



사모펀드를 위한

One-Stop Packaged Service



삼일회계법인

Contents

Overview	1
What make us different	2
One-stop Packaged service	3
모듈 별 서비스	
① Financial Due Diligence	6
② Tax Due Diligence	7
③ Commercial Due Diligence	8
④ Valuation · 인수금융상환가능성 검토	9
⑤ Operational Due Diligence	10
⑥ ESG Due Diligence	11
⑦ Post deal services	12



Overview

지난 10년간 한국의 사모펀드(Private Equity)는 M&A 시장에서 활발한 투자를 통해 운용자산 규모와 보유 포트폴리오의 가치 측면에서 괄목할 만한 성장을 보여 왔으며, 대한민국 No. 1 Deal 자문사인 삼일PwC의 가장 중요한 고객으로 자리매김했습니다.

그동안 삼일PwC는 PE산업의 역동적 성장을 지원하고 고객의 기대와 니즈에 부응하는 맞춤형 솔루션을 제공하기 위해 산업 전문성과 전문 서비스 역량을 더욱 발전시켜 왔습니다.

최근 위축되었던 M&A 시장은 조금씩 회복세를 보이고 있으나, 여전히 고금리와 유동성 축소로 인해 어려움을 겪고 있습니다. 따라서 M&A 시장의 활성화를 위해서는 그 어느 때보다도 PE 고객들의 Deal에 대한 전략적이고 종합적인 접근이 필요합니다.

삼일PwC는 PE 고객의 전략적인 Approach를 지원하기 위해 그동안 개별적으로 제공해 온 모듈 별 서비스에서 벗어나 Deal cycle 전반에 걸쳐 고객의 니즈에 맞춰 업무를 구성하는 One-Stop Packaged Service를 소개 드리게 되었습니다.

삼일PwC는 그동안 PE 고객들에게 제공해 온 다양한 서비스 경험을 바탕으로 재무실사, 세무실사 및 가치평가뿐만 아니라 Deal 전략, CDD, ODD를 포함한 Value up 전략 및 Post deal services와 Exit 전략에 이르기까지 거래과정 전반에 걸쳐 고객의 니즈에 맞춰 Package화된 서비스를 One stop으로 제공할 계획입니다.

이를 통해 PE 고객들이 성공적인 M&A와 Value creation을 달성하는데 기여할 수 있기를 희망하며, 앞으로도 삼일PwC는 PE 고객들의 기대와 요구 수준을 넘어서는 차별화된 서비스로 보답하겠습니다.



What make us different?

One-stop Packaged Service 팀은 M&A 여러 분야에 걸쳐 고도의 전문성을 보유한 Professional로 팀을 구성하여 PE에 특화된 맞춤형 솔루션을 제공할 것입니다.

1 Experience

PE가 참여한 국내 Deal에서 가장 선호되는 자문사

국내 M&A 시장에서 PE가 진행한 대부분 Deal의 자문사로 참여하여, 다양한 Industry의 회사를 검토하고 PE를 지원한 풍부한 업무경험을 보유하고 있습니다.



2 Knowledge

광범위하고 깊이 있는 업무지식 및 Know-how

One-stop Packaged Service 팀의 전문가들은 오랜 기간 동안의 업무경험을 바탕으로 M&A 관련 Issue사항에 대한 깊이 있는 지식을 보유하고 있으며, PE Client의 다양한 요구사항에 대한 최적의 솔루션을 제공하고 있습니다.



3 Value focused

Deal의 모든 단계에서 PE 고객의 가치 극대화 지원

PE 및 PE가 보유하고 있는 포트폴리오 회사를 위해 실사, Valuation, 세무자문에 더하여 Value up 전략, Post deal services, Exit 전략 등 Deal cycle의 모든 단계에서 요구되는 최적의 서비스를 제공하여 Value 극대화를 지원하고 있습니다.



One-stop Packaged Service

One-stop Packaged Service는 M&A 전 과정에서 고객이 필요로 하는 다양한 분야의 자문을 통합적으로 제공하는 Total Advisory Service입니다.

