



In depth

A look at current financial reporting issues

Release date: 1 April 2021

No. 2021-03

기업인수목적회사를 통한 상장 – 재무보고 및 회계 고려사항

At a glance

역상장은 경영진과 스폰서가 기업을 공개할 수 있는 대체적인 방법으로 다양하게 이루어질 수 있습니다.

이러한 방법 중 하나는 기업인수목적회사(SPAC: Special Purpose Acquisition Company)를 이용하는 것입니다. SPAC은 비상장기업을 인수하기 위해 기업공개(IPO: Initial Public Offering)를 통해 자본을 조달합니다. 비상장기업이 상장된 SPAC에 인수되면 비상장기업은 자체적으로 기업공개를 하지 않고도 효과적으로 상장기업이 됩니다.

SPAC 거래에는 여러 가지 이슈가 있습니다. 이번 In depth에서는 SPAC 합병 과정에서의 몇 가지 재무보고 및 회계 고려사항과 자주 묻는 질문에 대하여 설명합니다.

추가적인 지침 등이 확인되면 이 In depth 를 업데이트 할 예정입니다.

Section 1. 배경

기업은 다양한 방법으로 증권거래소에 상장할 수 있습니다. 한 가지 방법은 역상장입니다. 역상장에서 비상장 영업 기업(이하 'OpCo')는 법적으로 상장기업에 인수될 수 있습니다. 다만, 상장기업이 OpCo를 인수하기 위한 대가로 주식을 발행하면 OpCo의 주주가 상장기업을 지배하게 됩니다. SPAC과 관련된 이슈 및 원칙은 다른 형태의 역상장거래와도 대부분 일관됩니다. 아래 단락은 SPAC 규정에 대한 일반적인 접근 방식 중 하나를 설명하지만 다른 변형도 유사할 것입니다.

SPAC은 초기 투자자의 자본으로 설립되며 하나 이상의 불특정 OpCo를 취득할 목적으로 추가 자본을 조달하기 위해 IPO를 거칩니다. IPO로 조달된 거래대금은 관련 문서의 조건에 따라 신탁 계정에 보관되고, SPAC은 일반적으로 대상 기업을 식별하고 취득을 완료('SPAC 합병' 또는 'de-SPAC')하는 데 18 ~ 24 개월이 필요합니다. SPAC 합병 후 OpCo는 상장기업(또는 상장기업의 법적 종속기업)이 됩니다. SPAC이 지정된 기간 내에 SPAC 합병을 완료하지 못하고 기간을 연장하지 않으면 SPAC은 청산하고 잔여 IPO 거래대금을 주주에게 반환합니다.

SPAC 합병은 상장기업으로서 수행할 정책 및 프로세스의 마련, 복잡한 회계 고려사항과 다양한 재무보고 요구사항 평가를 포함한 여러가지 문제가 발생할 수 있습니다.

이 In depth 는 SPAC 거래를 회계처리 할 때 직면할 수 있는 문제를 다룹니다.

Section 2. SPAC 의 개요 및 수명주기



SPAC 의 수명주기는 SPAC 설립과 IPO, SPAC 대상 탐색; 그리고 SPAC 합병 또는 de-SPAC 의 세 단계로 구분됩니다. OpCo 의 경영진은 전통적인 IPO 와 유사한 방식으로 SPAC 합병에 앞서 계획을 세우고, 재무보고 및 감독기관 제출서류의 요구사항에 대해 준비해야 합니다.

2.1 SPAC 설립과 IPO

SPAC 은 명목 투자자본(일반적으로 '발기인주식')으로 경영진 또는 후원자에 의해 설립됩니다. SPAC 은 후속적으로 IPO 과정에서 일반주식을 발행하며, 발행 주식의 약 80 %를 일반 주주가 보유하고, 약 20 %는 설립자가 보유하게 됩니다. IPO 과정에서 발행된 주식은 때로는 보유자의 선택에 따라 SPAC 합병 이전에 (일반적으로 발행 당시와 동일한 가격으로) 상환될 수 있습니다. 각 단위는 보통주 지분과 일부의 신주인수권으로 구성됩니다.

발기인주식과 일반주식은 보통 유사한 의결권을 가지고 있지만 발기인주식은 일반적으로 SPAC 이사를 선출할 수 있는 독점적인 권리가 있습니다. SPAC 창립자 또는 경영진은 추가 신주인수권을 부여받거나 일반 주주보다 할인된 가격으로 SPAC 주식을 청약할 수 있는 성과에 대한 인센티브를 받는 것이 일반적입니다.

