



금융감독원

보 도 자 료

금융은 **통통**하게 소비자는 **행복**하게

보도	2023.10.24.(화) 조간	배포	2023.10.23.(월)
----	-------------------	----	----------------

담당부서	기업공시국 증권발행제도팀	책임자	국 장	이 석	(02-3145-8100)
		담당자	팀 장	이 윤 길	(02-3145-8482)
	공시심사실 공시심사1팀	책임자	실 장	오 상 완	(02-3145-8420)
		담당자	팀 장	이 주 영	(02-3145-8450)

공모가 산정시 실적 추정 관련 공시서식 개정 - 기술특례상장 공모주 청약시 미래 영업실적 추정 근거를 꼼꼼히 확인하세요 -

< 주요 내용 >

(공시서식 개정)

- 금융감독원은 「기술특례상장 제도 개선 방안」(7.27.) 후속조치로 특례상장 기업의 공시 현황을 점검하고, 공모가 산정시 실적 추정 관련 증권신고서 및 사업보고서 서식을 개정(10.24. 시행)하였습니다.

- ① 투자자가 공모가 산정 개요를 한눈에 확인할 수 있도록 증권신고서에 공모가 산정 요약표를 신설하고,
- ② 추정의 합리성·적정성을 판단하기 위한 정보가 충실히 제공될 수 있도록 추정 실적의 세부 산정 근거도 항목별로 상세히 기재토록 하였습니다.
- ③ 또한, 상장 이후 사업보고서에 추정치와 실적치간 차이가 발생한 이유를 기재할 때에도 증권신고서와 동일한 방식으로 항목별로 기재토록 하여 차이가 발생한 원인 등을 보다 쉽게 확인할 수 있게 됩니다.

(유의사항)

- (발행사) 객관적 자료 등을 기초로 합리적으로 미래 영업실적을 추정하고 판단 근거 및 추정 내용을 증권신고서에 상세히 기재해야 하며,
- 상장 이후 사업보고서에 영업실적 추정치와 실적치의 차이를 충실히 기재하고 괴리율이 10% 초과시 그 원인도 상세히 작성하여야 합니다.
- (투자자) 미래 영업실적을 추정하여 공모가를 산정하는 기업에 투자하는 경우 증권신고서에 기재된 추정의 세부 근거 등을 충분히 살펴볼 필요가 있으며
- 투자 이후에는 사업보고서에 기재된 괴리율 현황 및 발생원인 등을 확인하고 이를 투자 판단에 참고하실 수 있습니다.

I 개 요

- **(현황)** 미래 추정 영업실적을 바탕으로 공모가를 산정한 경우 증권신고서에 추정 근거 등을 기재하며, 상장 이후 사업보고서에 추정치와 실적치를 비교 기재하고 괴리율이 10%이상인 경우 그 원인을 상세히 기술해야 하는데
 - 합리적 근거 없이 미래 실적을 과다하게 추정하여 공모가가 높게 산정되는 사례가 많다는 비판이 있으며
 - 사업보고서 점검 결과 괴리율 공시 미흡 사례가 많고 추정치 및 실적치의 작성방식·기재수준 등에 회사별 편차도 커 기재 양식 표준화 등이 필요

< 영업실적 괴리율 관련 공시현황 점검 결과 >

- IPO 신고서에서 '22년도 영업실적을 추정한 기술특례상장 기업 110社를 대상으로 괴리율 관련 공시 현황을 점검한 결과, 양호 61社(55%), 미흡 49社(45%)
 - 10% 이상 괴리율에 대한 원인분석이 미흡한 사례가 가장 많으며, 괴리율 계산 오류, 일부 항목 기재 누락 등도 발생

[부실 기재 예시]

추정대상	계정과목	예측치(백만원)	실적치(백만원)	괴리율(%)
2022년	매출액	10,000	8,000	20
	영업이익	3,000	△1,000	- 기재 누락
	당기순이익	1,000	△1,500	- 기재 누락
2021년	매출액	8,000	6,000	33 오기재(25)*
	영업이익	2,000	1,000	100 오기재(50)*
	당기순이익	500	100	400 오기재(80)*
기재 누락	매출액	-	-	-
	영업이익	-	-	-
	당기순이익	-	-	-

* 괄호 안은 실제 괴리율

신의료기술평가유예제도 시행 및 해외임상 지연 등의 사유로 매출액 괴리가 발생하였고 연구개발비, 영업관련 비용 지출이 지연되어 영업손실 및 당기순손실 괴리가 발생하였습니다.

