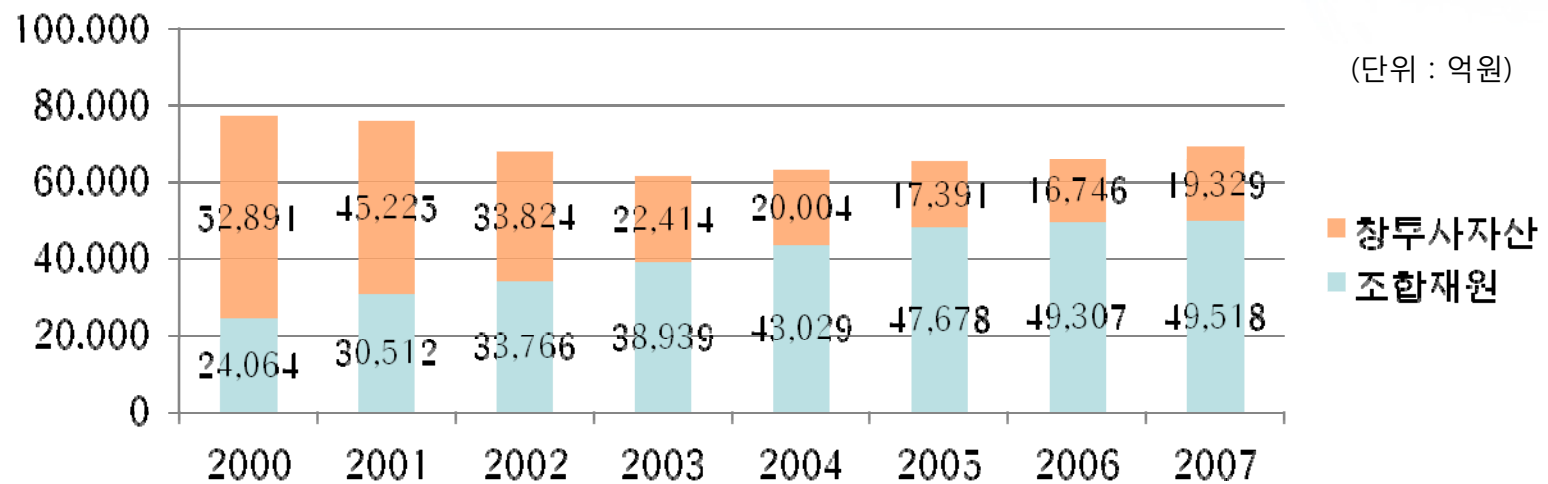
– 연도별 조합결성 현황 (단위 : 개, 억원)

구분	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
조합결성(신규)	194	90	61	39	40	45	48	66
조합해산	18	20	45	21	46	69	98	84
신규조합결성(약정)	14,341	7,910	6,790	6,634	6,978	8,986	9,071	9,484
조합수(누계)	326	396	412	430	424	400	350	332
조합재원(누계)	24,064	30,512	33,766	38,939	43,029	47,678	49,307	49,518

II. 국내 벤처캐피탈 현황



- 연도별 투자재원 현황 : 회사계정은 감소추세, 조합계정은 증가 추세



II. 국내 벤처캐피탈 현황



- 연도별 총투자실적

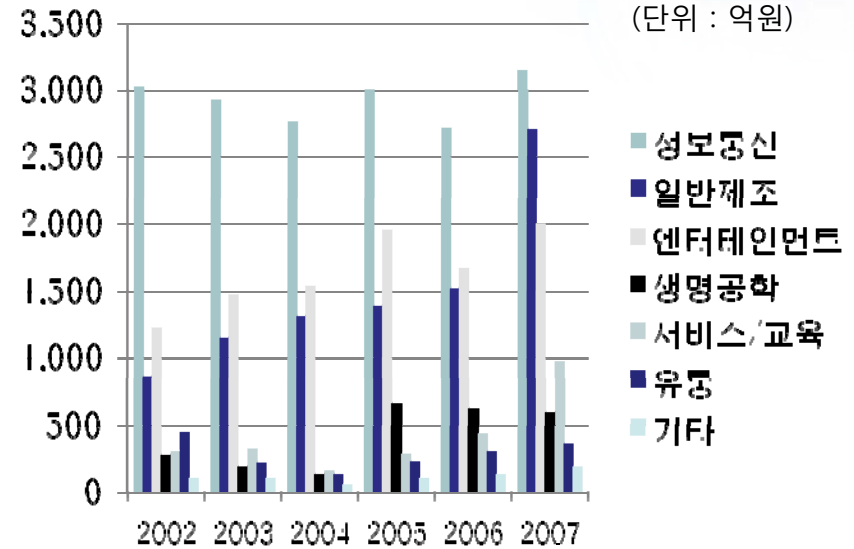
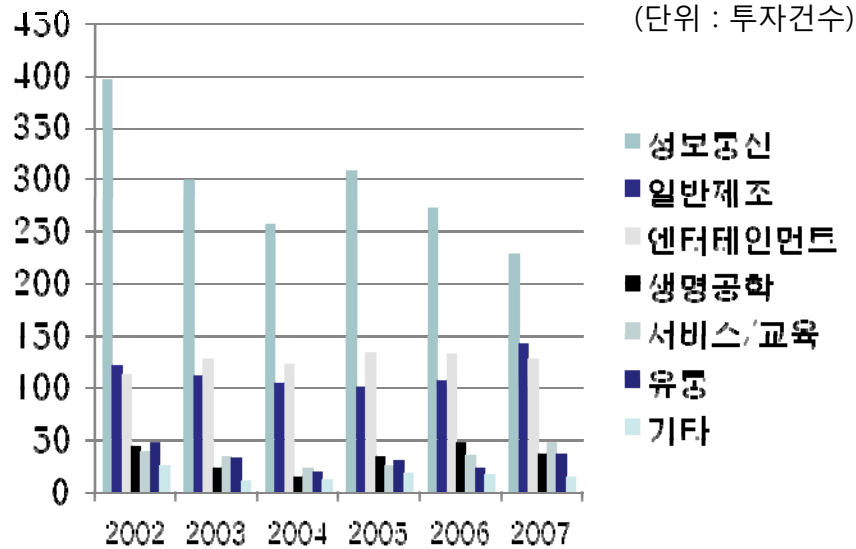
(단위 : 개, 억원)

