

# Samil PwC PE Newsletter

## Contents

2024.11

1. Deal Insights	2p
2. Industry Insights	7p
3. Tax & Accounting Issues	9p
4. Consulting Service 사례	14p
5. Deal Pipeline	17p

## 1. Deal Insights

### 트럼프 2.0 시대 개막

도널드 트럼프 행정부 2 기가 내년 1 월 20 일에 시작된다. 트럼프 대통령 당선자의 트럼프 2.0 정책 기조\* 하에서 경제적인 측면으로는 이전보다 강도 높은 미국 보호주의와 관세 장벽으로 인해 대미 수출 부문에서의 부담 증가가 예상된다. 주요 산업별로는 IRA 축소(또는 폐지) 영향으로 전기차 및 2 차 전지 산업의 성장에 제동이 걸릴 것으로 보이며, 탈 ESG 정책으로 인해 화석 연료 에너지로의 회귀가 예상됨에 따라 정유화학 및 원전 산업에 호재로 작용할 것으로 예측된다. 또한 동맹국 간 안보 동맹의 약화로 인해 각국의 국방비 증가 효과가 나타날 것이며, 이에 따라 우주/방위 산업의 성장이 기대되고 있다.

\* 트럼프 2.0 정책기조

- T**rade tariff(자유무역 -> 보호무역)
- R**eduction of corporate tax(기업 친화적 정책 강화)
- U**ndocumented Immigrants(노동력의 자유로운 이동제한/배제)
- M**ake America great again(글로벌 리더 -> 거래기반 동맹관계)
- P**etroleum(친환경 -> 탈 ESG)

### 트럼프 2.0 시대 국내 M&A 시장 영향

기존 대비 더 광범위한 범위의 공격적 통상정책으로 인한 글로벌 공급망의 재교란에 따른 영향, 미국의 신(新)통상 조건(한-미 FTA 재협상 등) 제시 가능성 증가에 따른 영향, 금융시장 변동성 증가 영향 등을 고려한 산업 전반의 재편 가능성에 대한 대비가 필요할 것으로 보인다.

트럼프 정부의 주요 정책에 따른 한국 내 산업별 영향은 다음과 같이 예상되고 있다:

- 자동차 및 전기차 산업: 보호무역의 강화로 인해 대미 수출이 감소할 가능성이 있으며, 이는 관련 기업들 간의 합병 및 인수 활동에 변화를 초래할 수 있다.
- 가전 산업: 한-미 FTA 재협상으로 인한 수출 조건의 변화가 예상되며, 이에 따라 기업들이 시장 재편을 위해 적극적인 M&A를 고려할 수 있다.
- 정유화학 및 원전 산업: 탈 ESG 정책으로 인한 화석 연료 에너지 회귀는 관련 산업의 성장 기회를 제공하며, 이를 통해 새로운 투자와 인수 활동이 활발해질 것으로 보인다.

- 우주/방위 산업: 동맹국 간 안보 동맹의 약화로 인한 각국의 국방비 증가로 우주 및 방위 산업의 성장 기회가 확대될 것이며, 이는 관련 기업들 간의 전략적 M&A를 촉진할 수 있다.

종합적으로, 트럼프 2.0 시대의 정책 기조는 한국의 주요 산업에 직접적인 영향을 미칠 것으로 예상되며, 이에 따라 M&A 시장에서도 큰 변화가 있을 것으로 보인다. 기업들은 이러한 변화를 주의 깊게 모니터링하고, 전략적 대응 방안을 마련할 필요가 있다.

[참고] 트럼프 정부 주요 정책에 따른 국내 산업별 영향

도널드 트럼프 주요 산업별 공약		
주요 분야	주요 정책	한국 영향
반도체 (☹️)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CHIPS법 변화 예상</li> <li>• 첨단공정, 지식재산, 인력 수출 통제</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 보편적 관세 부과 영향으로 부담 증가</li> <li>• 非미국 국가 CHIPS 지원 조항 수정될 경우, 혜택 축소 가능성</li> </ul>
2차전지 (☹️)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IRA 페지 또는 축소</li> <li>• 내연기관차 규제 완화로 전기차 수요 감소</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 전기차 수요 감소에 따른 배터리 매출 감소</li> </ul>
철강 (☹️)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 미국 시장 관세 장벽 강화</li> <li>• 무역 규제 확산 등으로 대미 진출 제약 증가</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 높은 관세 및 무역 규제로 한국 기업 부담 증가</li> </ul>
자동차 (☹️)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CAFÉ(*) 연비 규제 최소 수준 완화 또는 폐지</li> <li>• 중국산 등 해외에서 생산한 자동차 높은 관세 부과</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 관세 증가로 대미 자동차 수출 악화</li> </ul>
바이오 (😊)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 제약사 자발적 가격 조정 유도</li> <li>• 제네릭과 바이오시밀러 사용을 통한 경쟁 강화</li> <li>• 필수약품 미국 내 생산 유도 위해 관세 조정 및 무역 제한</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 약가인하 압박 완화로 기업 부담 경감</li> <li>• 한국 바이오시밀러 및 위탁생산(CMO) 기업 사업 확대 기회</li> <li>• 통상 절차 관련 불확실성 존재</li> </ul>
기계 (☹️)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 화석연료 규제 철폐로, 화석연료 및 화력발전 관련 기계 장치/부품에 대한 수요 증가</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 보편 관세 부과 영향으로 수출 경쟁력 하락</li> <li>• 석유 등 전통적 발전원 부흥 정책 관련 수요 증가</li> </ul>
화학 (😊)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 보편/상호적 관세 통한 강한 보호무역주의</li> <li>• 석유 개발 및 생산 규제 축소</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 높은 관세 및 무역 규제로 수출 기업 부담 증가</li> <li>• 화석연료 규제 축소로 석유 기반 제품 등 활성화</li> </ul>
우주/방산 (😊)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 우크라이나 지원금 미국 방산 업체 지급</li> <li>• 우주 산업 우위 선점 정책 적극 추진</li> <li>• 동맹국 국방비 지출 확대 및 방위비 분담금 인상 요구</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 러시아-우크라이나항 방산 수출 둔화</li> <li>• 동맹국간 국방 관련 협력 악화 가능 → 자국 우선주의로 국방비 증가 추세 지속</li> <li>• 우주분야 첨단 기술 확보 韓기업의 미국 우주 산업 진출 기회 확대</li> </ul>
AI (😊)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• AI 행정명령 폐지** 등 빅테크기업 규제 축소</li> <li>- 일론 머스크 규제혁신위원장 선임 예고</li> <li>• AI 기업 투자 활성화</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 미국 AI 우위 확보 시, 고성능 AI 기술 확보한 韓기업 반사이익</li> <li>• 미국 AI 기업 제휴 통한 AI 서비스 기회 확대</li> </ul>

