

예비유니콘 IPO 진단

IPO Readiness Advisory for
Preliminary Unicorns



삼일회계법인



Contents

Where & How to IPO? 2

SPAC 합병상장의 장단점 3

Our Services 4





Supporting every stage of your IPO journey

삼일PwC 유니콘지원센터는 IPO를 준비하는 기업을 돕는 비즈니스 파트너입니다. 유니콘지원센터는 상장시장, 상장전략, 투자유치, 신성장 자문뿐만 아니라 상장에 필요한 회계·세무·재무 등 각 분야별 전문가로 구성되어 통합적인 시각으로 기업별 최적의 상장 솔루션을 제공하고 있습니다.

Where & How to IPO?



상장을 준비하는 많은 예비유니콘은 Target 자본 시장 분석, 사전 진단, 프로젝트 관리 등의 어려움으로 상장 포기 또는 지연의 어려움을 겪고 있습니다. 이를 위해 유니콘 지원센터는 아래 서비스를 제공하고 있습니다.



- 적절한 상장시기와 상장할 증권시장 및 상장 트랙 결정
- 상장 전략(상장 구조, 상장 준비 계획, 상장 전 리스크 사전 검토 등) 수립
- 상장 과정에서 발생 가능한 장애요소(회계, 세무, 법률 등) 검토와 대응 방안 구비
- 상장 관련 서류 작성 및 주관사 실사 및 거래소 심사 대응 준비
- 상장 전 투자유치 및 기업 가치 제고를 위한 전략 구축
- 상장 이후 중장기 성장 로드맵 구축

상장 계획 수립 시 국내 및 해외 거래소의 특성에 대한 고려가 필요합니다. 미국과 한국의 거래소를 예시로, 거래소별 장점 및 고려사항은 아래와 같습니다.

국가		
장점	<ul style="list-style-type: none"> • 세계 최대 규모와 유동성으로 주주들의 가치 증대 효과에 따른 추가적인 자금 조달 유리 • 전반적인 기업 Valuation 수준 상승 • 기업의 투명성 및 인지도 증가 • 미국 및 글로벌 제품 홍보 효과 제고 • 회계 제도의 선진화 달성 	<ul style="list-style-type: none"> • 상대적으로 익숙한 상장 규정 및 요건 적용 • 국내 시장에서의 인지도 상승 효과 기대 • 상장 유지 관리가 상대적으로 용이 • 한국 정부의 적극적인 기업가치(밸류업) 제도 활용 가능
고려할 사항	<ul style="list-style-type: none"> • 상대적으로 높은 상장 및 유지 비용(예: 인수, 회계, 법률) • 높은 소액주주 비중으로 투자자 집단소송 리스크 노출 및 대주주 의결권 희석 가능 • 높은 수준의 Compliance 부담 (SOX, Governance) 	<ul style="list-style-type: none"> • 미국 대비 시장 규모가 작아 낮은 유동성 직면 • 미국 대비 상대적으로 낮은 Valuation 및 자본 조달 규모

SPAC 합병상장의 장단점

+ Pros

1. 상대적으로 빠른 상장 속도 (단, 다음 사항 고려)

- SPAC과 Target 회사의 협상 내용에 따라 상이
- 주주 승인 절차 필요
- 합병 합의서 및 관련 부수적인 문서의 협상을 수반

2. IPO에 대한 확실성 ↑

- 합병계약 체결 시 합병대가 및 평가액 확정
- 시장 변동성 등으로 가격 재조정 가능
- 단, 한국에서는 Target 회사에 대한 KRX 심사가 요구됨

3. 상대적으로 소규모 상장이 많아 초기 단계의 회사에서 활용 가능

4. 내용 및 커뮤니케이션 타이밍에 대한 유연성

- IPO 논의보다 기업합병 논의에 대한 제한이 적음

5. 상대적으로 장기인 Lock-up 기간 (1년 vs. 180일)

- Cons

1. SPAC Sponsor vs. 주주 이해관계 조정 어려움

- Sponsor는 액면가 투자 → 인수 실패해도 이익 발생

2. 단기 차익 거래 기회만 창출할 위험

- 일부 주식 상환 시에도 신주인수권 유지 허용
- 주로 헤지 펀드에 매력적

3. 합병 시 Redeem 가능성 → 사용 가능 자금에 불확실성 존재

4. 초기 사업결합의 사업성 낮을 수 있음

- 합병 후 SPAC의 50% 이상 상장 후 주가 하락

5. Target 입장에서 상당한 비용 발생

- 전통방식 IPO보다 저렴하지 않음

6. IB와 기관 투자자와의 관계부족으로 시장 형성에 어려움을 겪을 수 있음

7. 한국 주주의 경우 미국 SPAC 합병 시 양도세 발생할 수 있음

Our Services

1

IPO readiness 예비 진단

1 IPO readiness 예비 진단

- 상장 자본시장, 방식에 대한 분석
- 회사 현황을 고려한 준비가 필요한 사항 진단
- 단계별 실행 Master 계획 수립
- 발생가능한 리스크 진단



2 IPO 진행

- 거래소 등 주요 이해관계자에 대한 대응
- 투자유치 자문
- 필요한 재무제표 작성 자문
- 핵심 내부통제 수립, 고도화
- 규제기관 등록보고서 자문
- 회계시스템 구축