Our Value Proposition

One-stop Packaged service 팀은 다양한 분야의 전문가들이 철저한 실사 과정을 통한 Risk 검토, 합리적인 거래 가격 평가, Industry 분석을 통한 가치 증대 기회 발굴 등이 모두 포함된 Total Advisory Service를 제공하여 고객의 성공적인 M&A를 지원해 드리고자 합니다.

Financial Due Diligence

- Key Deal Issue 검토
- 손익 및 재무구조 분석
- 가격조정 사항 도출

Tax Due Diligence

- 회사의 세무현황 검토
- 세무상 우발채무 분석
- 과점주주 취득세 추정

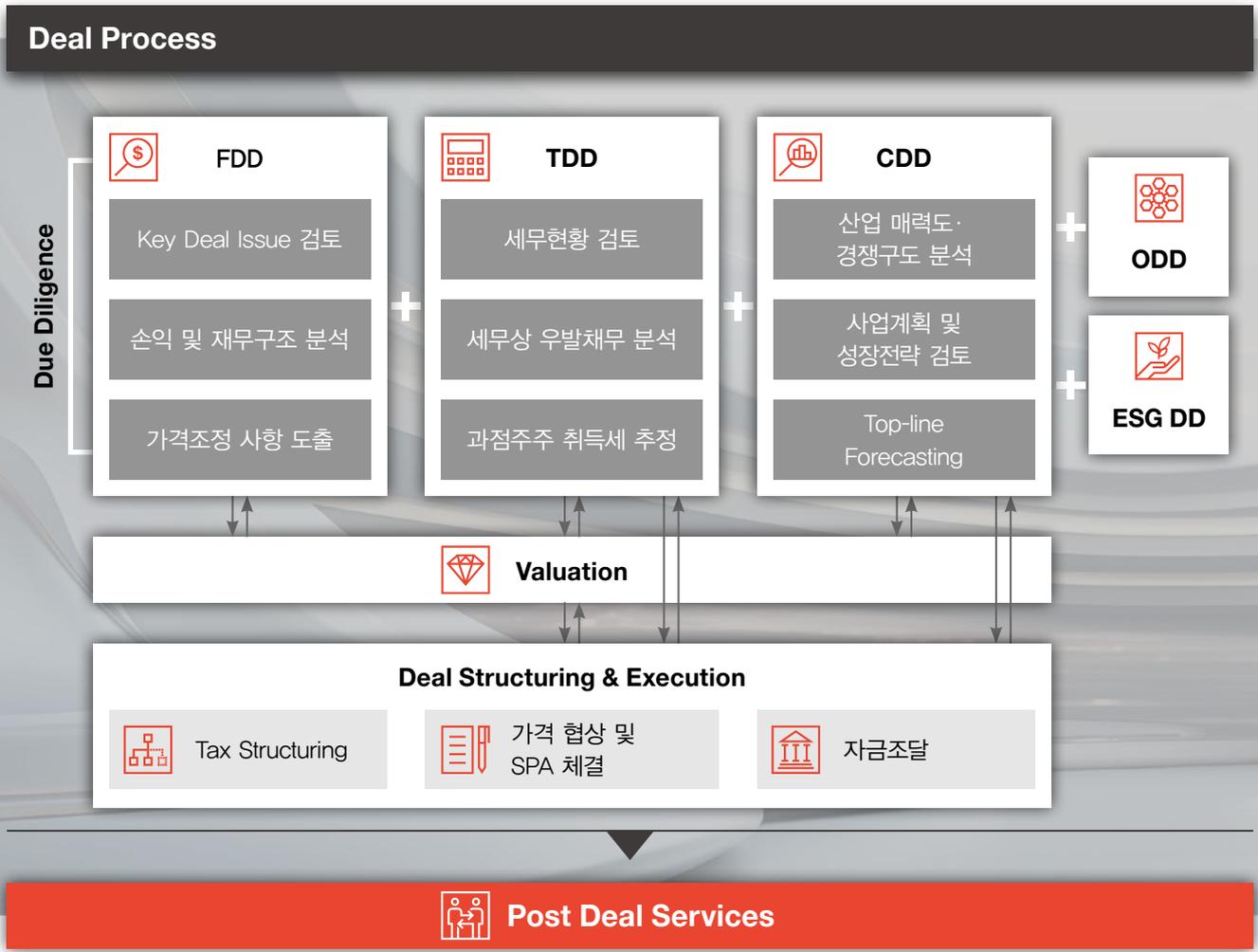
Commercial Due diligence

- 산업 매력도 및 경쟁구도 분석
- 비즈니스 모델 검토
- 투자전략 수립
- Target 기업의 지속가능성 검증

Valuation

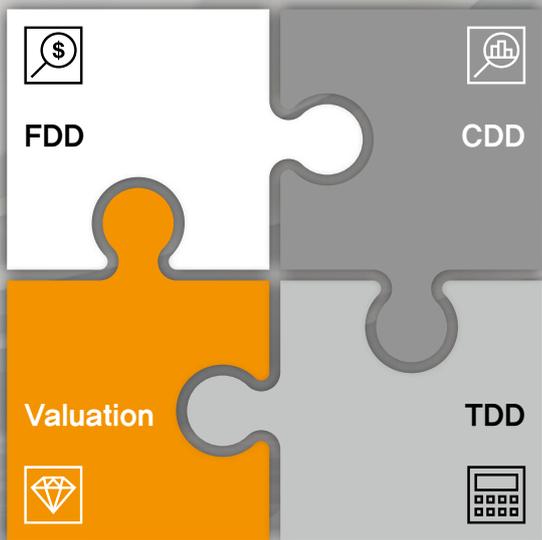
- 사업계획 합리성 검토
