

투자회수전략의 이론과 실제



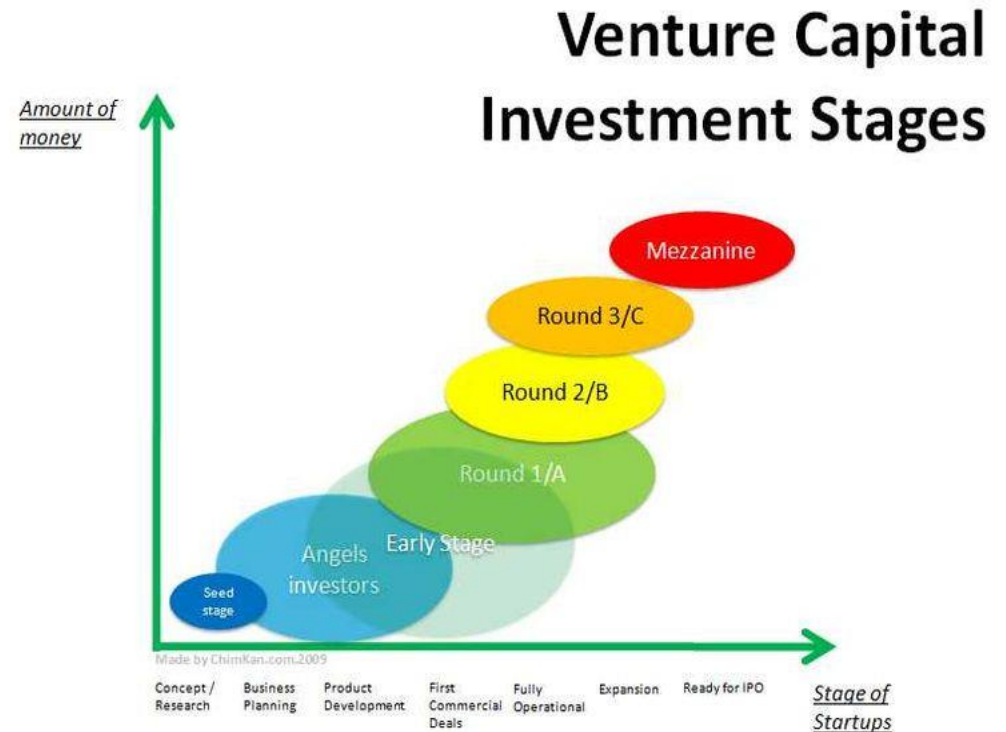
대표 박 현 준

Feb. 2025

Investments for lighting the ways untraveled

▶ Seed? Series A?

- Series A : 최초의 기관투자유치
- Round를 나누는 것은 횟수가 아닌 투자기준 기업가치!
- 일반적으로는 직전대비 2배
- 초기 낮은 기업가치에 많은 투자금 유치는 창업자에게 '희석'이라는 독이 될수도...

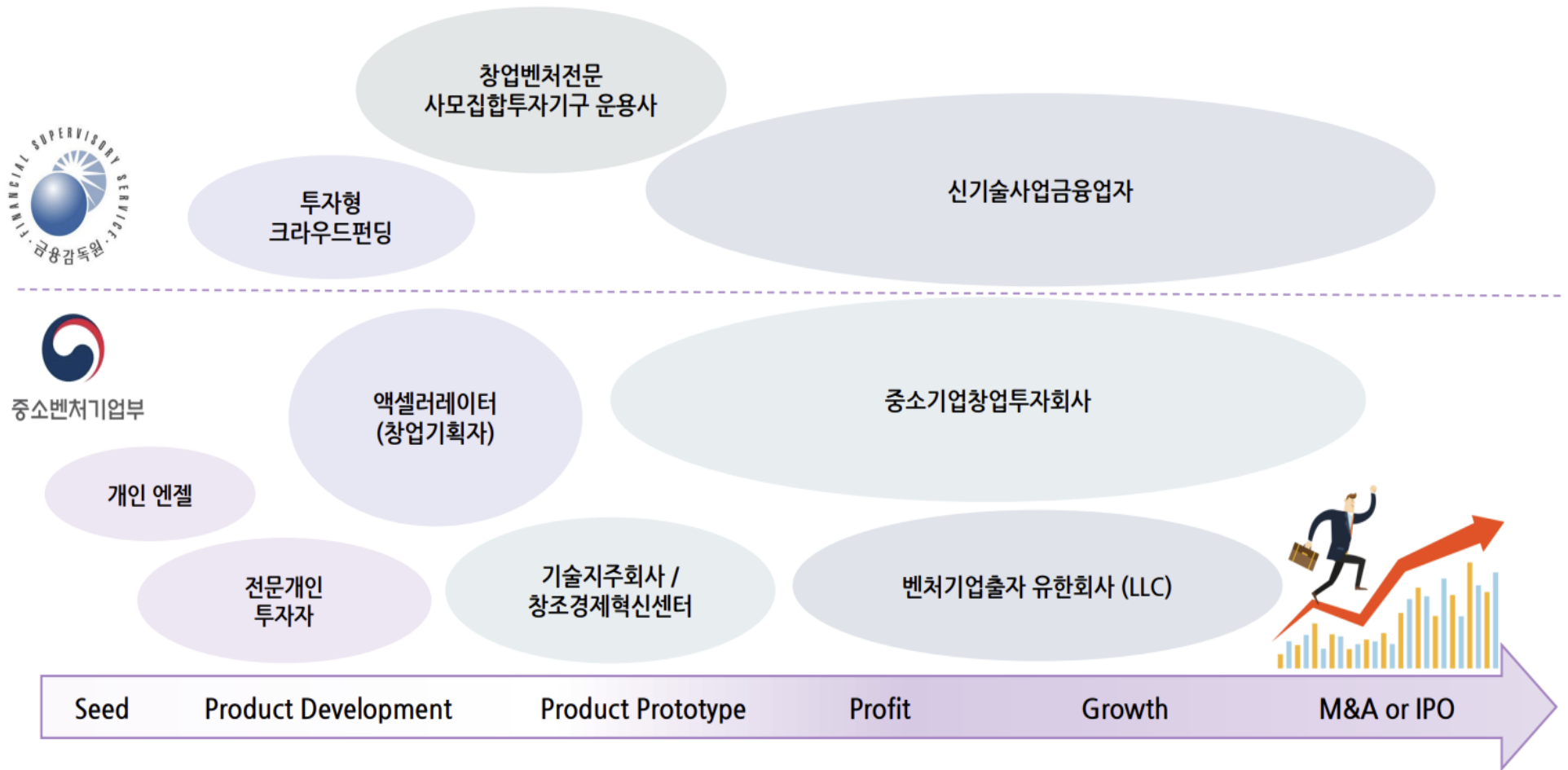


▶ Angel? VC? PE?

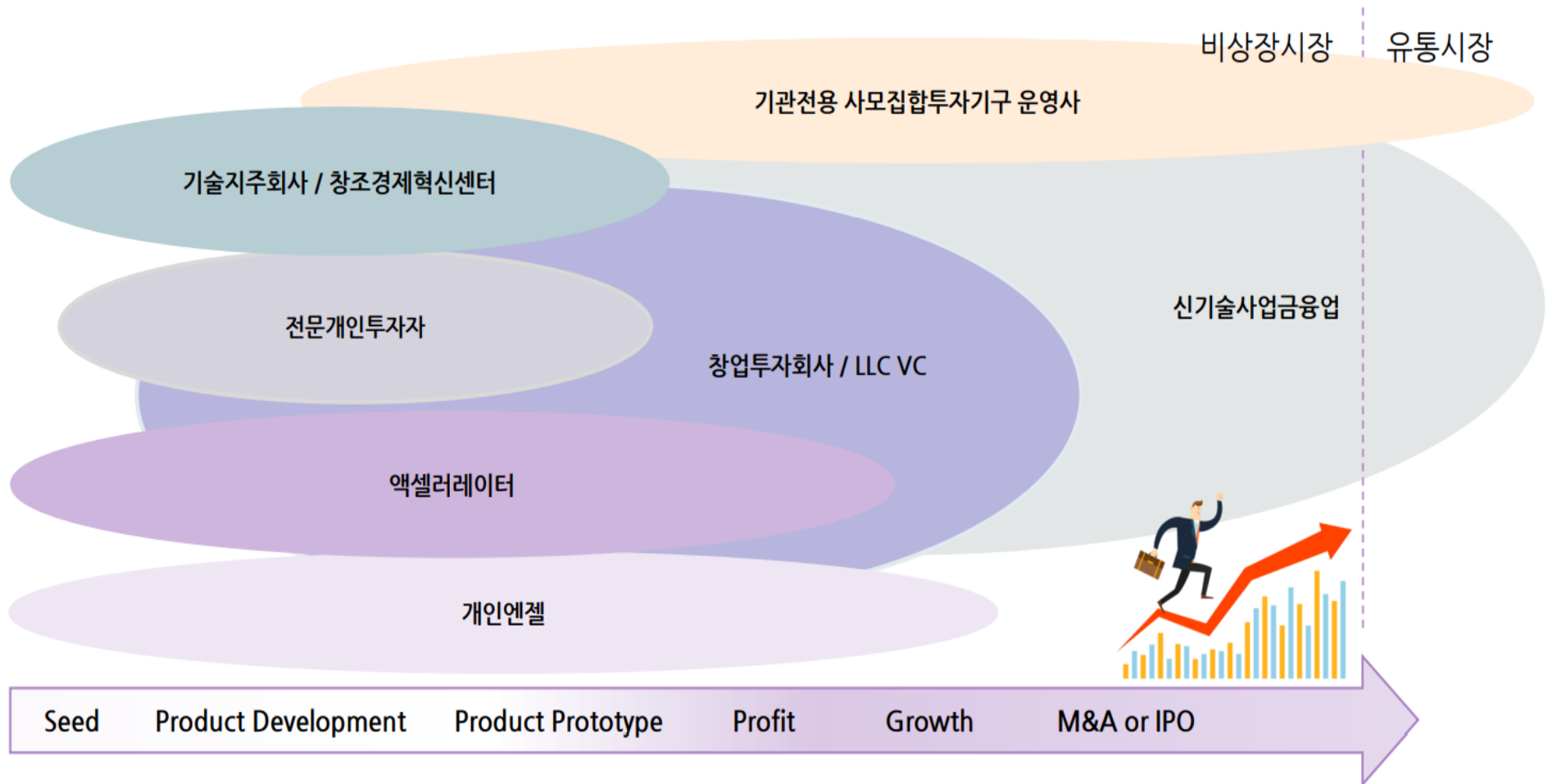
- Angel: Seed & Early Stage투자
- VC: Series A ~ Pre IPO
- Private Equity(PE) : 성장이 둔화된 대기업들 중심으로 시작하였으나 최근에는 비상장기업 까지 투자범위를 확대 중
(야놀자-스카이레이트, 번개장터-프랙시스캐피탈 등)



벤처투자자의 종류



현재





▶ BLASH?

- 최고의 투자자보호장치는 ‘무조건 싸게 산다!’
- 투자한 회사가 계속 좋아지고 있다면,(돈이 있다면) 따라가준다!(추가매수)
- 손실거래를 피할 수 없다면, 적극 활용하자(세금)
- 희석(Dilution)을 주의하라!
- 초기에 낮은 밸류에이션으로 너무 큰 금액을 투자유치하면 창업자의 지분이 Dilution(희석)이 크게 되어 후속투자유치에 지장을 줄 수 있다!
- 기관투자유치 전까지 가급적 손은 적게 탄 상태가 좋다? - 주주 수 관리
- 공동창업자의 경우 주주간 계약서에 주의하라!