IPO 로 조달된 거래대금은 SPAC 이 대상 회사를 탐색하는 동안 이를 받는 신탁계정에 보관됩니다. 대부분의 경우 일반주식에는 특정 상환권리가 포함됩니다. SPAC 은 일반적으로 영업활동이 매우 제한적이며(즉, 일반적으로 사업의 정의를 충족하지 않음), 재무제표는 현금, 주주로부터의 출자(자본이나 부채), 창업활동 및 대상 회사를 탐색하는 동안 상장기업으로서의 영업활동과 관련된 일반 관리비용으로 구성됩니다.

2.2 SPAC 대상 탐색

SPAC 설립 약정은 일반적으로 대상 기업을 식별하고 인수를 완료하는 데 18 ~ 24 개월의 기간을 지정합니다. 대상 기업을 식별한 후, SPAC 은 의향서를 작성하고, 실사를 완료하고, 제안된 거래구조와 결합기업의 지배구조를 포함한 SPAC 합병 조건을 협상합니다.

SPAC 은 (a) SPAC 합병 또는 (b) SPAC 합병에 앞서 주주 지분을 상환하기 위해 추가 자금을 확보해야 할 수 있습니다. SPAC 은 다음을 포함한 다양한 방법으로 SPAC 합병을 위한 추가 자금을 확보할 수 있습니다:

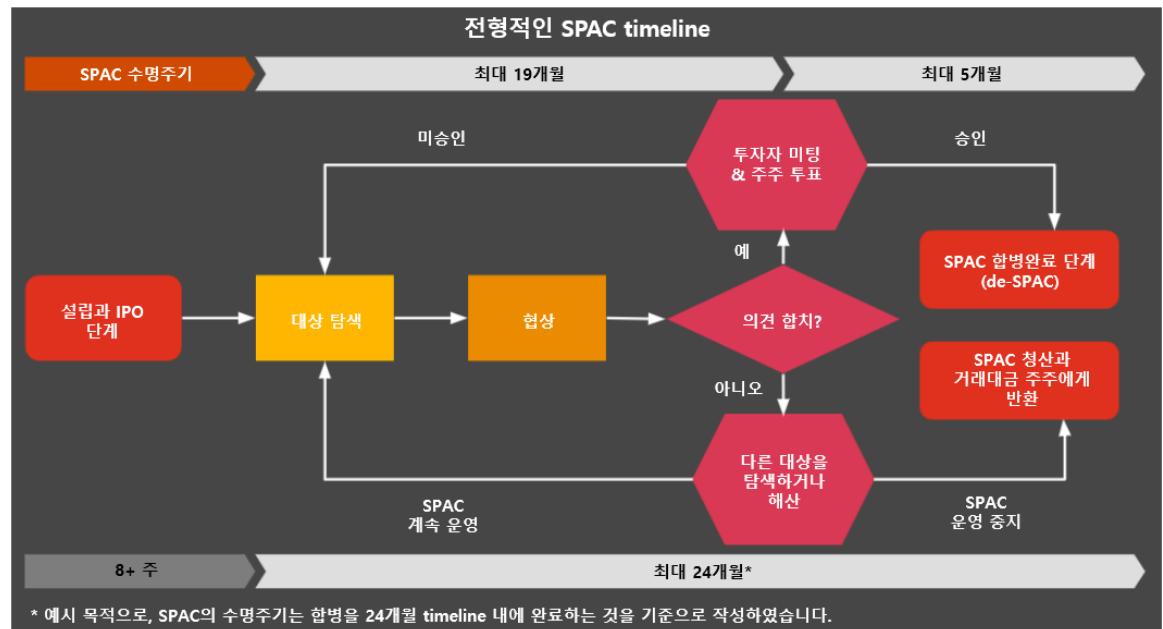
- 상장 지분 사모 투자, 일반적으로 보통주 구매를 위한 후원사의 계열사 또는 기관투자자의 선도구매약정;
- 추가 유상증자;
- 우선주 투자; 또는
- 부채 발행(예: 등기 어음, 사모 사채 발행, 기간 대출 또는 회전식 신용 약정).