- 적정 기업가치 산정
- 주요 시나리오 분석

Deal Process 전반에 걸친 모든 자문서비스를 모듈화하여
 고객의 요구와 선택에 따라 Packaged Service로 제공해 드립니다.



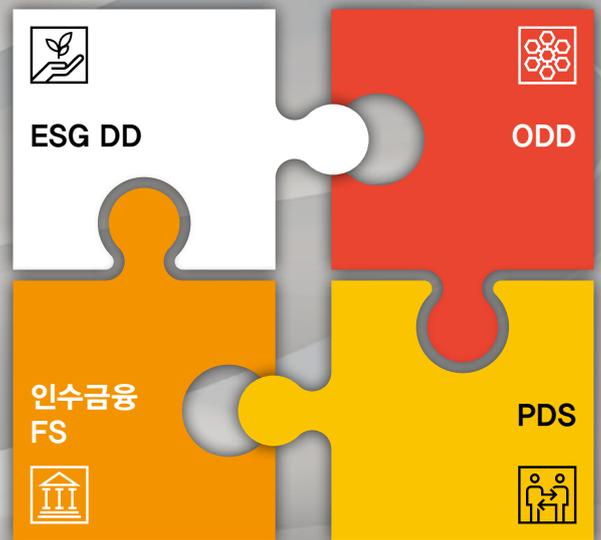
One-stop Packaged Service 팀은 M&A 거래 건 별로 상이한 대상회사의 영위 산업 및 투자 구조와 거래 상황에 맞추어, 이에 적합한 업무 범위 및 실사 수준을 계획하고, 고객이 추가로 선택한 다양한 서비스 모듈을 제공함으로써 통합된 솔루션으로 제공드릴 계획입니다.

One-stop Packaged Service



+

Additional Services Module



Financial Due Diligence

Deal 관련 주요 위험과 기회를 파악하고, 과거실적 분석을 통해 사업 동인과 수익성을 이해한 후 가치평가 모델과 연계하며, 재무상태 분석을 통해 순자산의 적정성을 검토하여, 고객의 합리적인 투자 의사결정을 지원합니다.

