

This is not an ADB material. The views expressed in this document are the views of the author/s and/or their organizations and do not necessarily reflect the views or policies of the Asian Development Bank, or its Board of Governors, or the governments they represent. ADB does not guarantee the accuracy and/or completeness of the material's contents, and accepts no responsibility for any direct or indirect consequence of their use or reliance, whether wholly or partially. Please feel free to contact the authors directly should you have queries.

Venture Capital in Korea

2023. 11. 09
PARK, KI HO
LB INVESTMENT

-
1. VC structure in Korea
 2. Startup in Korea
 3. VC in Korea
 4. Conclusion

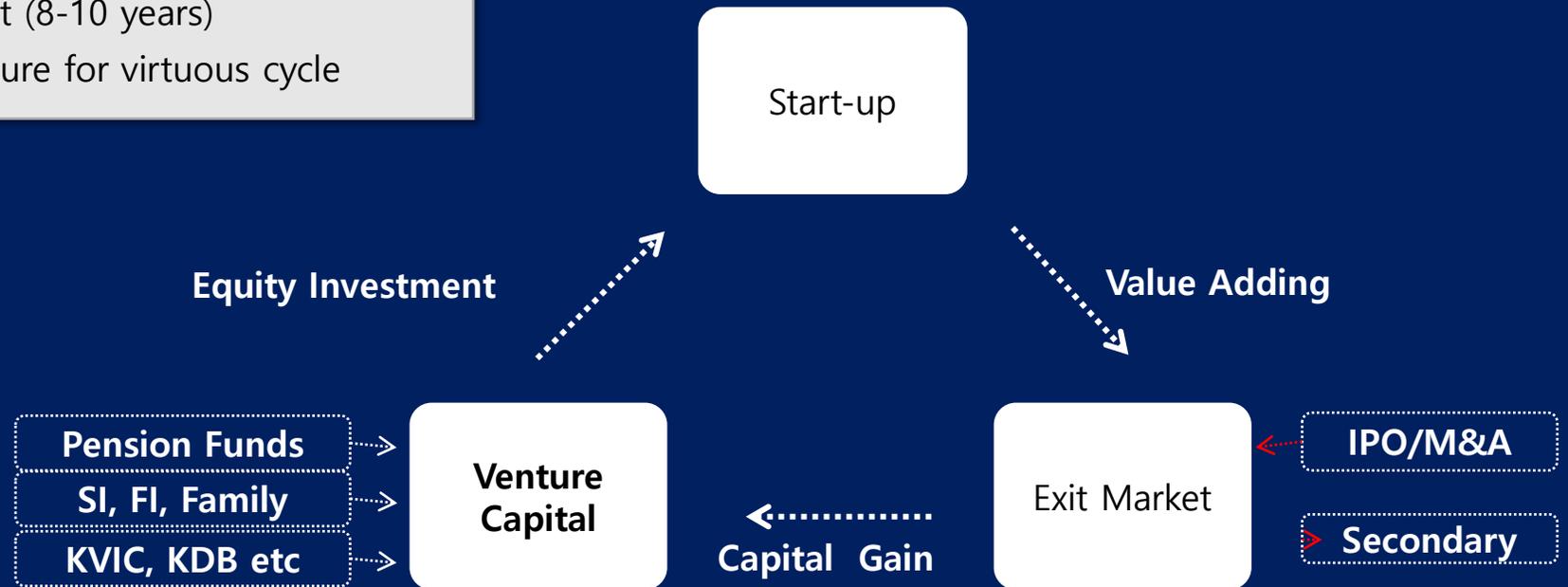
1. VC Structure in Korea

3 key factors working in balance

'Fundraising/VC Investment – Startup – EXIT' : The virtuous cycle has been actively dynamic

