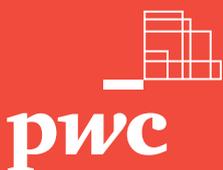
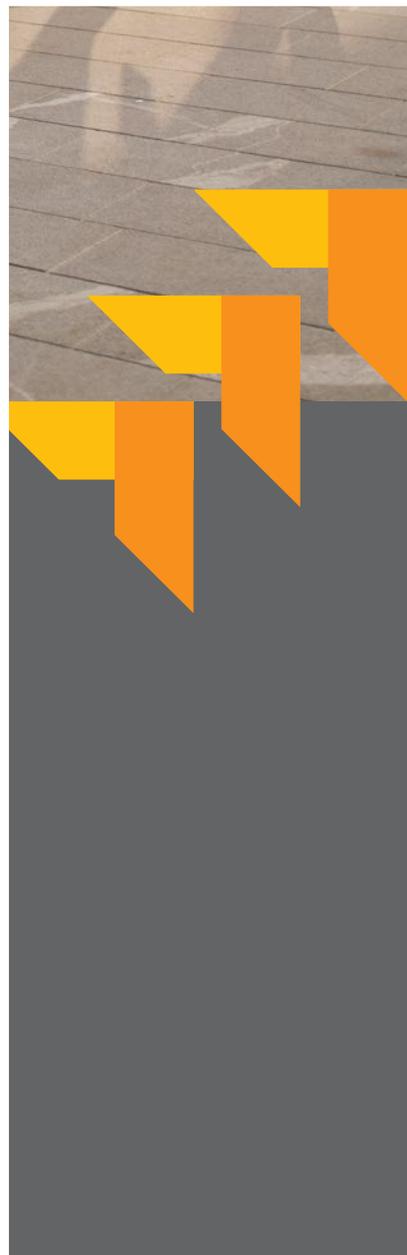




# SPAC\*을 통한 미국 증시 상장 서비스

\* SPAC: Special Purpose Acquisition Company



삼일회계법인



# Contents

특수목적인수회사(SPAC)를 통해 미국에 상장하기를 원하십니까?

---

SPAC Life Cycle

---

SPAC 합병시 필수 고려사항

---

삼일PwC 제공 서비스

---



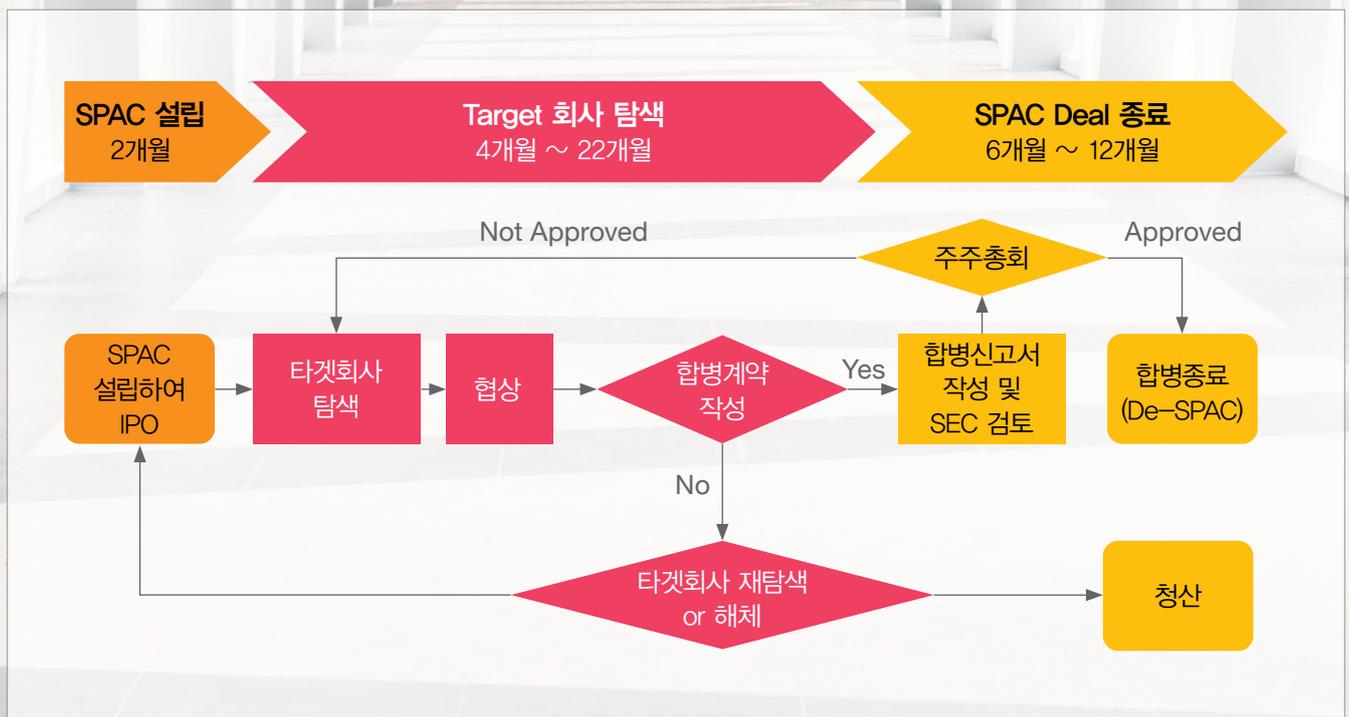
# 특수목적인수회사(SPAC)를 통해 미국에 상장하기를 원하십니까?