02 사례분석 - Series C 이후 Exit

무단복제 및 배포금지

<u>Round</u>	<u>Raise</u>	<u>Pre-Money</u>	<u>Post-Money</u>	<u>Founders Own</u>	<u>Investors Own</u>	<u>Seed Investors Own</u>
Seed	\$1,500,000	\$6,000,000	\$7,500,000	80.0%	20.0%	20.0%
Srs A	\$3,000,000	\$12,000,000	\$15,000,000	64.0%	36.0%	16.0%
Srs B	\$6,000,000	\$24,000,000	\$30,000,000	51.2%	48.8%	12.8%
Srs C	\$12,000,000	\$48,000,000	\$60,000,000	41.0%	59.0%	10.2%
Exit			\$150,000,000			

Total Raised	\$22,500,000
Founders Get	\$61,440,000
Investors Get	\$88,560,000
Average Multiple	3.9
Seed Investors Get	\$15,360,000
Seed Multiple	10.2

02 사례분석 - Series F 이후 Exit

무단복제 및 배포금지

<u>Round</u>	<u>Raise</u>	<u>Pre-Money</u>	<u>Post-Money</u>	<u>Founders Own</u>	<u>Investors Own</u>	<u>Seed Investors Own</u>
Seed	\$1,500,000	\$6,000,000	\$7,500,000	80.0%	20.0%	20.0%
Srs A	\$3,000,000	\$12,000,000	\$15,000,000	64.0%	36.0%	16.0%
Srs B	\$6,000,000	\$24,000,000	\$30,000,000	51.2%	48.8%	12.8%
Srs C	\$12,000,000	\$48,000,000	\$60,000,000	41.0%	59.0%	10.2%
Srs D	\$24,000,000	\$96,000,000	\$120,000,000	32.8%	67.2%	8.2%
Srs E	\$48,000,000	\$192,000,000	\$240,000,000	26.2%	73.8%	6.6%
Srs F	\$96,000,000	\$384,000,000	\$480,000,000	21.0%	79.0%	5.2%
Exit			\$1,000,000,000			

Total Raised	\$190,500,000
Founders Get	\$209,715,200
Investors Get	\$790,284,800
Average Multiple	4.1
Seed Investors Get	\$52,428,800
Seed Multiple	35.0

투자라운드	기준기업가치(억)	투자자지분율	투자지분가치(억)	배수
Seed	25	10.0%	2.5	
A	62.5	8.0%	4.0	2
B	125	6.4%	6.4	3
C	250	5.1%	10.2	4
D	500	4.1%	16.4	7
E	1,000	3.3%	26.2	10
Pre-IPO	2,000	2.6%	41.9	17

가정1) Seed투자자는 기준기업가치의 10%만큼 투자

가정2) 매 라운드 2배씩 성장+20%씩 신규투자유치

가정3) 시리즈 A부터 매각 시 구주할인율 20%

▶ 지분희석을 막는데에는 몰빵투자만큼 좋은 것이 없다!

- 후속투자유치금이 클수록 내 지분을 하락속도는 빠르다.
- 새로운 초기투자처 발굴보다 이미 잘 알고 있는 창업자와 스타트업의 후속투자가 편하다.
- 결국 한번 더 투자할 수 있느냐가 수익률의 크기를 좌우한다.



- ▶ Decacorn(+\$10B) Startup
- ▶ Total 8 Rounds / \$2.4B Funding

Date	Amount / Round	Valuation	Lead Investor	Investors
Nov, 2015	\$100M / Private Equity	—	—	1
Jun, 2015	\$1.5B / Private Equity	—	General Atlantic	13
			Hillhouse Capital Group	
			Tiger Global Management	
Apr, 2014	\$475M / Series D	\$10B	—	5
Oct, 2013	\$200M / Series C	—	Founders Fund	4
Jul, 2011	\$112M / Series B	—	Andreessen Horowitz	8
Nov, 2010	\$7.2M / Series A	—	—	8
Apr, 2009	\$600k / Seed	—	Sequoia Capital	2
Jan, 2009	\$20k / Seed	—	—	1



▶ Sequoia Capital의 전라운드 Follow-On 투자

Investor	Round(s)	Partner(s)
Andreessen Horowitz	Series B (Lead)	-
Ashton Kutcher	Series A	-
	Series B	-
	Series C	-
Fidelity Investments	Private Equity	-
Jeff Bezos	Series B	-
Sequoia Capital	Seed (Lead)	-
	Series A	Greg McAdoo
	Series B	Greg McAdoo
	Series C	Alfred Lin
	Series D	Alfred Lin
	Private Equity	Alfred Lin
Temasek Holdings	Private Equity	-
T. Rowe Price	Series D	-
	Private Equity	-
Y Combinator	Seed	-
Y Ventures	Seed	-
	Series A	Kevin Hartz



- ▶ Decacorn(+\$10B) & Highest value Startup
- ▶ Toyota의 무인차 협업 투자(+\$500M@\$72B)

Announced Date	Transaction Name	Number of Invest...	Money Raised	Lead Investors
May 23, 2018	Secondary Mark...	3	\$600M	—
Dec 28, 2017	Secondary Mark...	8	\$7.7B	SoftBank
Dec 28, 2017	Venture Round - ...	1	\$1.3B	SoftBank
Apr 19, 2017	Venture Round - ...	2	—	Axel Springer
Apr 4, 2017	Venture Round - ...	1	—	—
Apr 4, 2017	Venture Round - ...	1	—	—
Jul 7, 2016	Debt Financing - ...	4	\$1.2B	Morgan Stanley
Jun 1, 2016	Series G - Uber	2	\$3.5B	Saudi Arabia's Public I...
Feb 12, 2016	Private Equity Ro...	1	\$200M	Letterone Holdings SA
Aug 19, 2015	Private Equity Ro...	1	\$100M	Tata Capital
Jul 31, 2015	Series F - Uber	6	\$1B	—
Feb 18, 2015	Series E - Uber	12	\$1B	Glade Brook Capital P...
Jan 21, 2015	Debt Financing - ...	2	\$1.6B	Goldman Sachs
Dec 12, 2014	Series E - Uber	1	\$600M	Baidu
Dec 4, 2014	Series E - Uber	8	\$1.2B	Glade Brook Capital P...
Jun 6, 2014	Series D - Uber	9	\$1.4B	Fidelity Investments
Aug 23, 2013	Series C - Uber	4	\$363M	GV
Dec 7, 2011	Series B - Uber	12	\$37M	Menlo Ventures
Feb 14, 2011	Series A - Uber	6	\$11M	Benchmark
Oct 15, 2010	Angel Round - Ub...	29	\$1.3M	First Round Capital
Aug 8, 2009	Seed Round - Uber	2	\$200K	Garrett Camp, Travis K...



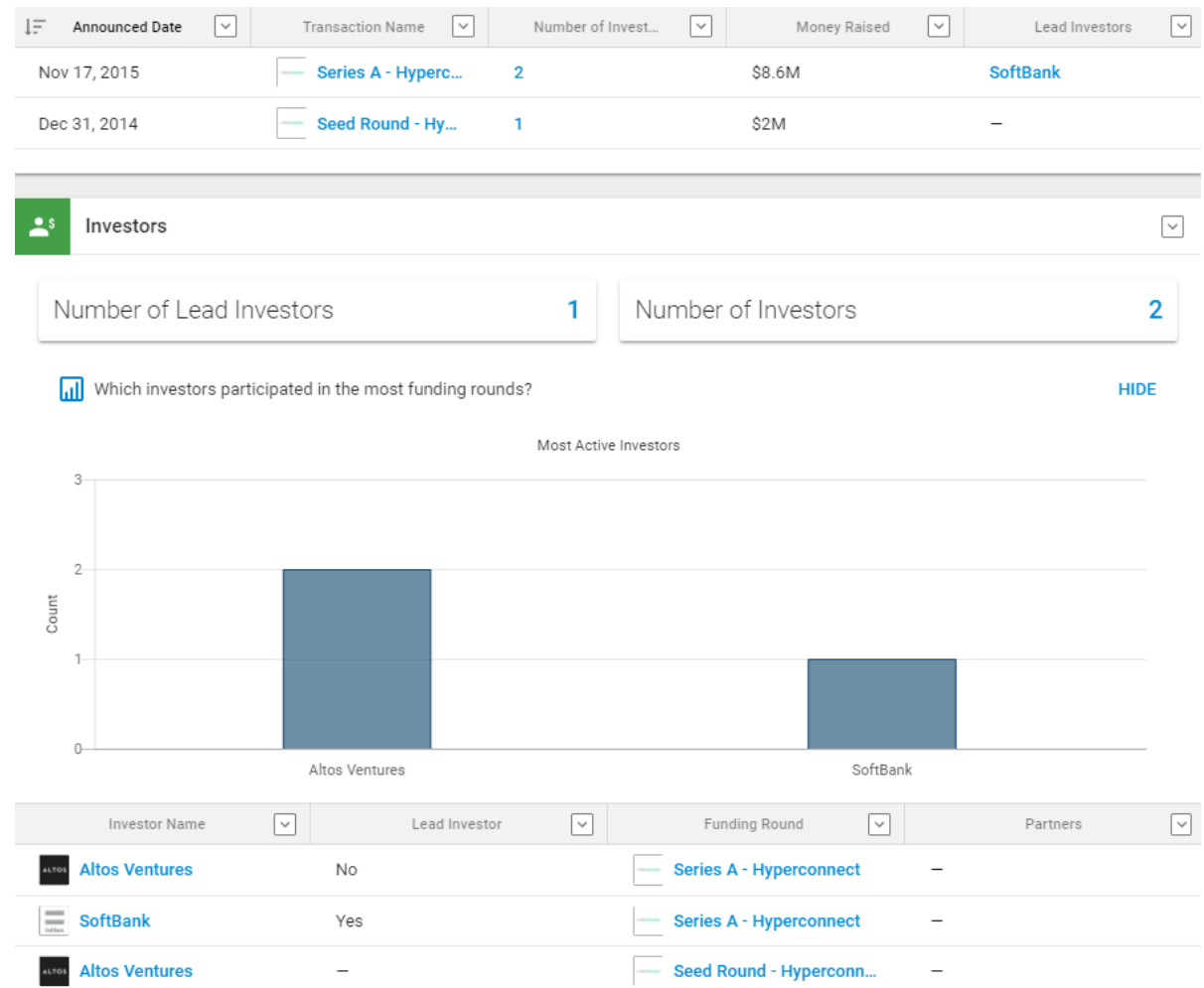
- ▶ Baidu, MS, Jeff Bezos
- ▶ BlackRock, Fidelity, Goldman Sachs
- ▶ many Angel Investors...

Investor	Round(s)	Partner(s)
Baidu	Series E	-
	Private Equity (Lead)	-
BlackRock	Series D	-
Fidelity Investments	Series D (Lead)	-
Goldman Sachs	Series B	-
	Debt Financing	-
Jeff Bezos	Series B	-
Microsoft	Series F	-
Microsoft Corporation - Strategic Investments	Series F	-
Mike Walsh	Angel	-
Mitchell Kapor	Angel	-
Naval Ravikant	Angel	-
Qatar Investment Authority	Series E	-
TPG Growth	Series C	-
Travis Kalanick	Seed	-
Troy Carter	Series B	-
Tusk Ventures	Series B	-

▶ 창업자와 투자자의 Win-Win 사례



- 창업자와 투자자의 이해관계
Balance Good!