거래 조건이 확정되면 SPAC 은 인수 또는 합병을 진행합니다.

2.3 SPAC 합병(de-SPAC)

SPAC 의 일반주주는 대상기업의 투자자가 되고 싶지 않은 경우, 거래가 종료되기 전에 보통주의 상환을 요청할 수 있습니다. 이러한 주주에게 발행된 신주인수권은 일반적으로 보통주 상환으로 상실되지 않습니다. SPAC 이 적절한

대상 회사를 식별하지 못하거나 제안된 거래가 성공하지 못하면 SPAC 이 청산되고 잔여 IPO 거래대금은 일반주주에게 반환됩니다.



Section 3. SPAC 합병의 회계 고려사항

참고: 회계 고려사항은 2.3에 설명된 SPAC 수명주기 내의 SPAC 합병 거래에 중점을 둡니다.

3.1 회계상 취득자의 결정

SPAC 합병에서 중요한 회계상 판단은 어느 기업이 회계상 취득자인지 결정하는 것입니다. 회계상 취득자는 보고 기업의 지배력을 획득하는 기업이며 법적 취득자와 다를 수 있습니다.

OpCo 의 주주에게 지급되는 SPAC 합병대가는 지분이거나 현금과 지분의 조합인 경우, 어떤 기업이 회계상 취득자인지, 약정이 사업결합이 아닌 자본 재편성인지 여부가 명확하지 않을 수 있습니다. 현금은 결합된 사업 내에 유보되거나 OpCo 의 주주에게 지급될 수 있습니다. 이러한 경우 모든 관련 사실과 상황을 고려해야 합니다. IFRS 10 '연결재무제표'의 지침은 회계상 취득자(즉, 다른 기업, 피취득자의 지배력을 획득한 기업)를 식별하는데 적용됩니다. 어떤 경우에는 법적 피취득자의 이전 소유자가 SPAC 의 지배력을 획득한 것이 명확할 것입니다. 그러나 다른 경우에는 이것이 명확하지 않을 수 있으며, IFRS 3 '사업결합' 문단 B14-B18 의 요소를 고려하여 결정해야 합니다.

SPAC 합병이 주로 현금 또는 기타 자산의 양도 또는 부채를 부담하는 방식으로 이행되는 경우 SPAC 은 회계상 취득자가 될 수 있습니다('FAQ 29.39.1 의 사례 2' 및 '2005년 12월 IFRIC rejection-현금을 지불하는 새로운 기업이 취득자로 식별되어야 하는지' 참조). 거의 발생하지 않지만 SPAC 이 회계상 취득자인 경우에는 IFRS 3 에 따라 취득법을 적용하여 OpCo 의 자산과 부채를 공정가치로 인식합니다.

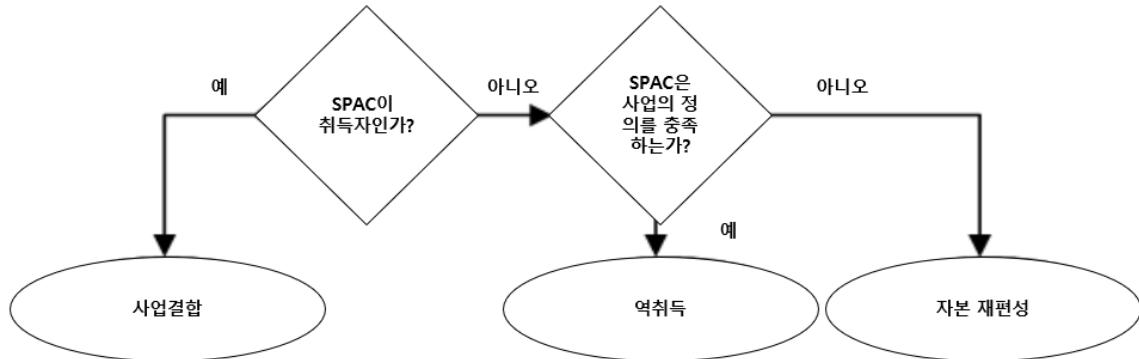
주로 지분 교환에 의한 사업결합에서 취득자는 일반적으로 지분을 발행하는 기업입니다. 그러나 일반적으로 '역취득' 또는 '역상장'이라고 하는 일부 사업결합에서는 발행 주체(즉, SPAC)가 피취득자입니다.