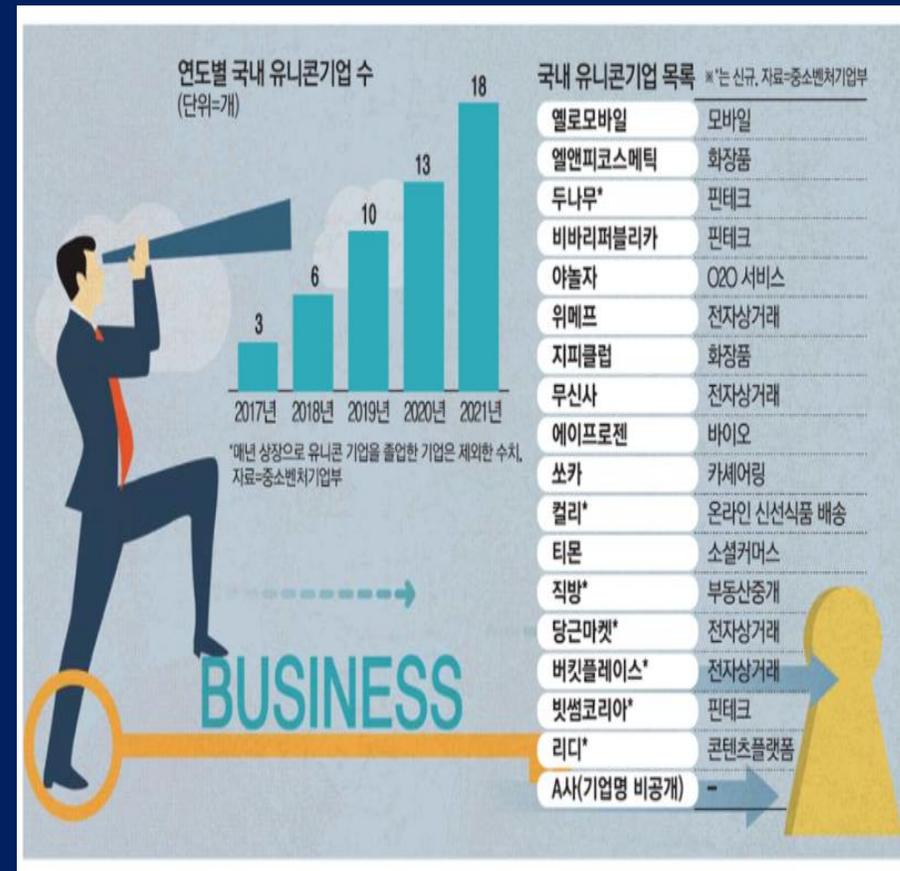
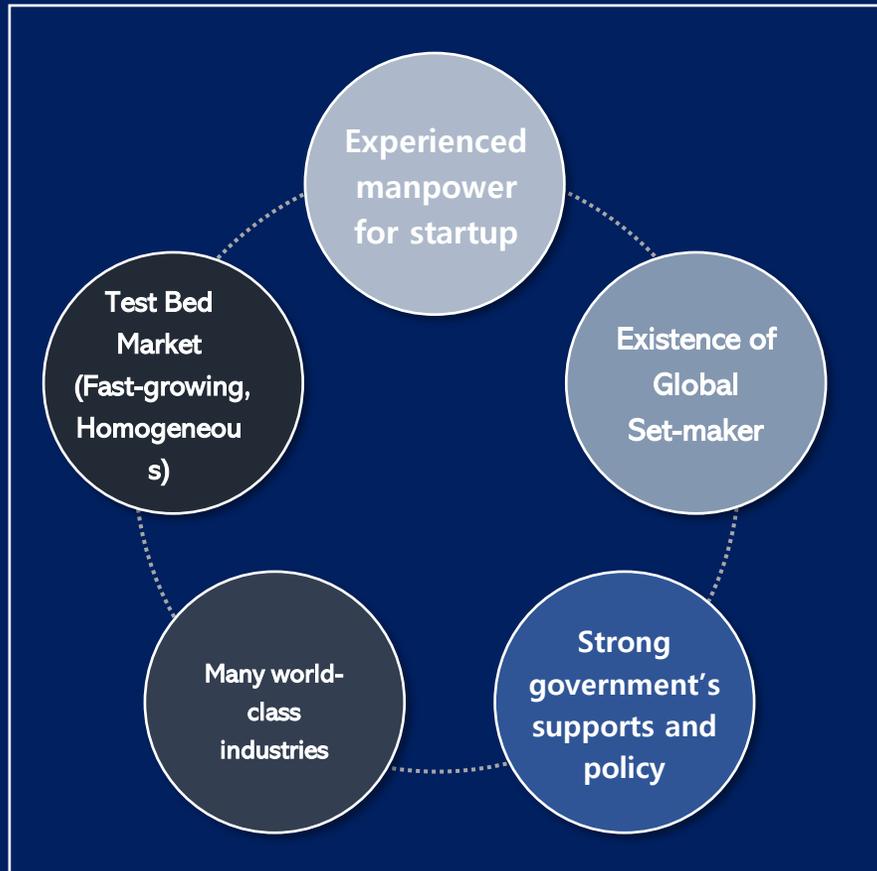
After the peak in 2022, winter continues for each factor

- Long-term investment (8-10 years)
- Requires stable structure for virtuous cycle



