

외부평가기관의평가의견서

엔시트론 주식회사 귀중

엔시트론 주식회사의 제이케이엔터프라이즈 주식회사 양수에 따른 주식 양수가액 적정성에 대한 평가 의견

한영회계법인(이하 "본 평가인")은 주권상장법인인 엔시트론 주식회사(이하 "귀사", "회사" 또는 "양수인")와 체결한 용역계약에 따라 진경산업 주식회사(이하 "양도인")가 100% 소유하고 있는 제이케이엔터프라이즈 주식회사(이하 "평가대상회사")의 지분 80%를 양수하는 거래와 관련하여 2024년 01월 01일을 기준일(이하 "평가기준일")로 하여 양수가액에 대한 적정성을 평가하는 업무를 수행하였습니다.

본 의견서는 귀사의 주식 양수와 관련하여 귀사의 내부 의사결정에 대한 참고자료를 제시하고 귀사가 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제161조 및 동법 시행령 제171조"에 따라 제출하는 주요사항보고서의 첨부서류로 이용되기 위하여 작성하였습니다. 따라서 평가대상자산에 대한 본 평가인의 가치평가 결과는 본 의견서에 명시된 목적 이외에 다른 용도로 이용하거나 귀사와 고유목적 관계자 외 제3자에게 이용되어서는 아니되며 본 평가인은 본 의견서가 다른 용도로 사용되는 경우 그 과정이나 결과로 발생하는 모든 손해에 대하여 책임이 없음을 알려드립니다.

본 평가인은 본 업무를 수행함에 있어 금융감독원이 제정한 "외부평가업무 가이드라인 (2009.6)"과 한국공인회계사회가 제정한 "가치평가서비스 수행기준(2008.8)"을 준수하였습니다.

본 평가인은 평가대상회사의 가치평가를 위하여 현금흐름할인법(DCF; Discounted Cash Flow method)을 적용하였습니다. 본 의견서에 기술된 본 평가인의 분석에 기초한 결과, 평가기준일 현재 평가대상자산의 주식가치 평가액은 지분을 100%기준으로 8,451백만원에서 10,544백만원의 범위로 산출되었으며, 양수대상 지분율인 80%기준으로 6,761백만원에서 8,435백만원의 범위로 산출되었으며, 양수 예정가액은 7,500백만원으로 중요성의 관점에서 부적정 하다고 판단할 만한 근거가 발견되지 아니하였습니다.

본 평가인의 상기 평가 결과는 본 의견서에 기재된 가치평가업무의 가정과 제약조건 및 의견서 이용상의 유의사항에 따라 도출된 것이며, 본 평가인이 수행한 업무의 범위 및 평가의 한계는 다음과 같습니다.

본 의견서에 기술된 절차는 대한민국의 일반적으로 인정된 회계감사기준에 따른 감사 절차가 아니므로 본 평가인은 본 의견서에 포함된 내용에 대하여 감사의견을 표명하지 아니하며, 평가대상회사의 재무상태와 경영성과에 대한 어떠한 형태의 보증도 제공하지 아니합니다. 만약, 본 평가인이 대한민국의 일반적으로 인정된 회계감사기준에 따른 추가적인 감사절차를 수행하였다면 본 의견서에 언급되지 아니한 추가적인 발견사항, 변경사항 또는 기타 예외 사항이 발견되었을 수도 있습니다.

본 평가를 위해 자료를 작성하고 제시하는 책임은 회사 및 평가대상회사에 있으며, 본 평가인의 업무는 회사 및 평가대상회사가 제시한 사업계획 등 제반 가정의 합리성과 기초자료의 타당성을 평가하고, 이를 근거로 평가대상자산의 가치를 평가하여 주식양수 거래가격에 대한 참고자료를 제시하는 것입니다.

본 평가인은 평가대상자산의 가치를 평가하는 과정에서 미래 손익계산서의 추정을 위하여 합리적이라고 판단되는 가정을 사용하였으나, 회사 및 평가대상회사에서 제시한 자료에 변동사항이 발생하거나 평가대상회사의 향후 추정실적 및 시장환경과 같은 국내외 거시경제환경 등 제반 가정의 변경이 발생할 경우, 그에 따라 평가결과가 달라질 수 있으며, 그 차이는 중요할 수 있습니다. 따라서 본 평가인이 본 의견서에서 제시하는 평가대상자산의 가치평가 결과가 평가대상회사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니라는 것에 유의하시기 바랍니다. 이는 미래예측에 따른 근본적인 한계를 명시하는 바입니다.

본 평가에 적용한 평가방법 이외에 다른 평가방법이나 다른 가정을 적용할 경우 평가 대상자 산의 가치평가 결과는 본 의견서의 결과와 다를 수 있으며, 그 차이는 중요할 수 있습니다.

연도별 추정 및 자본비용 산정 시 각종 비율을 적용하여 표기함에 따라 합계 등에서 발생한 단수차이는 무시합니다.

본 의견서는 의견서 제출일인 2024년 6월 28일 현재로만 유효한 것입니다. 따라서 본 의견서 제출일 이후 본 의견서를 열람하는 시점까지 평가대상회사의 영업환경이나 국내의 경제 상황의 변화 등 기업가치에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며, 이로 인하여 본 평가인이 평가한 평가대상자산의 평가 결과가 달라질 수 있고, 또한 그러한 사항이 중요할 수도 있습니다. 본 평가인은 의견서 제출일 후 알게 된 정보에 대하여 본 의견서 또는 평가대상자산의 평가 결과를 갱신할 의무가 없습니다.

본 의견서의 이용자는 의견서에 기술한 바와 같이 본 평가인이 수행한 업무의 범위 및 한계 점, 그리고 검토 시 전제된 제반 가정들과 가정들의 상황 변화에 따른 변동가능성 등을 충분히 숙지하여야 합니다.

평가기관의 독립성: 본 평가인은 귀사, 양도인 및 평가대상회사와 "자본시장과금융투자업에 관한법률 제165조의4 및 동법 시행령 제176조의5"와 "증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-14조"에 의한 특수관계에 있지 아니합니다. 또한 "공인회계사법 제21조 및 제33조"의 규정에 의한 평가·직무 제한을 받지 아니합니다.