OpCo 가 영업을 하지 않고 명목 순자산만 보유한 상장 페이퍼기업('shell company')에 합병되면 일반적으로 다음과 같은 결과가 발생합니다:

- i. 거래 후 비상장기업의 소유자가 결합 기업에 대한 지배력을 획득하고
- ii. 이전의 상장 페이퍼기업의 주주는 수동적인 투자자로만 계속됩니다.

OpCo 는 비영업 상장 SPAC を 통해 상장을 하고자 합니다. SPAC 이 사업의 정의를 충족하지 않기 때문에 이 거래는 자주 사업결합으로 고려되지 않습니다. [FAQ 29.37.1 참조 — 소규모 상장기업이 건실한 비상장기업을 인수하는 것은 역취득의 예입니까?](#) 및 [FAQ 13.4.12-상장된 페이퍼기업의 역취득 회계처리](#)

3.2 역상장 – 자본구조 재편성 vs 사업결합



IFRS 3 하에서 거래를 회계처리하기 위해서는 취득자가 식별되어야 하며 피취득자는 사업이어야 합니다. 취득자는 피취득자에 대한 지배력을 획득하는 기업입니다. 3.1 에서 논의된 바와 같이 SPAC 거래에서 OpCo (법적 취득자)는 종종 회계상 취득자로 식별됩니다.

SPAC 합병은 일반적으로 자본 재편성으로 간주되며 회계처리는 IFRS 3 에 따른 역취득과 유사합니다. 이는 SPAC 합병에서 OpCo 가 회계상 취득자로 식별될 가능성이 높기 때문이며 일반적으로 SPAC 은 사업의 정의를 충족하지 않습니다. 때로는 SPAC 합병일에 SPAC 의 유일한 자산은 투자자로부터 받은 현금입니다.

IFRS 해석위원회는 이와 유사한 거래를 고려하여 영업을 하지 않는 상장된 기업 (즉, SPAC)이 사업이 아닌 경우 거래가 사업결합이 아니지만 IFRS 2 에 따라 회계처리 할 주식기준보상거래가 될 수 있음을 확인했습니다. ([2013년 3 월 안건 결정 IFRS 3 사업결합: 사업을 구성하지 않는 역취득의 회계처리](#) 참조).

주식기준보상을 설명하기 위해 OpCo 가 발행한 것으로 간주되는 주식(즉, SPAC 인수 대가)은 공정가치로 인식되고 SPAC 순자산의 공정가치와 비교됩니다. [EX A1.49.1 — 페이퍼기업으로의 역취득](#)을 참조하십시오.

OpCo 가 발행한 것으로 간주되는 주식의 공정가치와 SPAC 의 식별가능한 순자산의 공정가치 간의 차이는 OpCo 가 제공받은 용역(즉, 상장서비스)를 나타냅니다. 주식기준보상의 결과로 이 상장서비스의 어떤 부분도 자본 조달 비용으로 간주되지 않습니다. IFRS 2 의 문단 13A 에 따라 제공받은 용역이 자산의 정의를 충족하지 못한다면, 제공받은 용역에 대한 원가는 비용으로 인식되어야 합니다. [FAQ 13.21.1 참조 — 식별할 수 없는 재화나 용역을 제공받는 거래의 회계처리](#)

3.3 역취득에서 이전대가의 공정가치 결정

회계상 취득자(OpCo)가 이전한 대가의 가치는 SPAC 소유자에게 역취득으로 인한 결합기업에서 동일한 지분을 부여하기 위해 OpCo 가 회계상 피취득자(SPAC)의 소유주에게 발행해야 했던 주식수에 기초합니다.

따라서 OpCo 는 SPAC 의 주주가 받은 대가 (즉, SPAC 주주가 보유한 결합기업에 대한 지분)와 회계상 취득자가 인수한 SPAC 의 식별가능한 순자산을 공정가치로 평가해야 합니다. 둘의 차이는 식별 불가능한 재화나 용역이며, 비용으로 인식합니다(3.2 참조).