기재 누락 **괴리 발생 원인분석 미흡**

- **(개선)** 합리적인 공모가 산정을 유도하고 증권신고서 및 사업보고서상 추정실적 관련 공시에 대한 투자자의 이해를 돕기 위해
 - 공모가 산정 근거 등을 상세히 기재토록 하고, 영업실적 추정치와 실적치간 괴리의 발생 원인 등에 대한 구체화된 작성지침을 마련

Ⅱ 주요 개정내용

1 공모주 청약 단계 : 증권신고서 서식 개정

① **(요약표 신설)** 영업이익·유사기업 PER·할인율 등 공모가 산정에 활용되는 정보를 쉽게 확인할 수 있도록 공모가 산정 요약표 신설

- 또한, 안내문구를 추가하여 공모가 산정 관련 세부내용은 인수인 의견을 참조*할 수 있도록 안내

* 증권신고서의 '공모가격 결정방법' 부분에는 공모가격 결정 절차 및 개요 등만 기재되어 있고, 세부 산정 근거 등은 '인수인의 의견' 부분에 기재되어 있음

<공모가 산정 요약표 및 안내문구(예시)>

[공모가 산정 요약표]

평가방법	상대가치법		
평가모형	PER		
적용 재무수치	추정치 or 실적치		
적용산식	추정 당기순이익 현재가치(①) × 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) × {1-할인율(④)}		
산정내용	구분		참고사항
	①	'2X년 추정 당기 순이익의 현재가치 or '2X년 실제 당기순이익	000
	②	유사기업 PER	000
	③	주식수	000
	주당 평가가액		000
	④	주당 평가가액에 대한 할인율	000
공모가 산정결과			000

[공모가 산정 관련 안내문구]

본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로, 구체적인 (희망) 공모가 산정 방식에 대한 정보는 'IV.인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'을 참조하시기 바랍니다.

② **(산정 근거 기재 내실화)** 영업이익·유사기업 PER 등 공모가 산정 근거를 항목별로 구분 서술토록 하고

- 실적 추정치를 사용한 경우 추정의 근거를 매출원별로 상세 기재하고 주요 근거를 키워드 형태(예 : 시판허가, 기술이전 등)로 작성토록 개정

[예시]

<(매출액·영업이익·당기순이익의) 세부 추정 금액>

구분			20X3(A)	20X4(E)	20X5(E)	20X6(E)	20X7(E)	20X8(E)
대분류	중분류	소분류						
시약	OO-O	판매수입	000	000	000	000	000	000
	△-△△	로열티	000	000	000	000	000	000
		판매수입	000	000	000	000	000	000
진단 키트	□□□	판매수입	000	000	000	000	000	000
	◎◎	판매수입	000	000	000	000	000	000
기타	☆☆☆	기타수입	000	000	000	000	000	000
계			000	000	000	000	000	000

<(매출액·영업이익·당기순이익의) 세부 추정 근거>

구분			20X3(A)		20X4(E)		20X5(E)		.....
대분류	중분류	소분류							
시약	OO-O	판매수입	기재근거	임상3상통과	추정근거	시판허가	추정근거		.....
			상세내용	.....	상세내용	.....	상세내용	.....	.....
	△-△△	로열티	기재근거		추정근거	기술이전	추정근거		.....
			상세내용	.....	상세내용	.....	상세내용	.....	.....
		판매수입	기재근거		추정근거	판매처확대	추정근거		.....
			상세내용	.....	상세내용	.....	상세내용	.....	.....
진단 키트	□□□	판매수입	기재근거		추정근거		추정근거	판매처확대	.....
			상세내용	.....	상세내용	.....	상세내용	.....	.....
	◎◎	판매수입	기재근거		추정근거		추정근거		.....
			상세내용	.....	상세내용	.....	상세내용	.....	.....
기타	☆☆☆	기타수입	기재근거		추정근거		추정근거		.....
			상세내용	.....	상세내용	.....	상세내용	.....	.....