평가 계약일자 : 2024년 05월 13일
평 가 기 간 : 2024년 06월 03일 ~ 2024년 06월 21일
제 출 일 자 : 2024년 06월 28일
평 가 회 사 명 : (유)한영회계법인
대 표 이 사 : 박용근 (인)
소 재 지 : 서울특별시 영등포구 여의공원로 111
평 가 책 임 자 : (직책)파트너 (성명)오봉진 (인)
(전화번호) 02-3787-4081

1. 자산양수의 방법 및 요령

코스닥시장 상장법인인 엔시트론 주식회사(이하 "귀사" 또는 "양수인")는 진경산업 주식회사(이하 "양도인")와 영업양수도 계약을 체결하고 양도인이 100% 소유한 제이케이엔터프라이즈 주식회사(이하 "평가대상회사")의 지분 80%를 거래금액 7,500백만원에 양수할 예정입니다.

2. 자산 양수가액에 대한 평가 개요

2.1. 당사회사 및 양수가액 개요

2.1.1. 당사회사 개요

본 거래와 관련된 양도인은 진경산업 주식회사이며, 양수인 및 평가대상회사의 개요는 다음과 같습니다.

| 구분 | | 양수인 | 평가대상회사 | 양도인 |
|-------|-----|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| 회사명 | | 엔시트론 주식회사 | 제이케이엔터프라이즈 주식회사 | 진경산업 주식회사 |
| 대표이사 | | 정인건 | 김옥상 | 김재일 |
| 주소 | 본사 | 서울시 강남구 언주로 148길 19, 4층(논현동, 청호빌딩) | 서울 강남구 언주로 148길 19, 4층(논현동, 청호빌딩) | 경기도 하남시 서하남로 598(교) |
| | 연락처 | 02-6956-6939 | - | 031-794-9821 |
| 설립연월일 | | 2000년 4월 1일 | 2024년 1월 1일 | 1999년 6월 8일 |

| 구분 | 양수인 | 평가대상회사 | 양도인 |
|------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 납입자본금(주1) | 29,593,112,000원 | 120,000,000원 | 120,000,000원 |
| 자산총액(주1) | 45,884,668,081원 | 9,743,150,633원 | 37,145,487,709원 |
| 결산기 | 12월 | 12월 | 12월 |
| 임직원수(주1) | 14명 | 153명 | 181명 |
| 주권 상장 여부 | 상장 | 비상장 | 비상장 |
| 발행주식의 종류 및 수(주1) | 보통주 59,185,057주 (액면 500원) | 보통주 24,000주 (액면 5,000원) | 보통주 24,000주 (액면 5,000원) |

(Source: 양수인 및 평가대상회사 제시자료)

(주1) 납입자본금, 자산총액, 임직원수, 발행주식 종류 및 수는 평가기준일 기준으로 작성된 것입니다.

2.1.2. 양수가액 개요

양수인과 양도인 간의 주식양수도 계약서에 의거, 양수인은 평가대상회사의 지분 80%를 7,500백만원에 양수할 예정입니다.

2.2. 평가 개요

2.2.1. 평가의 목적

본 평가의 목적은 귀사가 평가대상회사의 주식을 양수함에 있어 동 양수가액의 적정성 여부를 판단하기 위한 참고자료를 제시하고, "자본시장과금융투자업에관한법률 제161조 및 동법시행령 제171조"에 따라 금융위원회에 제출하는 주요사항보고서의 첨부서류로 사용될 목적으로 작성된 것입니다.

2.2.2. 정보의 원천

- 본 평가를 위하여 본 평가인은 다음과 같은 정보를 활용하였습니다.
- (1) Bloomberg, 금융감독원 전자공시시스템, 한국거래소 등 외부자료
 - (2) The Economist Intelligence Unit(이하 "EIU")이 제시한 거시경제지표
 - (3) 한국공인회계사회에서 발표한 한국의 시장위험 프리미엄 가이던스 및 기업규모 위험 프리미엄 연구결과
 - (4) 평가대상 회사가 제시한 사업계획
 - (5) 평가대상 회사가 제시한 과거 재무정보

2.2.3. 평가의견서 이용 시 유의사항

본 의견서 이용 시 충분히 고려하고 유의하여야 할 사항을 요약하면 다음과 같으며, 이와 관련하여 "별첨 1. 가치평가업무의 가정과 제약조건"을 참조하시기 바랍니다.

(1) 평가의견서 사용 목적의 한계

본 의견서의 목적은 주식양수와 관련된 신고서 작성 및 첨부서류로 사용될 목적으로 작성된 것인 바, 그 이외의 다른 목적으로 이용되어서는 아니됩니다. 만약, 본 의견서에서 제시된 내용의 일부 또는 전부에 대하여 사전 서면동의 없이 타 용도를 위해 이용되는 경우 본 평가인 은 그 과정이나 결과로 발생하는 모든 손해에 대하여 책임이 없음을 알려드립니다.

또한, 본 의견서는 주식양수와 관련하여 평가대상자산의 가치를 분석한 것으로 본 의견서에 포함된 평가대상자산의 가치평가금액이 평가대상회사의 절대적인 가치 혹은 장래 실적치를 제시하거나 보증하는 것은 아니므로 본 의견서 이용 시 평가에 적용된 방법과 한계를 충분히 고려하여야 합니다.

(2) 미래손익 등 추정에 따른 근본적인 한계

본 평가를 위해 자료를 작성하고 제시하는 책임은 귀사 및 평가대상회사에 있으며, 본 평가인의 업무는 귀사 및 평가대상회사가 제시한 사업계획서 등 제반 가정의 합리성과 기초자료의 타당성을 평가하고 이를 근거로 평가대상자산의 가치를 평가하여 주식양수 거래가격에 대한 참고자료를 제시하는 것입니다.