법적으로 OpCo 가 SPAC 을 취득한 경우 OpCo 가 취득대가로 발행했을 주식 수를 계산할 수 있지만 실질적으로는 이 기업이 상장되어 있지 않기 때문에 OpCo 지분의 공정가치를 결정하는 것이 어려울 수 있습니다. 이 경우 회계상

취득자가 부여한 지분의 공정가치를 도출하기 위해 SPAC의 상장 주가와 기존 SPAC 주주가 소유한 주식 수를 사용하는 것이 적절할 수 있습니다. 이 평가에는 판단이 요구되며, 합리적인지 확인하기 위해 이 접근법을 적용한 결과를 고려해야 합니다. [EX 29.61.1 — 역취득 고려사항](#)을 참조하십시오.

3.4 조건부 보상의 분류와 측정

경우에 따라 OpCo(및 그 지분)의 공정가치에 대한 불확실성이 존재할 수 있고, 합병 결과 OpCo 주주의 목표 이익을 달성하는 경우 SPAC 스폰서가 충분 보상을 받는 것으로 합의할 수도 있습니다. 이러한 불확실성을 해결하는 한 가지 방법은 SPAC 이 스폰서, OpCo 의 주주 또는 종업원에게 SPAC 합병 후 특정 성과 기준을 만족하면 추가적인 주식을 발행하거나 신주인수권을 제공(또는 에스크로에 보유 중인 기존 주식을 제공하거나 그 외 다른 제약을 해제)하기로 하는 약정을 체결하는 것입니다. 이러한 약정을 일반적으로 '조건부 주식기준보상'이라고 하며 그 예시는 다음과 같습니다.

- (a) SPAC 주주 또는 스폰서에 대한 조건부 주식보상;
- (b) OpCo 의 주주에 대한 조건부 주식보상;
- (c) SPAC 또는 OpCo 종업원에 대한 조건부 주식보상; 또는
- (d) 약정의 여러 당사자에 대한 보상의 결합

SPAC 합병에서 회계상 취득자의 식별은 다른 모든 약정을 평가하기 전에 수행해야 합니다(3.1 참조). 거래를 사업결합으로 회계처리하는 경우(즉, SPAC 이 회계상 취득자), 조건부 대가와 관련된 IFRS 3 의 '일반적인' 규정이 OpCo 주주 및 종업원에게 지급한 대가에 적용됩니다. [FAQ 29.86.1—조건부 대가 약정을 분류 결정 시 사용되는 개념](#)에서의 순서도는 조건부 대가 약정의 분류를 결정하는 방법에 대해 설명하고 있으니 자세한 사항은 해당 FAQ 를 참조하십시오.

아래 지침은 OpCo 가 사업의 정의를 충족하지 않는 SPAC 을 취득하는 계약에서 조건부 보상의 대상에 따른 회계적 영향에 대한 설명입니다.

a) SPAC 주주 또는 스폰서와의 조건부 주식보상

위 3.2 에서 언급한 바와 같이 이 거래는 IFRS 2 를 적용합니다. 양 당사자는 합병된 상장법인의 주식 가격이 특정 목표를 초과하여 상승하면 SPAC 스폰서가 성공적인 상장에 대한 추가 보상으로 더 많은 주식을 받는 것으로 합의할 수 있습니다. 이러한 조건부 보상의 상업적 실질은 SPAC 스폰서가 성공적인 상장에 대한 보너스를 받는 것입니다.

SPAC 합병일에 해당 거래는 OpCo 의 관점에서 IFRS 2 를 적용합니다. 그 약정에는 상장서비스에 대한 보상과 용역 제공 조건이 없는 조건부 추가 보상이 존재합니다. 조건부 보상은 일반적으로 비가득조건으로, 부여일에 측정 시 고려합니다. 따라서 기업은 부여일에 잠재적 충분 보상의 공정가치를 고려하여 주식기준보상의 공정가치를 결정해야 합니다.

[FAQ 13.4.13—비상장기업의 역합병에서 SPAC 의 주주나 스폰서에 대한 조건부 주식기준보상 회계처리](#)를 참조하십시오.

b) OpCo 의 주주와 조건부 주식보상

당사자들은 SPAC 합병 협상의 일환으로 상장 후 주식가격이 목표 가격을 초과하여 상승하면 합병법인이 OpCo 의 이전 주주에게 보너스 주식을 발행하는 것으로 합의할 수 있습니다. 즉, OpCo 의 주주는 더 많은 잠재적 주식을 받을 수 있고 SPAC 합병일 대비 합병법인에 대한 지분율이 높아지는 결과가 될 수 있습니다. 그러한 보상의 상업적 실질은 그들이 그 동안 기여한 사업이 당시 SPAC 주주들과 합의한 것보다 더 가치 있다고 믿는 OpCo 의 주주를 보호하기 위한 것입니다. OpCo 의 가치를 추정하기 때문에 OpCo 가 SPAC 의 상장서비스 및 순자산에 대해

과도한 자본(예: 초과 지불)을 발행할 위험이 있습니다. 조건부 주식 기준보상은 이러한 잠재적 초과 지불을 해결하는 한 가지 방법입니다.