구분		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
투자잔액	창투자 (업체)	18,677	16,171	14,129 (2,093)	11,183 (1,754)	9,008 (1,495)	6,505 (1,273)	6,149 (1,227)	6,378 (1,216)
	창투자조합 (업체)	10,014	14,187	16,193 (1,854)	16,188 (1,849)	16,623 (1,707)	14,907 (1,469)	13,908 (1,172)	14,659 (1,129)
	총계	28,691 (1,973)	30,358 (3,076)	30,322 (3,082)	27,371 (2,861)	25,631 (2,618)	21,412 (2,272)	20,057 (2,030)	21,037 (2,023)
신규투자	창투자 (업체)	20,075 (1,903)	8,893 (1,117)	1,570 (337)	1,324 (250)	835 (170)	1,227 (240)	1,139 (306)	1,281 (225)
	창투자조합 (업체)			4,597 (545)	4,794 (472)	4,804 (405)	5,424 (359)	5,135 (354)	6,202 (370)
	총계	20,075 (1,903)	8,893 (1,117)	6,167 (767)	6,118 (615)	5,639 (510)	6,651 (524)	6,274 (574)	7,483 (529)

II. 국내 벤처캐피탈 현황



❖ 산업별 자금 투자 현황



II. 국내 벤처캐피탈 현황



❖ 투자조합의 구조

1. 구조

- 업무집행조합원, 유한책임조합원으로 구성
 - * 유한책임조합원 - 특별조합원(정부 등), 일반조합원
- 업무집행조합원의 최소출자금액은 조합결성총액의 1%

2. 보수체계

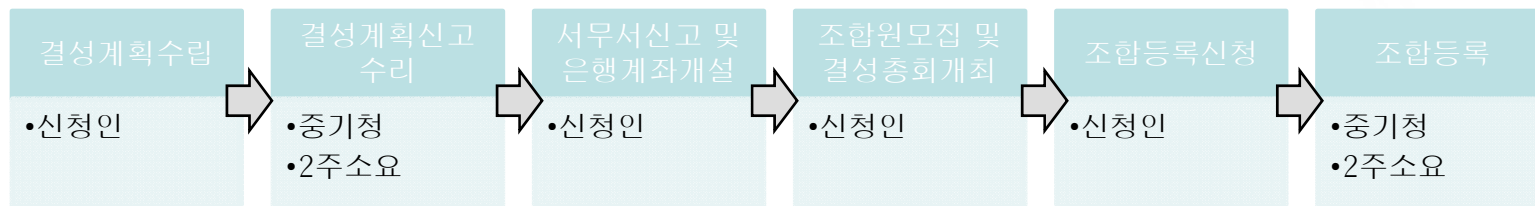
- 관리보수 : 일반적으로 조합등록 후 3년간은 연 2.5%, 이후에는 투자잔액의 2.5%, 미투자잔액의 0.25%
- 성공보수 : 기준수익률(8~15%) 초과시 수익의 20%

3. 만기 : 5년 ~ 7년

II. 국내 벤처캐피탈 현황

❖ 투자조합의 구조

4. 결성절차



- 결성계획 제출기한 : 총회결성 예정일 10~15일전
- 조합등록신청서 제출기한 : 총회 개최 후 7일 이내

A woman in a white tank top and blue jeans is smiling while watering plants in a greenhouse. She is holding a large orange watering can and pouring water onto the plants. The greenhouse has a curved metal frame and a translucent covering. The background shows a bright sky with some clouds.

III. 투자발굴 및 관리시스템

III. 투자발굴 및 관리시스템



0. 투자의사결정 체계 - 업무흐름도 및 단계별 역할, 책임범위



구분	대상기업 선정	Valuation 및 Deal Structuring	투자여부 결정	투자실행	사후관리 및 Exit
투자 업무 흐름도	<ul style="list-style-type: none"> • 종합적, 체계적 분석에 따라 대상기업 탐색 및 선정 - Industry 분석 - 시장점유율 분석 - Operating 분석 - 재무구조 분석 - 이익구조 분석 	<ul style="list-style-type: none"> • Valuation <ul style="list-style-type: none"> - Due Diligence - 계속기업가치 • Deal Structuring <ul style="list-style-type: none"> - Equity/Debt Ratio - 투자자구조 (S.I or F.I 등) 결정 	<ul style="list-style-type: none"> • 투자여부 결정 <ul style="list-style-type: none"> - 경영 Risk 파악 - 적정수익률 검증 - 투자구조 결정 - Exit 구조결정 • 인수가격협상 및 확정 • 투자심의위원회 • 외부 전문기관 활용 	<ul style="list-style-type: none"> • 투자실행 <ul style="list-style-type: none"> - 주식인수 - CB, BW 등 인수 - Debt-financing지원 • Business Plan 실행 <ul style="list-style-type: none"> - Management 파견 - 경영성과 약정 	<ul style="list-style-type: none"> • Business Plan 이행 점검 • Exit 실행 <ul style="list-style-type: none"> - 매매각 - IPO 등 • 인수자 물색
단계별 역할 및 책임	<ul style="list-style-type: none"> • 전직원 영업네트워크, 업무제휴기관 활용, 관계회사 정보공유 등을 활용한 투자기회 확보 • 투자대상에 따라 담당본부 결정 	<ul style="list-style-type: none"> • 담당본부 <ul style="list-style-type: none"> - Valuation - Deal Structuring • 컴플라이언스팀 <ul style="list-style-type: none"> - Legal Issues 	<ul style="list-style-type: none"> • 투자심의위원회 <ul style="list-style-type: none"> - 투심소위: 투자안 심사 - 리스크관리위원회 : 투자안 심의 - 확대투심위: 투자안 의결 • 준법감시인 	<ul style="list-style-type: none"> • 담당본부 & 컴플라이언스팀 <ul style="list-style-type: none"> - 주식인수 등 투자실행 • Management <ul style="list-style-type: none"> - 인력 Pool 구성 - 경영성과 약정 	<ul style="list-style-type: none"> • 담당본부 & 리스크관리위원회 <ul style="list-style-type: none"> - Business Plan 점검 • Management & 담당본부 <ul style="list-style-type: none"> - Exit 실행

III. 투자발굴 및 관리시스템



1. 대상기업선정 - 투자대상기업 선정기준



Industry	<ul style="list-style-type: none"> ☑ Industry Cycle상 Potential Opportunity가 있는 기업 ☑ Market Size의 성장성이 일정수준 이상일 것
시장점유율	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 진입장벽이 있어 다른 기업의 침투가 어려움 ☑ 현재 M/S가 일정수준 이상이며, 향후 M/S 확대가 예상될 것
Operation	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 지속적인 영업현금흐름 창출이 예상되는 기업 ☑ 경영진의 능력과 자세가 중요하며, 과거이력에 대하여 Check가 필요함 ☑ 투자시점과 회수시점의 사업계획을 명확히 비교할 것
재무구조	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 유동비율, 부채비율 등의 재무구조가 양호한 기업 ☑ 지분구조 : 창업주가 일정지분 보유하여야 동기부여 가능
이익구조	<ul style="list-style-type: none"> ☑ EBITDA 등이 동종업계 대비 적절하고 지속적인 창출이 가능한 기업 ☑ 근시안적인 이익보다는 장래의 이익창출 가능성에 주목할 필요가 있음