본 평가인은 평가대상자산의 가치를 평가하는 과정에서 미래 손익계산서의 추정을 위하여 합리적이라고 판단되는 가정을 사용하였으나, 귀사 및 평가대상회사에서 제시한 자료에 변동사항이 발생하거나 평가대상회사의 향후 추정실적 및 시장환경과 같은 국내외 거시경제환경 등 제반 가정의 변경이 발생할 경우 그에 따라 평가결과가 달라질 수 있으며, 그 차이는 중요할 수 있습니다. 따라서 본 평가인이 본 의견서에서 제시하는 평가대상자산의 가치평가 결과가 평가대상회사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니라는 것에 유의하시기 바랍니다. 이는 미래예측에 따른 근본적인 한계임을 명시하는 바입니다.

(3) 제시 재무정보의 한계

본 평가를 위하여 제시 받은 기준 재무제표에 변동사항이 발생할 경우 그에 따라 평가 결과가 달라질 수 있으며, 그 차이는 중요 할 수 있습니다. 본 보고서의 이용자는 제시 재무정보의 한계를 이해하고 이러한 불확실성을 본 평가 결과와 별도로 판단해야 합니다.

(4) 기타 유의사항

가. 본 평가에 적용한 평가방법 이외에 다른 평가방법이나 다른 가정을 적용할 경우 평가대상 자산의 가치평가 결과는 본 의견서의 결과와 다를 수 있으며, 그 차이는 중요할 수 있습니다.

나. 평가대상자산의 가치는 절대적인 평가가치가 아니며, 향후 경기상황의 변동, 평가대상회사가 속한 산업의 위험, 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되어 있지 않습니다.

다. 연도별 추정 및 자본비용 산정시 각종 비율을 적용하여 표기함에 따라 합계 등에서 발생 한 단수차이는 무시합니다.

라. 본 평가인은 평가대상회사에 대해 재무실사를 수행한 것은 아니며, 이로 인해 재무제표에 표시되지 않은 우발채무가 존재할 경우에는 본 보고서의 주식가치 평가 결과는 해당 우발금액을 고려하여 감액되어야 합니다.

마. 상기 사항 이외에도 본 의견서와 관련하여 언급한 한계나 문제점 등이 미칠 수 있는 영향을 충분히 고려하여야 합니다.

2.2.4. 평가의 방법

2.2.4.1. 일반적인 평가방법

기업가치를 평가하는 방법에는 자산가치 평가방법, 수익가치 평가방법, 시장가치 평가방법 및 자본시장과금융투자업에관한법률 등의 법률 및 규정에 의한 평가방법 등이 있으며, 주요 평가방법은 다음과 같습니다.

(1) 자산가치 평가방법

자산가치 평가방법은 기업이 현재 보유하고 있는 총자산의 공정가치를 기업가치로 보고 순 자산의 공정가치를 자기자본의 공정가치로 평가하는 방법입니다. 자산가치는 그 평가방법이 비교적 단순하고 객관적이라는 장점을 가지고 있으나 장부상 반영되어 있지 않은 무형자산 의 가치를 반영하기 어렵고, 기업이라는 실체가 미래의 수익 또는 현금흐름 창출을 목적으로 존재하는 계속기업(Going Concern)이라는 점에서 기업의 수익창출능력을 반영하지 못하는 단점이 있습니다.

(2) 수익가치 평가방법

수익가치 평가방법은 기업이 평가기준일 현재 보유한 유·무형의 자산을 통하여 미래에 창출해 낼 것으로 기대되는 수익 또는 현금흐름을 그 수익 창출에 내재된 위험요인을 고려한 적절한 할인율로 할인하여 기업가치를 평가하는 방법으로써, 현금흐름할인법(DCF; Discounted Cash Flow Approach)으로 주로 평가합니다. 현금흐름할인법은 실무적으로 가장 널리 활용되고, 이론적으로도 가장 우수한 방법이나 기업이

치를 결정하는 세가지 주요 요소인 미래현금흐름(FCF; Free Cash Flow), 가중평균 자본비용(WACC; Weighted Average Cost of Capital), 추정기간 이후의 가치(Terminal Value) 결정 시 평가자의 전문가적 판단이 요구됩니다.

(3) 시장가치 평가방법

자산가치 평가방법과 수익가치 평가방법이 기업의 고유한 재무상황 및 미래수익창출 능력을 이용하여 기업가치를 평가하는 개념이라면, 시장가치 평가방법은 기업의 재무상황과 미래 수익창출 가능성을 기초로 시장 메커니즘을 통해 형성되는 기업의 가치를 말합니다. 상장기업의 주가는 증권시장에서 불특정 다수인에 의한 매수, 매도 주문에 의하여 주식이 가격 이 형성되는데, 이러한 증권시장에서의 주가는 바로 주식발행기업의 시장가치가 됩니다. 이 론적으로 시장가치는 기업의 본질가치를 반영하여야 하나, 주가는 시장의 수요, 공급의 법칙 에 따라 시장가격이 형성되고 변동되므로 반드시 본질가치와 일치하지는 않습니다. 비상장 기업의 시장가치는 증권시장을 통해 형성될 여지가 없기 때문에 객관적인 시장가치는 존재 하지 않으나, 동일한 업종에 속하고 규모가 비슷한 상장기업의 주가를 이용하여 상대적인 시가(상대가치)를 산정해 볼 수 있습니다. 그러나 이 방법은 비교대상이 되는 상장기업의 선정 시 평가자의 전문가적인 판단이 요구됩니다.

(4) 자본시장과금융투자업에관한법률에 의한 평가방법

"자본시장과금융투자업에관한법률"에 의한 평가방법으로 합병 등의 경우 객관적인 기업의 주식가치 평가방법으로 사용되고 있습니다. 본 평가방법은 자산가치와 수익가치를 각각 1과 1.5로 하여 가중산술평균한 가액으로 산정합니다. 자산가치는 주요 사항보고서 제출일이 속 하는 사업연도의 직전 사업연도말의 재무상태표상 자산총계에서 일부 항목을 가감 조정하여 산정하며, 수익가치는 현금흐름할인모형, 배당할인모형 등 미래의 수익가치 산정에 관한 일반적으로 공정하고 타당한 것으로 인정되는 모형을 적용하여 합리적으로 산정하도록 되어 있습니다.