- 대/중분류 : 추정금액을 품목별, 수익원별 등으로 범주화가 가능한 경우 대·중분류로 구분하여 기재한다.
- 소분류 : 추정금액을 매출 발생 유형(예:저작권 수입, 판매수입, 기술이전료 등)별로 분류할 수 있는 경우 소분류로 구분하여 기재한다.
- ‘<세부 추정 근거>’상의 추정근거 및 상세내용 : <세부 추정 금액>의 구분 별 각 금액의 근거가 된 사실을 ‘추정근거’에 기재하고, 세부 내용을 ‘상세내용’에 서술식 기재한다. 상세내용은 필요시 주석 및 별도의 표를 활용하여 추가 기재할 수 있다.(예:추정에 국가별 실적 전망치가 필요한 경우 별도의 표를 마련하여 기재)

2 상장 후 실적 확인 단계 : 사업보고서 서식 개정

① (과리율 발생 사유 기재 구체화·표준화) 과리율 발생의 주된 사유, 비중 및 발생 원인에 대한 상세 분석결과를 기재토록 하고

- 과리율 발생 원인 등을 쉽게 확인할 수 있도록 개정 증권신고서 서식의 분류(세부 추정금액 및 추정근거) 등에 따르도록 작성 양식 통일

<(매출액·영업이익·당기순이익의) 괴리율 발생 사유>

구분			20X3(A)		20X4(E)		20X5(E)	
대분류	중분류	소분류						
시약	OO-O	판매수입			발생사유	시장철수 (59%)		
					상세내용	.....	
	△-△△	로열티						
		판매수입			발생사유	계약만료 (22%)		
					상세내용	.....	
진단 키트	□□□	판매수입			발생사유	경쟁심화 (13%)		
					상세내용	.....	
	◎◎	판매수입						
기타	☆☆☆	기타수입						

- 발생사유 : 해당연도 괴리율 발생에 주된 영향을 미친 상위 3개 사유에 대해 그 사유를 간략히 기재하고, ‘기여율(전체 괴리율에 대한 해당 매출(수입)원이 차지하는 비중)’을 병기한다.
- 상세내용 : 해당연도 괴리율 발생 사유에 대한 분석결과를 상세히 기재한다.

② (일반기업으로 대상 확대) 공모시 추정치와 상장후 실제 실적간 괴리율 공시대상에 특례상장기업 뿐 아니라 일반기업까지 포함*되도록 개정

* '18.~'23.1분기 일반상장기업 중 5%가 실적 추정치를 기초로 (희망)공모가를 산정하고 있어 일반상장기업도 괴리율 관련 사후정보 공시대상에 포함할 필요

Ⅲ 유의사항

가. 발행 기업 및 주관사 유의사항

- ① (영업실적 추정 관련)** 미래 영업실적을 추정하여 공모가를 산정하는 경우 정확한 근거자료 등을 기초로 합리적으로 실적을 추정해야 하며, 추정에 사용된 근거 및 판단 과정 등을 증권신고서에 상세히 기재할 필요

① 추정의 근거가 되는 연구결과, 통계 등의 적정성 및 적시성을 확인하여야 함

< 기재 미흡 사례 >

- **(추정 대상기간과 근거자료 불일치)** '18~'22년 매출을 추정하면서 '24년 시장 규모 전망 자료를 근거로 활용
- **(과거 연구결과 인용)** 임상 성공률을 기초로 추정실적을 예측하면서, 최신 연구 자료가 아닌 과거 자료의 수치를 사용('22년 IPO시 '14년 임상 성공률 자료 활용)

② 근거자료를 적정하게 적용하는 등 합리적으로 추정하여야 함

< 기재 미흡 사례 >

- **(회사 제시자료를 그대로 인용)** 주관사가 회사가 제시한 손익에 대한 별도의 확인 없이 그대로 인용하면서 추정실적은 전적으로 회사의 예상을 기반으로 추정 되었다고만 기재
- **(임상 성공률 적용 불합리)** 임상 2상의 최종 성공률은 "(전임상 성공률) × (1상 성공률) × (2상 성공률)"로 계산하여야 하나, 매출 추정시 2상 성공률만 적용함으로써 확률을 과대 적용하여 매출액 과다 추정