III. 투자발굴 및 관리시스템



1. 대상기업선정 – 투자대상기업 선정방법



선정 방법

- 원칙적으로 Top-down방식을 지향하며 성장성과 수익성 높은 산업을 선정하여 산업간 포트폴리오 구성
 - 1단계 : 유망산업 선정
 - 2단계 : Industry內 경쟁구도 및 향후전망 분석
 - 3단계 : 투자대상 선정기준에 의거 안정성과 수익성이 우수한 기업을 투자대상업체로 선정

선정을 위한 보조 Tool

- 투자회사 자체 Tool
 - 상장사 및 등록사에 대한 투자정보 시스템
 - 목표회사, 경쟁사 및 주요재무현황 정보제공
 - 주요 제공정보 :
 - ① 추정손익 및 수익예상 컨센서스
 - ② P/E 배수 등 시장 Multiple
 - ③ 거시경제지표
- 기타 외부 Tool 활용
 - KIS-LINE
 - Data Guide Pro
 - Bloomberg
 - Thomson Financial 등

III. 투자발굴 및 관리시스템



2. Valuation / Deal Structuring – Valuation



DCF

- 영업활동을 통한 미래의 현금흐름을 현재가치로 환산하여 기업가치 산출
 - 주요변수(미래현금흐름, 할인율, 성장률, 잔존가치 등)에 대한 평가자의 주관적 판단이 개재될 여지와 전문지식을 필요로 하는 등 실용적이지 못하다는 비판도 있으나, 기업의 존재목적과 투자목적 고려할 때 논리적으로 우월하여 가장 많이 사용됨

RIM (Residual Income Model)

- 현금흐름할인모형의 하나로, 주주 입장에서 투자원금인 자기자본과 자기자본비용을 초과하는 이익(잔여이익)의 현재가치를 합한 금액을 적정주주가치(자기자본가치)로 보는 Valuation Model
 - 자기자본가치 = 자기자본 + 미래 잔여이익의 현재가치 합
 - 자기자본비용을 사용하므로 외생변수인 환율, 유가등의 변화에 상관없이 기업가치를 측정할 수 있음

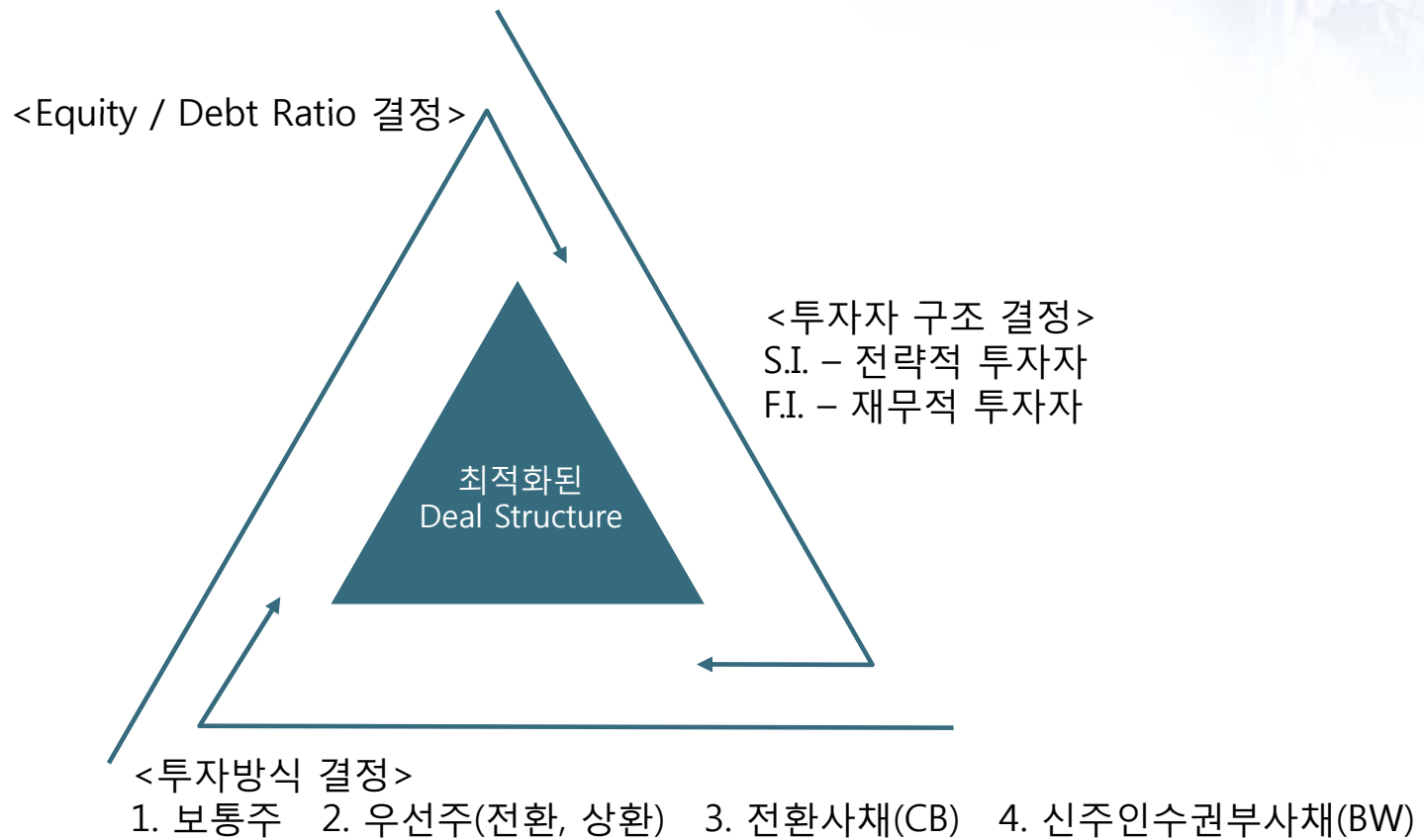
MULTIPLE

- PER(주가수익비율) = 주가 / EPS(주당순이익) = 시가총액 / 당기순이익
- PBR(주가순자산비율) = 시가총액 / 순자산
- PSR(주가매출액비율) = 시가총액 / 매출액