(\*) CAFÉ: 기업평균연비규제제도(Corporate Average Fuel Economy). 기업의 당해 연도 생산 자동차 평균 연비 제한

(\*\*) AI 기술의 오용을 막기 위해 정부 감시와 통제를 강화하는 규제 조치로, 바이든 2023년 11월 발령

**PE, 대기업, 중견기업 관련하여 최근 관측되는 M&A의 trend는 다음과 같습니다.**

#### **PE/대기업:**

최근 SK를 중심으로 대기업 사업 포트폴리오에 대한 Carved-out Deal이 급증하고 있다. SKC는 반도체 테스트 부품 ISC를 인수한 후 비주력 사업인 화학 원료 제조 자회사 SK 피유코어 및 SK 엔펄스의 파인세라믹스를 각각 글랜우드와 한앤컴퍼니에 매각했고, SK 넥실리스 박막사업부는 어펠마캐피탈, 특수가스 전문기업인 SK 스페셜티는 한앤컴퍼니에 매각을 추진 중이다. 또한 태영그룹의 자회사 환경기업 에코비트도 IMM PE와 IMM 인베스트먼트에 매각을 진행하고 있다.

국내 carved-out 딜은 '22년 8개, '23년 10건에서 '24년 3분기까지 17건으로 매년 증가 추세인바, 그 배경으로는 대기업은 비주력 사업의 유동화를 통해 사업포트폴리오 리밸런싱이 가능하고, 사모펀드 입장에서는 대기업의 우수한 시스템이 내재화된 안정적인 회사를 인수할 수 있어 양측에 모두 "윈윈"할 수 있는 거래로 평가되기 때문이다.

국내 대기업의 핵심 사업 투자를 위한 비주력 계열사 줄이기와 국내 대형 운용사들이 잇따라 조 단위 새 펀드를 결성한 것을 고려하면 향후 몇 년간 이러한 추세가 지속될 전망이다.

#### **중견기업:**

지난 3년('21~'23)간 국내 총 M&A 건(1,564 건) 중 중소·벤처기업이 대상인 거래가 68.3%에 달했다. 중소·벤처기업의 M&A 거래규모는 연평균 11조 9,000억 원이며, 건당 평균 거래금액은 391억 원으로 분석되었다. 거래규모별로 보면 300억 원 이하 거래가 전체 70%를 차지하였고, 해당 구간의 평균금액은 106억 원, 중위 금액은 90억 원이었다. M&A 인수주체가 중소·벤처기업인 거래는 전체건수의 38~48% 수준을 차지하고 있으나, 거래규모의 경우 사모펀드 등 FI - 대기업 - 중소기업 - 해외기업 - 중견기업 순으로 높은 것으로 나타났다. 대기업이 인수 주체인 M&A는 최근 큰 감소폭을 보였으며, 건수 기준으로 21년 80건이었던 거래 건수가 23년 26건으로 감소하였다. 이는 경기 불확실성 등의 영향으로 IT 기반 대기업들의 중소·벤처기업 관련 M&A가 위축된 영향으로 파악된다.

## PwC News & Articles

삼일회계법인, 기재부장관 표창 수상... 민자 발전 기여 공로

<https://news.mtn.co.kr/news-detail/2024111219180988408>

삼일 PwC “책무구조 도입, 글로벌 수준 금융규제 환경으로 대전환”

<https://www.edaily.co.kr/News/Read?newsId=02525606639083424&mediaCodeNo=257&OutLnkChk=Y>

삼일회계법인, 토글캠퍼스와 'AI 회계 검색 서비스 개발' MOU

<https://www.sedaily.com/NewsView/2DGPQ6N1FT>

[M&A 스페셜리스트] 정성근 삼일 PwC 전무...골프장 딜 진두지휘

<https://www.bloter.net/news/articleView.html?idxno=625740>

"블록버스터 특허만료 앞 둔 빅파마, 내년 M&A 시장 주도할 것"

<http://www.hitnews.co.kr/news/articleView.html?idxno=58819>

대기업 Carve-out Deal 의 주요 이슈 및 향후 전망

<https://www.pwc.com/kr/ko/insights/issue-brief/carve-out-deal.html>

밸류업 공시 전파 앞장서...증시 투명성 높인 삼일회계법인

<https://news.mt.co.kr/mtview.php?no=2024111809253962748>

삼일 PwC “게임 산업, 여러 채널로 확장해 수익성 높여야”

<https://www.mk.co.kr/news/stock/11171053>

[M&A 스페셜리스트] 심양규 삼일 PwC 파트너...뷰티 ‘핫딜’ 키맨

<https://www.bloter.net/news/articleView.html?idxno=626625>

삼일 PwC 거버넌스센터, 감사·감사위원 대상 온라인 신규 강좌

<https://news.mt.co.kr/mtview.php?no=2024111908590278246>

새마을금고, M 캐피탈 인수 '초읽기'

<https://www.fnnews.com/news/202411180935564076>

밸류업 공시 전파 앞장서...증시 투명성 높인 삼일회계법인

<https://news.mt.co.kr/mtview.php?no=2024111809253962748>

“IRA 폐기 땀 어떻게 하나요?” ... 삼일 PwC, 자동차 산업 전담 ‘오토모티브팀’ 출범

<https://www.mk.co.kr/news/stock/11173229>

"글로벌 게임 매출 4 년 뒤 463 조...P2E, 규제로 위협받을 수도"

<https://www.sedaily.com/NewsView/2DGW5YPIQZ>

포트폴리오 재조정 위한 사전-사후관리: 사전엔 시장 환경과 전략 냉정히 평가, 사후엔 부문  
간 소통 채널 꼼꼼히 체크

[https://dbr.donga.com/article/view/1101/article\\_no/11474/ac/magazine](https://dbr.donga.com/article/view/1101/article_no/11474/ac/magazine)

## 2. Industry Insights

### 캐피탈사 현황점검과 대응방안

#### 캐피탈사 개요

- 정의: 예금 등 수신기능 없이 여신업무만을 취급하는 금융회사로서 시설대여업(리스), 할부금융업, 신기술사업금융업(벤처캐피탈)을 영위하는 회사를 지칭

#### 캐피탈사의 범위



Source: 삼일PwC경영연구원

- 캐피탈사 특징: ① 낮은 진입 장벽(등록제): 카드사(허가제) 대비 불리한 규제 환경, ② 낮은 자본 규제 강도: 리스 할부금융 경쟁 심화, ③ 금리 변동성 노출: 조달 금리 변동성 ↑, ④ 자산시장 및 부동산 경기 영향 확대: 부동산 PF 부실 영향