▶ 하이퍼커넥트의 2020년 실적



○ 2년 연속 **영업이익 200억+** 달성

연 결 포 괄 손 익 계 산 서

제 7 (당) 기 2020년 01월 01일부터 2020년 12월 31일까지

제 6 (전) 기 2019년 01월 01일부터 2019년 12월 31일까지

주식회사 하이퍼커넥트와 그 종속기업

(단위: 원)

과 목	주식	제 7(당)기	제 6(전)기
영업수익	5	257,932,225,779	168,963,021,430
영업비용	27	233,106,675,567	148,676,951,566
영업이익		24,825,550,212	20,286,069,864
기타수익	28	262,287	488,212
기타비용	28	202,071,085	57,155,634
금융수익	29	2,244,766,010	2,235,345,874
금융비용	29	5,852,381,319	1,501,673,568
법인세차감전순이익		21,016,126,105	20,963,074,748
법인세비용(수익)	21	59,416,289	(197,344,325)
당기순이익		20,956,709,816	21,160,419,073
기타포괄손익		(77,713,319)	95,204,810
당기총포괄손익		20,878,996,497	21,255,623,883
당기순이익의 귀속			
지배기업의 소유주		20,956,709,816	21,160,419,073
당기총포괄이익의 귀속			
지배기업의 소유주		20,878,996,497	21,255,623,883
주당손익	30		
기본주당이익		1,814	1,890
희석주당이익		1,469	1,507

▶ 하이퍼커넥트, 1조 9천억원 M&A

하이퍼커넥트 추정 캡테이블과 엑시트 금액

	투자전 주식수	지분율	시리즈A (2014년12월)	지분율	시리즈B(2015 년11월)	지분율	무상증자 액면병합후 주식 수(10x) 2018년	지분율	엑시트금액
안상일 대표 등 공동창업자들	1,000,000	100.0%	1,000,000	85.7%	1,000,000	72.6%	10,000,000	64.5%	1,247,426,738,686
시리즈A 알토스 RCPS		0.0%	83,333	7.1%	83,333	6.1%	833,330	5.4%	103,951,812,415
시리즈A 알토스 보통주		0.0%	83,333	7.1%	83,333	6.1%	833,330	5.4%	103,951,812,415
시리즈B 알토스 RCPS		0.0%			30,236	2.2%	302,360	2.0%	37,717,194,871
시리즈B 소뱅 RCPS		0.0%			180,038	13.1%	1,800,380	11.6%	224,584,215,180
스톡옵션풀							1,726,500	11.1%	215,368,226,434
합계	1,000,000	100.0%	1,166,666	100.0%	1,376,940	100.0%	15,495,900		1,933,000,000,000
						매각금액	1,933,000,000,000	주당 매각금액	124,743
						알토스 엑시트	2,456억원(70X)	89.0%	IRR
						소프트뱅크엑시트	2,245억원(26X)	72.0%	IRR

○ 창업자 및 투자자 지분율에 주목!

▶ 비바리퍼블리카(TOSS) 투자현황



○ 2022.08 \ 2,300억 시리즈 G 투자유치 완료

▶ 비바리퍼블리카(TOSS) 투자현황



Investors

Number of Lead Investors
8

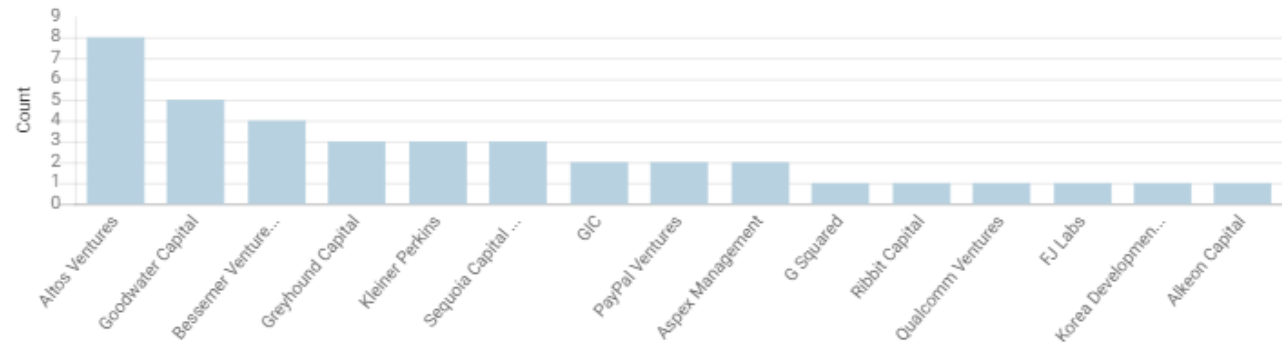
Number of Investors
22

Toss is funded by 22 investors. Altos Ventures and Cambium Grove Capital are the most recent investors.

Which investors participated in the most funding rounds?

HIDE

Most Active Investors

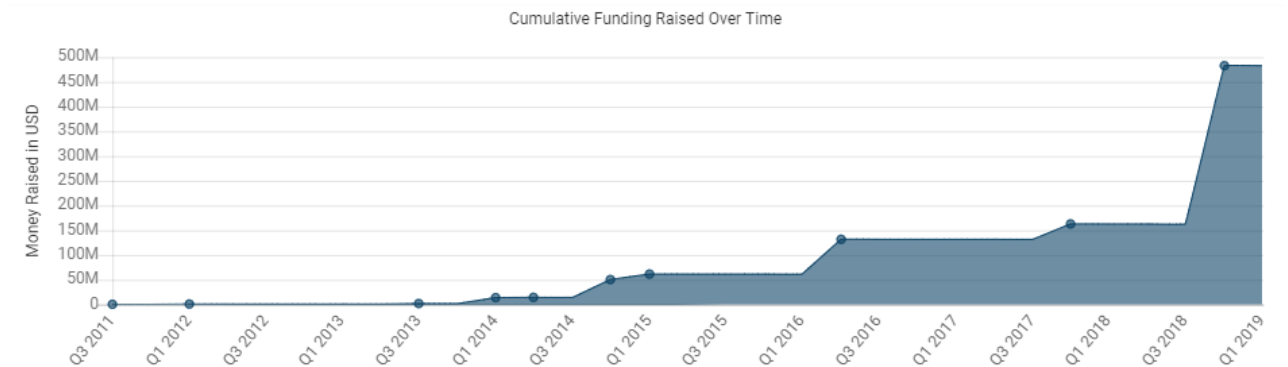


○ 왜 Altos는 모든 라운드에 다 참여했을까?

우아한 형제들 사례분석(Investors)



- 본엔젤스와 알토스
- 딜리버리 히어로에 매각



Announced Date	Transaction Name	Number of Investors	Money Raised	Lead Investors
Dec 20, 2018	Series G - Woowa Bros	3	\$320M	Hillhouse Capital Group
Oct 29, 2017	Series F - Woowa Bros	1	₩35B	—
Jun 23, 2016	Series E - Woowa Bros	2	\$20.3M	—
Apr 25, 2016	Series E - Woowa Bros	3	\$50M	Hillhouse Capital Group
Mar 31, 2015	Series D - Woowa Bros	1	\$11.1M	—
Nov 26, 2014	Series D - Woowa Bros	2	\$36M	Goldman Sachs
Apr 3, 2014	Series C - Woowa Bros	1	\$502K	—
Mar 11, 2014	Series C - Woowa Bros	4	\$12M	Altos Ventures
Jul 10, 2013	Series B - Woowa Bros	1	\$1M	Altos Ventures
Feb 23, 2012	Series A - Woowa Bros	2	₩600M	Altos Ventures
Jul 13, 2011	Seed Round - Woowa Bros	1	₩300M	Bon Angels Venture Partners

▶ 투자금 납입이 본 게임의 시작이다!

○ 총 30개의 Angel 투자

○ 회수 6건 - 평균 약 800% 수익률(5건 구주매각, 1건 M&A)

○ 후속 기관투자유치 - 14건

○ 파산, 소송 등 - 6건

○ 버티고 생존 중 - 8건

▶ 엔젤투자시 투자계약서 작성의 중요성

- Tag along이나 우선매수권 등의 조항은 아무리 주의해도 지나치지 않다!
- 현실적으로 우리나라 스타트업 투자에선 구주매각 회수가 대부분이다!
Series B부터는 구주매각 가능성을 열어두자. IR협조의무 반드시 삽입하자!
- 투자금 용처는 철저히 관리감독해라(부채상환, 특히 가수금상환 감시)
- 보통주를 투자한다는 것의 의미 - 회사에게 큰 Favor를 주는 것!
- M&A 가능성은 대기업보다 오히려 동일섹터 유니콘 스타트업 등 자금력 풍부한 스타트업이 높다
(성장열망의 속성)
- IPO가능성을 염두에 두고 초반부터 투자한다는 것은 의미 없다.



1) 엔젤투자의 시작 - 미미박스(MemeBox)

▶ 해외 VC로부터 투자받기

- 디스플레이세미나에서 처음 들은 회사에 무작정 찾아가다.
- Flip은 신중하게 대하고, 해야 한다면 세금신고를 잊지 마라.
- 커뮤니케이션의 중요함 - 회사가 좋을 때보다 안 좋을 때 빛을 발한다.
- 언제든지 달려가서 들여다볼 수 있다면 해외투자도 가능하다.

1) 엔젤투자의 시작 - 미미박스(MemeBox)

▶ Cross border Funding, 2개국어 능통자는 생각보다 적다.

○ 국내 스타트업의 해외 투자자 유치 경우

- (1) 해외투자자 유치의 분명한 목적이 있는가?
- (2) 회사 내 Top Mgmt.에 **영어능통자**가 있는가?
- (3) 해외시장으로 확장에서 펀딩이 필요한 것인지 명확히 해라!

○ 외국인창업자 스타트업(국내외)의 국내 투자자 유치 경우

- (1) 한국VC 영어능력을 과신하지 마라.
- (2) 회사 내 Top Mgmt.에 한국인 또는 한국어 능통자가 있는가?
- (3) 한국시장에서 사업을 하는가? 아니면 진입계획이 있는가?

○ Series B부터는 영문 Pitch Deck(or teaser)은 회사 내에 준비해두자.

1) 엔젤투자의 시작 - 미미박스(MemeBox)

MEMEBOX

PONY EFFECT

NOONI

I DEW CARE

SHOP ALL



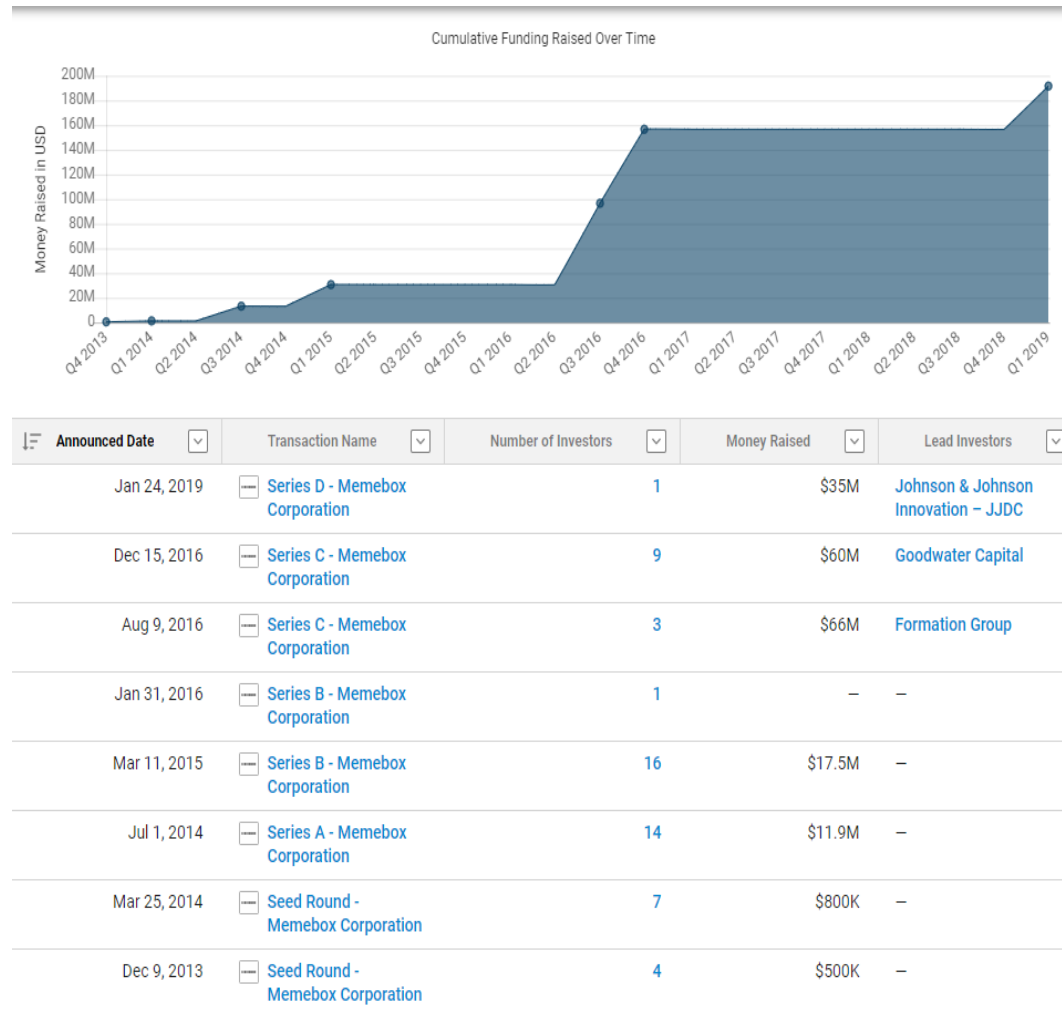
Login

SHOP OUR SITE TODAY - FREE SHIPPING OVER \$35



MAKE IT A SHEET MASK NIGHT

1) 엔젤투자의 시작 - 미미박스(MemeBox)



2) 인수가 아니라면 대기업주주 의미없다 - 어반베이스

▶ **대기업(재벌그룹)이 투자자로 들어온 것은 스타트업에게 양날의 검이다!**

○ 투자유치에 임하는 창업자의 자세는 언제나 狡兔三窟(교토삼굴)!