2.2.4.2. 본 평가업무에 적용한 평가방법 - 현금흐름할인법

본 평가인은 금융감독원에서 제정한 "외부평가업무 가이드라인" 및 한국공인회계사회가 제 정한 "가치평가서비스 수행기준"에 따라 자산가치 평가방법, 수익가치 평가방법, 시장가치 평가방법을 모두 고려하였습니다.

본 평가인은 과거 자료나 단기간의 미래추정자료로 평가하는 방법보다는 미래 수익창출능력을 잘 반영할 수 있는 현금흐름할인법(수익가치 평가방법)이 평가대상회사의 가치를 평가하는데 더 적합하다고 판단되므로 평가대상회사의 특성을 고려하여 현금흐름할인법(수익가치 평가방법)을 적용하였습니다.

또한, 현금인 기업의 모든 활동을 경제적으로 환산시켜 주는 지표이며, 기업이 창출하는 현금흐름은 기업의 모든 기대수익과 위험을 반영한 결과물입니다. 따라서 현금흐름할인법은 일반적으로 기업가치나 사업가치를 가장 잘 반영한다고 인정됩니다.

특히, 평가대상회사의 경우 식음료 판매 및 프랜차이즈 가맹 사업을 주요 사업으로 영위함에 따라 동 식음료 판매 및 프랜차이즈 가맹 사업과 관련한 현금흐름이 중장기적으로 발생 가능하며, 따라서 이러한 변동사항을 중장기적으로 반영할 수 있는 현금흐름할인법이 합리적인 것으로 판단됩니다.

자산가치 평가방법은 그 평가방법이 비교적 단순하고 객관적이라는 장점을 가지고 있으나, 평가대상회사가 보유한 자산을 활용하여 얻을 수 있는 미래 경제적 효익을 반영할 수 없고, 장부상 반영되지 아니한 무형자산의 가치를 반영하지 못하는 단점이 있습니다.

시장가치 평가방법은 시장참여자의 입장에서 가치를 평가할 수 있는 방법이나 평가대상회사와 영업 및 재무상황이 유사한 상장기업이 없는 경우에는 적용하기가 쉽지 않고, 유사거래사례의 정보 또한 제한적입니다.

이러한 이유로 평가대상 회사 평가시 자산가치 평가방법과 시장가치평가방법은 적용하지 아니하였습니다.

또한, "자본시장과금융투자업에관한법률"에 의한 평가방법은 이론적으로 보편적인 가치 평가방법이 아니고 합병비율 산정시에 규정에 따라 적용되는 방법입니다. 따라서 이론적으로나 규정상으로 "자본시장과금융투자업에관한법률"에 의한 평가방법은 본 평가의 목적에 부합하지 않다고 판단되어 본 평가시에 적용하지 않았습니다.

3. 평가대상 회사 평가 결과 요약

3.1. 평가 결과 요약

본 평가인이 현금흐름할인법을 적용하여 평가한 평가대상회사의 주식가치는 가중평균자본비용과 영구성장률 가정에 따라 지분율 100% 기준 8,451백만원에서 10,544백만원의 범위로, 양수대상 지분율 80% 기준 6,761백만원에서 8,435백만원의 범위로 산정됩니다. 이는 평가대상회사의 가중평균자본비용 10.78%~11.78%, 영구성장률 0.0%~1.0%을 가정한 범위입니다.

3.2. 양수 대상 주식가치 평가 결과

평가대상 회사에 가중평균자본비용 11.28% 적용시 양수대상 주식가치 평가 결과는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분 | 금액 |
|----------------------|-------|
| A. 추정기간 영업현금흐름의 현재가치 | 1,037 |
| B. 영구현금흐름의 현재가치 | 8,605 |
| C. 영업가치(A+B) | 9,643 |
| D. 비영업자산의 가치 | - |
| E. 기업가치(C+D) | 9,643 |
| F. 이자부부채의 가치 | 240 |
| G. 자기자본의 가치(E-F) | 9,403 |
| H. 양수 대상 지분율 | 80.0% |
| I. 양수 대상 주식가치 (GxH) | 7,522 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료 및 한영회계법인 Analysis)

3.3. 민감도 분석 결과

가중평균자본비용과 영구성장률 변동에 따른 양수 대상 주식가치에 대한 민감도 분석 결과는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분 | | 가중평균자본비용(WACC) | | |
|-------|-------|----------------|--------|--------|
| | | 10.78% | 11.28% | 11.78% |
| 영구성장률 | 0.00% | 7,697 | 7,208 | 6,761 |
| | 0.50% | 8,048 | 7,522 | 7,043 |
| | 1.00% | 8,435 | 7,866 | 7,351 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4. 평가대상회사에 대한 평가 세부 내용

4.1. 평가대상회사 및 산업에 대한 이해

4.1.1. 평가대상 회사에 대한 이해

(1) 평가대상 회사 개요

평가대상회사는 2024년 1월 1일에 모회사인 진경산업 식음료사업부의 물적분할을 통해 설립되었으며, 버거 및 피자 등의 식음료 판매 및 프랜차이즈 가맹사업을 영위하고 있습니다.

(2) 평가대상 회사의 주요 사업 현황

평가대상회사는 평가기준일 현재 3개의 브랜드(고든램지버거, 고든램지 스트리트버거, 고든램지 스트리트 피자)를 통해 총 5개 지점을 운영하고 있으며, 2개의 고든램지버거(잠실 롯데월드몰점, 부산 센텀시티점), 2개의 고든램지 스트리트버거(현대백화점 무역센터점, 인천 롯데백화점) 및 1개의 고든램지 스트리트피자(성수 디타워점)로 구성되어 있습니다.