#### 영업환경

- 조달환경: 전반적인 금리 하락세로 이자부담 경감 및 수익성 개선 예상. 다만 여전히 신용 스프레드는 대형사와 중소형사간 차별화됨에 따라 금리하락에 따른 조달환경 수혜는 회사별로 차별화될 전망
- 사업포트폴리오 변화: 카드사의 자동차 금융시장 진출로 리스 · 할부금융 경쟁심화. 조달금리를 고려한 고수익 운용 필요 → 물적금융 ▼ 기업 · 투자금융 ▲ → 사업 포트폴리오의 변화에 따라 부동산 등 자산 시장의 캐피탈사 영향력 확대

#### 경영지표 현황

- 수익성: 최근 급감했으나 최악의 국면은 통과. 포트폴리오에 따라 회사별 차별화 발생
- 건전성: 대체로 악화. 중소형사 중심으로 고정이하여신 비중 급증. 부동산 PF 손실 반영 후 추가적인 건전성 악화는 일단락될 전망

- 자본적정성: 업계 전반의 리스크 관리 및 자본확충으로 지표 안정적. 추후 적극적인 영업확대 여력 존재

## 위기와 기회

- 부동산 PF
  - ✓ 규모: 여신전문금융업계 불황의 주 요인인 부동산 PF 익스포저 27.5 조원
  - ✓ 특징: 위험도 높은 브릿지론 · 토지담보대출 비중 34%. 사업성이 상대적으로 낮은 사업장의 대출채권 비중 ↑
  - ✓ 전망: 정부 주도 부실사업장 정리에 따른 손실인식 가속화 예상
- 신사업 · 신규시장 진출
  - ✓ 사업다각화: NPL 시장 공략, 의료기기 등 기계장비 리스부문 확장, 디지털 혁신을 위한 마이데이터사업 진출 · 플랫폼 사업강화
  - ✓ 해외시장 진출: 성장성 높은 동남아 · 중앙아시아 진출 활발, 그룹 차원의 사업연계성을 고려한 해외진출

## 시사점

- 조달환경, 수익성 및 건전성은 업체별 차별화
  - ✓ 사업성 열위한 부동산 사업장을 보유한 중소형사와 대형사 간 격차 확대
  - ✓ 경쟁이 심화되는 현 상황에서 관계사 지원 · 협력이 원활한 회사가 더 유리한 입지 구축
- 캐피탈사 매물 증가 → M&A 발생 전망
  - ✓ 중소형사 중심으로 자본확충이 지속될 가능성
  - ✓ 자본확충과정에서 사업포트폴리오 정비의 일환으로 대주주 변경 가능성 존재
  - ✓ 특히, 은행금융지주계열에서 비은행금융 포트폴리오 확대 차원의 M&A 증가 예상

보다 자세한 내용은 삼일 PwC 홈페이지에서 확인하실 수 있습니다.

<https://www.pwc.com/kr/ko/insights/industry-focus/capital-company.html>



### 3. Tax & Accounting Issues

#### Tax: 미국 대선 결과에 따른 미국 세제 변화 및 국내기업에 미치는 영향

##### 도널드 트럼프 대통령 당선에 따른 세제 변화

2024 년 11 월 5 일 치러진 미국 대통령 선거 결과 도널드 트럼프가 미국 제 47 대 대통령으로 당선되었으며, 이로 인해 조세정책에 있어 많은 변화가 예상되는 바, 국내 및 국제조세 항목별로 어떤 변화가 있을지에 대해서 살펴보는 한편, 이로 인해 미국진출 국내기업에게 미치는 영향에 대해서도 파악해 보고자 합니다.

구 분	주요 내용 (선고공약 및 유세과정에서 언급이므로 향후 법제화 과정에서 변동 예상)
법인세 법 관련	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ Tax Cuts and Jobs Act (이하 "TCJA") 중 법인세 관련 조항 유지 및 과거에 만료된 조항 일부 복원 (아래 예시) <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 2018 년 발효된 TCJA 연방 법인세 인하 (과거 35%→현행 21%) 조항 유지</li> <li>○ 특정 설비투자<sup>(*)</sup>에 대한 Bonus Depreciation 조항 (2022 년 말 만료) 복원</li> </ul> </li> <li>□ 연방 법인세율을 현행 21%에서 20%로 1%p 인하 <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 미국 노동자를 고용한 미국 내 생산 기업은 15%까지 추가로 인하</li> </ul> </li> <li>□ Inflation Reduction Acts (이하 "IRA") 철폐 내지 축소</li> <li>□ 대규모 사립대학에 대한 기부금에 세금 부과</li> </ul> <p>(*) 미국 내 생산 기업의 중장비 및 기타장비 (Heavy Machinery and Other Equipment)</p>
관세 (Tariff) 관련	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ 해외 수입품에 대한 관세 10~20% 추가 부과 및 중국산 수입품에 대해 60% 추가 부과</li> <li>□ 트럼프 상호무역법 (Trump Reciprocal Trade Act)을 통해 무역상대국과 동일한 관세 부과</li> <li>□ 무역 결제통화로 달러 외의 통화를 사용하는 국가에게 관세 100% 추가 부과</li> <li>□ 멕시코산 차량 및 멕시코로 생산시설을 이전하는 차량제조업체에 100% 추가 관세 부과</li> </ul>

<p><b>국제 조세 관련 (공화당 기존정책이며 subject to change)</b></p>	<p>□ 소득공제율 및 법인세율 조정을 통해 아래와 같이 유효세율 조정</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ GILTI<sup>(*1)</sup>: 2026 년 기준 유효세율을 13.125%에서 12.5%로 인하</li> <li>○ FDI<sup>(*2)</sup>: 2026 년 기준 유효세율을 16.4%에서 12.5%로 인하 (15% 안도 존재)</li> <li>○ BEAT<sup>(*3)</sup>: 현행 규정상 유효세율 10.5%에서 2026 년 기준 12.5%로 인상 유지</li> </ul> <p>(*1) Global Intangible Low-Taxed Income (“GILTI”): 미국모회사의 해외자회사 소득 중 해당 기업의 유형자산의 일정 비율을 초과하는 금액을 무형자산 소득으로 간주하여 미국모회사에 과세하는 제도</p> <p>(*2) Foreign Derived Intangible Income (“FDII”): 미국기업이 창출한 해외소득 중 유형자산의 일정 비율을 초과하는 금액에 대해 과세표준에서 공제하는 제도</p> <p>(*3) Base Erosion and Anti-Abuse Tax (“BEAT”): 글로벌 다국적기업의 미국 자회사 등이 해외 모회사 등 관계사에 지급하는 특정 비용에 대해 이를 세무상 비용으로 불인정하여 최소 10%의 유효세율이 되도록 하는 제도. 민주당 및 바이든 행정부에서 SHIELD 규칙을 도입하여 폐지하고자 함</p>
<p><b>개인 소득세 관련</b></p>	<p>□ 2025 년 말 만료되는 TCJA 의 개인소득세 관련 감면 규정 영구화</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 개인소득 최고세율 현행 37% 유지 (TCJA 만료 시 2026 년부터 39.6%)</li> <li>○ 자녀세액공제 \$2,000 유지 (TCJA 만료 시 2026 년부터 \$1,000)</li> <li>○ 표준공제액 현재 금액 유지 (TCJA 만료 시 2026 년부터 최대 \$13,300 감소)</li> </ul> <p>□ 사회보장소득 및 초과근무수당에 대한 각종 세금 폐지</p> <p>□ 팁 소득 비과세</p> <p>□ 신용카드 이자율을 10%로 일시 제한</p>

## 국내기업에 미치는 영향

도널드 트럼프 당선인은 부유층과 기업에 유리한 세금인하를 강조하며 세금과 규제의 완화를 통해 경제성장을 촉진하는 것으로 방향을 잡고 있는 것으로 알려져 있습니다.