○ 2022년 Exit 했더라면...

○ 대규모 투자유치 뒤, 순간의 안일함에 회사가 날라가다.

○ Follow On 투자를 할 수 없는 대기업 주주는 오히려 마이너스다.

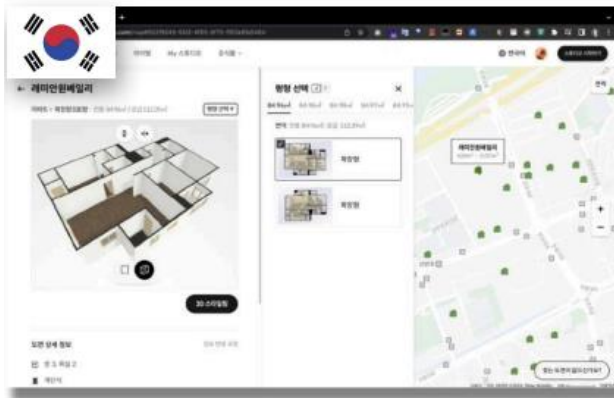
○ 후일담

2) 인수가 아니라면 대기업주주 의미없다 - 어반베이스

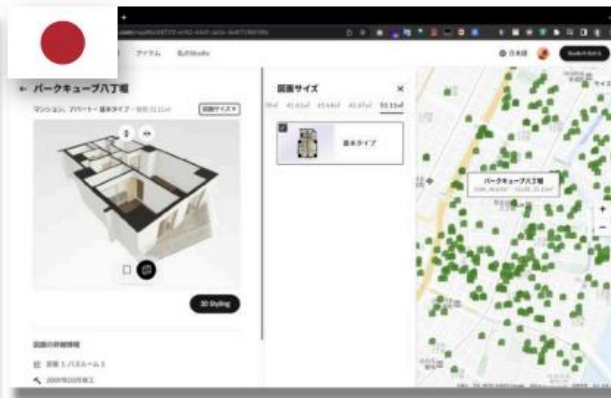
AutoSketch

13

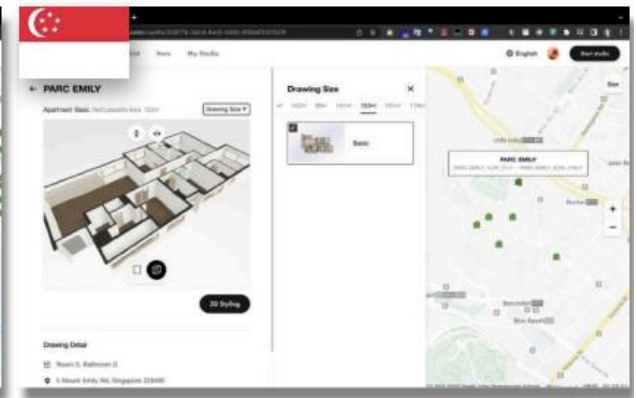
AutoSketch 를 이용하여 **국내 아파트의 약 96.5%의 3D도면**을 구축, 보유하고 있고, 일본은 도쿄를 중심으로 도쿄의 **약 65%**, 최근부터 구축을 시작한 싱가폴은 **약 4.1%**의 3D도면을 보유하고 있으며, 이는 앞으로 더욱 증가할 것입니다.



- 지역 : 대한민국
- 3D도면 수 : **98,000 여개**
- Coverage : 96.5% (전국)
- 세대 수 : 약 9.6백만 세대



- 지역 : 일본
- 3D도면 수 : **102,000 여개**
- Coverage : 65% (도쿄)
- 세대 수 : 약 2백만 세대



- 지역 : 싱가포르
- 3D도면 수 : 5,000 여개
- Coverage : 4.1% (전국)
- 세대 수 : 약 8만 세대



2) 인수가 아니라면 대기업주주 의미없다 - 어반베이스

Urbanbase Studio - Photoreal Render

▶ DEMO Show

기존의 컴퓨터그래픽에서 느낄 수 없었던 사실감을 뛰어넘어 **극사실주의 렌더를 개발**하여 기능으로 담아내었습니다.
고객은 완성될 자신만의 공간을 더 이상 상상으로 유추하는 것이 아니라, 그냥 보고 느끼기만 하면 됩니다.



▶ [Urbanbase AR \(Short ver.\) - YouTube](#)

2) 인수가 아니라면 대기업주주 의미없다 - 어반베이스

Urbanbase AR

▶ DEMO Video

AR은 미래의 커머스 기술로의 활용 가능성이 높기 때문에 3D제품(3D Asset) 라이브러리를 이용하여 2018년에 런칭하였으며, Urbanbase Studio 와 AR 간의 **Seamless 한 체험 경험**을 연결하고 있습니다.

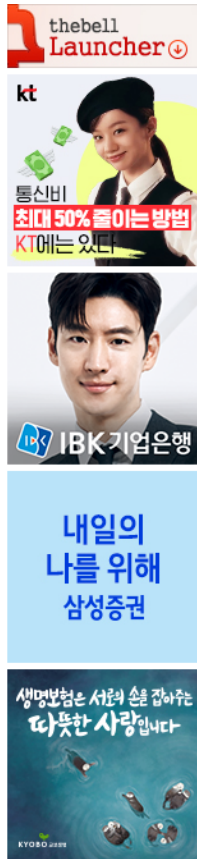


▶ [어반베이스 서비스 데모영상 | Urbanbase - YouTube](#)

2) 인수가 아니라면 대기업주주 의미없다 - 어반베이스



2) 인수가 아니라면 대기업주주 의미없다 - 어반베이스



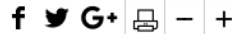
전체기사

home > 전체기사

'한화신세계 투자' 어반베이스, 결국 파산 수순

원매자 물색 실패, 변제 계획 차질...누적 250억 투자금, 손실 불가피

이영아 기자 | 공개 2024-07-17 08:22:51



이 기사는 2024년 07월 10일 10:37 thebell 에 표출된 기사입니다.

프롬테크 스타트업 어반베이스의 기업회생절차가 폐지돼 파산 수순을 밟게 됐다. 주요 재무적·전략적 투자자들은 투자금을 날릴 위기에 처했다. 어반베이스 누적 투자금은 250억원으로, 한화호텔앤드리조트와 신세계아이앤씨 등이 투자해 화제를 모았다.

10일 벤처투자 업계 및 법조계에 따르면 서울회생법원 제 14부는 지난달 27일 어반베이스의 회생절차 폐지를 결정했다. 통상 회생 절차가 폐지되면 파산 절차로 전환한다.

재판부는 "채무자의 사업을 청산할 때의 가치가 채무자의 사업을 계속할 때의 가치보다 크다는 것이 명백하게 밝혀졌다"면서 "법원이 연장한 기간 내에 회생계획안 제출이 없었으므로 사실상 회생절차를 폐지하기로 했다"고 판단했다.

Samsung
Newsroom

삼성전자의
다양한 소식을
빠르게 만나볼 수
있습니다.

best clicks

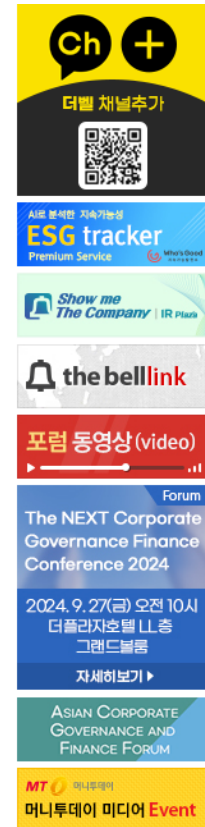
- 1 [IPO 모니터]'전기차 조력자' LS EV 코...
- 2 [영풍-고려아연 경영권 분쟁]'20년 만에...
- 3 변수 많지만...카카오모빌리티, 살아 있...
- 4 소송전 각오한 뉴진스? 하이브 대응 시...
- 5 [㈜LG 밸류업 점검]LG엔솔 다음 IPO ...

최신뉴스 in 전체기사

- [IPO 모니터]'전기차 조력자' LS EV 코리...
- [삼성생명 밸류업 점검]발목 잡는 지배구조...
- [thebell note]롯데카드 매각 눈높이 적절...
- [우리은행을 움직이는 사람들]내부통제 부...
- [금융권 보수 분석]여승주 한화생명 부회장...
- [현대커머셜은 지금]리스크관리 자신감 근...
- [금융지주 계열사 성과평가]박우혁 제주는...
- [금융지주 계열사 성과평가]신한EZ손보 '...
- [금융지주 계열사 성과평가]외형성장 이끈 ...
- [금융지주 계열사 성과평가]IB 전문사로 탈...

이영아 기자의 다른 기사 보기

- 소풍벤처스, '팁스 명가' 우뚝...높은 매창...



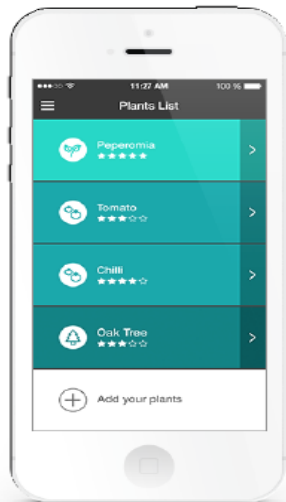
3) 기술 스타트업과 핵심기술, 그리고 적용처! - 엔씽

▶ 보유한 핵심기술력을 fit이 맞는 적용처로 연결시키는 것이 핵심!

- 혁신적인 기술개발이 최종목표가 되어서는 안된다!
- 같은 기술인데 스마트 화분은 안되고 스마트 팜은 통할까? - Scalability!
- 물론 여전히 갈 길은 멀다!
- Sector는 좋게 보이지만 내 투자사가 그 Sector 경쟁에서 밀리는 것 같을때
- 1등을 만들던가, 갈아탈 수 있으면 갈아타라.