1

Key Deal Issue · Deal Breakers 파악

2

과거 사업, 손익, 재무상태 및 현금흐름에 대한 분석

Business Drivers · KPI 분석, 과거 실적과 수익성 분석, 차입성 항목 파악, 현금흐름 · 운전자본추세 · Capex 분석

Quality of Earnings, Debt and Debt-like Items, Normalized NWC, Capex Trend

3

거래구조에 따른 가격조정 사항에 대한 검토

MOU상 합의한 거래구조 (e.g., Completion Accounts, Locked Box, 순자산 차감, 회계기준 위반사항)에 따른 가격조정 제안 사항 검토

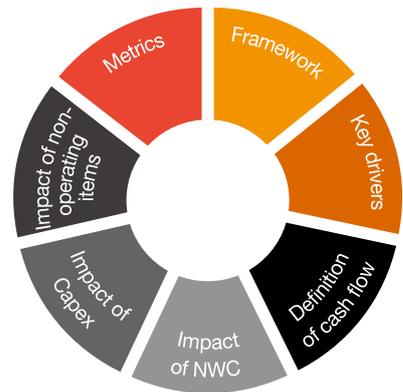
Earnings



Balance Sheets



Cash Flow



Tax Due Diligence

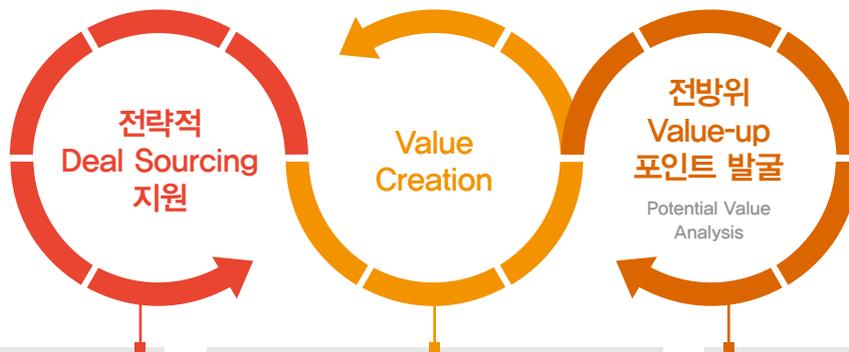
대상 회사의 세무신고 현황을 분석·평가하고, 이를 바탕으로 세무상 우발채무를 파악함으로써 고객의 가격 협상력을 높이며, 더 나아가 Deal Breaker 요인은 없는지 여부를 확인합니다.

대상회사의 세무 현황 검토	세무상 우발채무 검토	Deal 관련 세무 자문
주요 세무 신고서 검토	동종업계 내 주요 세무 이슈사항 확인	인수 과정에서 발생하는 과점주주 취득세 추정
주요 특수관계자 거래 및 과거 M&A 거래 검토	과거 세무조사 적출 항목 관련 우발채무 검토	Deal 과정에서 매수인에게 원천징수 등의 의무 있는지 여부 확인
최근 세무조사 적출 항목 및 과세 결정 사항에 대한 검토	대상회사의 세무상 우발채무 확인 및 효과 계량화	
경정청구 또는 조세불복 등 과거 또는 현재 진행 중인 과세관청과의 분쟁 내역 검토		

-  세무상 위험 요인 확인
-  협상력 제고
-  Deal Breaker 여부 체크

Commercial Due Diligence

국내 최고의 산업별 전문팀이 산업환경, 경쟁환경, Target의 사업모델과 향후 전망에 대한 면밀한 분석을 통해 고객사의 투자 의사결정을 지원합니다.



- 초기단계 M&A 목적, Target 투자포인트 및 가치창출 Story 등 투자타당성 담보

- 'Target의 상황'을 고려한 Value-up 방향성 구체화
- Top-line 성장 및 Bottom-line 개선 전략을 연계한 구체적 과제 도출

- Commercial DD 실행 시, 전략적 투자자 수준의 Operation·IT DD 동시 수행 가능

대상 기업에 대한 투자 의사결정 및 인수 후 성과 예측을 위한 In-depth Analysis

시장 Dynamics 분석 및 투자 전략 수립

- 사업영역에 대한 정의 및 사업 영역 별 글로벌 시장 규모 분석
- 사업영역 별 성장 전망 Breakdown 및 시장 성장 동인 분석 (수요 분석)
- 경쟁 Dynamics 분석 (사업 부문 별 경쟁 업체 동향·Leading Player 정의)

Target 기업의 Cash Flow의 지속가능성에 대한 확인

- Target의 매출·제품 포트폴리오·고객 현황 분석
- 시장 Dynamics 분석 기반 KSF 도출
- 경쟁사 대비 Target의 시장 내 경쟁력 분석