실제로 그의 선거 공약집인 “Agenda 47” 및 유세 시 각종 발언들을 살펴보면, 연방 법인세율을 현행 21%에서 20%로 추가 인하하는 한편, 미국 노동자를 통한 미국내 생산법인의 경우 15%까지 법인세율을 대폭 인하하는 것을 제안하고 있는 바, 미국 내 기업들의 법인세 부담을 크게 완화시켜 줄 가능성이 있는 것으로 평가됩니다.

한편, Tax Cuts and Jobs Act (이하 TCJA) 관련 2025 년말 기한 만료되는 법인세 관련항목의 유지 (예를 들어 연방법인세율의 경우 연장되지 않을 경우 기존 35%로 상향) 및 이미 기한 만료된 Bonus Depreciation 규정의 재도입을 제안하는 등 투자를 유인하는 정책도 추진하고 있는 것으로 판단됩니다.

다만, IRA 등 이미 법제화되어 실행되고 있는 세제혜택 규정의 폐지 내지 축소를 주장하는 점을 고려 시 해당 세제혜택 존속여부에 대해 불확실성이 존재한다고 볼 수 있으나, IRA 의 폐지 등은

상/하원 동의를 필요하며 IRA 수혜지역이 주로 공화당 의원 지역구라는 점 역시 고려해야 할 것으로 예상됩니다.

국제조세와 관련되어 공화당 차원에서 추진되고 있는 내용을 살펴볼 때, 비록 상향폭이 기존보다 인하되었더라도 GILTI, FDII 및 BEAT 규정에 따른 실효세율이 2026년부터 증가할 가능성이 높은 것으로 예상되는 바, 이로 인한 기업 세부담은 증가할 수 있습니다.

다만, 비록 이러한 규정이 한국기업들에게 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상되나, 미국지주회사를 통한 북미 내지 중남미 투자구조를 가진 국내 글로벌기업의 경우 GILTI 강화로 인한 추가세부담이 발생할 우려가 있으며, FDII 변동가능성으로 인해 미국거점을 통한 해외 수출 거래구조를 가지고 있는 기업 등의 경우 동 수출구조의 세무 효율성에 대한 재점검이 요구될 것으로 판단됩니다.

한편, 이러한 친(親) 기업적인 정책들과 동시에 “America First” 라는 단어로 대표되는 국수주의적 행보도 보이고 있으며 특히 모든 수입품에 10-20%의 보편 관세를 부과하고 중국산 수입품에 대해서는 최소 60%의 관세를 추가로 부과하며, 트럼프 상호무역법 등을 근거로 각종 추가 관세를 부과할 것을 제안하고 있는 바, 무역분쟁의 가능성도 높아질 것으로 예상됩니다.

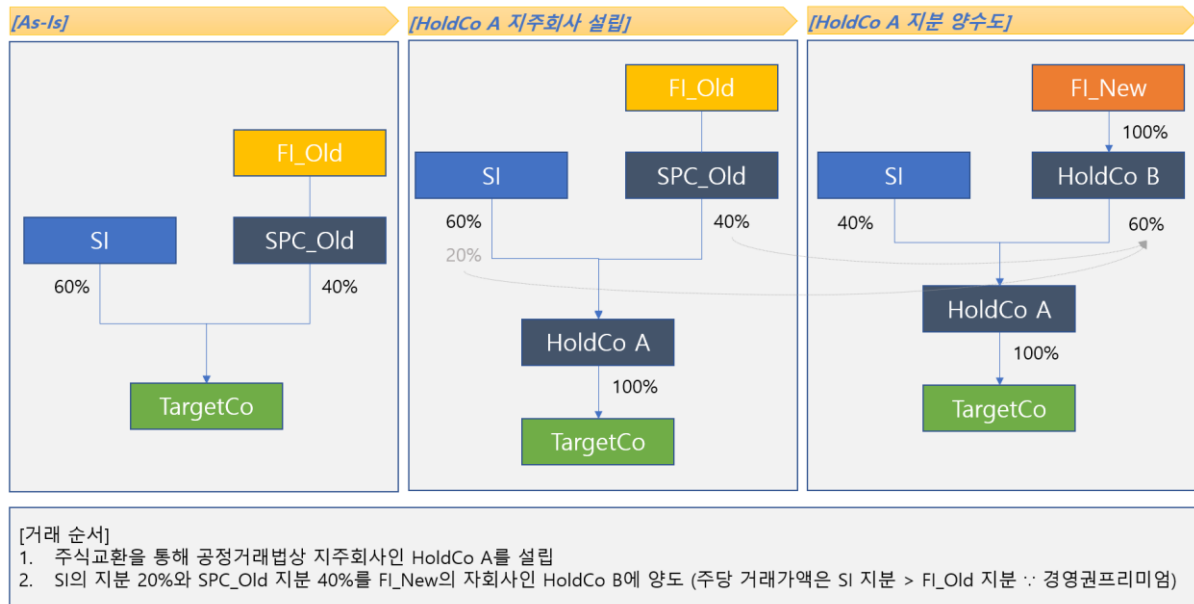
미국 시장에 진출한 국내기업의 경우, 위에서 언급된 트럼프 행정부 정책의 방향성에 따라 세무상 영향의 폭이 적지 않을 것으로 예상되므로 향후 미국 세제 변화를 면밀히 검토하고 그 영향을 상세히 분석하여 현명한 전략을 구축할 필요가 있다고 판단됩니다.

## Accounting: Carve-out 딜 인수주체의 지주회사 성립 관련 회계 사례

최근 들어 대기업계열집단의 비핵심자산을 분리(Carve-out)하고 이를 사모펀드가 인수하는 거래가 매우 활발해지고 있다. 그러한 거래는 자금 조달 및 세무 최적화를 위해 상당히 복잡한 고려가 필요하고 종종 회계처리 결과에 성패가 좌우되기도 한다. 금번 Monthly Letter에서는 Carve-out 딜 구조의 예시를 통해 동일한 이슈에 대한 상반된 회계처리 대안이 가져올 결과를 분석해보고자 한다. 본 사례의 경우 인수주체가 되는 Holdco의 인수일에 인식될 투자자산의 재무제표상 인식금액에 따라 공정거래법상 지주회사 요건의 충족 여부가 결정되는 상황이었다.