③ 실적 추정 및 판단 등의 근거를 충실히 기재하여야 함

< 기재 미흡 사례 >

- **(현재가치 할인을 적용근거 미기재)** 미래 실적의 현재가치 산출을 위한 할인을 적용과 관련하여 해당 할인을 적용하게 된 구체적인 근거 등에 대한 설명 없이 사업구조와 현금흐름 등을 종합적으로 고려하였다고만 기재
- **(비교회사 선정근거 미기재)** 발행인과 시장점유율, 매출액, 기업규모 등에 상당한 차이가 있는 기업을 비교회사로 선정하면서 유사성에 대한 합리적 근거를 기재 하지 아니함

② **(추정치와 실적치의 괴리율 관련)** IPO신고서에서 미래 영업실적을 추정한 경우 최근 3개 사업연도의 예측치 및 실적치와 그 괴리율*을 기재하고,

* $\frac{\text{예측치} - \text{실적치}}{\text{예측치}} \times 100(\%)$

- 괴리율이 10% 이상인 경우 발생원인에 대한 분석내용을 상세히 기재 하여야 함

< 기재 미흡 사례 >

- **(과리율 기재 누락 또는 오류)** 최근 3개 사업연도 중 일부 기재를 누락하거나 과리율을 잘못 계산하여 기재
- **(과리율 발생원인 기재 미흡)** 예측치와 실적치 사이에 과리가 발생한 원인을 “제품의 상용화 지연” 등 포괄적, 추상적으로만 기재

나. 투자자 유의사항

- ① **(증권신고서 관련)** 추정실적을 바탕으로 공모가를 산정하는 경우 추정을 위해 다양한 자료와 가정 등이 활용되고 있으므로
 - 투자 결정에 앞서 증권신고서에 기재된 추정의 세부 근거 등을 충분히 확인할 필요
- ② **(사업보고서 관련)** 사업보고서에 기재된 과리율 현황 및 발생 원인 등을 살펴보고 해당 기업에 대한 투자 판단에 참고할 수 있음
 - ※ 또한, 연내 개편 예정인 거래소 전자공시시스템(KIND)에서 상장 주관사별 특례상장 실적(상장 건수, 수익률 및 상장폐지 현황 등)을 비교·공시할 예정이므로 이를 통하여 주관사별 역량의 차이를 비교할 수 있음

IV 향후 계획

- 개정서식 중 증권신고서는 시행일(10.24.)부터 바로 적용되며, 사업보고서는 개정된 증권신고서를 제출하고 상장한 기업이 사업보고서 제출시 적용
 - ※ '23.10.24. 전에 IPO 증권신고서를 제출한 기업은 기존 사업보고서 서식에 따르되, 과리율 발생 원인 등은 가능한 상세히 기재할 필요
 - 금융감독원은 특례상장기업 대상 공시설명회를 개최('23.11월)하여 사업보고서 관련 '기재미흡 사례 및 작성시 유의사항' 등을 교육하고
 - 향후 증권신고서 등 심사시 개정된 서식에 따른 내용을 충실히 기재하였는지 여부를 중점적으로 점검할 예정

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)

신·구조문대비표

현행	개정안
<p>제2-1-3조(공모가격 결정) ① 공모가격 결정방법은 수요예측에 의한 방법, 경매에 의한 방법, 회사와 인수인의 협의에 의한 확정가 지정방법, 일정한 산식에 의해 산정되는 방법 등으로 구분하여 기재하며, 채택한 방법의 내용 및 공모가격 결정절차를 간략히 기재한다.</p>	<p>제2-1-3조(공모가격 결정) ① (현행과 같음)</p>
<p>【 작성지침 】</p> <p>i . ~ iii. (생략)</p> <p>iv. 회사가 기재한 희망 공모가격이 최종 공모가격 결정에 직·간접적으로 영향을 미치는 경우(최종 공모가액을 희망 공모가액의 범위내로 결정하거나, 수요예측을 하는 경우 그 제시가액이 희망 공모가의 일정 범위내에 있을 때에만 접수하는 등 구체적인 영향이 있는 경우)에는 그 내용을 기재한다.</p> <p>v . ~ xi. (생략)</p>	<p>【 작성지침 】</p> <p>i . ~ iii. (생략)</p> <p>iv. 회사가 기재한 희망 공모가격이 최종 공모가격 결정에 직·간접적으로 영향을 미치는 경우(최종 공모가액을 희망 공모가액의 범위내로 결정하거나, 수요예측을 하는 경우 그 제시가액이 희망 공모가의 일정 범위내에 있을 때에만 접수하는 등 구체적인 영향이 있는 경우)에는 그 내용을 기재한다. 또한, 공모가격 결정방법의 최상단에는 아래 안내문구를 기재한다.</p> <div><p>본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로, 구체적인 (희망)공모가 산정 방식에 대한 정보는 ‘IV.인수인의 의견(분석기관의 평가의견)’을 참조하시기 바랍니다.</p></div> <p>v . ~ xi. (현행과 같음)</p>