2. Startup in Korea

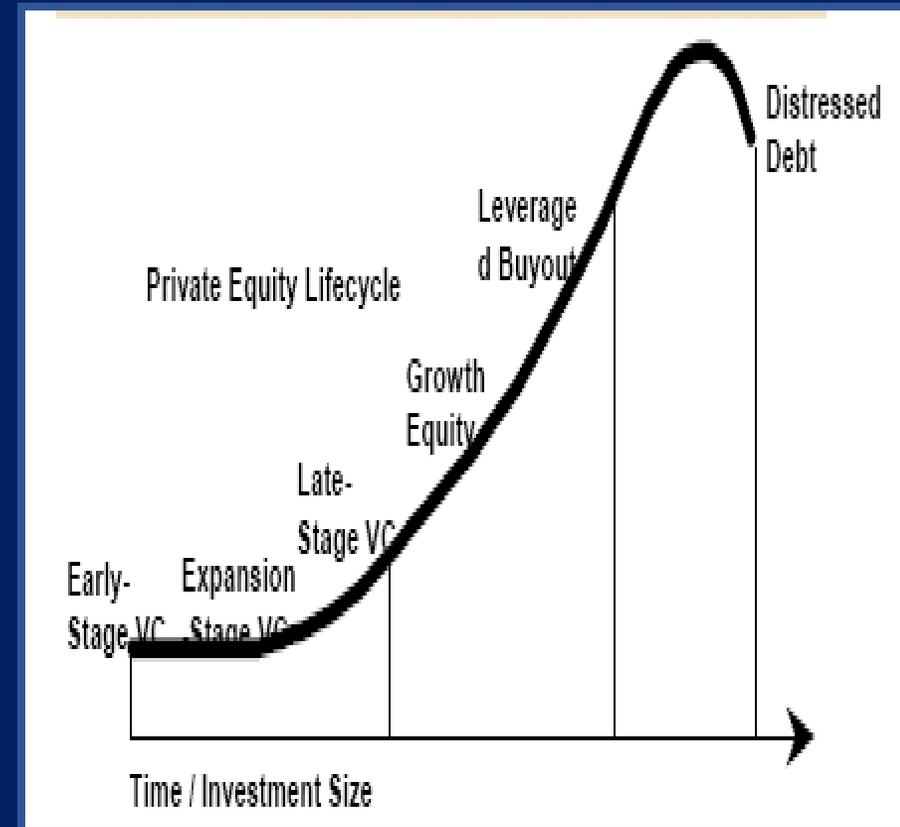
Korea, a favorable environment for startups



2. Startup in Korea

Key success factors of startup

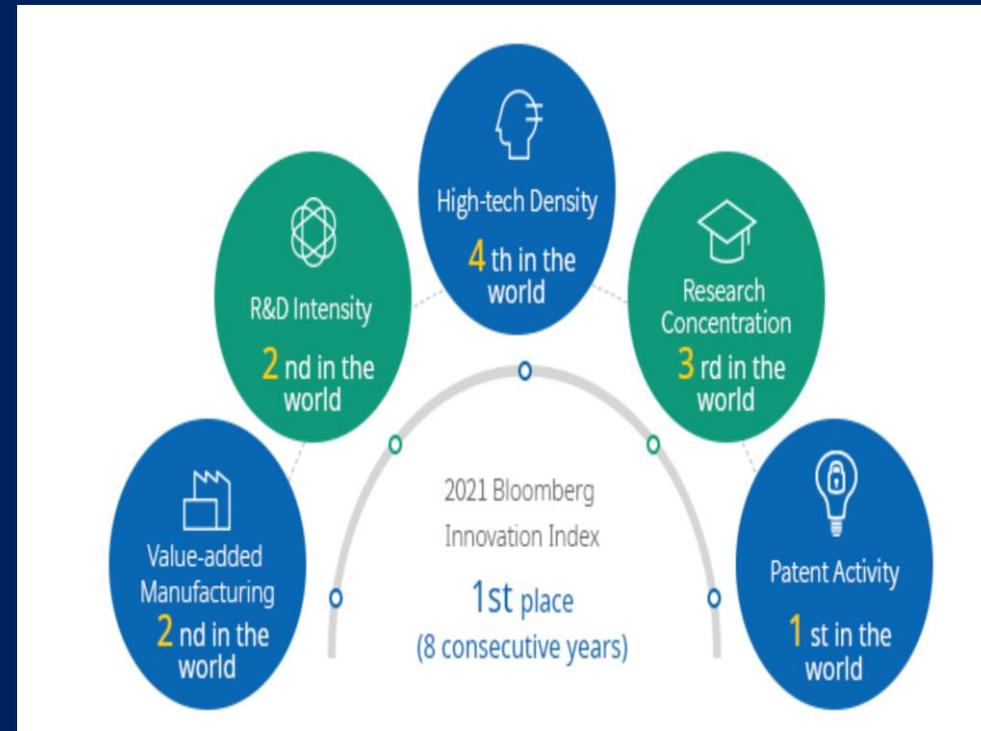
1. A+ leadership, passionate founders
2. Focus on the team
3. Reasonable Financings
 - Great people build great companies
 - Great boards build great companies
4. Sense of Urgency
5. Missionaries, not mercenaries
 - Commitment to technical, market excellence
 - Company builders, not financiers