[FAQ 13.4.14—비상장기업의 역합병에서 비상장기업의 주주에 대한 조건부 주식기준보상 회계처리](#)를 참조하십시오.

c) SPAC 또는 OpCo 종업원과의 조건부 주식보상

SPAC 또는 OpCo 의 종업원 또는 용역제공자와 조건부 주식 약정이 있는 경우, 이 약정을 종업원 보상으로 보아야 하는지 고려해야합니다.

종업원에 대한 주식기준보상은 다양한 이유로 제공될 수 있습니다. OpCo 또는 SPAC 의 종업원에게 조건부 주식을 부여하는 상업적 명분은 합병 후에도 용역을 계속하여 제공하도록 SPAC 경영진을 장려하는 것일 수 있습니다. 또한 SPAC IPO 시 SPAC 합병을 완료하기 위한 인센티브로 SPAC 스폰서에게 무료 또는 할인된 신주인수권을 제공할 수 있습니다.

자본 재편성으로 회계처리하는 SPAC 거래에서 제한이 있는 비가득주식 또는 OpCo 의 행사되지 않은 주식선택권 보유자가 조건부 주식을 받는 경우도 있습니다. 조건에 따라 추가 보상 원가가 인식될 수 있으며 권리에 대한 후속적인 회계처리에도 영향을 미칠 수 있습니다. 예를 들어, 가득조건을 충족하거나 자격을 갖추기 위해 약정에서 계속근무를 요구하는 경우, 추가로 수령하는 주식은 일반적으로 보상원가로서 관련 비용으로 처리하게 됩니다(2013 년 1 월 IFRIC update 'IFRS 2 주식기준보상- IFRS 연차개선 2010-2012 의 가득 조건 정의'). 더 나아가, 기존 주식선택권 계약을 변경함에 따라 제공되는 추가 보상은 기존 계약의 변경이며, 증분 공정가치는 추가 보상원가로 인식됩니다. 계약변경에 대해서는 [EX 13.44.1—계약변경의 회계 처리](#) 및 [EX 13.43.1— 계약변경](#)에서 설명하고 있습니다.

또한, 조건부 주식 약정이 기존 주식기준보상과 독립적이고 계속적인 고용과 관계 없는 경우에도 기업은 종업원에게 추가 보상을 제공하는 이유를 판단하기 위해 관련된 사실과 상황을 고려해야합니다. 일반적으로 이는 증분 주식기준보상으로 회계처리합니다.

3.5 거래원가

일반적으로 기업은 자기지분상품을 발행하거나 취득할 때 다양한 비용이 발생하며, 대부분은 거래원가입니다. 거래원가는 지분상품 발행이 없었다면 발생하지 않았을 원가로, 자본 거래에 직접적으로 귀속되는 증분원가입니다. 자본 거래의 거래원가는 관련 세효과를 고려한 후의 금액을 자본에서 차감합니다 [IAS 32 문단 35].

SPAC 합병 시 어떤 유형의 비용이 증분원가이고 지분 발행에 직접적으로 귀속되는지에 대한 판단은 [FAQ 43.88.1—지분 상품 발행에서 발생하는 거래원가의 예시](#)를 참조하십시오.

자본 차감 요건을 만족하는 거래원가는 지분 상품 발행이 예상되는 시점과 그 전후 보고 기간에 걸쳐 발생할 수 있습니다 (예를 들어, 거래원가는 기업의 보고기간말 이전에 발생할 수 있지만 지분상품은 그 이후 보고기간에 발행). 그러한 원가는 회계정책의 선택에 따라 회계처리 합니다. [FAQ 43.89.1—예상되는 주식발행 관련 거래원가의 회계처리](#)를 참조하십시오.

많은 SPAC 합병거래에서 OpCo 의 상장과 자본 조달이 동시에 일어납니다. 이것은 OpCo 가 SPAC 의 현금과 상장서비스 모두에 대해 주식을 발행하기 때문입니다.