(3) 평가기준일 현재 평가대상 회사의 주요 재무 현황

- 요약 재무상태표

(단위: 백만원)

| 구 분 | 2023년말 |
|---------------|--------|
| 자 산 | |
| I. 유동자산 | 1,941 |
| 현금및현금성자산 | 216 |
| 미수금 | 1,454 |
| 재고자산 | 40 |
| 기타유동자산 | 232 |
| II. 비유동자산 | 7,802 |
| 유형자산 | 5,504 |
| 무형자산 | 1,048 |
| 임차보증금 | 799 |
| 기타보증금 | 451 |
| 자 산 총 계 | 9,743 |
| 부 채 | |
| I. 유동부채 | 1,966 |
| 매입채무 | 604 |
| 미지급금 | 542 |
| 선수수익 | 397 |
| 단기차입금 | 240 |
| 기타부채 | 183 |
| 부 채 총 계 | 1,966 |
| 자 본 총 계 | 7,777 |
| 부 채 및 자 본 총 계 | 9,743 |

(Source: 평가대상 회사 제시자료)

상기 재무제표는 양도인이 제시한 평가대상사업부의 운영과 관련된 부분의 재무정보를 분리(Carve-out)하여 작성된 감사 또는 검토 받지 않은 재무상태표입니다.

-요약 손익계산서

(단위: 백만원)

| 구 분 | 2022년 | 2023년 |
|------|--------|--------|
| 매출액 | 10,957 | 13,051 |
| 매출원가 | 3,188 | 4,508 |

| 구 분 | 2022년 | 2023년 |
|-----------|-------|---------|
| 매출총이익 | 7,770 | 8,543 |
| 판매비와관리비 | 5,170 | 10,064 |
| 영업이익 | 2,599 | (1,520) |
| 영업외수익 | - | 172 |
| 영업외비용 | - | 1 |
| 법인세차감전순이익 | 2,599 | (1,349) |
| 법인세비용 | - | - |
| 당기순이익 | 2,599 | (1,349) |

(Source: 평가대상 회사 제시자료)

상기 재무제표는 양도인이 제시한 평가대상사업부의 운영과 관련된 부문의 재무정보를 분리(Carve-out)하여 작성된 감사 또는 검토 받지 않은 손익계산서입니다.

4.1.2. 산업에 대한 이해

(1) 외식산업의 개요

외식업이란 국민들의 생활수준과 소득의 증가로 인하여 1980년대 이후 외식업이 발전하기 시작하였습니다. 빠른 속도로 발전하게 된 계기는 1990년 프랜차이즈 식당들의 증가로 인하여 외식업이 성장하게 되었고, 2011년 외식산업진흥법이 통과되어 외식업은 산업으로 인정받게 되었습니다.

외식산업의 특징은 크게 5가지로 나눌 수 있습니다.

- ① 외식산업은 사람의 서비스 과정이 많기에 노동집약적인 요소가 있습니다.
- ② 코로나와 같은 전염병이나, 날씨로 인해 외식 산업의 수요 예측은 불확실합니다.
- ③ 외식산업은 상권과 입지가 중요하므로 전략적인 상권 분석을 통해 입점해야 합니다.
- ④ 외상이 없기에 현금 창출에는 용이 합니다.
- ⑤ 일정한 공간에서 서비스를 제공하는 것이므로 공간의 제약이 있으며, 식사 시간으로 인해 시간의 제약 또한 동시에 존재합니다.

외식산업은 일반적으로 2가지, 세부적으로는 5가지 형태로 나눌 수 있습니다.

| 구 분 | 일반적 분류 | 세부적 분류 |
|------|----------------|-------------|
| 외식산업 | 음식점업 | 일반음식점 |
| | | 출장 및 이동 음식점 |
| | 주점 및 비알코올 음료점업 | 기타 음식점업 |
| | | 주점업 |
| | | 비알코올 음료점업 |

(2) 외식산업 동향

한국농촌경제연구원이 발간한 2023 국내외 외식산업 동향 보고서에 따르면 음식점 및 주점업의 실질 총매출은 코로나19 발생으로 인한 강력한 사회적 거리두기, 영업제한, 소비자들의 외식 자체가 심각하였던 2020년 124조 원이었으나, 2021년에는 131조 원, 2022년은 154조 원으로 추정되어 코로나19 영향에서 벗어나 회복세가 뚜렷이 나타나고 있습니다. 특히, 2022년 기준 음식점 및 주점업의 실질 총매출액은 위드코로나 전환에 힘입어 2021년 대비 17.8% 증가하였습니다.

2021년 음식점 및 주점업의 업체 수는 전년대비 0.4% 감소한 반면, 매출액 규모는 5.0% 증가한 것으로 나타났으나, 업종별로는 다소 차이가 존재합니다. 전체 음식점업 수의 60%를 차지하고 있는 한식 음식점의 경우 전년대비 사업체 수는 2~4% 내외 감소하였으나, 매출액은 4~8% 증가하였습니다.

기관 구내식당업과 출장 및 이동음식점업도 사업체 수는 4~7% 감소하였으나, 매출액은 5~10% 증가하였습니다. 치킨 전문점의 경우 사업체 수는 전년 대비 0.3% 소폭

감소에 그쳤으나, 매출액은 13% 신장되었습니다.

외국식 음식점업과 기타 간이 음식점업의 일부 업종(제과점업, 피자?햄버거?샌드위치 및 유사 음식점업 등), 커피전문점을 포함한 비알코올 음료점업은 사업체 수와 매출액 모두 증가한 것으로 나타났습니다.

주점업은 사업체 수가 전년보다 6% 감소하였는데, 매출액은 22%나 큰 폭으로 줄어 2021년에 매출액이 전년대비 감소한 유일한 업종입니다.

(3) 향후 전망

국내 정부는 '식품산업 R&D 중장기계획', '식품인력 양성, 교육 종합계획'등을 수립하고 전문인력 양성기관의 지정과 관련한 사업을 추진하고 있으며, 각종 인증제도의 도입, 재단 및 기업지원센터 설립 등 다양한 기업유치 활동을 전개하고 있습니다. 그 결과 내수 침체 및 세계적 경제불황에도 불구하고 고부가 식품산업은 안정적, 점진적으로 성장하고 있으며, 2021년 상반기에는 전년 같은 기간 대비 15% 증가한 41.5억 달러의 농산물 수출액을 달성하며 사상 최고치를 기록하기도 하는 등 식품사업의 육성이 농어업의 신성장동력이라는 인식이 확산되고 있습니다. 최근 고급화 및 웰빙, 안정성 등 식품 선택기준이 변하면서, 앞으로도 유기식품 및 기능성 식품 등 고부가 식품의 수요는 계속 증가할 것으로 예상됩니다.