2. Startup in Korea

Korea has a constant inflow of human resource for startup

- Korea is among the top 5 in the categories of R&D Intensity, manufacturing value-added, high-tech density, and researcher concentration
- Its infrastructure for innovation is a primary reason that a number of global companies have been investing in Korea



2. Startup in Korea

Korea has a world-best digital infra-structure

Percentage of households with Internet access at home (2020)			5G Download Speed (2022)		
1st	Korea	99.7%	1st	Korea	432.7Mbps
3	UK	97.3	2	Malaysia	382.2
4	Netherlands	97.0	3	Sweden	333.9
7	Germany	95.8	4	Bulgaria	316.8
8	Spain	95.4	5	UAE	315.9
16	Austria	90.2	6	Norway	308.9
20	Italy	88.1	7	Qatar	275.9

3. VC in Korea

VC in Korea, continuous growth with overcoming economic crisis

Foreign currency crisis

- Bankruptcy and restructuring of large corporation – Experienced entrepreneurs' startup for survival
- Government's active supports for startup
- Creating IPO market for startup – Revitalization policy for the KOSDAQ market (currently, 1,674 listed)

Dot-com Bubble and burst

- Recognition of the problem in copy-cat style following to US market trend
- Starting focus on competitive sectors in Korea – material and parts startups collaborating large corporations
- Established KVIC (mother-of-fund) in 2005 (AUM 6.3B, Dec. of 2022)

Global Financial Crisis

- Accepting new technology trend – digital economy based mobile technology and smartphone

Pandemic of COVID-19

- Explosive growth of platform style startup
- Offline to online/mobile conversion

Current Economic Environment

- New challenges : high interest rate, stock market downturn, drop down of VC investments and valuation
- More focus on technology-based startup in AI and other sectors