사업계획분석 및 향후 성장 전략 Option 도출

- 기타 중장기 사업계획 분석
- 시장 Dynamics 및 Target 경쟁력을 기반으로 한 사업 계획 조정안 도출
- 사업계획 검토를 통한 목표 제시, Topline 정교화 및 미래전략 방향성 Option 도출

리스크 요인 및 PMI를 위한 고려사항 도출

- 향후 5년 전망에서 예상되는 주요 리스크 요인
- 타사 PMI 추진 사례 Benchmark
- Target의 각 Option 전략 방향성 별 달성을 위해 필요한 역량 정의
- 핵심인력 유출 방지를 위한 핵심 Resource 식별 및 Retention 방안 정의

Valuation · 인수금융상환가능성 검토

실사 팀과의 효율적인 Communication을 통해 적정 수준의 기업가치를 산정합니다.
 나아가 주주 가치와 기업의 가치를 극대화 할 수 있는 전략 수립과 함께 인수금융 등의 자금 조달을 지원합니다.

Valuation

사업 계획에 대한 검토

- Seller 제시 사업 계획을 기준으로, FDD·CDD 결과를 고려한 Top-line과, Bottom-line에 적용된 가정에 대한 검토
- Buyer의 View를 반영한 사업 계획 도출 지원 (Buyer specific synergy 반영, Optimistic·Neutral·Pessimistic case별 작성)

지분가치 검토

- 현금흐름할인법 및 상대가치비교법을 통한 기업가치 산정
- FDD·TDD·LDD 검토 결과가 반영된 Net debt 고려
- CDD의 Up side 검토 결과를 고려한 시나리오 분석
- 다양한 조건부 조항(Call·Put option, Drag along, Tag along, Earn-out 등)의 경제적 가치 산정(High level)

인수금융 상환가능성 검토

사업 계획에 대한 검토

- CDD 산업분석, FDD 재무분석 및 Valuation 요약 분석
- SPC의 재무상태표, 손익계산서, 자금수지표 등 추정 재무제표 검토
- 인수금융 Term sheet 주요 조건에 기반한 상환가능성 검토

Valuation	Actual		Forecast	
	FY23	FY24	FY25	FY26
대상회사				
Revenue				
COGS				
Gross profit				
...				
NOPLAT				
(+) D&A				
(±) ΔWC				
(-) CAPEX				
Free cash flow				
Finance cash flow				
차입원리금				
SPC 배당금 지급				

상환가능성 검토	Actual		Forecast	
	FY23	FY24	FY25	FY26
SPC				
Operating cash flow				
배당수익				
운영비용				
Investment cash flow				
지분 인수				
지분 매각				
Finance cash flow				
인수금융 차입				
인수금융 상환				
차입이자 지급				
투자자 배당금 지급				

Operational Due Diligence

PwC는 업계 최고의 풍부한 업무 경험과 전문성을 기반으로 투자이사결정에 필요한 Operational Insight를 제공합니다.

Operation 전반의 잠재 리스크 평가

인수 이후 Value-up 기회 검토

Operation Risk

- 인수 이후 추가적인 투자 비용
- 고객 이탈, 공급/가동 차질 가능성
- IT 시스템 노후화, 유지보수 수준
- 핵심 인력 이탈 등 HR 이슈

Upside Potential

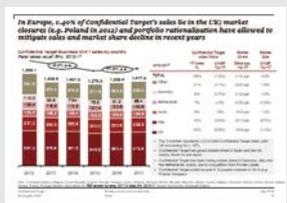
- 구매 효율화를 통한 재료비 절감
- 수율/가동률 개선을 통한 생산성 향상
- 인력 합리화를 통한 인건비 절감
- 물류비, 판매관리비 합리화