이 외에 식품 프랜차이즈 산업 역시 최근 급성장하고 있는 추세입니다. 외식산업 수요의 급성장과 함께 마케팅 및 유통 전문성을 갖추고 있는 프랜차이즈업에 고품질의 식품이 결합하여 높은 성장세를 보이고 있습니다. 추가하여 최근 식품가공업 또한 과거 전통적인 방식의 비효율적인 생산 및 품질관리 기법에서 탈피하여 최근 자동화된 고품질의 생산방식을 도입하여 생산량은 증대되면서 동시에 제품의 질 또한 일관성이 있게 유지하면서 향후 성장세가 기대되는 상황입니다.

4.2. 평가대상 회사 평가방법의 개요 및 기본 가정

4.2.1. 평가방법의 개요

현금흐름할인법에 의한 평가의 경우, 평가대상 회사의 향후 추정기간 동안의 손익을 추정한 후 세후영업이익(NOPLAT; Net Operating Profit less Adjusted Taxes)에서 비현금손익, 순운전자본(NWC; Net Working Capital)의 증감을 반영하고, 자본적 지출(CAPEX; Capital Expenditure)을 차감하여 기업잉여현금흐름(FCFF; Free Cash Flow to Firm)을 산출한 뒤, 이 기업잉여현금흐름에 내재된 위험을 반영한 적절한 가중평균자본비용(WACC; Weighted Average Cost of Capital)으로 할인하여 평가대상 회사의 영업가치를 산출합니다. 이렇게 산정된 평가대상 회사의 영업가치에 비영업용자산, 이자부부채 등을 가감함으로써 최종적으로 평가대상 회사의 주식가치를 산출합니다.

평가대상 회사가 보유한 투자주식의 경우 개별 지분의 평가금액을 별도의 사유가 존재하지 않는 한 비영업용자산의 가치로 가산하였습니다. 피합법법인이 보유하고 있는 투자주식의 가치 산정을 위하여 금융감독원 "외부평가업무 가이드라인"에서 제시하고 있는 평가방법인 이익접근법, 시장접근법 및 자산접근법 중 전문가적 판단 및 각 평가대상 기업의 특성 등을 고려하여 가장 적합하다고 판단되는 평가방법으로 평가하였습니다.

4.2.2. 기본 가정

(1) 평가기준일

본 평가는 2024년 01월 01일을 평가기준일로 하여 수행하였습니다.

(2) 현금흐름 추정기간

현금흐름 분석기간은 상대적으로 합리적인 예측이 가능하며 미래현금흐름의 발생이 안정된 상태에 도달하리라 예측되는 기간으로 2024년 1월 1일부터 2028년 12월 31

일까지 5년간의 현금흐름을 추정하였으며, 추정기간 이후의 가치(Terminal Value)는 영구현금흐름을 가정하였습니다. 또한 매기의 현금흐름은 연중 균등하게 발생하는 것으로 가정하였습니다.

(3) 계속기업 가정

계속기업 가정에 현금흐름 추정기간 이후의 영구현금흐름 산정시 평가대상회사가 영위하고 있는 사업의 특성과 산업의 성장성 등을 종합적으로 고려하여 영구성장률을 0.5%로 적용 하였습니다.

(4) 평가에 이용한 기준재무제표

양도인로부터 제시받은 기준 재무제표는 평가대상사업부 운영과 관련된 부문의 재무정보를 분리 (Carved-out)하여 작성된 손익계산서이며, 감사인의 감사 또는 검토를 받지 않은 재무제표입니다.

(5) 법인세율

법인세비용 추정시 평가대상 회사의 영업이익은 과세표준과 동일하다고 가정하였으며, 하기 표의 국내 법인세법상 과세표준의 구간별 법인세율(지방소득세 포함)을 적용하였습니다.

(단위: %)

| 구분 | 법인세율 | 법인지방소득세율 |
|--------------------------|------|----------|
| 과세표준 2억원 이하 | 9.0 | 0.9 |
| 과세표준 2억원 초과 200억원 이하 | 19.0 | 1.9 |
| 과세표준 200억원 초과 3,000억원 이하 | 21.0 | 2.1 |
| 과세표준 3,000억원 초과 | 24.0 | 2.4 |

(6) 주요 거시경제지표

2024년부터 2028년까지의 대한민국 소비자물가상승률, 명목임금상승률 등의 주요 거시경제지표는 The Economist Intelligence Unit(이하 "EIU")의 예측치를 적용하였습니다.

(단위: %)

| 구분 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 소비자물가상승률 | 2.1% | 1.6% | 2.0% | 1.7% | 1.8% |
| 명목임금상승률 | 3.1% | 2.8% | 4.1% | 3.4% | 3.5% |

(Source : The Economist Intelligence Unit)