동 사례에서는 주어진 질문에 대한 구체적인 정답을 제시하지 않으며, 이는 딜의 경제적 실질과 법적 해석 등에 대한 면밀한 추가 검토가 필요함을 서두에 밝힌다.

## [거래 구조]



As-Is 일 현재 TargetCo 의 자기 연결재무제표상 순자산: CU 400

As-Is 일 현재 SI 의 연결재무제표상 TargetCo 관련 자산-부채: CU 1,000 (Step-up 100 + 영업권 500)

지분 양수도 대가: SI 20% 지분 500 + FI\_Old 지분 40% 지분 700 = 1,200 for Total 60%

## Questions

1. HoldCo A의 별도재무제표에 인식할 TargetCo 지분의 취득원가 (단, HoldCo A는 별도재무제표에서 종속기업 투자자산에 대해 원가법을 적용하고자 함)
2. HoldCo A가 별도재무제표에 인식할 TargetCo 지분의 취득에 대해 IAS 27 문단 9에 따라 IFRS 9 (매각가능지분상품, AFS) 를 채택할 수 있는지와 그 경우 취득원가
3. HoldCo A의 연결재무제표에 인식할 TargetCo 자산, 부채의 취득원가

## Q1 에 대해,

**[A1]** IAS 27 문단 13, 14 에 따라 TargetCo 의 별도재무제표상 순자산 장부금액을 HoldCo A 의 TargetCo 투자자산 취득원가로 한다 (문단 13 (1)~(3)은 모두 충족 가정).

**[A2]** 동 건 거래 계획 상 HoldCo A 의 설립 직후 HoldCo A 지분에 대한 양수도 거래가 이뤄질 예정임. 즉, HoldCo A 의 설립은 직후의 양수도거래와 결합하여 하나의 경제적 사건으로 보아야 하며, 따라서 IAS 27 문단 13 (3) (재편성 전/후의 소유주 지분율 불변)을 충족한다고 볼 수 없음.

IAS 27 결론도출근거 BC27 에 따르면 문단 13, 14 를 충족시키지 못하는 거래는 회계정책에 따라 회계처리할 것을 언급하고 있는 바, 양수도 거래에 대한 회계처리와 일관성 있도록 HoldCo A 의 TargetCo 취득원가 역시 공정가치 (양수도거래가액으로 유추) 로 인식할 수 있음.

## Q2 에 대해,

**[A1]** 선택할 수 없음. 지주회사 설립일 현재 연결실체 최종지배회사인 SI 가 종속회사 투자자산에 대해 별도재무제표상 원가법을 사용하고 있는 바, HoldCo A 역시 원가법을 채택해야 함.

**[A2]** 선택할 수 있음. 이 때 AFS 취득원가는 TargetCo 순자산 공정가치이고, 이는 직후 발생한 양수도대가를 기반으로 산정. 한편 동 취득가액의 산정방식은 다음과 같음:

$$\frac{700}{40\%} + 500 - (20\% * \frac{700}{40\%}) = 1,750 + 150 = 1,900$$

(FI\_Old 매수가로 환산한 100% 지분가치 + SI 에 지급한 경영권프리미엄)

## Q3 에 대해,

**[A1]** Reorganization 에 대한 일반적 해석에 따라 TargetCo 의 자기 연결재무제표상 자산, 부채의 장부가액을 그대로 인식

**[A2]** Q1 [A2]와 마찬가지로 본 건 거래의 실질은 FI\_New가 HoldCo\_B, HoldCo\_A를 통해 TargetCo 에 대한 지배력을 획득하는 데 있는 바, IFRS 3 를 적용하여 TargetCo 의 자산, 부채 공정가치 및 영업권 상당금액을 인식할 수 있음. 이와 같이 인식된 연결재무제표 상 순자산은 Q2 [A2] 에서 계산된 1,900 과 같을 것임.

## 4. Consulting Service 소개

### 탄소 관리 One-stop Service (Carbon Monitor)

#### 1) 탄소 관리 최근 Trend

- 최근 ESG 및 탄소중립은 매출, 원가, 인사 등과 같은 일상적 경영관리 대상으로 변화하고 있습니다.
- 많은 기업들이 ESG 및 탄소중립 전략을 통한 차별화를 추구하고 있고, "탄소발생 = 비용"이라는 인식 아래, 탄소 관리를 사업 경쟁력 확보 수단의 하나로 활용하고 있습니다.

#### 2) 탄소 관리 Pain Point

- 그러나, 이와 동시에 많은 기업들이 여전히 탄소 배출 측정과 관리를 위한 Data 취합, 배출량 산정 및 제 3 자 검증 과정에서 여러 어려움에 직면하고 있습니다.
- Data 취합시에는 수작업 Data 관리로 오류/누락 가능성이 존재하고, 사업장/담당자별 필요 Data 집계 방식이 상이하며, 다수 사업장에 대한 효율적 관리가 곤란하곤 합니다.
- 배출량 산정시에는 사업장/담당자별 탄소 배출량 산출 방식이 상이하거나, 산출 결과에 대한 정합성 검증이 부재하거나 불충분합니다.
- 또한, Data 취합, 배출량 산정 및 검증에 과도한 시간이 소요되며, 이력 관리가 미흡하거나, 산출 이력 및 Know-how 가 유실되는 경우도 비일비재합니다.