III. 투자발굴 및 관리시스템



2. Valuation / Deal Structuring – Deal Structuring



III. 투자발굴 및 관리시스템



2. Valuation / Deal Structuring – 실사방법 및 기준



주요 업무

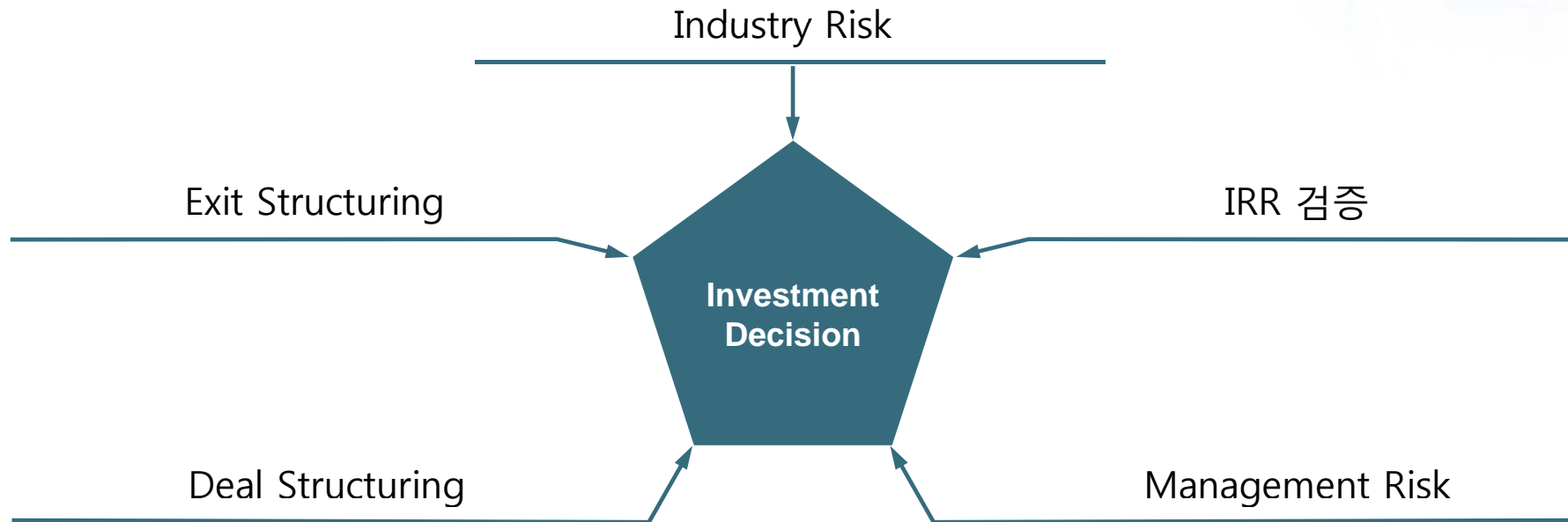
<ul style="list-style-type: none"> □ 보유 자산 현황 및 향후 활용방안 <ul style="list-style-type: none"> - 유형자산 평가 - 매출채권 평가 - 재고자산 평가 □ 부채 현황 파악 <ul style="list-style-type: none"> - 차입금 내역 - 우발채무 발생가능성 □ 자본구조 및 주주현황 	<ul style="list-style-type: none"> □ 산업관련 법규 실사 □ 환경관련 법규 실사 □ Tax 관련 실사 □ 고용계약 실사 □ 소송 등 기타 법적 우발채무 	<ul style="list-style-type: none"> □ 산업구조 분석 □ 매출구조 확인 및 계약 관계 실사 □ 시장성장성 및 경쟁강도 분석 □ 경쟁우위요소 및 수익창출 능력 평가 	<ul style="list-style-type: none"> □ 보유 Technology의 경쟁력 □ 특허권 및 산업재산권 권리 확인 □ 보유설비의 유효성
--	---	---	--

재무실사 및 법률실사는 원칙적으로 법무법인 및 회계법인 앞 용역 의뢰, 영업실사 및 기술실사는 대상기업에 따라 적절한 실사 방법 선택

III. 투자발굴 및 관리시스템



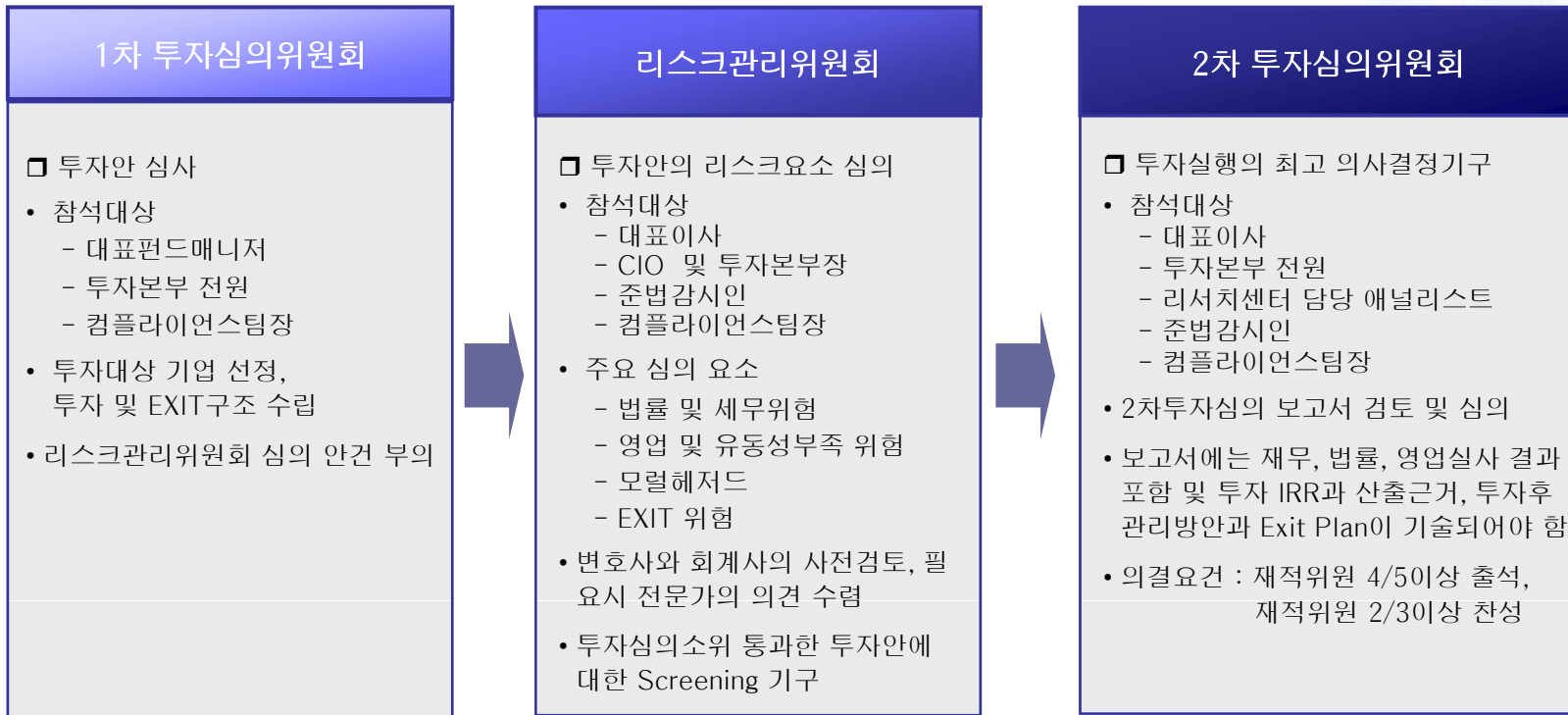
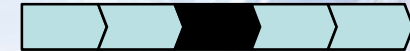
3. 투자의사결정 - 의사결정을 위한 고려 요소