3) 기술 스타트업과 핵심기술, 그리고 적용처! - 엔씽

사업 내용: 스마트 가드닝을 위한 제품 & 서비스



Life

Smart Gardening Journal

- 2014년 7월 Beta 서비스 런칭
- 7,000명 이상의 베타 유저
- 9,000종 이상의 식물 데이터 확보
- 11,000개 이상의 재배 데이터 확보
- 98% 이상 해외 사용자
- 43% 이상 미국 사용자



Planto

Smart Garden Sensor

- 스마트폰으로 식물 환경데이터 모니터링
- 온도, 토양 습도, 조도 센서
- 2년 이상의 배터리 수명
- \$5 미만의 생산 단가
- 경쟁사 대비 1/20 가격에 판매 가능



Planty

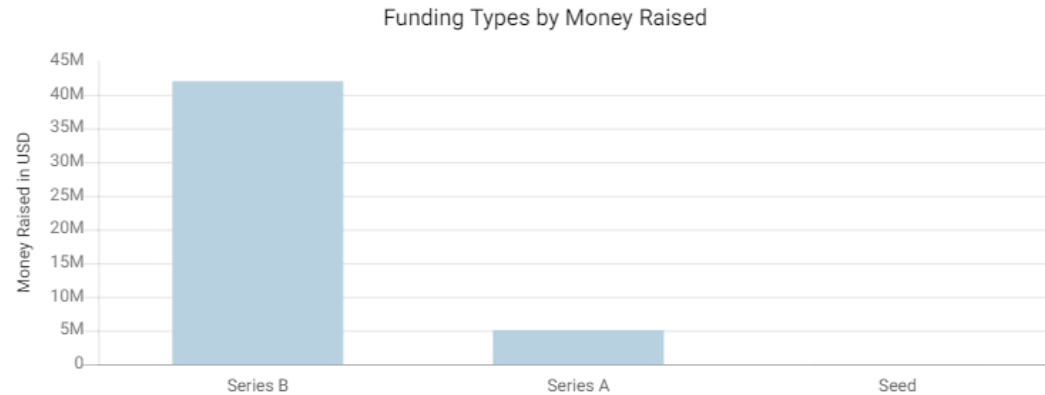
Internet Connected Smart Pot

- 스마트폰으로 언제 어디서나 집안의 화초를 관리
- 판매가: \$99 ~ \$149
- 킥스타터에서 \$10만 달러 이상 선주문
- 11월 공식 판매 시작

3) 기술 스타트업과 핵심기술, 그리고 적용처! - 엔싱

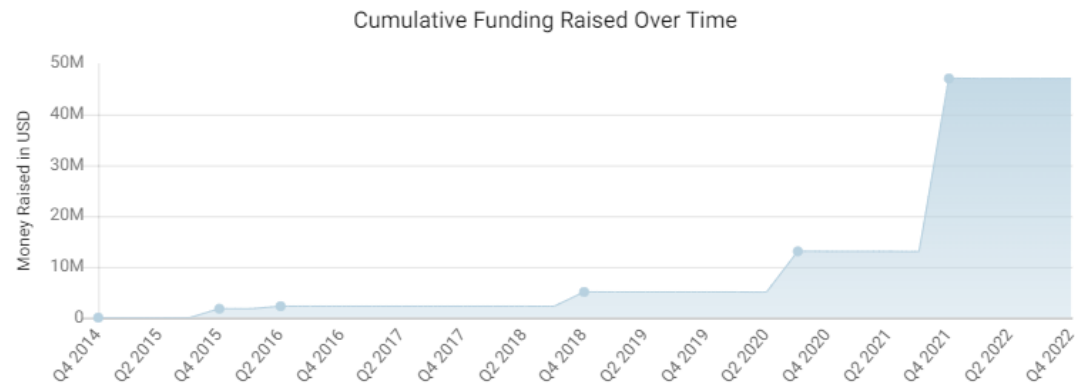


3) 기술 스타트업과 핵심기술, 그리고 적용처! - 엔씽



How much funding has this organization raised over time?

HIDE

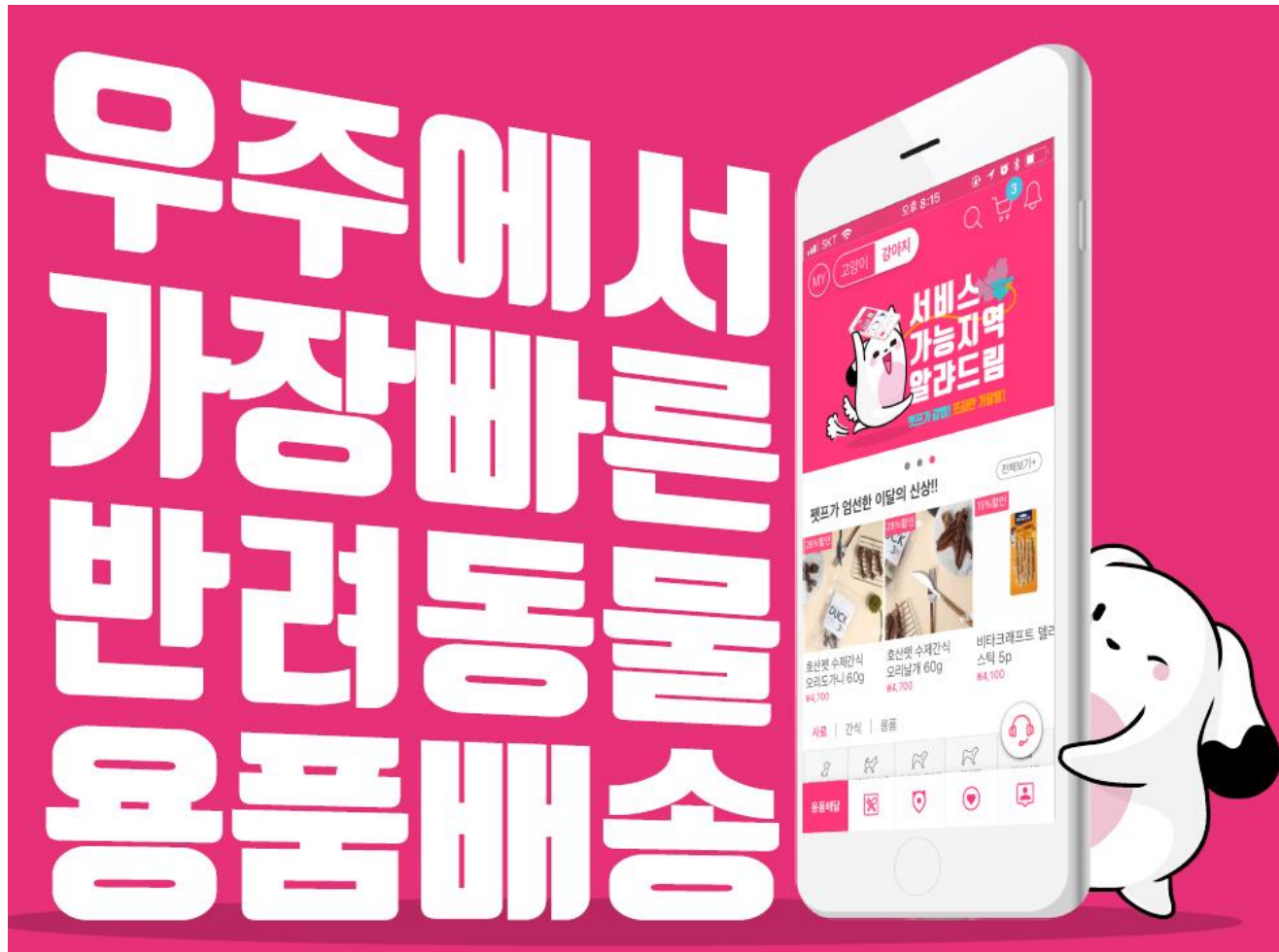


4) 대표의 leadership - 펫프렌즈

▶ ‘나를 따르라’ 形의 창업자가 성공하기

- 목표를 세우고 달성하는 습관의 기업문화
- 창업자의 인간적인 매력, ‘好意’를 불러 일으키는 능력, 은 너무나 강력한 무기!
- 지나고 보면 성공적인 초기투자는 ‘善意’가 투자결정의 바탕이 되고, ‘善意’는 ‘好意’에서 시작된다.
- 중요한 것은 술선수범과 소통

4) 대표의 leadership - 펫프렌즈

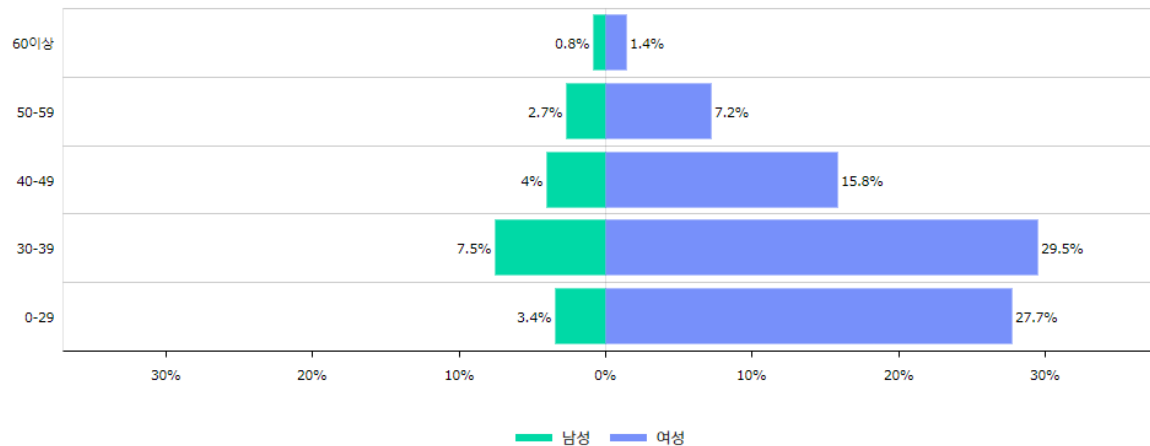


4) 대표의 leadership - 펫프렌즈

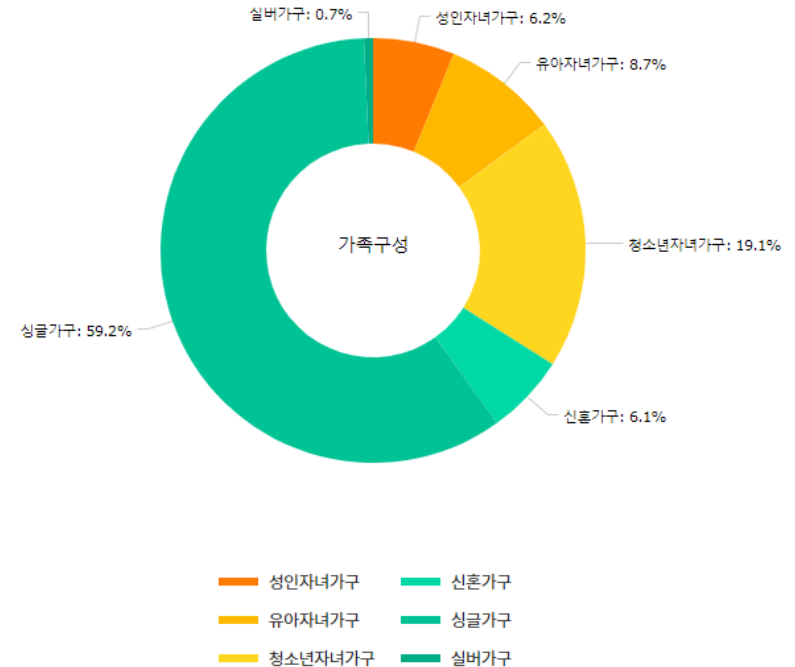
▶ Target고객은 1인가구 20~30대 여성!

소비자 유형분석 - 성별 및 연령 ?