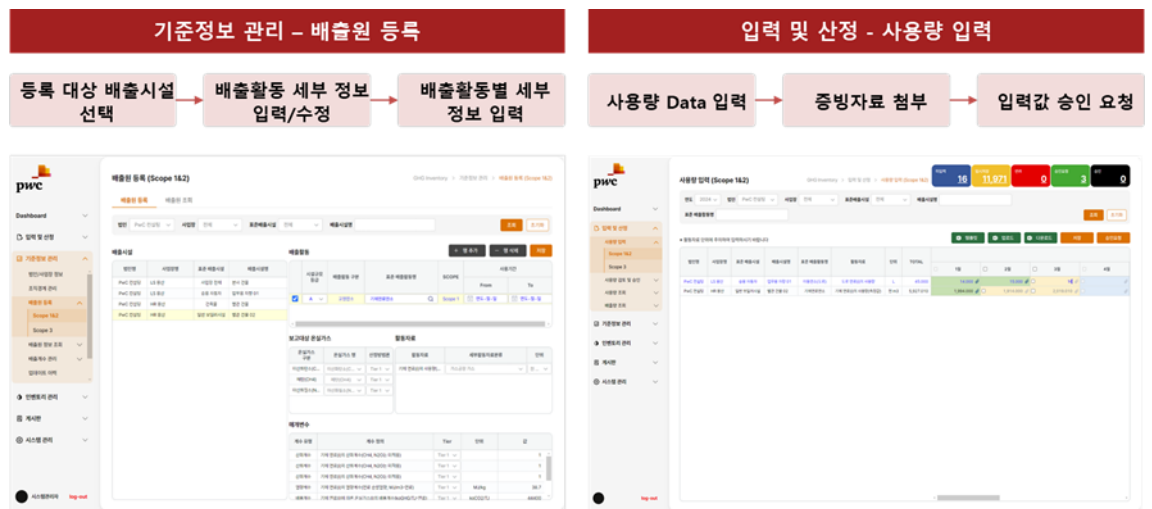
#### 3) 탄소 관리 솔루션 및 Service 의 활용

- 그러나, 많은 기업의 경우 탄소 관리를 위한 조직과 인력을 확보하고, System 을 운영하기는 쉽지 않습니다. 이때 고려할 수 있는 현실적인 대안이 제 3 자가 제공하는 탄소 관리 솔루션 및 Service 의 활용입니다.
- PwC 은 탄소 측정, 관리 및 공시를 위한 One-Stop Service 를 제공합니다. 회사의 Needs 에 따라 '탄소 관리 솔루션' 제공하거나 '배출량 산출 업무' 대행해 드리고 있습니다.

#### 4) '탄소 관리 솔루션' 제공

- PwC 는 탄소 측정, 관리 및 공시를 위한 솔루션을 제공하여, Data Source 기반으로 탄소 배출량을 산출하고, 공시 System 에서 활용할 수 있도록 지원합니다.
- 본 솔루션은 기준정보 관리, 인벤토리 관리, 입력 및 산정, Dashboard 및 게시판 기능을 제공합니다.

- 본 솔루션은 아래의 특징점을 지니고 있습니다.
  - 첫째, All-in-One 통합 솔루션입니다. Scope 1, 2, 3 관리를 위한 Data 입력, 분석, 및 관리 기능을 모두 제공합니다. 또한, 입력 및 승인 관리에 의한 내부통제 및 증빙자료 관리 기능을 제공합니다.
  - 둘째, 사용자에게 편리하고 직관적인 UI/UX 를 제공합니다. 실무자의 실제 Workflow 에 근거한 메뉴 구성 및 Human Error 를 최소화하는 UI/UX 를 적용하였습니다.
  - 셋째, 산업 특성을 반영한 최신 로직과 배출계수 제공합니다. 주요 산업 Data 를 탑재하고 있으며, 지속적인 Data Update Service 를 제공합니다.
  - 넷째, 관리를 위한 다양한 Report 를 제공합니다. Scope/사업장/배출시설/온실가스별 Dashboard 뿐만 아니라 다양한 Report 를 사용할 수 있습니다.



## 5) '배출량 산출 업무' 대행

- PwC 는 '관리 체계 구축' 업무 및 '탄소 배출량 산출' Service 를 제공합니다.
  - 관리 체계 구축 업무는 조직 경계 설정, 예상 배출원 목록 작성, 배출원 조사, 배출원 분류 및 산출로직 정의를 모두 포함합니다.
  - 탄소 배출량 산출 Service 는 Data 취합, 배출량 산정, 제 3 자 검증 지원, Inventory 구축 완료 단계로 수행합니다.
    - Data 취합 : 배출원별 활동자료 수집 및 정리
    - 배출량 산정 : 탄소 배출 규모 산정
    - 제 3 자 검증 지원 : 외부 검증을 통한 Inventory 정확성 및 신뢰성 확보
    - Inventory 구축 완료 : 연도별 탄소 배출량 기록
- PwC 는 활동자료 취합 외 모든 업무 대행하여 효율적인 ESG 대응을 지원합니다.

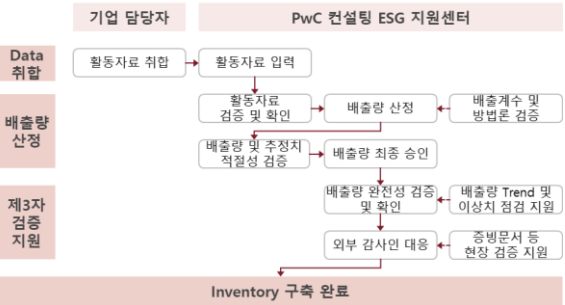
Service 범위

회사의 탄소 배출량 관리 체계 구축 뿐만 아니라, PwC SaaS를 활용한 탄소 배출량 산출 Service 제공

관리 체계 구축	조직 경계 설정	탄소 측정에 포함할 조직 범위 규정
	예상 배출원 목록 작성	탄소 발생이 예상되는 배출원 목록 작성
	배출원 조사	각 배출원에서 발생하는 온실가스 종류 및 규모 조사
	배출원 분류 및 산출로직 정의	Scope별 배출원 분류 및 산출로직 정의
탄소 배출량 산출	Data 취합	배출원별 활동자료 수집 및 정리
	배출량 산정	탄소 배출 규모 산정
	제3자 검증 지원	외부 검증을 통한 Inventory 정확성 및 신뢰성 확보
	Inventory 구축 완료	연도별 탄소 배출량 기록

탄소 배출량 산출

탄소 배출량 산출과 관련하여, 활동 자료 취합 외 모든 업무 대행하여 효율적인 ESG 대응 지원



윤영창 Partner

ESG Consulting Leading Partner

전략, 탄소중립, 기후변화, 공시대응

youngchang.yun@pwc.com | 02 709 3354



송준달 Partner

ESG 및 Digital Transformation

ESG 지원센터 센터장

iundal.song@pwc.com | 02 3781 3250



## 5. Deal Pipeline

### Pipeline 현황

거래규모	거래구조	Industrial	Infra	Consumer	TMT*	Bio	Capital / VC	합계
1,000 억 이상	Buy out	1 건	1 건	1 건	1 건	-	1 건	5 건
	투자유치	1 건	-	-	-	-	-	1 건
	소계	2 건	1 건	1 건	1 건	-	1 건	6 건
500 억 ~ 1,000 억	Buy out	3 건	4 건	1 건	2 건	-	-	10 건
	투자유치	1 건	-	-	1 건	1 건	-	3 건
	기업회생	1 건	1 건	-	-	1 건	-	3 건
	소계	5 건	5 건	1 건	3 건	2 건	-	16 건
500 억 미만	Buy out	24 건	24 건	21 건	15 건	1 건	1 건	86 건
	투자유치	6 건	2 건	7 건	5 건	7 건	-	27 건
	기업회생	12 건	5 건	2 건	-	1 건	-	20 건
	소계	42 건	31 건	30 건	20 건	9 건	1 건	133 건
미정	Buy out	-	-	1 건	-	-	-	1 건
	기업회생	-	2 건	-	-	-	-	2 건
	소계	-	2 건	1 건	-	-	-	3 건
합계		49 건	39 건	33 건	24 건	11 건	2 건	158 건

\*TMT: Technology, Media, and Telecommunications

하기 매물에 관심있는 투자자분들께서는 장병국 파트너([byeong-guk.chang@pwc.com](mailto:byeong-guk.chang@pwc.com), 02-3781-9994) 또는 김진 파트너([jin\\_4.kim@pwc.com](mailto:jin_4.kim@pwc.com), 02-709-0943)에게 문의 부탁드립니다.