III. 투자발굴 및 관리시스템



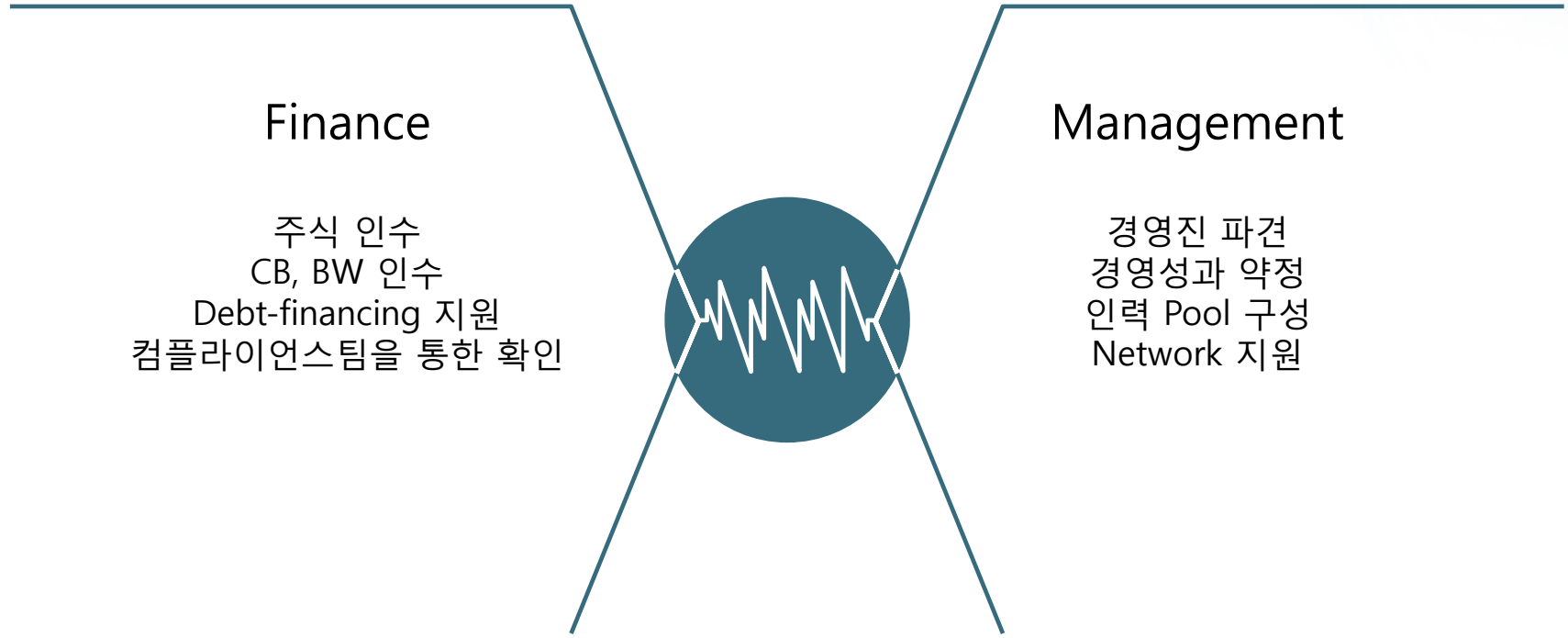
3. 투자의사결정 - 의사결정구조



III. 투자발굴 및 관리시스템



4. 투자실행



III. 투자발굴 및 관리시스템



4. 투자실행 - 계약서 주요 내용



구분	일반적 내용	주의사항
발행조건	<ul style="list-style-type: none"> - 영업실적에 따른 발행조건의 변동 - 추가 유상증자에 따른 조건 변동 	<ul style="list-style-type: none"> - 통상 최초 발행가액에서 30%까지 조정 - 추후 증자에 따른 희석화 요인 발생시 조정
발행금리	<ul style="list-style-type: none"> - 만기보장수익률로 12~15% - 의무불이행에 따른 Penalty는 20% 수준 	<ul style="list-style-type: none"> - 쿠폰이자 또는 약정 배당률과는 구분 - 실제 현금이 수반되는 비용(지출)과 구분
협(합)의사항	<ol style="list-style-type: none"> 1. 제3자에 대한 연대 입보 또는 담보제공 2. 자본금 증가 및 유사한 행위 3. 중요자산의 처분, 중요채무의 부담 4. 사업의 전부 또는 일부의 중단 5. 합병, 분할, 법인설립 및 출자 	<ul style="list-style-type: none"> - 기존 투자자의 이익을 침해할 수 있는 행위에 대해서는 사전에 협의 또는 합의해야 됨.
일반적 의무	<ul style="list-style-type: none"> - 연차, 분기, 원간보고 - 회계 및 업무감사 - 기업공개등의 의무 	<ul style="list-style-type: none"> - 피 투자기업의 최소한의 의무
특별 의무 (재매수)	<ul style="list-style-type: none"> - 이윤을 허위 기재 또는 자산 은닉시킨 때 - 계약에서 정하고 있는 사항을 고의 또는 중과실에 의해 위반한 때 - 본 계약의 체결 이후 법령을 위반하여 형사처벌 또는 30일 이상의 영업이 중단되는 행정제재를 받는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> - 불법행위에 해당하는 경우 회사 또는 대주주는 즉각 투자금액에 대하여 책임을 져야 함. - 판단하기에 불분명한 경우는 반드시 투자회사와 상의하여야 하며 추후 발각될 경우 민형사상의 책임을 질 수 있음.