제2-4-5조(공모가격에 대한 의견) ①

공모가격 또는 희망공모가격(경매의 경우 최저낙찰가액)의 적정성에 대한 의견을 제시하고 공모가격 평가에 사용한 평가방법, 주요한 가정 등 고려요소와 이러한 평가방법과 가정을 채택한 근거 및 한계 등을 구체적으로 기재한다.

【 작성지침 】

공모가격의 적정성에 대한 의견이 발행 회사의 영업실적에 대한 예측에 근거하고 있는 경우에는 이러한 예측에 사용된 기법의 구체적 내용과 이러한 예측의 정확성에 영향을 미치는 주요 요인을 기재하고, 그 예측이 정확하지 않을 수도 있다는 주의문구를 기재한다.

제2-4-5조(공모가격에 대한 의견) ①

(현행과 같음)

【 작성지침 】

i. 공모가격에 대한 의견의 최상단에는 아래 예시를 참고하여 공모가 산정 요약표를 기재한다.

【 공모가 산정 요약표(예시) 】

평가방법	상대가치법	
평가모형	PER	
적용 재무수치	추정치 or 실적치	
적용산식	$\frac{\text{추정 당기순이익 현재가치(①)} \times \text{유사기업 PER(②)} \div \text{주식수(③)} \times \{1 - \text{할인율(④)}\}}{\text{주당 평가가액}}$	
적용근거	구분	수치
	① '2X년 추정당기 순이익의 현재가치 or '2X년 실제 당기순이익	000
	② 유사기업 PER	000
	③ 주식수	000
	주당 평가가액	① × ② ÷ ③
	④ 주당 평가가액에 대한 할인율*	000
	공모가 산정결과	000

* 최종 공모가 band 산정시 활용되는 할인율

- 평가방법은 상대가치법 또는 절대가치법 등 방법을 기재하고, 기타 방식의 경우 해당 평가방법을 기재하고 주석으로 상세한 설명을 기재
- 상대가치법을 채택한 경우, 평가모형은 공모가 추정에 사용되는 재무비율(PER,

PBR, PSR, EV/EBITDA 등)을 기재

- 절대가치법을 채택한 경우, 평가모형은 내재가치 평가시 사용된 평가모형(DCF, 순자산가치법, 배당성장모형 등)을 기재

- ii. 공모가격의 적정성에 대한 의견이 발행회사의 과거 영업실적에 근거하고 있는 경우에는 ‘III.재무에 관한 사항’의 관련 표를 참조하도록 안내문구를 기재하고, 미래 영업실적에 대한 예측에 근거하고 있는 경우에는 아래 표를 참고하여 요약 재무정보를 제시한다. 단, 공모가 산정 추정시 활용되는 근거가 요약손익계산서 외의 다른 정보에 기반할 경우, 해당 정보도 함께 제시한다.

<예측 영업실적에 대한 손익계산서(예시)>

대상 기간	20X3 (A)	20X4 (E)	20X5 (E)	20X6 (E)	20X7 (E)	20X8 (E)
계정 과목						
매출액						
매출원가						
매출총이익						
판매관리비						
영업이익						
금융수익						
금융비용						
기타 영업외수익						
기타 영업외비용						
법인세비용						
차감전순이익						
법인세비용						
당기순이익						

- **【공모가 산정 요약표】**의 ‘적용산식’에 활용된 재무정보는 다른 글자보다 2pt 크게 기재하고 굵게 표시

- 아래와 같은 예시 문구를 하단에 삽입
(예시 문구) 본 기업은 상대가치법(유사기업 PER)에 따라 장래 5년간의 손익을 추정하여 공모가를 산정하였으며, 산정시 직접 활용된 당기 순이익은 위 표에서 제시하는 바와 같습니다.