## Project Destiny



### Project Overview

업종	• 디저트 프랜차이즈
Deal 구조	• 구주 매각
Deal Size	• 협의 가능

### Target Overview

- 국내 550개 이상 가맹점 보유한 디저트 전문 프랜차이즈
- 커피 프랜차이즈 가맹점 당 매출액 국내 Top 수준
- 자체 디저트 제조공장 보유 및 cold chain 확보로 재고 Loss 최소화
- 우수한 실적(2023년 매출 512억 및 EBITDA 83억)

### Investment Highlights

- 국내 유일의 프리미엄 디저트 프랜차이즈라는 차별화된 아이덴티티 확보, 디저트 프랜차이즈 브랜드 평가에서 1위 달성
- 자체 디저트 제조 공장 보유 및 제품 냉동 기술 등을 통한 유통 Cold Chain 확보로 재고 Loss 최소화
- 미국, 몽골 및 필리핀에 마스터프랜차이즈 진출로 28년까지 연 200억 매출 예상, re-usable cup 개발 및 메디푸드 관련 기술 보유로 높은 성장 잠재성 보유

## Project Bell

Industrial



### Project Overview

업종	• 식품 가공기계 및 포장기계 제조
Deal 구조	• 구주 매각(100%)
Deal Size	• 협의 중

### Target Overview

- 생선펠렛지, 정량절단기, 해동기, 내장제거기, 자동포장기 등의 기계제조를 주업으로 하는 국내1위 제조업체
- 연매출 75-105억원 수준(EBITDA% 10~18%)이며, 대만, 베트남 등 동남아를 비롯하여 미국 등 해외진출을 추진 중
- 현재 회사의 capa는 연간 2-3백억원 수준의 매출이 가능하며, 해외시장 확대 시 큰 성장잠재력을 보유

### Investment Highlights

- 과거 5개년간 연평균 3%, 향후 5년간 연평균 6%의 성장이 전망되는 안정적인 산업환경
- CJ, 이마트, 애버랜드 등 경쟁력 있는 고객사 확보, 다양한 특허 및 인증 보유
- 안정적인 현금흐름 창출능력
- 현금성자산이 차입금을 초과하는 등 건실한 재무구조

## Project F

Industrial



### Project Overview

업종	• 광학필터 제조 및 판매
Deal 구조	• 구주 매각 및 유상증자
Deal Size	• 협의가능

### Target Overview

- 거래정지 상장사 (거래정지 전 시총 약 1,200억원)
- 카메라 모듈에 사용되는 광학필터 및 홀센서 제조
- 매출액 '23년 480억원, '24년(E) 600억원 예상
- '24년(E) EBITDA 37억원 예상

### Investment Highlights

- 국내 광학필터 시장 M/S 2위, 홀센서 시장 국내 유일 Player이자 글로벌 M/S 2위의 압도적인 포지션
- 기 구축한 대규모 생산설비 및 end-user向 풍부한 Track Record 보유하여 진입장벽 견고
- 현금화 가능한 비유동자산 풍부 (약 320억원 규모 진행 중, 추가 진행 가능 규모 약 90억원)
- 본 건 거래를 통해 최대주주 변경 시 거래재개 가능성 존재

## Project Dawn

Consumer



### Project Overview

업종	• 농축수산물 가공 및 유통
Deal 구조	• 구주 매각 및 유상증자
Deal Size	• 100% equity 기준 450억원

### Target Overview

- 벼/원육 등 원재료 매입하여 가공 후 대형 유통사 PB 브랜드 쌀/돼지고기 제품으로 판매
- 매출액 '21년 20억원 → '22년 220억원 → '23년 750억원 → '24년(E) 1,000억원
- '24년(E) 조정 EBITDA 85억원 예상

### Investment Highlights

- 확고한 원물 소싱능력을 기반으로 농협 및 선주 등으로부터 원물 대량 매입하여 가공 후 대형 유통사 PB 브랜드로 납품하는 기업
- 오프라인에서 온라인으로 빠르게 전환되고 있는 쌀 시장에서 온라인에 집중하여 국내 온라인 쌀 거래액 1위 기업

## Project Studio

Consumer



### Project Overview

업종	• 방송미술 및 드라마제작사
Deal 구조	• 구주 매각 100%
Deal Size	• 지분 100% 250억

### Target Overview

- 국내 최고의 방송 미술 역량 및 드라마 제작 역량까지 보유한 내실 있는 드라마 스튜디오(현금성자산 160억원)
- 업계 유일 15년 이상의 업력을 바탕으로 영상미술 제작 관련 운영 노하우 보유(설립 이후 약 100여편)
- 드라마제작 관련 높은 Upside Potential(설립 이후 4편 드라마 제작/방영, 현재 3편 추가 개발 중\_채널 공동제작

## Project INT

Industrial



### Project Overview

업종	• 헬스케어, 전자기기, 부품제조 OEM
Deal 구조	• 투자유치(+α 구주매각 optional)
Deal Size	• Equity 100% 기준 200억 / 100억 투자

### Target Overview

- 설계~금형제작 및 양산까지 one-stop OEM 서비스 제공
- 매출액 291억원, EBITDA 28억원
- 전자기기, 자동차 부품, 의료기기 매출 안정적으로 발생
- 인도네시아 스마트 가로등 사업 및 농업용 플라스마 조영 개발에 따라 글로벌 시장 진출 예정으로 매출 확장 가능

## Project G

Industrial



### Project Overview

업종	• 알루미늄 소재 가공
Deal 구조	• 구주 매각 100%
Deal Size	• 협의 가능

### Target Overview

- 수도권 알루미늄 소재 가공(압연) 업체
- 고객사 건설 40%, 전력 20%, 자동차 20%, 전기전자 20%
- 매출 성장 시현 중이며, 안정적 마진을 창출 및 건전한 재무구조 보유
- 매출 300억, 영업이익 30억, 순자산 250억
- 24년 예상 매출 430억, EBITDA 50억, Net Cash 60억

## Project D

Industrial



### Project Overview

업종	• 2차전지설비, 반도체장비, LCD검사 장비, 디스플레이장비 제조/SW 개발
Deal 구조	• 회생M&A
Deal Size	• 약 200억원