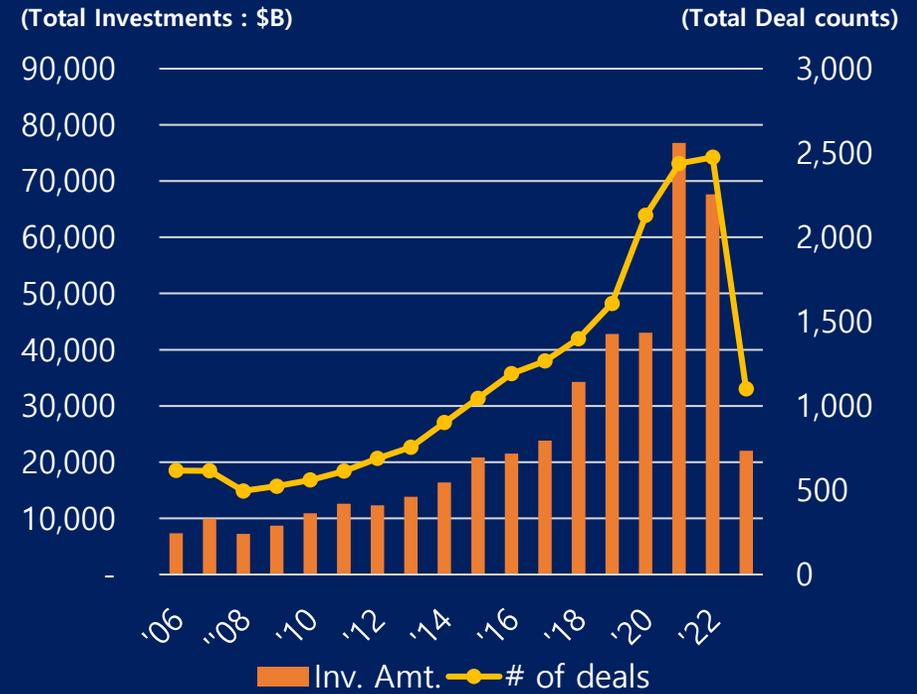
3. VC in Korea

Drop down from record high

 **US VC deal activity**



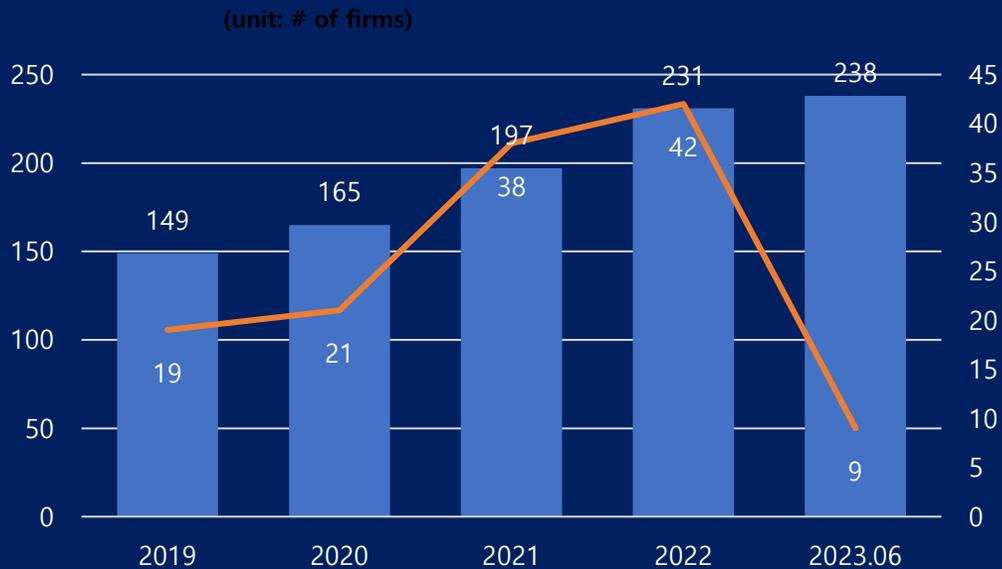
 **Korea VC deal activity**



3. VC in Korea

However, Korea's VC fundraising is still ongoing and preparing for the opportune moment.

of venture capital firms in Korea



Despite the industry compression, new VCs are still being established.

Operating venture capital funds in Korea

(unit: # of accts, \$B USD)

Operating VC funds		2019	2020	2021	2022	2022.06	2023.06
New	# of acct	170	206	404	380	176	107
	Amt	3.26	5.28	7.31	8.50	4.35	1.42
Existing	# of acct	920	1,078	1,431	1,737	1,563	1,817
	Amt	21.1	25.6	3.2	39.7	35.0	40.5

Enough dry powders in the market : the operated fund amount: ~\$40.5B USD

3. VC in Korea

Relatively balanced in stages, more focusing on early stage after drop down

Investments by stages (%)



Due to the macro effect, more deals in the late stages have been executed in the year 2023.

Investments by stages (Amt.)

(unit: \$B USD)

Stage	2019	2020	2021	2022	2023.06
Early	1.07	1.02	1.43	1.54	0.47
Mid	1.36	1.33	2.68	2.10	0.64
Late	0.86	0.97	1.80	1.56	0.58
Total	3.29	3.31	5.91	5.20	1.70

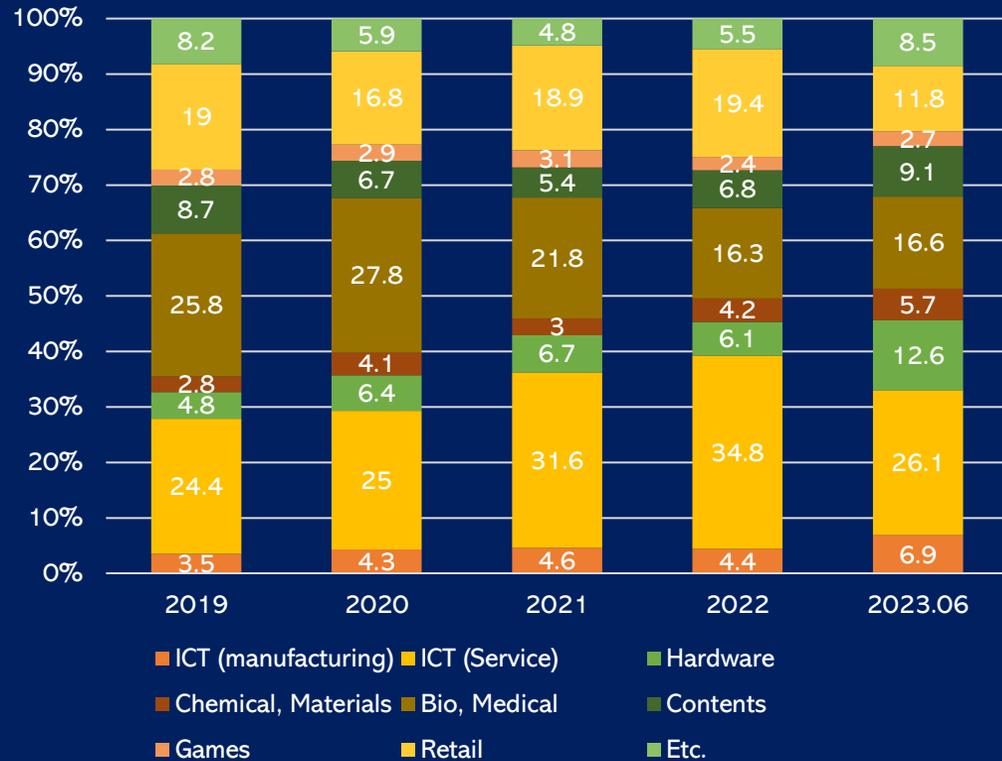
The follow-ons has significant influence on the increase in the late stage investments as well