② 상장된 기업과의 비교방식으로 공모가격을 산정한 경우에는 비교기업 선정사유, 비교기업의 경영지표 등을 기재한다.

② 상장된 기업과의 가치를 비교하는 방식(상대가치법)으로 공모가격을 산정한 경우에는 비교기업 선정사유, 비교기업의 경영지표 등을 기재한다.

【 작성지침 】

i. (생략)

ii. 공모(희망)가격 산정시 고려한 비교기업의 최근 사업연도(또는 분기, 반기)말 기준의 주요 경영재무정보(부채비율, 주당순자산, 매출액, 경상이익, 주당순이익, PER 등)와 그 기업의 최근일 및 최근월 평균주가를 기재하되, 발행기업의 주요 경영재무정보 및 공모(희망)가격과 비교한 내용을 포함한다.

【 작성지침 】

i. (현행과 같음)

ii. 제2-4-5조제①항에 따라 작성한 ‘공모가 산정 요약표’에 따라 공모(희망)가격 산정의 적용 근거(영업이익, 유사기업 재무비율, 할인율 등)를 항목별로 목차를 구분하여 상세히 기재하고, 적용 근거별 보충 설명이 필요한 경우 하위 목차에 추가로 기재한다. 공모가격의 적정성에 대한 의견이 발행회사의 영업실적에 대한 예측에 근거하고 있는 경우에는 이러한 예측에 사용된 방법의 구체적 내용과 이러한 예측의 정확성에 영향을 미치는 주요 요인을 기재하고, 그 예측이 정확하지 않을 수도 있다는 주의문구를 기재한다. 매출액·영업이익·당기순이익 등 추정 금액 및 추정 근거는 아래의 표를 참고하여 제시하고, 매출(수입) 추정 금액의 90% 이상이 설명되도록 기재한다.

[예시]

<(매출액·영업이익·당기순이익의)
세부 추정 금액>

(단위:백만원)

대분류	구분		20X3(A)	20X4(E)	20X5(E)	20X6(E)	20X7(E)	20X8(E)
	중분류	소분류						
시약	OO-O	판매수입	000	000	000	000	000	000
	△-△	로열티	000	000	000	000	000	000
	△	판매수입	000	000	000	000	000	000
진단키트	□□	판매수입	000	000	000	000	000	000
	◎◎	판매수입	000	000	000	000	000	000
기타	☆☆☆	기타수입	000	000	000	000	000	000
계			000	000	000	000	000	000

<(매출액·영업이익·당기순이익의)
세부 추정 근거>

구분	20X3(A)	20X4(E)	20X5(E)
----	---------	---------	---------	------

iii. (생략)

③ <신설>

대분류	중분류	소분류							
시약	OO- O	판매 수입	기재 근거	임상 3상 통과	추정 근거	시판 허가	추정 근거		....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	....
	△- △△	로열 티	기재 근거		추정 근거	기술 이전	추정 근거		....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	....
		판매 수입	기재 근거		추정 근거	판매 처확 대	추정 근거		....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	....
진단 키트	□□ □	판매 수입	기재 근거		추정 근거		추정 근거	판매처 확대	....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	....
	◎◎	판매 수입	기재 근거		추정 근거		추정 근거		....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	....
기타	☆☆ ☆	기타 수입	기재 근거		추정 근거		추정 근거		....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	....