PwC의 ODD 서비스는 잠재 Risk 요인 및 Upside Potential에 대한 Insight를 제공함으로써 합리적인 투자이사결정을 지원함

Start | Week 1 → Week 2 → Week 3 → Week 4 → End

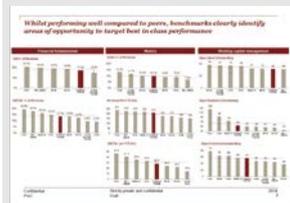
Initial Hypothesis

- 내·외부 Data 분석 (Digital Diagnostic)
- Management 및 Key-men 인터뷰



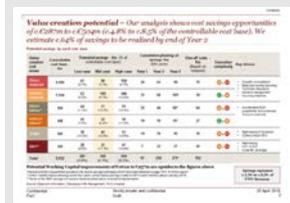
Baseline & Benchmarking

- Baseline 정의
 - Organization
 - Cost·Spend, Process
- Benchmarking & Performance 분석



Analyze and visualize opportunities

- Value lever 정의
- Opportunity 정량화
- Operational Risk 검토



Present findings

- Upside potential 정의 (예상 Value creation)
- 보고 및 추가 보완
- Next steps 협의



ESG Due Diligence

투자 단계에 있는 대상회사의 ESG 경영 실태를 진단하는 상세 실사 프로세스입니다. 특히, Extensive ESG DD는 대상 회사의 ESG 관련 상세 현황 점검, 취약 항목 및 개선 방안 도출을 지원해 드립니다.

ESG DD의 업무범위

- 투자대상회사의 ESG 현황 파악 및 그 결과를 투자 의사결정에 반영
- 투자대상회사의 ESG 정책 및 체계 파악
- 투자대상회사의 ESG 정책 및 체계가 PE의 ESG 정책에 부합하는지 파악
- ESG 관련 잠재적 기회 및 위험 요소를 사전 투자단계에 파악

ESG DD 주요 수행절차

ESG Assessment

회사에 적합하도록
ESG DDQ 편집

실사 자료 요청

자료 검토 및
ESG 현황 파악

미확인 사항에 대한
인터뷰 수행

Recommendation (If needed)

과제해결을 위한
Timeline 작성

단기, 장기과제
도출

과제 우선순위
선정 및 그룹화

항목별 중요도
및 실현가능성
파악(인터뷰)

Limited ESG DD

- 기초적 ESG 현황 기초적 ESG 현황 분석 및 진단 분석 및 진단
- High Level As-is 현황 분석
- 내/외부 문서검토 중심으로 진행

Extensive ESG DD

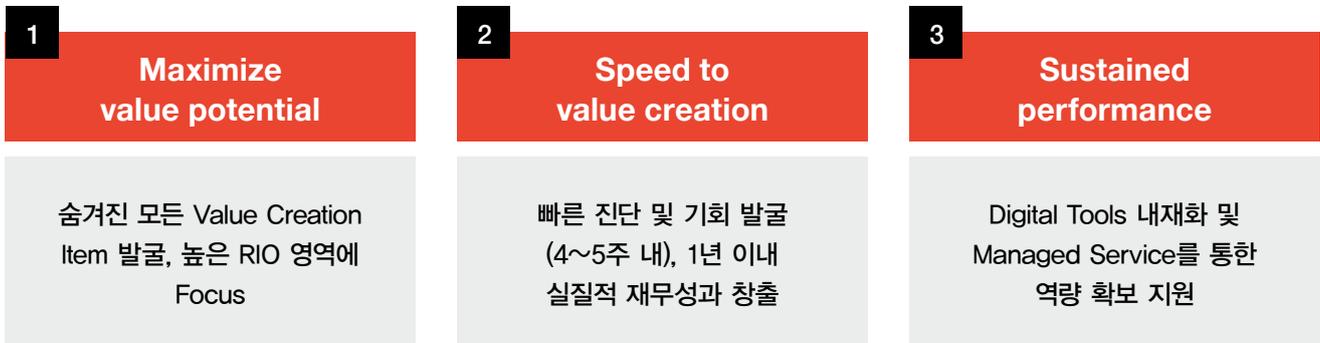
- 상세 점검 및 진단 통해, ESG Key Risk 및 Impact 산출 → Deal 의사결정 활용