III. 투자발굴 및 관리시스템

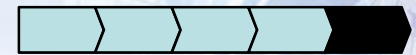


5. 사후관리 및 Exit – 투자기업 Monitoring방법

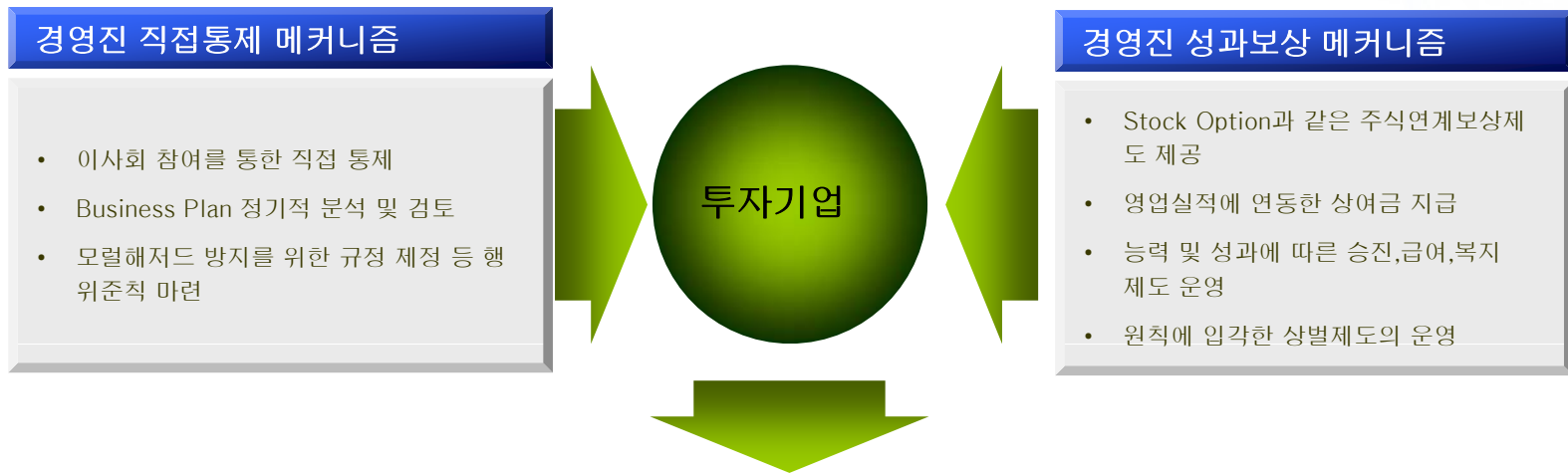


상기 Monitoring결과 이상징후 발견시 리스크관리위원회를 통해 해결방안 도출

III. 투자발굴 및 관리시스템



5. 사후관리 및 Exit – 투자기업 경영진과의 이해상충 및 모럴해저드 방지 방안



투자자와 피투자기업 임직원의 동반자 관계 정립을 통한 Win-Win Solution 추구

III. 투자발굴 및 관리시스템



3. 투자업무 체계 - EXIT



❖ 투자자산 형태, 주식 시장상황, 회사 영업현황 등을 고려하여 다양한 투자회수 전략을 구사함



IV. 투자사례

IV. 투자사례



❖ 사례 1. 램스웨이

– 모바일 산업의 성장

1. 투자 : 2004년 6월

– 전환상환우선주 방식

2. 투자포커스

- 모바일산업의 성장성에 따른 수혜 예상 : 모바일 기기의 성장에 따라 저전력 메모리반도체에 대한 수요가 급증할 것으로 예상
- 기술적 차별성 확실 : 경쟁업체인 E사가 자사의 차기제품 개발을 위해 동사와의 제휴를 강화하고 공동마케팅 등 전방위 협력 관계 구축
- 초기기업(설립 1년 미만)으로서 기술 인력의 기존 성공스토리가 중요 : 국내 주요 반도체 회사인 S사와 H사 출신의 인력으로 구성되어있으며 해외에서도 검증

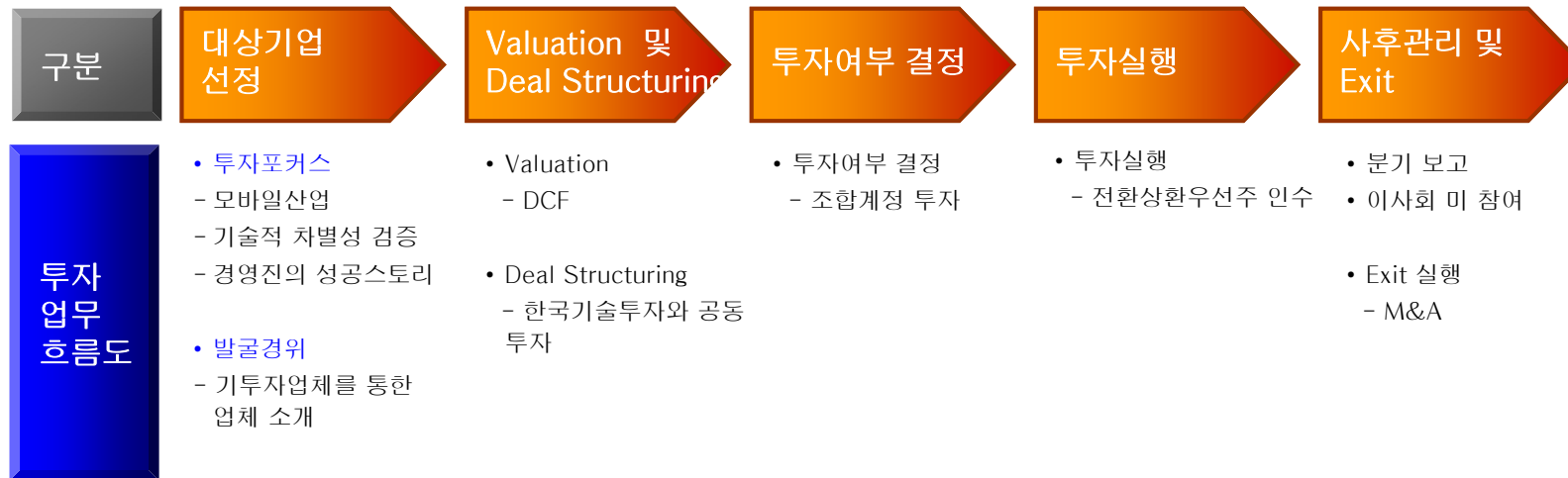
IV. 투자사례



3. 회수 : 2007년 8월

- 이엠엘에스아이(코스닥상장)가 인수
- 코스닥 등록도 병행하여 추진하였으나 대형 반도체업체와의 경쟁이 진행되어 조기 회수가 타당하다고 판단

4. Flow



IV. 투자사례



❖ 사례 2. 픽처맵

– 산업태동기, 선진국 사례

1. 투자 : 2003년 7월(1차투자), 2003년 11월(2차투자)

– 전환상환우선주 방식

2. 투자포커스

- 지리정보시스템 시장의 성장성 : 1960년대 미국, 캐나다가 주축이 되어 사회간접 자본 투자의 일환으로 GIS에 대한 투자가 시작되었고 이를 바탕으로 1980년대 산업화가 진행. 국내에도 1980년대부터 유사한 과정을 겪으면서 동 투자 시기에 사업화의 가능성이 예상되었으며 관련자료는 연평균 성장률을 40%로 집계
- 동 업계 내에서는 동사와 M사가 시장을 양분하고 있었으나 삼성전자와 SK 등 reference check을 해 본 결과 동사에 대한 긍정적인 면을 확보하고 있었으며, 휴대폰을 통한 텔레메틱스 시장에서 주도적인 역할을 수행할 것으로 예상
- 동 산업의 특성상 하드웨어보다는 콘텐츠와 소프트웨어의 중요성이 부각될 가능성이 높았으며 주도권을 가지고 갈 것으로 예상