4.3. 평가대상 회사의 주식가치 평가 결과

4.3.1. 양수대상 주식가치 평가 결과

가중평균자본비용 11.28%를 적용한 양수대상주식의 가치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 매출액 | 13,051 | 14,365 | 26,251 | 29,115 | 33,183 | 37,192 |
| 매출액 성장률(%) | 19.1% | 10.1% | 82.7% | 10.9% | 14.0% | 12.1% |
| 매출원가 | 4,508 | 4,570 | 8,384 | 9,230 | 10,470 | 11,716 |
| 매출총이익 | 8,543 | 9,795 | 17,868 | 19,885 | 22,713 | 25,476 |
| 매출총이익율(%) | 65.5% | 68.2% | 68.1% | 68.3% | 68.4% | 68.5% |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 판매관리비 | 10,064 | 10,739 | 15,716 | 18,436 | 21,254 | 23,609 |
| 영업이익(EBIT) | (1,520) | (944) | 2,152 | 1,449 | 1,459 | 1,867 |
| 영업이익률(%) | -11.6% | -6.6% | 8.2% | 5.0% | 4.4% | 5.0% |
| 법인세비용 | | - | 230 | 281 | 283 | 368 |
| 세후영업이익(NOPLAT) | | (944) | 1,921 | 1,168 | 1,176 | 1,499 |
| (-)CAPEX | | 4,265 | 2,132 | 2,175 | 2,212 | - |
| (+)감가상각비 및 무형자산상각비 | | 1,980 | 1,930 | 1,847 | 1,867 | 1,715 |
| (±)순운전자본의 증감 | | 8 | (450) | (51) | (112) | (124) |
| 영업현금흐름(FCFF) | | (3,222) | 1,269 | 790 | 720 | 3,090 |
| 현가계수(할인율 11.28%) | | 0.9480 | 0.8519 | 0.7655 | 0.6879 | 0.6182 |
| 현재가치 | | (3,054) | 1,081 | 605 | 495 | 1,910 |
| 추정기간동안의 현재가치 (A) | | | | | | 1,037 |
| 영구현금흐름의 현재가치 (B)(주1) | | | | | | 8,605 |
| 영업가치 (C = A+B) | | | | | | 9,643 |
| 비영업용자산의 가치 (D)(주2) | | | | | | - |
| 기업가치 (E=C+D) | | | | | | 9,643 |
| 이자부부채 (F)(주3) | | | | | | 240 |
| 주주가치 (G=E-F) | | | | | | 9,403 |
| 양수대상 지분율 (H) | | | | | | 80.0% |
| 양수대상 주주가치 (I=G X H) | | | | | | 7,522 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 현재가치는 추정기간의 최종연도인 2028년의 세후영업이익에서 영구성장을 만큼 증가한 현금흐름과 순운전자본을 영구현금흐름 구간에 맞게 수정하여 영구히 지속됨을 가정하는 영구성장모형을 적용하여 추정하였으며, 그 세부산정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분 | 금액 |
|-------------------------|--------|
| 가. 영구현금흐름 구간의 NOPLAT | 1,506 |
| 나. 영구현금흐름 구간의 NWC | (5) |
| 다. 영구현금흐름 구간의 현금흐름(*1) | 1,501 |
| 라. WACC | 11.28% |
| 마. 영구성장률 | 0.50% |
| 바. 영구현금흐름(다/(라-마)) | 13,920 |
| 사. 영구현금흐름의 가치(바 X 현가계수) | 8,605 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료 및 한영회계법인 Analysis)

(*1) 영구현금흐름 추정시 감가상각비와 CAPEX 투자 금액은 동일하다고 가정하였습니다.

(주2) 영업용 현금및현금성자산은 평가기준일 현재 현금및현금성자산 금액에서 2024년 추정 영업비용(유무형자산상각비 제외), CAPEX 투자액의 1개월분을 영업유지를 위한 최소 보유 현금으로 산정하였으며, 이를 초과하는 경우 비영업용자산으로 반영하였습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 금액 |
|---------------------|-------|
| 가. 재무상태표 상 현금및현금성자산 | 216 |
| 나. 영업현금보유액 (A-B+C) | 1,466 |
| 1개월분 영업비용 (A) | 1,276 |

| 구분 | 금액 |
|--------------------------------|-----|
| 1개월분 유무형자산상각비 (B) | 165 |
| 1개월분 CAPEX (C) | 355 |
| 다. 비영업용 현금및현금성자산 [Max (0,가-나)] | - |

(주3) 평가대상 회사의 이자부부채 세부내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 금액 |
|-------|-----|
| 단기차입금 | 240 |
| 합계 | 240 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4.3.2. 민감도 분석 결과

가중평균자본비용과 영구성장률 변동에 따른 양수 대상 주식가치에 대한 민감도 분석 결과는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분 | | 가중평균자본비용(WACC) | | |
|-------|-------|----------------|--------|--------|
| | | 10.78% | 11.28% | 11.78% |
| 영구성장률 | 0.00% | 7,697 | 7,208 | 6,761 |
| | 0.50% | 8,048 | 7,522 | 7,043 |
| | 1.00% | 8,435 | 7,866 | 7,351 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4.4. 평가 대상회사의 주식 가치 세부 추정 내역

4.4.1. 매출액 추정

평가대상 회사의 매출액은 Burger(1,3,4,5호점) 및 Pizza(2호점) 판매를 기반으로 한 식음료매출로 구성되어 있습니다. 1호점과 4호점의 경우 Premium Burger 브랜드로, Street Burger 브랜드인 3호점, 5호점 대비 상대적으로 메뉴 단가가 높습니다. 1호점은 2022년 중 오픈하였으며, 3호점~5호점은 2023년 중 오픈하였고, 2호점은 2024년 폐점하였습니다. 평가대상 회사는 평가기준일 이후 6호점~13호점까지 총 8개의 신규매장을 오픈예정 및 오픈계획에 있으며, 신규오픈 매장 중 7호점은 Premium Burger 매장으로 운영될 예정으로 기존 매장 중 1호점의 제품별 판매량 및 제품별 판매단가를 준용하였으며, 신규오픈 매장 중 6호점과 8호점~13호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정 또는 계획으로 기존 매장 중 5호점의 제품별 판매량 및 제품별 판매단가를 준용하였습니다.

추정기간동안 평가대상 회사의 신규오픈 매장 지점별 매출액 추정시 오픈연도의 오픈효과와 오픈효과 후 매출 감소를 반영하기 위해 오픈 2년차에는 오픈 1년차 대비 판매량 감소에 따른 매출액 감소를 가정하였으며, 이후기간 판매량은 유지됨을 가정하였습니다. 단, 신규오픈 매장의 지점별 추정기간 판매량 추정시 오픈 1년차 및 오픈 2년차 판매량은 신규오픈 매장의 지점별 판매량 준용 기준이 되는 기존매장의 오픈연차별 판매량에 오픈연도의 영업월수에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 1호점 | 6,652 | 4,941 | 5,080 | 5,288 | 5,468 | 5,659 |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 2호점(주1) | 1,342 | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 2,345 | 2,426 | 2,494 | 2,596 | 2,684 | 2,778 |
| 4호점 | 2,436 | 2,427 | 2,495 | 2,597 | 2,685 | 2,779 |
| 5호점 | 276 | 2,658 | 2,189 | 2,279 | 2,356 | 2,439 |
| 6호점(주2) | - | 1,108 | 2,506 | 2,279 | 2,356 | 2,439 |
| 7호점(주3) | - | 805 | 9,666 | 6,868 | 5,468 | 5,659 |
| 8호점(주4) | - | - | 1,594 | 2,515 | 2,356 | 2,439 |
| 9호점(주3) | - | - | 228 | 2,798 | 2,356 | 2,439 |
| 10호점(주4) | - | - | - | 1,660 | 2,600 | 2,439 |
| 11호점(주3) | - | - | - | 237 | 2,893 | 2,439 |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 1,716 | 2,691 |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 245 | 2,994 |
| 매출합계 | 13,051 | 14,365 | 26,251 | 29,115 | 33,183 | 37,192 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 2호점은 2024년 폐점 예정으로 2024년~2028년 매출액은 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.