- 대/중분류 : 추정 금액을 품목별, 수익원
별 등으로 범주화가 가능한 경우 대-중분
류로 구분하여 기재한다.
- 소분류 : 추정 금액을 매출 발생 유형
(예:저작권 수입, 판매수입, 기술이전료
등)별로 분류할 수 있는 경우 소분류로
구분하여 기재한다.
- ‘<세부 추정 근거>’의 추정 근거 및 상
세내용 : <세부 추정 금액>의 구분 별
각 금액의 근거가 된 사실을 ‘추정 근
거’에 기재하고, 세부 내용을 ‘상세내
용’에 서술식 기재한다. 상세내용은 필
요시 주석 및 별도의 표를 활용하여 추
가 기재할 수 있다.(예:추정에 국가별 실
적 전망치가 필요한 경우 별도의 표를 마
련하여 기재)

iii. (현행과 같음)

③기업의 내재가치를 측정하는 방식
(절대가치법)으로 공모가격을 산정
한 경우에는 해당 산정방법 선정
사유, 고려한 대상 기간의 선정 근

거, 할인을 적용 근거 등을 기재한다.

【 작성지침 】

i. 해당 평가방법을 선택한 이유를 기재하고, 다른 평가방법과 비교하여 발행기업 공모가 평가의 척도로 적합한 이유를 기재한다.

ii. 2-4-5조제①항에 따라 작성한 ‘공모가 산정 요약표’에 따라 공모(희망)가격 산정의 적용 근거(영업이익, 할인율 등)를 구분하여 상세히 기재한다. 공모가격의 적정성에 대한 의견이 발행회사의 영업실적에 대한 예측에 근거하고 있는 경우에는 이러한 예측에 사용된 방법의 구체적 내용과 이러한 예측의 정확성에 영향을 미치는 주요 요인을 기재하고, 그 예측이 정확하지 않을 수도 있다는 주의문구를 기재한다. 매출액·영업이익·당기순이익 등 추정 금액 및 추정 근거는 아래의 표를 참고하여 제시하고, 매출(수입) 추정 금액의 90%이상이 설명되도록 기재한다.

[예시]

<(매출액·영업이익·당기순이익의)
세부 추정 금액>

(단위:백만원)

구분			20X3 (A)	20X4 (E)	20X5 (E)	20X6 (E)	20X7 (E)	20X8 (E)
대분류	중분류	소분류						
시약	OO-Q	판매수입	000	000	000	000	000	000
	△-△ △	로열티	000	000	000	000	000	000
		판매수입	000	000	000	000	000	000
진단 키트	□□	판매수입	000	000	000	000	000	000
	◎◎	판매수입	000	000	000	000	000	000
		판매수입	000	000	000	000	000	000
기타	☆☆ ☆	기타수입	000	000	000	000	000	000
	계		000	000	000	000	000	000

**<(매출액·영업이익·당기순이익의)
세부 추정 근거>**

구분			20X3(A)		20X4(E)		20X5(E)		.....
대분류	중분류	소분류							
시약	OO- O	판매 수입	기재 근거	임상3 상통 과	추정 근거	시판 허가	추정 근거		.....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	.....
	△- △△	로열 티	기재 근거		추정 근거	기술 이전	추정 근거		.....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	.....
		판매 수입	기재 근거		추정 근거	판매 처확 대	추정 근거		.....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	.....
진단 키트	□□ □	판매 수입	기재 근거		추정 근거		추정 근거	판매 처확 대	.....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	.....
	◎◎	판매 수입	기재 근거		추정 근거		추정 근거		.....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	.....
기타	☆☆ ☆	기타 수입	기재 근거		추정 근거		추정 근거		.....
			상세 내용	.....	상세 내용	.....	상세 내용	.....	.....

- 대/중분류 : 추정 금액을 품목별, 수익원
별 등으로 범주화가 가능한 경우 대 중분
류로 구분하여 기재한다.

- 소분류 : 추정 금액을 매출 발생 유형
(예:저작권 수입, 판매수입, 기술이전료
등)별로 분류할 수 있는 경우 소분류로
구분하여 기재한다.

- ‘<세부 추정 근거>’의 추정 근거 및 상
세내용 : <세부 추정 금액>의 구분 별
각 금액의 근거가 된 사실을 ‘추정 근
거’에 기재하고, 세부 내용을 ‘상세내
용’에 서술식 기재한다. 상세내용은 필
요시 주석 및 별도의 표를 활용하여 추
가 기재할 수 있다.(예:추정에 국가별 실
적 전망치가 필요한 경우 별도의 표를 마
련하여 기재)

iii. 공모(희망)가격 산정에 있어 해당 산
정방법 외의 중요한 고려사항이 있을
경우 이에 대해서도 상세히 기재한다.