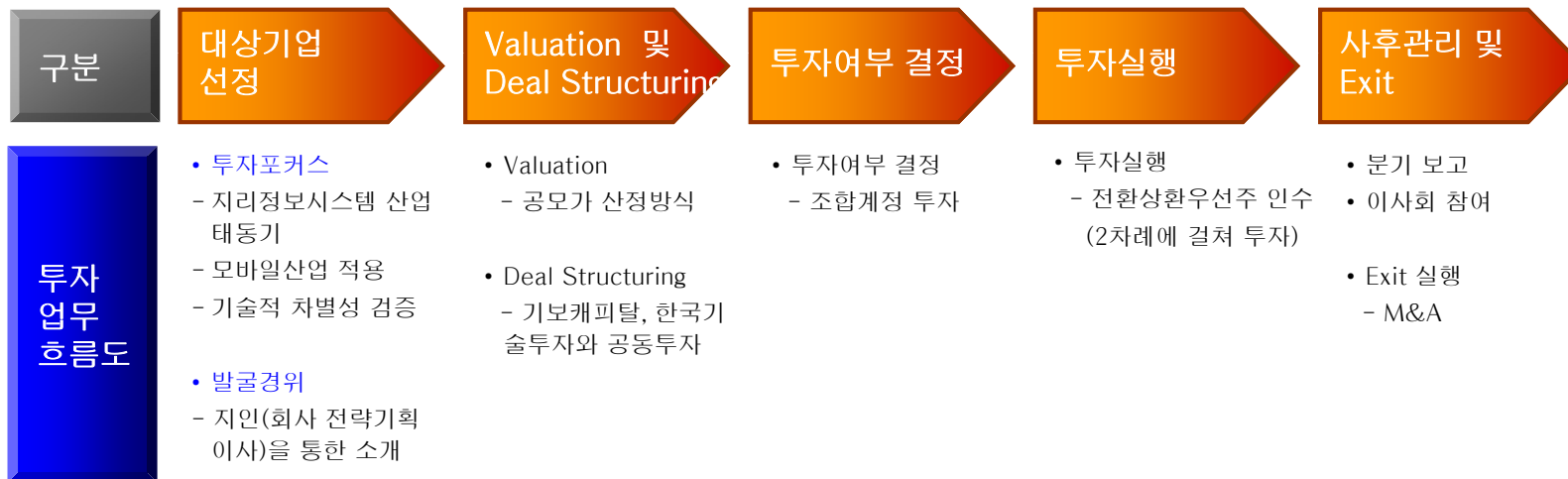
IV. 투자사례



3. 회수 : 2005년 6월

- 매각대금의 30%는 현금, 70%는 NAVTEQ(뉴욕증권거래소 상장) 주식으로 받음
- 코스닥 등록도 병행하여 추진하였으나 미국 NAVTEQ에 M&A를 통해 회수
- 전세계 전자지도 업체는 북미 기반의 NAVTEQ과 유럽 기반의 TELEATLAS가 양분하고 있으며 각국의 주요 업체를 M&A하는 방식으로 세력을 확장해나가고 있었음.
- 현대자동차, 삼성전자, LG전자 등 대기업과의 연관관계가 클 것으로 예상되어 M&A가 조기에 마무리되었다고 판단됨.

4. Flow



IV. 투자사례



❖ 사례 3. 성진지오텍

– 중국 성장과 고유가 트렌드

1. 투자 : 2006년 4월

- 보통주(60%), 전환상환우선주(40%) 혼합 투자
- 전환상환우선주의 경우, 회사에 콜옵션부여

2. 투자포커스

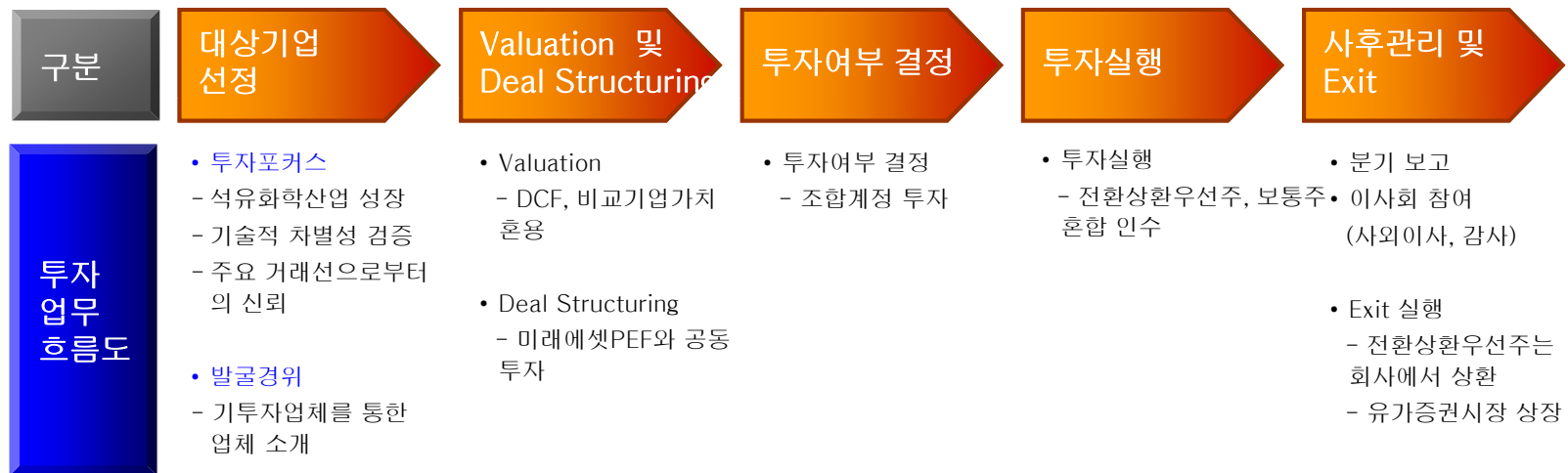
- 발전, 프로세스 및 해양 플랜트 분야의 제품을 전문적으로 제조해오고 있으며 국내와 해외의 석유화학 설비와 종합 화력발전소에 필요한 장치 제조
- 해양 및 Gas Plant Project의 호황으로 중동 및 아프리카에 많은 Gas 및 석유 관련 Project가 진행중임. 세계 주요 석유회사에 주요기기 공급업체로 등록되어 있으며 이미 많은 Project를 수행하고 있어 추가적인 참여가 예상됨
- 현대중공업으로부터 발주받아 진행하고 있는 선수 선미 Block은 매년 꾸준한 성장세를 유지하고 있고 향후 물량도 확보한 상태임