The late stage investments have been driven by the motivation to achieve exit profits and also support growth of portfolio companies

3. VC in Korea

More focused on ICT(tech-based) and Contents

Target industries in 2023



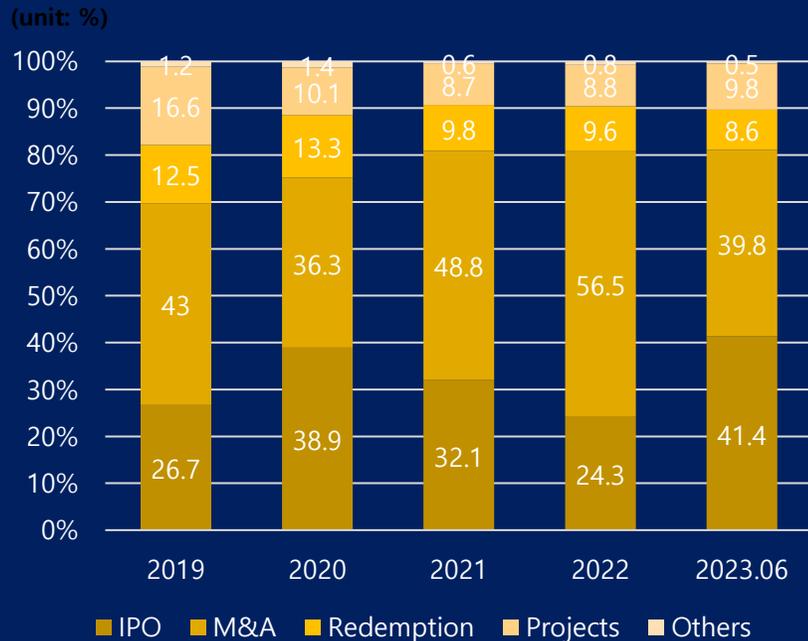
Investment sizes per sector in 2023

Sectors	Investment size	
	\$USD M	%
ICT (Service)	442.08	26.1%
Bio, Medical	281.92	16.6%
Electronics & Hardware	212.85	12.6%
Retail / O2O	200.69	11.8%
Contents	153.69	9.1%
Etc.	144.31	8.5%
ICT (manufacturing)	116.54	6.9%
Chemical, Materials	96.85	5.7%
Games	46.46	2.7%
Sum	1,695.38	100.0%