제11-4-13조(특례상장기업의 사후정보) ①

특례상장 기업으로서 상장을 위한 증권신고서에 미래 영업실적을 추정한 경우 최근 3개 사업연도에 대한 재무사항 예측치와 실적치를 다음의 표에 따라 비교하여 기재하며, 내용에 대한 부가적인 설명이나 그 밖의 정보는 별도로 기술한다. 단, 증권신고서에 매출액, 영업이익, 당기순이익 등의 예측치를 추정하지 않은 경우에는 기재하지 아니한다.

특례상장기업의 재무사항 비교표

(상장일 : , 인수인 :) (단위 : 원)

추정대상	계정과목	예측치	실적치	과리율
20X1년	매출액			
	영업이익			
	당기순이익			
20X2년	매출액			
	영업이익			
	당기순이익			
20X3년	매출액			
	영업이익			
	당기순이익			

【 작성지침 】

i. ~ iv. (생략)

v. ‘예측치’에는 증권신고서에 기재된 미래 영업실적의 예측치 또는 추정치를 기재하며, ‘실적치’에는 상장 이후의 실제 실적치를 기재한다. **동 예측치 및 실적치의 기준 재무제표(연결재무제표 또는 별도(개별)재무제표)를 별도로 기재한다.**

제11-4-13조(상장기업의 사후정보) ①

상장 기업으로서 상장을 위한 증권신고서에 미래 영업실적을 추정한 경우 최근 3개 사업연도에 대한 재무사항 예측치와 실적치를 다음의 표에 따라 비교하여 기재하며, 내용에 대한 부가적인 설명이나 그 밖의 정보는 별도로 기술한다. 단, 증권신고서에 매출액, 영업이익, 당기순이익 등의 예측치를 추정하지 않은 경우에는 기재하지 아니한다.

상장기업의 재무사항 비교표

(기준 재무제표 :)

(단위 : 원)

(상장일 : , 인수인 :)

추정대상	계정과목	예측치	실적치	과리율
20X1년	매출액			
	영업이익			
	당기순이익			
20X2년	매출액			
	영업이익			
	당기순이익			
20X3년	매출액			
	영업이익			
	당기순이익			

【 작성지침 】

i. ~ iv. (현행과 같음)

v. ‘예측치’에는 증권신고서에 기재된 미래 영업실적의 예측치 또는 추정치를 기재하며, ‘실적치’에는 상장 이후의 실제 실적치를 기재한다.

vi. ‘과리율’은 ‘(예측치-실적치)/예측치’로 산정하여 백분율로 기재한다. 과리율이 10% 이상인 경우에는 그 발생원인에 대한 분석내용을 상세하게 별도로 기술한다.

[분석내용 예시] (생 략)

<신 설>

vi. ‘과리율’은 ‘(예측치-실적치)/예측치’로 산정하여 백분율로 기재한다. 과리율이 10% 이상인 계정과목에 대해서는 제2-4-5조에 따라 증권신고서에 기재한 세부 추정 금액 및 세부 추정 근거의 분류에 따라 아래의 표를 참고하여 발생원인에 대한 분석내용을 상세하게 기술한다.

[분석내용 예시] (현행과 같음)

<(매출액·영업이익·당기순이익의)

과리율 발생 사유>

대분류	구분		20X4(E)		20X5(E)		20X6(E)	
	중분류	소분류						
시약	OO- O	판매 수입			발생 사유	시장 철수 (59%)		
					상세 내용	.....	
	△-△ △	로열 티 판매 수입						
					발생 사유	계약 만료 (22%)		
진단 키트	□□ □	판매 수입			발생 사유	경쟁 심화 (13%)		
					상세 내용	.....	
	◎◎	판매 수입						
기타	☆☆ ☆	기타 수입						

- 발생사유 : 해당연도 과리율 발생에 주된 영향을 미친 상위 3개 사유에 대해 그 사유를 간략히 기재하고, ‘기여율(전체 과리율에 대한 해당 매출(수입)원이 차지하는 비중)’을 병기한다.

- 상세내용 : 해당연도 과리율 발생 사유에 대한 분석결과를 상세히 기재한다.