IV. 투자사례



3. 회수 : 2008년 상반기(예상)
 - 2007년 11월 코스닥 등록

4. Flow



IV. 투자사례



❖ 사례 4. 오보바이오

– 애그플레이션과 소비 양극화 추세

1. 투자 : 2008년 2월

– 전환사채 투자(1차), 전환상환우선주 투자 검토중

2. 투자포커스

– 한국 김치의 절대우점종인 김치유산균(Weissella Koriensis) 균주에 특허를 보유하고 있으며 이를 이용한 면역증강제 및 항생제 대체제 생산

– 프리미엄 유기농 우유, 유제품을 생산, 유통하여, 안정적인 cash-cow를 확보함

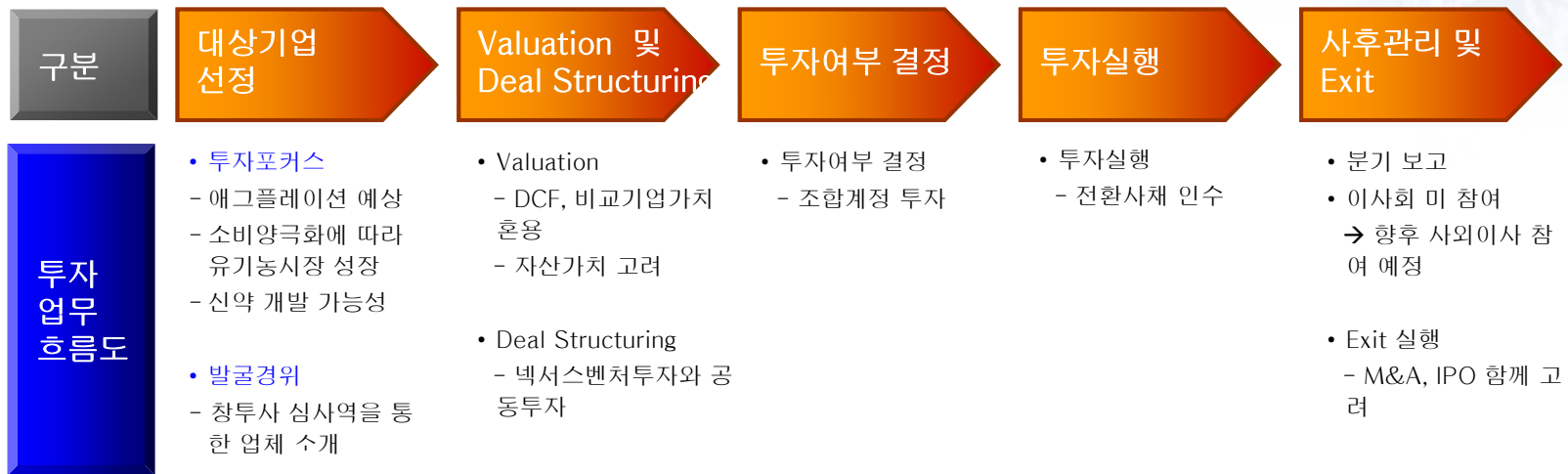
– 2010년을 목표로 조류독감 예방 및 치료제 개발로 바이오신약업체로서의 성장 가능성이 예상

3. 회수 : 2010년 (예상)

IV. 투자사례



4. Flow



IV. 투자사례



❖ 투자유치 실패 사례

1. 바이오기업

- 자금조달 계획 부정확 : 신약개발 단계별로 DROP가능성이 매우 큼
- 기술개발에 대한 과도한 집착 : 마케팅 능력 부재
- ➔ 1~2개의 성공 스토리를 위해서는 국내외 제약사와의 제휴 필요
이를 바탕으로 자체 자금 조달 계획 세우고 명확한 EXIT 계획 제시 필요

2. IT기업

- 초기에는 기술의 진입장벽이 높지만 점차 범용화되고 SI성 사업으로 변모.
예) 보안업체
- 기술적 측면에 중점, 브랜드 등에는 등한시 : 기술이 범용화되면 차별성 상실
예) 휴대폰 개발회사, OEM위주의 회사
- 기술력과 생산성의 조화 필요 : LAB단계와 양산단계의 성공가능성 불일치
기술이전이 미진한 원인으로 나타남.
- 1%의 기술개발 실패가 사업성에서는 100%의 실패로 나타날 수 있음.
예) 음성인식기술

IV. 투자사례



❖ 투자유치 실패사례

1. J사 (X-ray 기술개발)

- 기술력 우수하나 마케팅 능력 미흡. 마케팅을 외부 의존도가 큰 상태에서는 매출 계획 등 사업계획의 구체성은 결여된다고 볼 수 밖에 없음.
- 단기적인 시장 흐름에 민감 : 투자는 미래에 투자하는 것임을 명심.

2. S사 (식품업체)

- 해외기술 도입 : 자체 기술로 흡수하지 못함. 도약의 기반 부재
- 자금 조달 시기 예측 실패 : 자본의 투입 시점에 따라 상황 변화 심함.
너무 많이 아는 상황에서는 아름다워보이지 않음.

3. B사 (원자력관련)

- 기술의 확장성 미흡 : 단일 아이템이라도 시장성이 크다면 괜찮지만 성장성이 제한적인 사업이었음.
- 회수가능성이 좁은 시간 Frame에 제한되어있음.

IV. 투자사례



❖ 투자유치 실패사례

4. M사 (신약개발)

- 기존 투자 배수가 높음 : 사업성은 양호하나 기존의 투자배수로 인해 유치실패
 - * 2000년 경에 투자받은 많은 기업이 이후에 투자유치를 하는 데 있어서 일반적으로 겪었던 경험.

참고사항 : 당사의 2008년 중점 투자 분야



1. 애그리비즈니스
 - 신흥국가를 중심으로 “애그플레이션” 현상 심화.
신흥시장을 중심으로 불고있는 인구증가, 소득증가 및 식품소비량 증가, 경작지 감소, 지구온난화, 에탄올 등 바이오에너지 열풍으로 농산물 가격 급등 요인 발생
2. 대체에너지
 - 국제 원자재 가격의 급속한 상승에 따른 에너지 및 자원 확보 절실
3. 교육서비스
 - MB노믹스의 추진전략에 따른 사교육 시장 확대
4. 의료 및 바이오
 - 고령화사회 진입으로 인한 산업 확대
5. 차세대 디스플레이
 - 차세대 성장동력산업 육성으로 범국가 차원의 기술개발 확대
미래잠재수요가 크고 경쟁우위 확보가능성이 큰 분야
6. 레저
 - 고소득 단계(국민소득 3만불시대)로의 진입



감사합니다.

미래에셋벤처투자 김남기이사
namki@miraeasset.com
016 - 226 - 9078