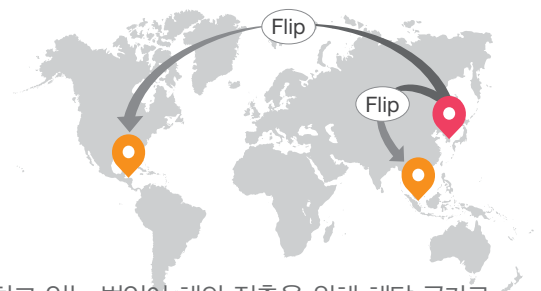
3 IPO 이후

- IFRS 회계처리 지원 및 교육
- 사업보고서 및 각종 공시서류 준비 지원
- 상장유지 및 밸류업 자문
- 상장적격성 실질심사 대응 자문

국내외 자본시장에 진출을 모색하는 기업은 기업의 가치와 강점을 제대로 반영하여 상장의 혜택을 최대화 할 수 있는 전략을 수립하여야 합니다.

- 상장 방식, 기간, 절차 등 구체적인 실행계획 수립 (Timeline별 Milestone)
- 기업가치 극대화 시점을 고려한 전략방향 수립
- 자본시장 Sector별 Valuation 및 Trends 자문 (필요시 증권사, 기관투자자 등 각종 금융기관 소개)
- 자본시장 진출에 따른 비용 부담액 분석
- 규제기관의 상장 관련 법령, 규제를 이해하기 쉽도록 정리 및 해결 방안 제시
- IFRS 전환에 따라 예상되는 회계이슈 사전 파악
- 핵심 내부통제에 대한 우선 개선 필요사항 평가 (예: 자금, 매출)
- 상장으로 인한 이익에 대한 증여세, 양도세, 기업상속 자문 (예: Start-up Flip의 경우 발생할 수 있는 양도세 등 의무)

Start-up Flip이란?



국내에서 사업을 영위하고 있는 법인이 해외 진출을 위해 해당 국가로 본사를 옮기고 기존의 한국 법인을 지사로 만드는 개념으로, 신설 법인이 기존 법인을 자회사 등의 형태로 지배하도록 지배구조를 뒤엎는(Flip) 컨셉입니다.

2

IPO 진행

자본시장 진출을 원하는 기업의 요구에 따라 서비스의 수위를 조절하고 IPO 실행 단계에 맞추어 맞춤 서비스를 제공합니다.

- IPO 방식, 기간, 절차별 기업가치 극대화를 위한 전략 수립 및 실행 지원
- Pre-IPO 단계에서의 Scale-up을 위한 투자유치 자문
- 경영진단, 사업 포트폴리오 재편, 신성장 동력 확보 등 가치증대 전략 자문
- 과거 재무제표 IFRS 전환 및 작성 자문 (필요시 가치평가 업무 포함)
- 핵심 내부통제에 대한 설계 구축 및 고도화
- 요구되는 회계기준과 감사기준에 의거하여 감사보고서 발행
- 필요한 회계시스템 업데이트 및 회계시스템의 구축 업무 자문
- 제출 서류에 대한 규제기관의 질문 사항을 예측하여 기업이 적절히 답변할 수 있도록 지원
- 예비심사청구서 및 증권신고서 작성 지원
- 상장 준비 중 규제기관과 주요 이슈들에 협의
- 규제기관으로부터 요구되는 자료가 제출하기에 비용 면에서 효과적이지 않거나 의미 없을 경우 면제받을 수 있도록 지원
- 증권사의 기업실사와 관련하여 Comfort Letter 발행

3

IPO 이후

국내외 자본시장에 기업이 상장이 완료된 이후에도 상장기업과 관련된 다양한 잠재적 이슈에 대해 지속적인 서비스를 지원합니다.

- 상장 이후 기업가치 제고를 위한 밸류업 종합 전략 지원
- IFRS 및 규제기관 규정의 변화에 대응할 수 있도록 교육 서비스 제공
- 재무제표 상 영업권 등 비시장성 평가자산 손상 검토
- 사업보고서 및 각종 공시서류 등을 검토하여 규제기관의 다양한 요구사항 하에서 제기될 수 있는 문제점에 대한 사전 점검
- 상장적격성 실질심사 시, 기업개선계획서 등 필요서류 작성 자문
- 특례 상장기업을 위한 회계, 세무, Deal 상시 자문
- 감사의견이 변형된 상장기업을 위한 지정감사 대응 자문



Contact

이도신 Partner

유니콘지원센터 Leader
do-shin.lee@pwc.com
02-709-3321

김기록 Partner

IPO Team Leader
ki-rok.kim@pwc.com
02-709-7974

정승원 Partner

US IPO Leader
claire.s.jeong@pwc.com
02-3781-2336

Daniel Fertig Partner

Global IPO Leader
daniel.fertig@pwc.com
02-709-8714

강찬휘 Partner

US SPAC IPO
chan-hwi.kang@pwc.com
02-3781-3171

김광연 Partner

Canada IPO & US SPAC
kwang-yeon.kim@pwc.com
02-3781-9184

남승수 Partner

K-IPO & Bio
seung-su.nam@pwc.com
02-3781-1448

김창규 Partner

Game & Platform
chang-kyu.x.kim@pwc.com
02-709-8079

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: 2406F-BR-017

© 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.