업데이트 : 2022-10-25



가족구성



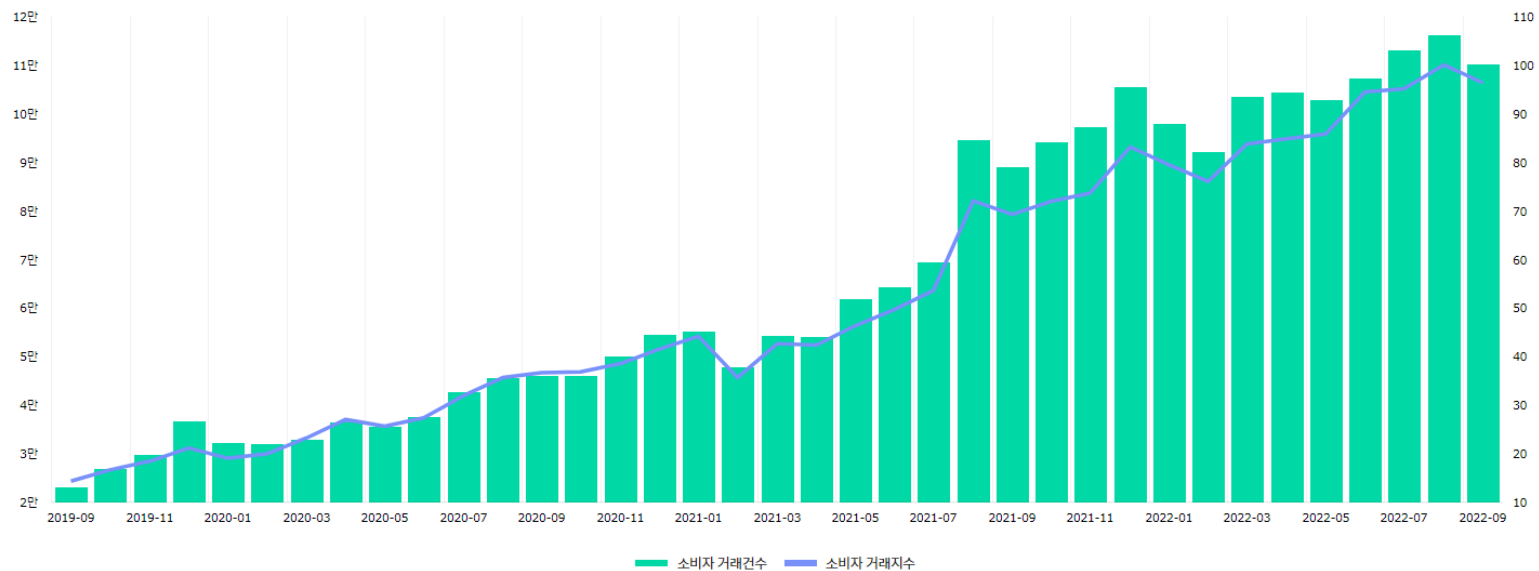
4) 대표의 leadership - 펫프렌즈

▶ 후속투자유치 -1500억 밸류로 M&A완료



4) 대표의 leadership - 펫프렌즈

▶ M&A 이후에도 꾸준한 성장세 유지



구분	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07	2022-08	2022-09
소비자 거래지수 ①	84.8	85.8	94.4	95.1	100	96.3
소비자 거래건수 ②	10.4만	10.3만	10.7만	11.3만	11.6만	11만
평균 거래단가 ③	4.8만원	4.9만원	5.2만원	5만원	5.1만원	5.2만원

5) 중요한 것은 창업자! - GoPizza

▶ 어떠한 Sector든지 들어가서 안에서 바라봐야 보인다!

- 비전문가도 아는 시장상황은 대체로 핵심이 아닌 Noise로 작용할 가능성이 높다.
- 중요한 것은 실행력! 그리고 투자자와의 커뮤니케이션!(Follow On 투자)
- 늘 한번 더가 어렵고, 그 한번 더가 수익의 Level을 좌우한다!
- F&B인데 맛이 아니라 Operation 차별화로 공략한다.

5) 중요한 것은 창업자! - GoPizza



5) 중요한 것은 창업자! - GoPizza

**100원 추가하면
세트로 업그레이드**

1 100% 리얼치즈
100% Real Cheese

세트 Meal	5900
	5000
단품 Single	4900



100원
POWER

정량성 오븐 이벤트로 -5월 말까지 진행됩니다

6 리얼 고르곤줄라
Italian Blue Cheese

세트 Meal	6700
단품 Single	5600



7 미트칠리감자튀김
Meat Chili

세트 Meal	7500
단품 Single	6400



1인 화덕피자
Real Fire Pizza For One

치즈추가 +1000
에이드/월드브루로 변경시 +2000
수제맥주로 변경시 +3000

8 베이컨 포테이토
Bacon Potato

세트 Meal	7700
단품 Single	6600



9 불닭파이어
Chicken on fire

세트 Meal	7500
단품 Single	6400



10 통후추 스테이크
Steak Salad

세트 Meal	9200
단품 Single	8200



○ 차별화포인트(1) : 1~2인이 먹는 간편식 피자고객 타겟팅

5) 중요한 것은 창업자! - GoPizza



○ 차별화포인트(2) : Pizza is everywhere!

5) 중요한 것은 창업자! - GoPizza

▶ 후속투자유치

투자유치 ?

업데이트 : 2024-05-29

데이터제보/오류신고

최종투자단계

비공개

누적투자유치금액

546.0억원 이상

투자유치건수

6

날짜	투자단계	투자유치금액	투자사
2024-05	비공개	136.0억원	시피올
2022-10	series C	250.0억원	미래에셋증권 , 지에스벤처스 , 씨제이인베스트먼트 , 엔코어벤처스 , 캡스톤파트너스 , 디에스자산운용 , 빅베이스캐피탈
2021-05	series B	110.0억원	우리은행 , 디에스씨인베스트먼트 , 디에스자산운용 , 캡스톤파트너스 , 빅베이스캐피탈
2020-10	비공개	비공개	피닉스다트 , 이한주
2019-08	series A	40.0억원	캡스톤파트너스 , 디에스씨인베스트먼트 , 빅베이스캐피탈
2019-06	지원금	비공개	팁스(TIPS)
2018-09	series A (추정)	10.0억원	캡스톤파트너스 , 디캡프 , 빅베이스캐피탈

○ Follow On 투자자들이 대부분이다!



▶ 결국은 적절한 Money management 전략을 구사 했느냐의 문제!

- 적당한 수익이라는 것은 없다 - 수익의 극대화!
- 자신에게만 집중해라! - 나 때문에 딜 깨진다면 원래부터 깨질 딜이다!
- 망친 딜에 위축되지 말고 수익난 딜에 흥분하지 마라. 딜은 독립적이다!
- 한번 더 투자할까? 한번 더 기다려볼까? 앞뒤가 같은 기업이라면 보유기간 늘리자!

1) 글로우데이즈 - 글로우픽(Glowpick)

▶ 해외 SI에게 매각 회수

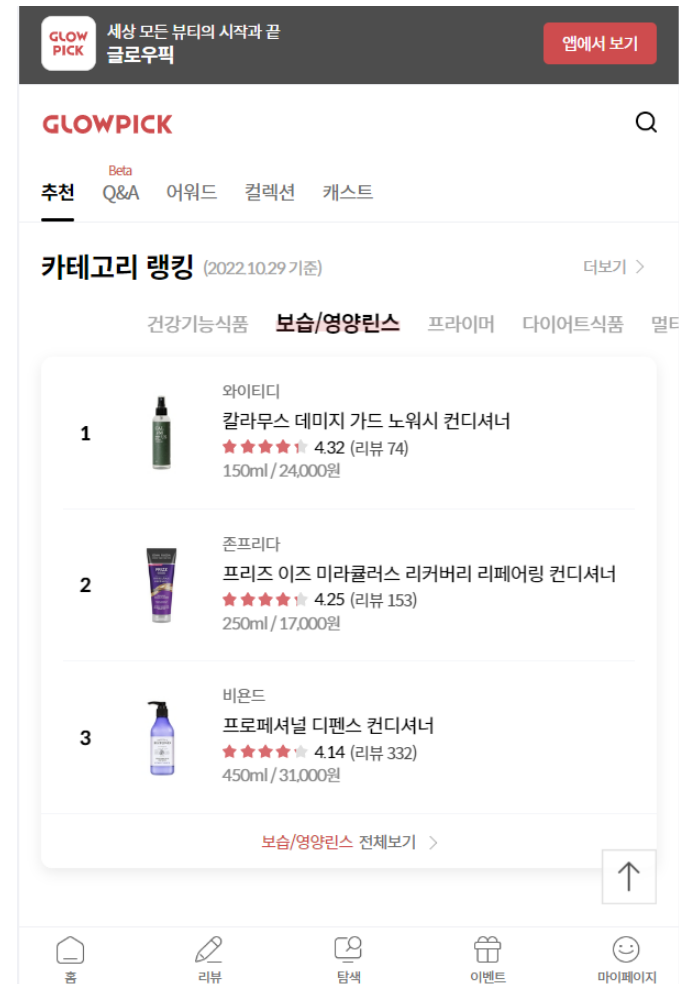
O Review나 평판플랫폼의 사업모델은 뭐가 좋을까?

O 강력한 경쟁자를 넘어설 수 없다면?

O 계약서 검토의 중요성(forward contract)

1) 글로우데이즈 - 글로우픽(Glowpick)

▶ 사용자 평가로 시작!



1) 글로우데이즈 - 글로우픽(Glowpick)

▶ 벤처기업 신주투자자로 양도세 면제!



투자유치 ?

업데이트 : 2015-10-01

최종투자단계
series A

누적투자유치금액
15억원

투자유치횟수
3

날짜	투자단계	투자유치금액	투자자
2015-10	series A	15억	SL인베스트먼트, 신한캐피탈, 자프코아시아
2015-09	seed	비공개	더벤처스
2015-02	seed	비공개	머스크

2) 호텔나우 매각 - 야놀자

▶ 나때문에 깨질 딜이라면 원래부터 깨질 딜이다!

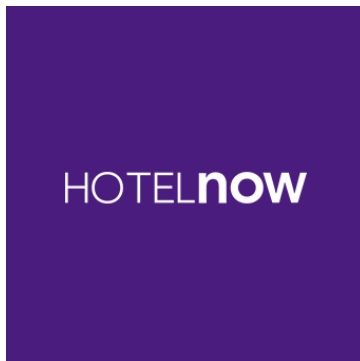
○ 애초부터 2등이었던 스타트업에 투자한 이유는? - 인수가능성 - Identity!

○ 현금이 아닌 주식으로 받을 수 있었을까?

○ 애초에 인수자가 시작부터 유리한 판이라는 것을 인정하고 임해라!

2) 호텔나우 매각 - 야놀자

▶ 2016년 3월에 M&A로 회수!



HOME > INVESTMENT

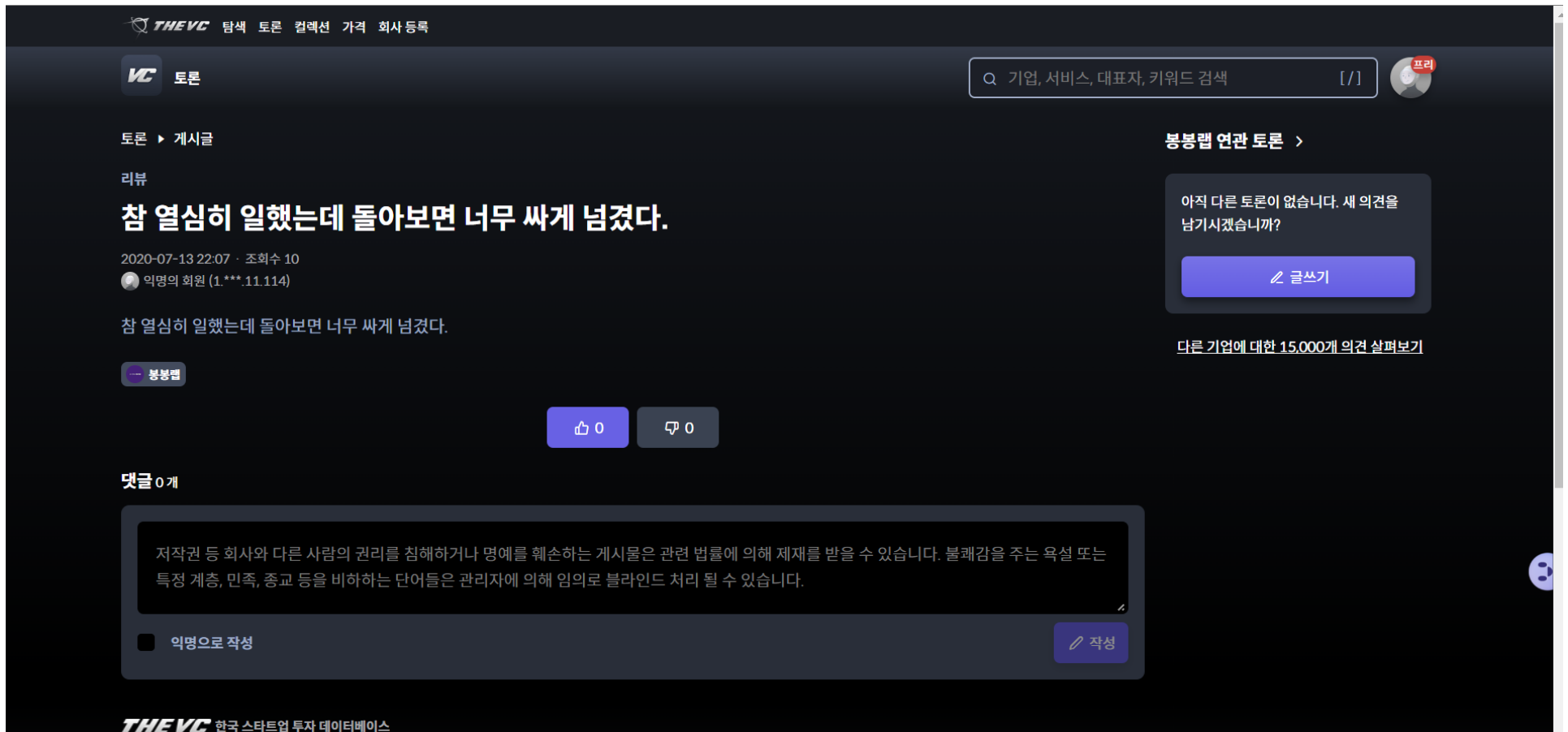
야놀자, 호텔나우 전격 인수 ... 호텔 및 리조트 예약 시장 뛰어든다.