기업이 기존 자본으로 상장한다면 새로운 자본이 발행되지 않을 것이며, 기존 자본 상장과 관련된 원가는 신규 자본 발행과 관련된 증분원가가 아니므로 이 원가는 모두 당기순익으로 인식합니다. 반대로, 기업이 현금을 대가로 주식을 발행하는 경우 그 발행과 관련된 일부 원가는 증분원가가 되고 자본의 감소로 회계처리할 것입니다. 자본

재편성으로 회계처리하는 많은 SPAC 계약에서 OpCo 는 SPAC 의 현금과 상장된 주식을 취득하기 위해 주식을 발행합니다. 둘 이상의 거래와 관련된 거래원가 (예: 주식 제공과 상장서비스에 대한 원가)는 관련 거래와 일관되는 합리적인 배분 기준을 사용하여 해당 거래에 배분합니다 [IAS 32 문단 38]. [FAQ 43.91.1 — 둘 이상의 거래와 관련된 거래원가의 회계처리](#)를 참조하십시오.

3.6 세효과

SPAC 합병의 세효과는 약정이 사업결합인지 여부와 누가 취득자로 식별되는지에 따라 달라집니다.

일반적인 SPAC 거래에서 OpCo 는 회계상 취득자이고 SPAC 은 회계상 피취득자이며 사업의 정의를 충족하지 않습니다. 따라서 해당 거래는 사업결합이 아닙니다. OpCo 의 관점에서 이것은 자본 재편성이며 보고주체는 여전히 OpCo 입니다. 즉, 계속적인 보고주체로서 OpCo 의 관점에서 SPAC 을 최초로 인식하는 거래입니다. 자산이나 부채를 최초로 인식할 때 발생하는 거래로, 사업결합이 아니고 거래 당시 회계이익이나 과세소득에 영향을 미치지 않는다면 해당 거래에서 발생하는 일시적차이에 대해 이연법인세자산 또는 부채를 인식하지 않습니다. SPAC 합병으로 이연법인세가 발생하는지 여부를 판단하기 위해서는 모든 사실과 상황(조건부대가 및 주식기준보상에 대한 약정이 존재하는지 여부 포함), 그리고 약정으로 인한 세효과에 대한 검토가 필요합니다.

SPAC 이 회계상 취득자인 경우 일반적으로 IFRS 3 에 따른 취득 회계처리를 하고 OpCo 의 자산과 부채를 공정가치로 인식합니다. 식별가능한 자산과 세무기준액의 차이인 일시적차이는 일부 예외를 제외하고 이연법인세 자산 또는 부채로 인식합니다. 사업결합 관련 법인세의 회계처리는 PwC Accounting Manual 14 장에서 자세히 설명하고 있습니다.

OpCo 가 회계상 취득자이고 SPAC 이 회계상 피취득자이며 사업의 정의를 충족하는 경우(일반적인 SPAC 거래에서는 거의 발생하지 않음) 역취득 회계처리를 합니다. [FAQ 14.118.7—역취득에 대한 세무 회계 고려사항](#)을 참조하십시오.

3.7 역취득의 비교정보

거래를 자본 재편성으로 회계처리하는 경우, 기존 OpCo 의 재무정보를 비교표시하는 SPAC 의 연결재무제표를 작성합니다. 자본 재편성이 발생한 연도의 SPAC 연결재무제표와 비교 표시되는 정보는 OpCo 의 연결재무제표이며, SPAC 의 과거 재무정보는 포함하지 않습니다. 구체적으로 다음과 같습니다.

- 연결재무제표 상 OpCo 의 자산과 부채는 결합 전 장부금액으로 인식하고 측정합니다.
- 연결재무제표에 인식되는 이익잉여금 및 기타 자본 금액은 역취득 직전 OpCo 의 장부금액입니다.
- 연결재무제표에 표시되는 최종 자본구조(즉, 발행된 지분 상품의 수와 유형)는 SPAC 의 법적 자본구조를 반영합니다. OpCo 의 자본구조는 비교표시되며 SPAC 이 발행 한 법적 주식 수를 반영하기 위해 역취득 계약에서 합의한 교환비율을 사용하여 재작성합니다.