미국의 특수목적인수회사(SPAC)와의 합병을 고려하고 있습니까? 아니면 SPAC 합병 유형의 미국시장 상장에 대해서 더 자세히 알기를 원하십니까? 삼일PwC는 미국 SPAC과 합병을 통하여 상장하는 데 있어 마주하게 될 많은 궁금증에 대해서 조언할 수 있는 숙련된 SPAC 전담팀을 통해서 회사의 다양한 니즈에 대한 명료한 솔루션을 제시하고 있습니다.

삼일PwC의 SPAC 전담팀은 국내 비상장 회사(Target)가 미국 SPAC과 합병하기까지 준비부터 실행 및 상장 후 서비스까지 SPAC 합병을 통한 상장절차의 Life Cycle 전반에 걸쳐 체계적으로 지원할 수 있는 최상의 조력자입니다.



# SPAC Life Cycle



SPAC의 Life Cycle은 Target 회사를 찾는 것에서부터 시작하여, 최종 합병 과정에 이르기까지 길게는 36개월 정도의 시간이 소요됩니다. 이러한 Cycle을 Pre-합병 Deal 단계, 합병 단계, 합병 이후 단계에 따라 개별 Task 단위로 구분할 수 있습니다.

## 1단계

### Pre-합병 Deal

- SPAC Legal counsel 및 Lead 투자자와의 협의
- Deal을 성사시킬 수 있는 잠재적인 SPAC과의 협의
- 프로젝트 전체를 관리할 전문 조연자와의 협의
- 회사 가치 평가 (회사의 스토리 개발 및 가치 평가 모델 선정) kick off
- Reg S-X/Reg S-K 상장사 재무제표작성을 시작하고 PCAOB 감사인을 고용하여 재무제표 감사 kick off
- 세금 최적화 전략 기획 kick off
- 모든 이해 관계자(SPAC, Legal advisor, 외부감사인 등)와 향후 timeline 확정

## 2단계

### 합병 Deal 실행

- 주요 거래 조건을 협상 (일반적으로 복잡한 Earnout 조건에 대한 사전 검토 필요)
- 추가 투자자 Private Investment in Public Entity(PIPE)를 위한 프레젠테이션 준비
- 잠재적인 PIPE 투자자의 실사를 위한 준비
- PIPE 투자자와 조건 협상 (일반적으로 합병 확정을 조건으로 투자금액 확정)

#### SEC filing 고려 사항

- F4/S4, Super 20F/8K, F1/S1
- PCAOB & Rule 3-05 & Rule 3-09 기준 검토
- MD&A, Risk Factor, Proforma 초안 작성
- 회계적 취득자(Accounting acquirer) 사전 분석
- 주식 기준 보상, Hybrid 증권, 최종 합병 계약에 따른 영향 사전 분석
- 최소·최대 상황 시나리오에 대한 추정 재무 정보 분석
- SEC comment letter 사전 질의에 대한 준비

## 3단계

### 합병 Deal 이후

- 이사회 및 위원회 등의 구체적인 Governance Framework 구축
- 조직 정책 및 업무 절차 문서화
- SEC 보고 일정을 충족하기 위한 재무 및 관련 팀 구축
- IR팀 set up 및 전략 구축
- SEC SoX 302/906 인증 프로그램 구축

# SPAC 합병시 필수 고려사항

SPAC 합병을 통하여 미국상장을 원하는 회사는 SPAC 합병 실행 과정 중에 프로세스에 내재된 위험을 사전에 미리 파악하여 준비해야 합니다. 이러한 준비를 위해 SPAC 합병 과정 중 잠재적 위험을 이해하기 위해 꼭 사전에 고려해야 할 사항이 있으며, 합병 과정에서 발생한 잠재적 위험이 전문가들에 의해 적절하게 사전에 관리되지 않으면 실제로 SPAC 합병의 실패를 초래할 수 있습니다.