3. VC in Korea

IPO, especially for startup, remains active

Exits by types



IPO remains the top ways for the exit

IPO status of VC backed companies

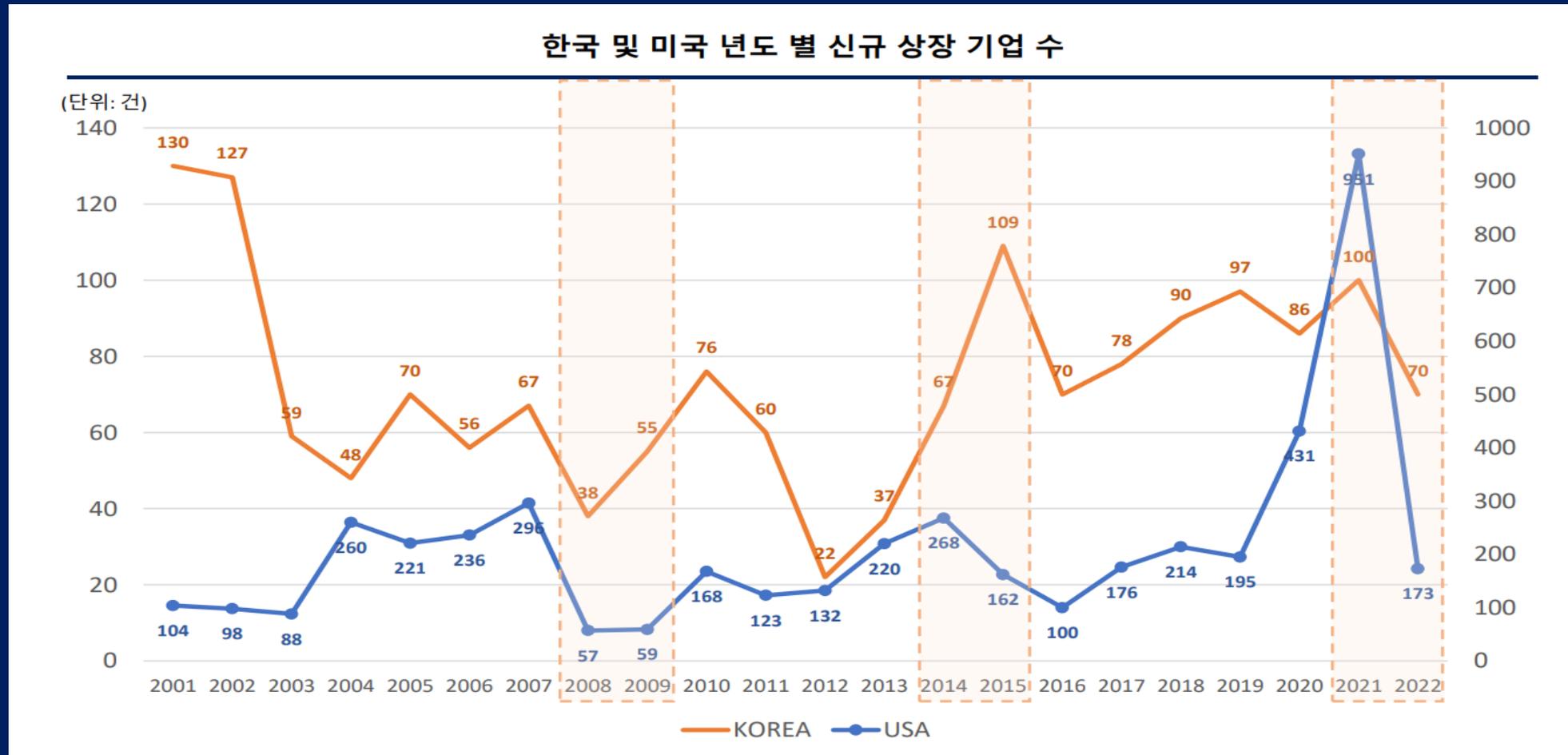
(unit: # of companies, %)

	2019	2020	2021	2022	2022.06	2023.06
# of IPOs	97	86	100	112	45	46
VC Backed	53	55	62	67	30	25
%	54.6	63.9	62.0	59.8	66.7	54.3

The VC plays a significant role in the IPO markets in Korea

3. VC in Korea

Korea IPO market is relatively stable



3. VC in Korea

Current crisis is a new opportunity.
Recovery in VC will be soon.

2022년 12월 22일 목요일
조선일보
Tech issue

“혹한기인 지금이 최적의 창업·투자 타이밍”

박기호 LB인베스트먼트 대표

“스타트업간 인수·합병 활발해지고 탄탄한 기업만이 살아남을 것... 향후 '테크'·'K콘텐츠' 분야 유망 내년 2500억원 스타트업에 투자”

“업종을 대표하는 스타트업들도 구조 조정에 나설 만큼 업계 전체가 얼어붙었지만, 이럴 때일수록 기술력과 탄탄한 비즈니스 모델을 갖춘 스타트업은 더 빛납니다. 우리는 내년엔 올해보다 20% 이상 많은 2500억원가량을 이런 스타트업들을 찾아 투자할 겁니다.”