### Target Overview

- 2차전지 조립공정 자동화설비 등 제조 및 판매를 주력
- 노칭 장비(Notching Equipment) : 전극의 양극 및 음극 탭을 만들기 위하여 금형 프레스 또는 레이저를 사용하여 탭 부위만 남기고 따내는 부품조립의 첫 공정
- 스택킹 장비(Stacking Equipment) : 노칭 공정 후, 여러 장의 셀을 각각 겹쳐서(스태킹) 대용량 배터리를 만드는 공정

### Investment Highlights

- 기술력 : 롤딩 방식 대비 배터리 효율 개선 / 스월링 현상(부풀어오름) 최소화 / 레이저 노칭장비에 대한 핵심기술 보유 / 고속 노칭 및 품질 안정성을 확보한 프레스 노칭장비 기술보유
- 맞춤형 생산장비 턴키 솔루션을 제공
- 친환경정책(전기차, 하이브리드 친환경 모빌리티 / ESS 등 대용량 배터리 수요 증가)에 따른 2차전지 수요증가예상

## Project Diamond

Industrial



### Project Overview

업종	• 펌프제조업
Deal 구조	• 구주 매각 100%
Deal Size	• 100% Equity 기준 180억

### Target Overview

- 40년 이상 영위한 회사로, 서울시, P사, H사 등 탄탄한 고객사를 보유하고 있음
- 대기업이 진입하기 어려운 Niche market에서 다양한 인증 및 기술력 보유
- 23년 기준 매출액 90억 수준에 EBITDA 26억 실현 중이며, net cash 58억, 비영업용자산 20억 수준

## Project Ocean

TMT



### Project Overview

업종	• 클라우드 managed 서비스 회사(MSP)
Deal 구조	• 구주 매각 100%
Deal Size	• 협의 가능

### Target Overview

- 2019년 설립된 AWS 기반 MSP 회사로, 최단기간 AWS Advanced Tier를 달성하며 폭발적으로 신규 고객을 유치하면서 가파른 매출 성장세를 보이고 있음
- 임직원 모두 AWS 자격증을 보유한 전문가 집단
- 23년 매출 270억, 영업이익 26억, Net cash 7억원이며, 24년 예상 매출 약 350억, 영업이익 약 50억 수준임

## Project IL

TMT



### Project Overview

업종	• System Integration 사업
Deal 구조	• 구주 매각(100%)
Deal Size	• 100% Equity 기준 170억원

### Target Overview

- 대기업 품질 우수 파트너사
- 최근 3개년 평균 매출 443억원 및 EBITDA 25억원
- 425명에 달하는 개발 인력 Pool 보유
- 대기업과 파트너십을 통해 미국 법인 설립하여 Upside potential 보유

## Project Olive

Industrial



### Project Overview

업종	• 포장용 플라스틱 성형용기 제조업
Deal 구조	• 구주 매각
Deal Size	• 100% Equity 기준 250~300억원

### Target Overview

- 경기도 화성 공장을 생산 거점으로 일 100,000개 이상 생산할 수 있는 능력 보유
- 2020년 이후 해외 매출 증가에 따라 전체 매출액 및 EBITDA 증가 추세. 2023년 매출액 207억원, EBITDA 42억원 수준

### Investment Highlights

- 대상회사 매출은 주로 해외 매출처 샬롯 틸버리 및 국내 매출처 코스알엑스, 코스맥스, 한국콜마 등으로 부터 발생하며 23년 기준 Top5 매출이 전체 매출의 86% 차지
- 이외는 별도로 대상회사에 인접한 약 3천평 규모 공장부지도 100억원 정도 금액으로 희망할 경우 인수 가능

## Project Spring

TMT



### Project Overview

업종	• 소프트웨어 개발 및 B2B 식자재 유통
Deal 구조	• 투자유치
Deal Size	• 100% Equity 기준 1,800억

### Target Overview

- 국내 1위 온라인 식자재 플랫폼 및 오프라인 식자재 주문 중개 맞춤형 소프트웨어
- 식자재 오픈 마켓 서비스와 오프라인 B2B 식자재 서비스형 소프트웨어 (SaaS) 플랫폼 서비스 운영
- '23년 GMV 2.7조, '24년 6월 기준 누적 거래액 약 7조원, FY23 매출 약 148억원으로 전년 대비 약 8배 증가함

## Project Mint

TMT



### Project Overview

업종	• SaaS형 라이브커머스 솔루션
Deal 구조	• 구주 매각(100%)
Deal Size	• 100% Equity 기준 600억

### Target Overview

- SaaS형 B2B 라이브커머스 솔루션, 라이브커머스 특화 타겟 마케팅, 라이브커머스 특화 프리미엄 영상 콘텐츠 제작 서비스 제공
- '23년 매출 98억, '24년 7월 누적 매출 72억
- '24년(E) 매출액 147억, '24년 4Q 실적 Turn-around 예상

### Investment Highlights

- 다양한 분야에서 누적 180개 고객사에 서비스 제공하고 있으며 고객사 수, 방송횟수 및 PV(조회수) 등 모든 부문에서 M/S 1위를 기록하는 SaaS형 B2B 라이브커머스 솔루션 시장 선도기업
- 라이브커머스 행동분석데이터 기반의 정밀 타겟팅 및 라이브커머스 시장에 특화된 독보적인 마케팅 서비스
- 라이브커머스의 제작, 광고 및 송출까지 전 영역의 서비스를 종합적이고 효과적으로 제공하고 있는 업계 유일의 Total Solution Provider

삼일회계법인 뉴스레터는 삼일회계법인의 고객을 위한 일반적인 정보제공 및 지식전달을 위하여 배포되는 것으로, 구체적인 회계문제나 세무이슈에 대한 삼일회계법인의 의견을 포함하고 있는 것은 아닙니다. 삼일회계법인의 뉴스레터에 담긴 내용과 관련하여 보다 깊이 있는 이해나 의사결정이 필요한 경우에는, 반드시 관련 전문가의 자문 또는 조언을 받으시기 바랍니다.



삼일PwC 카카오톡 채널을 추가하세요. 

다양한 산업과 경영환경에 대한 인사이트와 글로벌 최신 트렌드를 확인하실 수 있습니다.

# Samil PwC

## 조직도 소개



민 준 선

Deals Leader

joon-seon.min@pwc.com

### Deals Platform Leader



류 길 주

gil-ju.ryu@pwc.com

### PE Service Leader



이 정 훈

junghoon.lee@pwc.com

### 대기업 Service Leader



곽 윤 구

yun-goo.kwak@pwc.com

### Middle Market Service Leader



이 도 신

do-shin.lee@pwc.com

### 금융 및 부동산 Service Leader



한 정 섭

jeong-seob.han@pwc.com

### M&A 센터장



정 경 수

kyungsoo.jung@pwc.com

### PE Accounting Partner



김 성 호

sung-ho.kim@pwc.com

### PE Tax Partner



김 경 호

gyungho1.kim@pwc.com