## Timeline

1년 이내에 상장회사로 운영될 준비를 갖추어야 합니다.

## 주식 희석

SPAC 스폰서는 일반적으로 더 많은 주식을 구매하기 위한 권리(warrant) 외에 SPAC 지분 20%를 소유하고 있고, 일반 투자자 또한 warrant를 보유하고 있습니다. SPAC 합병 계약을 추진하면서 주식 희석 비율은 SPAC 합병의 주요 협상 포인트가 됩니다. 또한, PIPE 투자자나, Target사에 추가로 주식이 발행될 수 있습니다.

## 주식 상환

초기 SPAC 투자자는 주식을 상환할 수 있습니다. 상환액이 기대치를 초과하면 현금 가용성이 불확실해집니다. SPAC이 합병을 완료하기 위해 추가 자금이 필요한 경우 SPAC과 Target사는 부채를 발행해야 할 수도 있고, PIPE로부터 추가 투자를 받아야 할 수도 있습니다.

## SEC Filing 프로세스

SEC는 법률 제개정을 통해 SPAC 합병 거래에 관해 지속적으로 광범위하고, 강화된 공시를 할 것을 요구하고 있습니다. 최근 SEC 동향을 지속적으로 모니터링 하고 그에 맞게 필요한 사항을 사전에 준비해야 합니다.

# 삼일PwC 제공 서비스

## 삼일PwC는

먼저 SPAC 합병이 귀사의 IPO 프로세스에 적합한지 여부를 판단하는데 도움을 드릴 수 있습니다. 만약, SPAC 합병이 귀사의 IPO 프로세스에 가장 적합하다면 다음과 같은 서비스를 제공할 것입니다.

- SPAC 합병 Readiness assessment
- PCAOB PA(Private Accountant)/ PCAOB 회계감사
- SEC filing (F4, 20F, F1) 공시자료 작성 지원
- ICFR 구축 지원
- 국내·미국 세금 최적화를 위한 전략 지원

합병 단계가 다가오면 합병 프로세스 기간을 최소화하기 위해 사전적으로 회사가 준비해야 하는 사항을 미리 파악하여 다음과 같은 서비스를 제공할 것입니다.

- MD&A 작성 지원
- Risk factor 작성 지원
- Proforma 작성 지원 (합병 회계처리 포함)
- SEC Comment 사전 시나리오 분석 및 사후 답변 지원

합병이 마무리됨과 동시에 상장회사로서 새로운 인력, 정책, 프로세스가 필요합니다. 이러한 업무는 합병이 마무리되기 전부터 철저한 준비가 필요하며, 합병 후에 즉각적인 실행이 필요합니다. 이를 준비하기 위해 다음과 같은 서비스를 제공할 것입니다.

- SOX 및 내부 통제 구축 지원
  - Tax compliance
  - SEC regulatory compliance
- 기업지배구조와 ESG 구축 지원

삼일PwC 전문가들은 SPAC 합병을 통해 빠르게 진행되는 기업 공개 프로세스에 필요한 모든 프로젝트 관리 업무에 대한 광범위한 경험을 보유하고 있어, SPAC Life Cycle 전반에 걸친 복잡한 업무를 효과적으로 관리할 수 있는 최상의 비즈니스 파트너입니다.

## Contact

**Daniel Fertig Partner**  
Global IPO 리더  
02 709 8714

**김기록 Partner**  
해외상장전담팀 리더  
02 709 7974

**정승원 Partner**  
미국 IPO  
02 3781 2336

**강찬휘 Partner**  
미국 SPAC IPO  
02 3781 3171

**김광연 Partner**  
캐나다 IPO 및 미국 SPAC IPO  
02 3781 9184

**남승수 Partner**  
K-IPO 및 바이오 섹터  
02 3781 1448

**김창규 Partner**  
Platform 섹터  
02 709 8079

[www.samil.com](http://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: 2407A-BR-021

© 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](http://www.pwc.com/structure) for further details.