박기호(58) LB인베스트먼트 대표는 지난 9일 서울 강남 사무실에서 진행된 본지 인터뷰에서 “시장에 자금이 돌지 않는 혹한기가 역설적으로 창업과 투자에 는 최적의 타이밍”이라며 “스타트업 육 식(玉食) 가리기가 이제 시작됐다”고 말했다. 잘 나가던 유니콘(기업 가치 1조원 이상 비상장 스타트업)도 기업 가치가 50%가량 줄어든 상황에서, 이전처럼 적자를 내면서도 투자를 받아 몸집만 키우던 성장 공룡은 더 이상 통하지 않는다는 것이 그의 진단이었다. 내년 글로벌 경기 불황을 앞두고 박 대표는 “스타트업 간 인수·합병이 활발해지고, 탄탄한 매출과 이익을 내는 기술을 갖고 뾰족한 비즈니스를 하는 스타트업이 살아남을 것”이라고 말했다.

LB인베스트먼트는 운용 자산이 1조원을 넘는 국내 대표 벤처캐피탈이다. BTS(방탄소년단)의 기획사 하이브, 글로벌 허드락 ‘김은사마’를 만든 개인사 팔미비스 등이 이 회사의 투자를 받았다. 1996년 LG그룹이 설립한 LG벤처투자가 전신(前身)으로, 이후 계열 분리를 통해 독립했다. 1988년부터 30년 넘는 벤



박기호 LB인베스트먼트 대표

“내년에 올해보다 20% 이상 많은 2500억원가량을 스타트업에 투자할 계획”이라며 “시장에 자금이 돌지 않는 혹한기가 역설적으로 창업과 투자에는 최적의 타이밍”이라고 했다.

취투자 업계 경력을 가진 박 대표는 지난 2003년 LB인베스트먼트에 합류해 주요 투자자를 이끌어왔다.

그는 향후 유망 스타트업 분야를 ‘테크’와 ‘K콘텐츠’로 꼽았다. 구체적으로 테크 스타트업 중에선 ‘AI(인공지능)’와 ‘SaaS(클라우드 기반의 구독형 소프트웨어)’를 꼽았다. “기업들이 어떻게든 비용을 줄여보려는 경기 침체기에선 비용 감소는 물론, 업무 효율화까지 도움을 주는 기술들이 각광받을 수밖에 없습니다. 물류·스마트팩토리 AI처럼 실현 가능성이 높은 AI가 필요하죠. 클라우드와 구독을 결합시켜 관리, 운영 비용을 줄여주는 소프트웨어(SaaS)도 마찬가지입니다.” LB는 올해 전체 투자 금액(2000억원)의 10%가량을 스포츠 데이터 분석 업체 ‘비프로’와 같은 SaaS 기업에 썼다. 미·중 갈등으로 공급망 리스크가 확산

고향 기자

임영민 기자

한경
Geeks

봄을 준비하는 벤처캐피털(VC)과 스타트업의 자세 [깍스]

입력 2023.03.09 13:45
수정 2023.05.15 14:56
가

☆
↗
💬
😊
📄

박기호 LB인베스트먼트 대표

“위기 속에서도 견조한 한국 벤처캐피탈”

글로벌 인플레이션과 고금리 기조가 이어지면서 국내 벤처투자 시장도 얼어붙고 있습니다. 하지만 국내외 벤처캐피털(VC)들은 여전히 유망 스타트업을 눈여겨 보며 투자에 나설 준비를 하고 있습니다. 지금의 혹한기를 잘 대응하는 스타트업들은 새로운 기회를 잡을 수 있을 것이란 분석도 나옵니다. 국내 대표 VC 가운데 하나인 LB인베스트먼트의 박기호 대표 역시 비슷한 진단을 내놓고 있습니다. 그는 “지난해 조성된 10조원의 VC 투자 재원은 새로운 전기가 마련되는 시점에 적극적인 투자로 이어질 것”이라며 “VC들은 유망 스타트업을 적극적으로 찾고 있다”고 말합니다. 박 대표가 벤처투자 시장에 대한 자신의 생각을 담은 글을 한경 깍스(Geeks)에 보내왔습니다.

- 오늘의 주요
- 
 - 
 - 
 - 
 - 

4. Conclusion

1. VC, 3 key factors (fundraising/stratups/exit)
2. To setup a stable and virtuous cycle for VC
3. VC, Investment can only be started when exit would be possible within fund lifespan
4. Government's role is very important to setup a stable structure
5. Korea government's role has been successful in building 3 key factors
6. Especially, established KVIC (mother fund of funds), 2005
7. KOSDAQ market, relatively good IPO market for startup
8. Recognition that startups are a national growth engine
9. Startup success stories lead to active entrepreneurship challenges
10. First copy-cat model, later differentiated competitiveness model
11. Crisis is a new opportunity (In Korea, the foreign currency crisis, actual starting point of VC/startups)

Thank You

kokio111@gmail.com