Post Deal Services

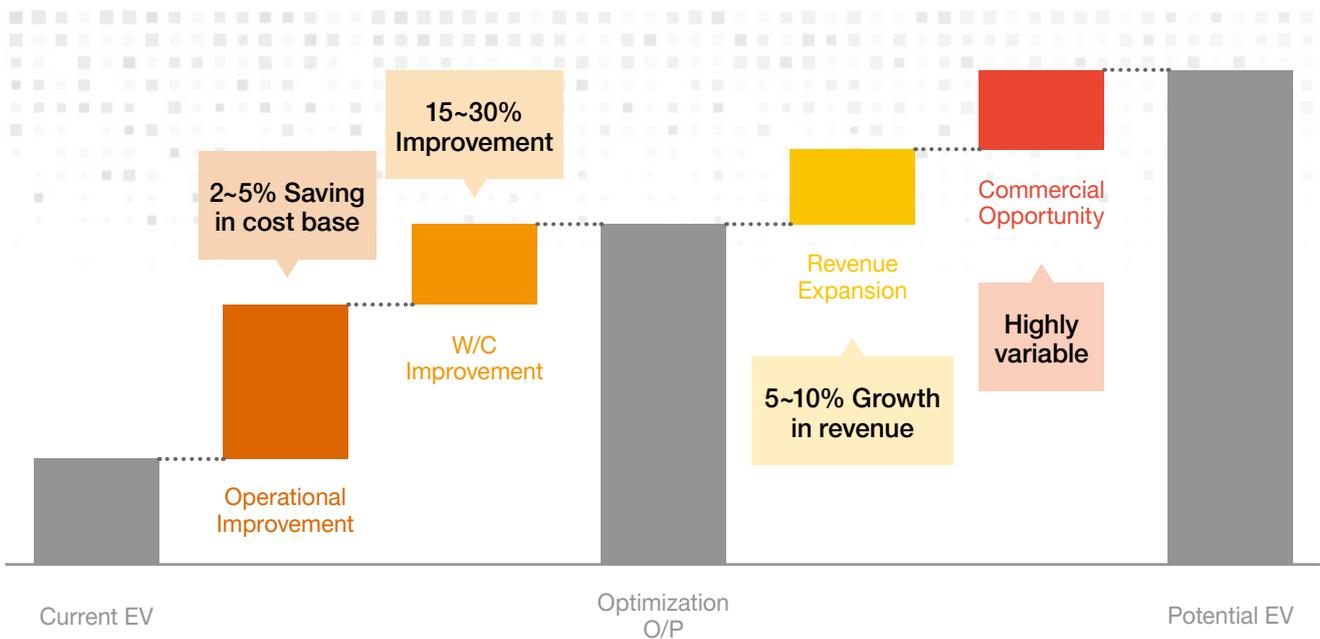
PwC 차별화 역량 기반의 Post deal value creation service



Strategy · Operation · Finance 등의 관점에서 기업 가치를 높이는 모든 Value Lever를 발굴하고, 빠르고 지속 가능한 성과를 창출할 수 있도록 지원합니다.