손 요한

POSTED ON 2016/07/18

2) 호텔나우 매각 - 야놀자



THEVC 탐색 토론 컬렉션 가격 회사 등록

VC 토론

토론 > 게시물

리뷰

참 열심히 일했는데 돌아보면 너무 싸게 넘겼다.

2020-07-13 22:07 · 조회수 10

익명의 회원 (1.***.11.114)

참 열심히 일했는데 돌아보면 너무 싸게 넘겼다.

봉봉랩

0 0

댓글 0개

저작권 등 회사와 다른 사람의 권리를 침해하거나 명예를 훼손하는 게시물은 관련 법률에 의해 제재를 받을 수 있습니다. 불쾌감을 주는 욕설 또는 특정 계층, 민족, 종교 등을 비하하는 단어들은 관리자에 의해 임의로 블라인드 처리 될 수 있습니다.

☐ 익명으로 작성

작성

봉봉랩 연관 토론 >

아직 다른 토론이 없습니다. 새 의견을 남기시겠습니까?

글쓰기

[다른 기업에 대한 15,000개 의견 살펴보기](#)

THEVC 한국 스타트업 투자 데이터베이스

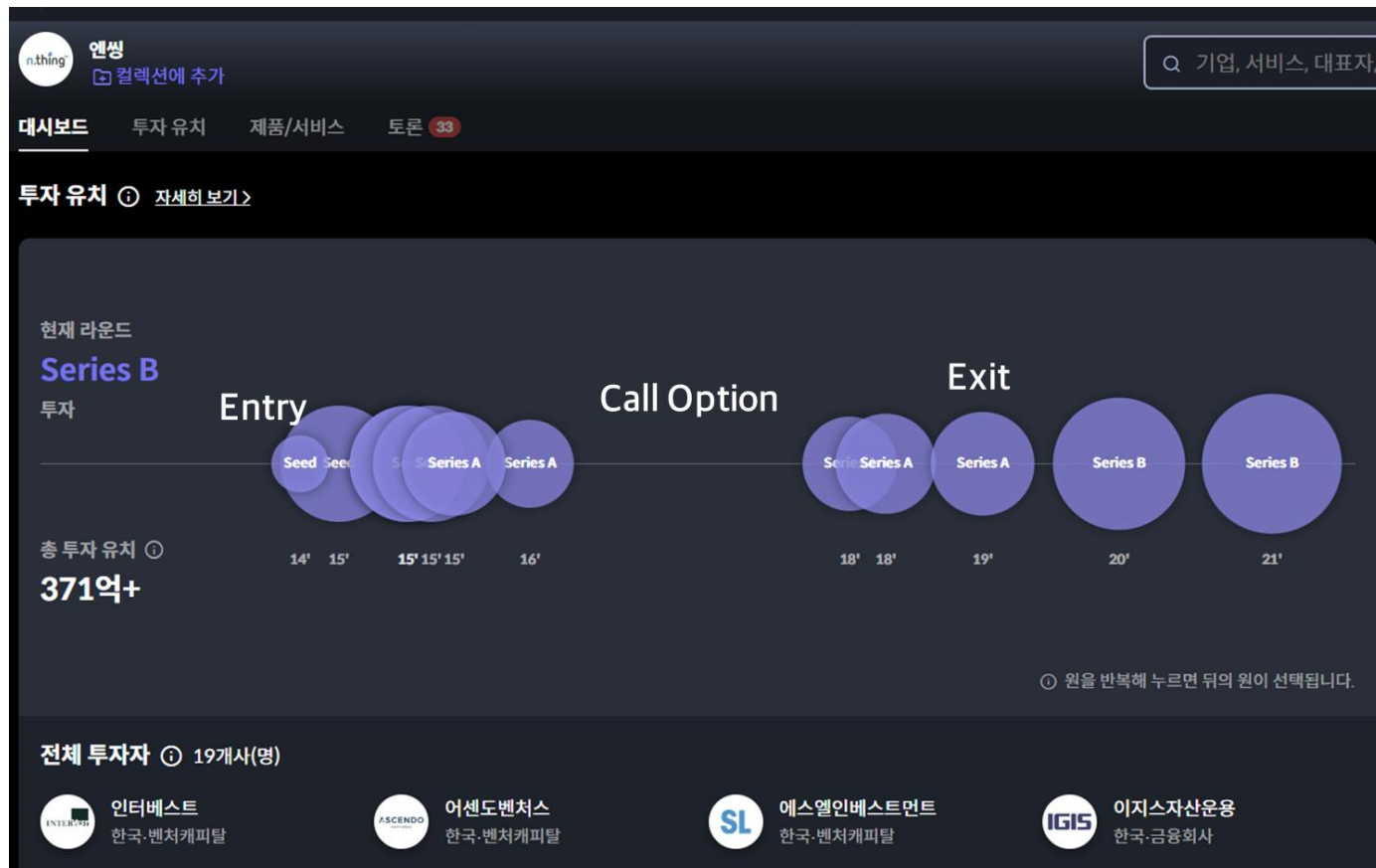
3) 한번 더의 후회 - 펫프렌즈

▶ 앞에서의 한번 더, 뒤에서의 한번 더...

- Call Option은 일단 따라가보자. 3년 뒤에도 생존해있다면 가능성은 있는 것이니...
- 경쟁사의 밸류에이션이 매력적으로 보인다면? - 엔씽에서 팜8로 갈아타기
- 딜은 딜일 뿐이다. 한건의 투자건 그 이상도 그 이하의 의미도 아니다. - 마인드컨트롤

3) 한번 더의 후회 - 펫프렌즈

▶ 엔싱의 투자유치 이력



3) 한번 더의 후회 - 펫프렌즈

▶ 약 850억 밸류로 투자 - 20년 스마트팜매출 리픽싱조건



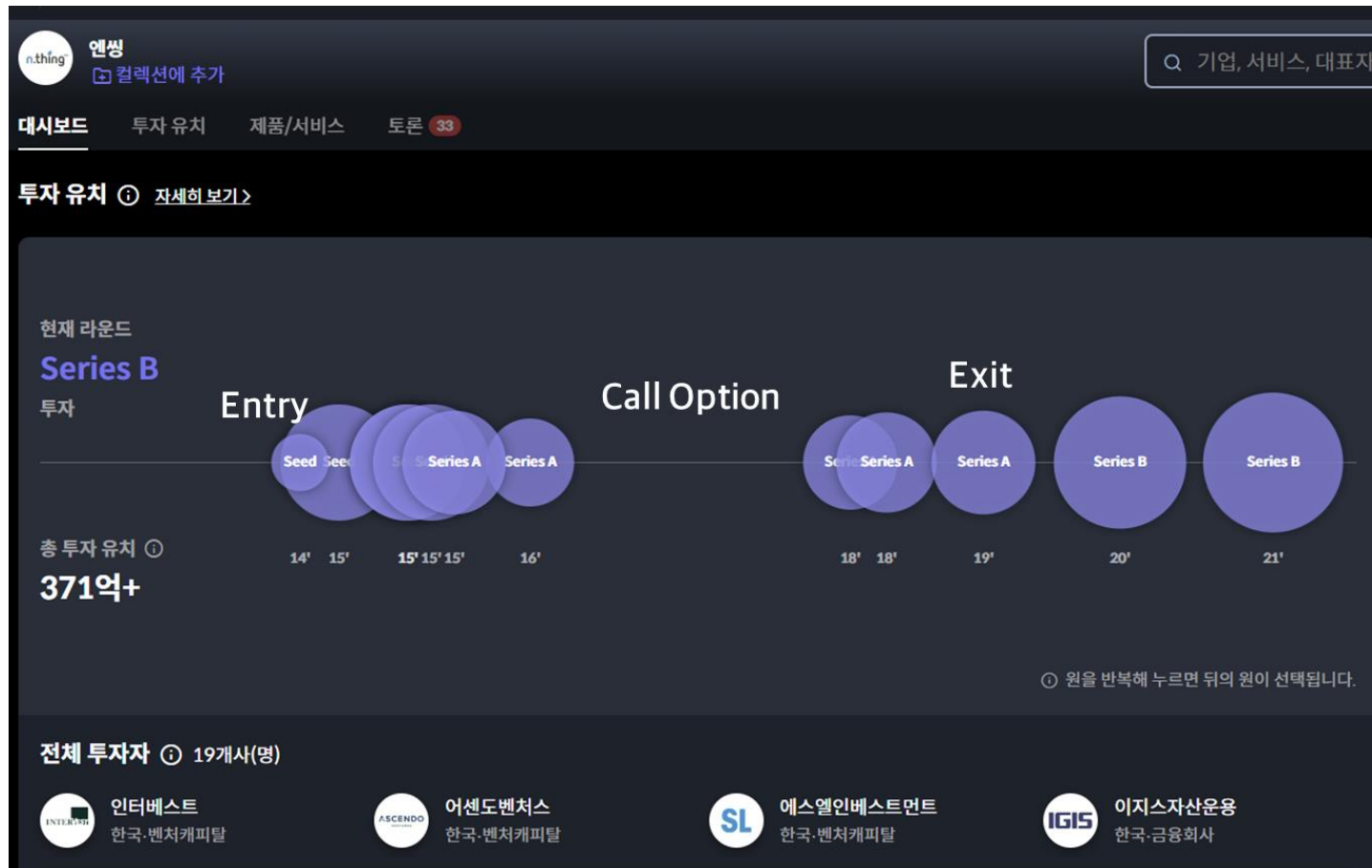
3) 한번 더의 후회 - 펫프렌즈

▶ 창업자가 그대로라면 한번 더 따라가야한다...



3) 한번 더의 후회 - 펫프렌즈

▶ Call Option은 행사하는게 맞나?



3) 한번 더의 후회 - 펫프렌즈

▶ Deal by Deal로 접근하자! 다른 딜의 영향을 받지 말자!



▶ 선택과 집중! - 어디에 시간과 노력을 쏟을 것이냐?

- 생존 중인 포트들 - 버티고 버텨서 살아남는 자에게 기회가 온다!
- 망한 것들 복기 - 교훈을 되새기고 절세로 활용하자!
- 망하지는 않았지만 손실중인 포트들 - ITM으로 만들거나 아니면 상각처리!
- 망한 것인지 아닌지 모르겠다면 - 상각처리하자!