재무제표를 작성할 때 복잡할 수 있는 다른 영역으로는, SPAC 과 OpCo 의 보고기간이 다르거나 carve-out 재무제표 작성이 필요한 부문이나 사업의 취득이 있습니다. Carve-out 재무제표 작성에 대한 자세한 내용은 [Appendix 2 — 결합 및 carve-out 재무제표 작성](#) 및 [EX 2.143.2 —Carve-out 재무제표 작성](#)을 참조하십시오.

3.8 주당순이익

주당순이익 계산은 약정이 사업결합인지 여부와 누가 취득자로 식별되는지 여부에 따라 달라집니다.

SPAC 합병이 자본 재편성인 경우, 주당순이익 계산은 역취득에 적용되는 계산을 따릅니다. 따라서 자본 재편성 후 연결재무제표의 자본구조는 SPAC 합병을 실행하기 위해 SPAC 이 발행한 지분을 포함하여 SPAC 의 자본구조를 반영합니다.

역취득이 발생한 기간의 가중평균유통보통주식수(주당순이익 계산의 분모)를 계산할 때:

- (a) 해당 기간의 시작일부터 취득일까지의 유통 보통주식수는 해당 기간 동안의 OpCo 가중평균유통보통주식수에 합병 계약에서 합의한 교환 비율을 곱하여 계산합니다.
- (b) 취득일부터 해당 기간 말까지의 유통보통주식수는 SPAC 의 실제 보통주식수입니다.

EX 29.229.3 —역취득의 주당순이익을 참조하십시오.

SPAC 이 회계상 취득자인 경우 취득 회계처리를 합니다. 취득일부터 피취득자의 손익을 포괄손익계산서에 반영하므로 사업결합 이전대가의 일부로 발행된 보통주도 마찬가지로 취득일부터 가중 평균 주식수에 포함됩니다.

미래에 보통주를 부여할 수 있는 금융상품 또는 기타 계약을 검토하여 희석성 상품 또는 참가적 상품인지 판단해야 합니다. 위 3.4 에서 언급했듯이 SPAC 또는 OpCo 는 지정된 목표가 총족되는 경우 거래 후 추가 주식 발행에 대해 주주 또는 종업원과 약정을 체결할 수 있습니다. 향후 보통주가 발행될 가능성에 따라 희석주당순이익 계산 시 조정될 수 있습니다. IAS 33 문단 52-57 은 조건부 발행 보통주에 적용되고 IAS 33 문단 A13-A14 는 참가적 주식에 적용됩니다.

Section 4. SPAC 합병 후 고려사항

4.1 Pro-forma 재무정보 관련 요구 사항

감독기관이 제출 요구하는 추정 재무제표는 해당 국가의 규정을 준수해야 합니다. 추정 재무정보의 작성 기준은 해당 거래에 예상되는 회계처리에 따라 달라질 수 있습니다. 회계상 취득자의 식별(3.1 참조)은 추정 재무 정보의 형식과 내용을 결정하는 데 중요합니다.

4.2 규제 사항 준수와 투자자를 위한 정보 제공

SPAC 합병은 합병, 합병 후 보고 및 제출 시 상장기업으로서 정책 및 프로세스의 마련을 포함한 추가적인 감독기관의 요구사항을 준수해야 할 수 있습니다.

대부분의 경우 OpCo 는 재무제표에 표시된 모든 기간에 대한 설명을 작성(Management's Discussion and Analysis 등)하여 투자가 OpCo 의 재무상태와 운영의 결과를 이해할 수 있도록 해야 합니다. 해당 설명에는 일반적으로 광범위한 데이터 분석이 필요하며 민감한 재무 및 운영 정보가 포함됩니다.

PwC는 IASB의 제·개정 프로젝트를 요약하여 전달하는 'In brief'와 상세한 실무적용이슈를 다루는 'In depth'를 통해 국제회계기준위원회(IASB)의 최근 제·개정 소식을 전달하고 있습니다. 동 자료는 이를 번역한 것으로서 각 사례는 결정 시점 당시 유효한 국제회계기준서를 기초로 작성되어 그 이후의 개정 내용이 반영되지 않았다는 점을 양지하시기 바랍니다. 또한, 동 자료는 우리나라 감독기관의 의견을 표명하는 것이 아니므로 회사의 구체적인 회계처리 판단은 전문가의 자문을 구하시기 바랍니다.

© 2021 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.