Industry + Function 전문성 및 경험을 기반으로 숨겨진 모든 Opportunity 확보





서비스 영역 예시

- M&A 전략목표에 따른 통합 모델: M&A의 전략적 목표 (자산, 고객기반, 원가구조, 상품·서비스 등)에 따른 통합 전략
- IMO(Integration Management Office) 운영지원: 통합 전 과정의 조정·통제를 전문가가 지원
- NewCo, Visioning: Deal 이후 New Co.의 비전과 목표, 전략적 방향성, 통합 및 운영 원칙 수립
- Plan for Day 1 and Day 100: 체크리스트 작성 및 우선순위 설정
- Organizational support: 기존 조직 R&R 파악, 관리·보고 체계 파악, 조직효율화를 위한 조직 정비 계획 수립 지원
- Supply Chain Mgmt.: SCM·물류에 대한 Planning & Execution 최적화, 생산 유연성 확보를 통한 재고 합리화
- Productivity & Capacity Mgmt.: 생산 설비의 가동률 및 성능 개선을 통한 생산 능력 향상, 제조 현장 내 Loss 개선
- Quality Cost Mgmt.: 품질 불량 유형별 원인 분석, P(예방) Cost, A(평가) Cost, F(실패) Cost 개선
- Product Innovation & Development: 제품 Design 재설계를 통한 개발·설계 원가 최적화
- Strategic Marketing & Sales: Portfolio 최적화 및 영업력 향상을 통한 수익성 향상, Channel·거래선 최적화
- Improve management accounting system: 현재 Reporting 체계에 대한 진단, KPI 파악 및 재정의, KPI dashboard 작성 지원, GP·LP Reporting template 작성 지원
- Support business planning: 사업부문별·제품별·서비스별 CM 단계까지 세부화, 거시환경·전략변화에 따른 시뮬레이션 툴 작성 지원
- Support cost saving planning: 과거 비용항목별 상세 분석을 통한 Saving 가능 부분 도출(Saving으로 인한 Downside도 함께 고려), 구매비용 분석을 통한 비용절감 기회 도출, 구매전략 및 경쟁력 강화 방안 수립
- Support working capital improvement: AR·AP·Inventory·선금금 관리를 통한 Cash operation 개선 여지 검토, Cash shortage가 발생할 경우를 가정한 상세 대안 마련(Stress test)
- TSA management for carve-out deal: 서비스 Fee 지급을 위한 비용 지출 모니터링 프로세스 적립, TSA Exit planning (Separation cost·Run rate cost 분석)

Example : 영역별 Value-up 포인트 도출

	Value Creation Area	Potential (% of cost base)	Relative Impact	Examples of High Impact Levers
Commercial	Sales and Marketing	3-10%	●	• Revenue acceleration • Portfolio rationalization
	Customer Service	3-10%	●	• Marketing effectiveness • Pricing optimization
Operations	Materials	5-10%	●	• Strategic sourcing • Quality cost minimization
	Manufacturing	3-5%	●	• Low-cost country arbitrage • Energy cost optimization • Maintenance excellence
	Operations Overhead	5-20%	●	• Lean manufacturing • Footprint optimization • Forecast accuracy
	SCM & Logistics	3-10%	●	• Make or Buy (Outsourced)
G&A	Engineering & Development	variable	●	• R&D resource&capabilities • Working capital optimization
	Service & Quality	5-15%	●	• Time to market • Service model automation • Zero based budgeting
	General & Admin	5-20%	●	• Shared service leverage • Headcount rationalization

Contacts

Deals Platform Leader

류길주 Partner

Deals

gil-ju.ryu@pwc.com

02-709-0771

Transaction Service Leader

이정훈 Partner

Deals

junghoon.lee@pwc.com

02-3781-9544

Financial Due Diligence & Valuation

이도신 Partner

Deals

do-shin.lee@pwc.com

02-709-3321

김호규 Partner

Deals

ho-gyu.kim@pwc.com

02-3781-1403

홍순욱 Partner

Deals

soon-wook.hong@pwc.com

02-3781-9471

이준식 Partner

Deals

jun-sic_1.lee@pwc.com

02-709-8037

김진 Partner

Deals

jin_4.kim@pwc.com

02-709-0943

Tax Due Diligence & Tax Structuring

탁정수 Partner

Tax

jeongsoo.tak@pwc.com

02-3781-1481

CDD, ODD & Post Deal Services

김용현 Partner

Deals

yonghyun.k.kim@pwc.com

02-3781-9794

ESG Due Diligence

곽윤구 Partner

Deals

yun-goo.kwak@pwc.com

02-3781-2501

서용태 Partner

Deals

yong-tae.seo@pwc.com

02-3781-2340

www.samil.com

삼일회계법인의 간행물은 일반적인 정보제공 및 지식전달을 위하여 제작된 것으로, 구체적인 회계이슈나 세무이슈 등에 대한 삼일회계법인의 의견이 아님을 유념하여 주시기 바랍니다. 본 간행물의 정보를 이용하여 문제가 발생하는 경우 삼일회계법인은 어떠한 법적 책임도 지지 아니하며, 본 간행물의 정보와 관련하여 의사결정이 필요한 경우에는, 반드시 삼일회계법인 전문가의 자문 또는 조언을 받으시기 바랍니다.

S/N: 2408F-BR-025

© 2024 Samil PwC. All rights reserved. PwC refers to the PwC network and/or one or more of its member firms, each of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.