▶ 실패에서 배우고, 손실을 확정하여 세금에 활용하기

- 사람에 의존하는 사업은 피하자 - 바버샵 / 드라마제작사
- 물리적으로 회사 방문이 힘들 정도의 거리라면 투자하지 말자 - 십분정제
- 계약 후 이행의무사항들의 확인에 철저하라 - 솔루션스
- 기업은 BM으로 사회에 Impact를 주는 것이지 Impact 자체만 중요하게 여기는 창업자는 피해라 - 사회적 기업
- 회사를 내가 좋아하는 그림에 억지로 끼워 맞추는 것을 경계하라! - 바버샵/스패너
- 내가 좋아하는 산업에서의 창업은 선입견을 더더욱 조심하자 - 고성능 브레이크
- 특별한 이유없는 공동창업자(또는 주요인사)의 이탈은 주의신호! - 게임개발사

1) 사람에 의존하는 사업 - 바버샵

▶ 기업이 제공하는 서비스와 제품의 질이 균일해야 한다

- 바버샵(헤어샵) - 에르메스보다는 유니클로가 필요한 현장
- 공간이 사람을 끌어모으고 당긴다? - OTD, 편집샵
- 내가 봐서 아니면 남들에게도 아니다!

05 실패사례에 대한 복기

1) 사람에 의존하는 사업 - 바버샵



1) 사람에 의존하는 사업 - 드라마 제작사

▶ 사람에 좌우되는 사업구조

- 스타와 소속사와의 관계
- 히트여부는 누구도 모른다
- 계획한 시점에 결과물이 나올 것이냐?

1) 사람에 의존하는 사업 - 드라마 제작사

▶ 사람에 좌우되는 사업구조



2) 물리적인 거리에 대한 교훈 - 맞춤셔츠 스타트업

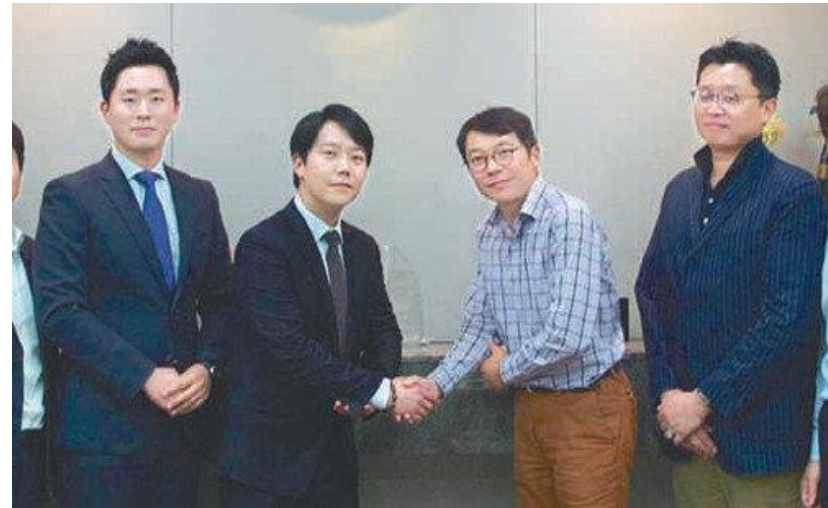
▶ 좋은 팀과 매력적인 시장, 그리고 실패

- 해외스타트업 투자를 하기 위한 인프라가 구축되어 있는가?
- 비상상황에 대응할 수 있느냐?
- 최선을 다했다면 멘탈이 다치지 않는다.

2) 물리적인 거리에 대한 교훈 - 맞춤셔츠 스타트업



2015년~2018년



3) 계약 후 이행상황의 확인 - SI업체

▶ 실패의 종합세트

- 비싼 밸류에이션 - 삼성전자 SW 1차협력사이고 Temasek이 투자하는데 뭐...
- 계약전제조건이 체결 전 충족되지 않았다면 드랍해라
- 초기투자의 계약서는 보호장치가 아니라는 교훈
- 파산신청에 대한 구체적인 관리지침을 계약서에 넣을 것

4) 사회적 기업에 대한 투자 - 주객전도를 경계하자

▶ BM으로 Impact를 주는 것이지
Impact 자체가 목적이 되어서는 안된다

○ 긍정 메시지 SNS 서비스?

○ 그래서 돈은 어떻게 벌건데?

○ 이익추구라는 기업의 본질과 선행이 공존하는 BM을 만드는 것은 생각보다 매우 어렵다!

4) 덕업일치는 시장과 문화가 열려야 한다 - 고성능브레이크

▶ 배경문화와 산업의 방향을 보지 않았다

- 자동차 제조 대국이지만 자동차 문화는 못 따라간다
- 고성능차량에 대한 소비자들의 니즈가 올라오고 있다? - 애프터마켓은 별개의 이야기...
- 어떻게 풀어 내느냐라는 지점에서 하드웨어가 아닌 Soft한 접근이 결국 맞았다!
 - 피치스

4) 덕업일치는 시장과 문화가 열려야 한다 - 고성능브레이크



4) 덕업일치는 시장과 문화가 열려야 한다 - 고성능브레이크



5) 게임은 출시약속 이행이 전부? - 카드게임개발사

▶ 투자를 결정하게 한 요인이 변화할때 어떤 선택을 할 것인가?

- 다시 생각해도 그 당시로 돌아간다면 투자했을것! - 창업자의 Attitude
- 퍼블리셔의 투자조건 수용에 대한 소고 - 지나치게 싸다면 둘중 하나는 틀린 것인데...
- 재창업에도 따라갈 것인가? - 무엇이 바뀐다면 성공할 수 있을까? 필요 요인들

5) 게임은 출시약속 이행이 전부? - 카드게임개발사



Startup Investment Statistics

▶ 실리콘밸리 최상위 VC들은 Unicorn 투자확률 몇 프로나 될까?

O *The biggest secret in venture capital is that the best investment in a successful fund equals or outperforms the entire rest of the fund combined. — Peter Thiel*

O 1/1,538 or 0.07% => 기술 스타트업이 유니콘이 될 확률

O 상위 14개 VC들 평균 확률 => 2.6%

O Winners에 집중할 것이냐?, Losers에 집중할 것이냐?

O Paradox

Startup Investment Statistics

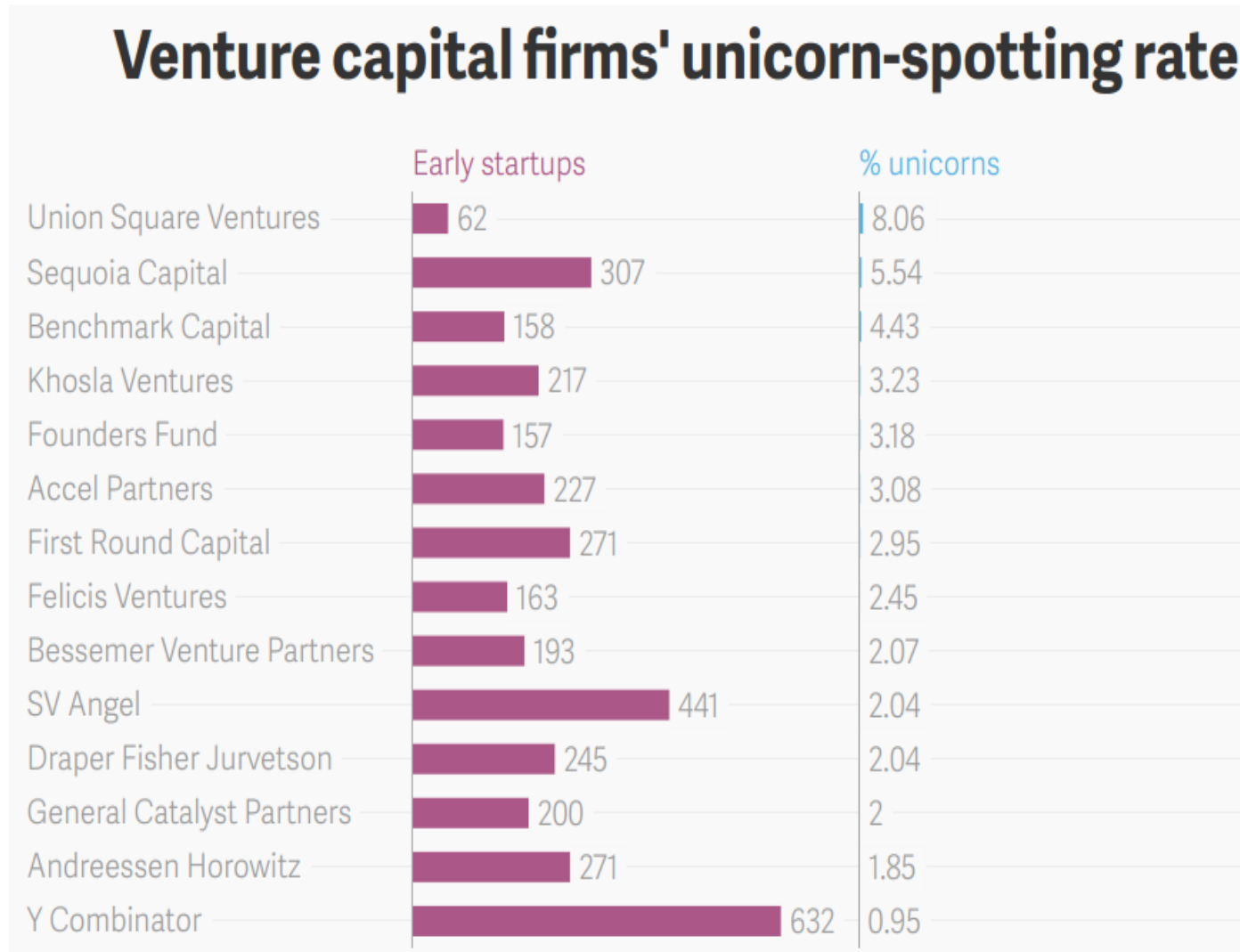


25% 망한다
25% 회수는 되지만 손실이다
25% 1X ~ 3X
15% 3X ~ 10X
10% 10X or Greater

“1/3 Good Investments,
1/3 turn into something but
you wish you hadn’t made
the investment
1/3 zeros”
- Fred Wilson



Startup Investment Statistics



태도(Attitude)에 대한 고민들

▶ 결국 태도가 전부다

- 거절메일 보내기와 그 메일에 대한 창업자의 반응 살펴보기
- 미팅할 때 주의사항 - 집중하고 예의 바르자!
- 내가 거절당한 투자 건에 대한 태도 - 꺼진 불도 다시 보자!
- 회사를 있는 그대로 보고 판단하지 내 틀에 끼워 맞추지 마라!
- 매력적이라고 생각한다면 투자단가를 너무 따지지 말고 잡는게 맞는가?
- 개인투자조합도 좋지만 행동하지 않을 거면 엔젤투자는 하지 마라!

Company, Board 그리고 CEO...



O Company의 어원

O Com(=together), pany(=pane, 빵)

O '모여서 빵을 만드는 곳'

O Board=식판 → Table

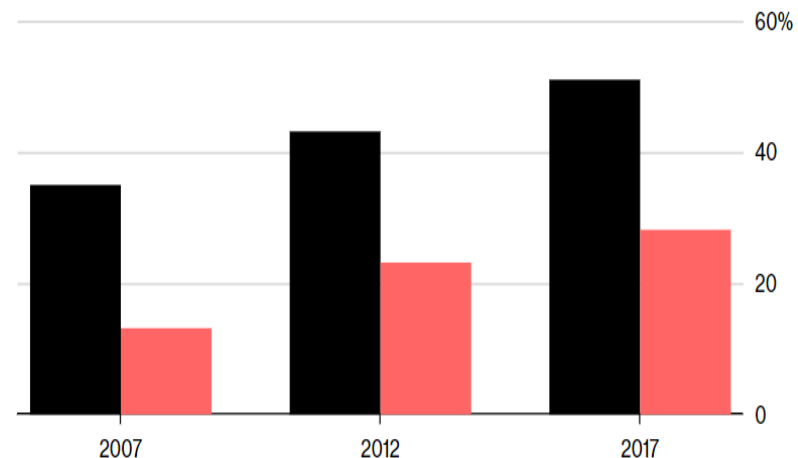
O Board Room (Dining Room → 이사회)

O '만들어진 빵을 나눠 먹는 곳'

Split Oversight

Most S&P 500 firms now separate the chairman role from the CEO

■ Boards that split CEO & chairman roles ■ Boards with an independent chair



감사합니다.



Gentium
Partners