(주2) 6호점은 오픈연도의 8월초에 오픈될 예정으로 오픈연도 매출액은 운영월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(주3) 7호점, 9호점, 11호점, 13호점은 오픈연도의 12월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 매출액은 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(주4) 8호점, 10호점, 12호점은 오픈연도의 6월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 매출액은 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(1) 1호점 매출액

1호점은 잠실 롯데타워몰점에 입점해 있으며, 2021년 12월 30일 오픈하였으며, Premium Burger 매장으로 운영되고 있습니다. 1호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 4,363 | 3,427 | 3,523 | 3,668 | 3,792 | 3,925 |
| Side | 1,098 | 885 | 910 | 947 | 979 | 1,014 |
| Drinks | 696 | 302 | 311 | 324 | 335 | 346 |
| Others | 495 | 327 | 336 | 349 | 361 | 374 |
| 매출합계 | 6,652 | 4,941 | 5,080 | 5,288 | 5,468 | 5,659 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

평가기준일 기준 1호점은 오픈 3년차로 2024년 판매량은 2024년 1분기 판매량 수준으로 발생함을 가정하였으며, 2025년부터 2028년 판매량은 2024년 판매량 수준으로 유지됨을 가정하였습니다.

1호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 개)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 145,786 | 114,528 | 114,528 | 114,528 | 114,528 | 114,528 |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Side | 83,252 | 67,088 | 67,088 | 67,088 | 67,088 | 67,088 |
| Drinks | 101,802 | 44,252 | 44,252 | 44,252 | 44,252 | 44,252 |
| Others | 37,426 | 30,872 | 30,872 | 30,872 | 30,872 | 30,872 |
| 판매량합계 | 368,266 | 256,740 | 256,740 | 256,740 | 256,740 | 256,740 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

2024년 제품별 판매단가는 2023년 제품별 판매단가 수준으로 유지됨을 가정하였으며, 2025년 이후 제품별 판매단가는 평가대상 회사의 영업 특성상 인건비가 영업비용에서 차지하는 비중이 크므로 제품별 판매단가가 2025년 이후 EIU 제시 명목임금 상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

1호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 제품별 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 29,925 | 29,925 | 30,763 | 32,025 | 33,113 | 34,272 |
| Side | 13,193 | 13,193 | 13,563 | 14,119 | 14,599 | 15,110 |
| Drinks | 6,833 | 6,833 | 7,024 | 7,312 | 7,561 | 7,825 |
| Others | 10,576 | 10,576 | 10,872 | 11,318 | 11,703 | 12,113 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(2) 2호점 매출액

2호점은 성수동 서울숲점에 2022년 10월 26일 오픈하였으며, Street Pizza 매장으로 운영되었다가 2024년 폐점 예정입니다.

(3) 3호점 매출액

3호점은 삼성동 무역센터점에 입점해 있으며, 2023년 3월 28일 오픈하였으며, Street Burger 매장으로 운영되고 있습니다. 3호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 750 | 803 | 826 | 859 | 889 | 920 |
| Burger set | 1,283 | 1,304 | 1,341 | 1,396 | 1,443 | 1,494 |
| Side | 163 | 157 | 161 | 168 | 173 | 179 |
| Drinks | 88 | 90 | 93 | 96 | 100 | 103 |
| Others | 63 | 72 | 74 | 77 | 79 | 82 |
| 매출합계 | 2,345 | 2,426 | 2,494 | 2,596 | 2,684 | 2,778 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

평가기준일 기준 3호점은 오픈 2년차로 2023년 3월~12월 오픈효과 후 판매량 감소세에 있어, 2024년 판매량은 2024년 1분기 판매량 수준으로 발생함을 가정하였으며, 2025년부터 2028년 판매량은 2024년 판매량 수준으로 유지됨을 가정하였습니다.

3호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 56,747 | 57,388 | 57,388 | 57,388 | 57,388 | 57,388 |
| Burger set | 65,951 | 63,124 | 63,124 | 63,124 | 63,124 | 63,124 |
| Side | 25,830 | 23,480 | 23,480 | 23,480 | 23,480 | 23,480 |
| Drinks | 20,943 | 20,436 | 20,436 | 20,436 | 20,436 | 20,436 |
| Others | 10,135 | 11,312 | 11,312 | 11,312 | 11,312 | 11,312 |
| 판매량합계 | 179,606 | 175,740 | 175,740 | 175,740 | 175,740 | 175,740 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

2024년 제품별 판매단가는 2023년 4월부터 2024년 3월까지의 오픈이후 최근 제품별 판매단가 수준으로 유지됨을 가정하였으며, 2025년 이후 제품별 판매단가는 평가대상 회사의 영업 특성상 인건비가 영업비용에서 차지하는 비중이 크므로 제품별 판매단가가 2025년 이후 EIU 제시 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

3호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 제품별 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 14,051 | 13,994 | 14,386 | 14,976 | 15,485 | 16,027 |
| Burger set | 20,688 | 20,663 | 21,241 | 22,112 | 22,864 | 23,664 |
| Side | 6,700 | 6,671 | 6,858 | 7,139 | 7,382 | 7,640 |
| Drinks | 4,464 | 4,409 | 4,533 | 4,719 | 4,879 | 5,050 |
| Others | 6,563 | 6,322 | 6,499 | 6,765 | 6,995 | 7,240 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(4) 4호점 매출액

4호점은 부산 센텀시티점에 입점해 있으며, 2023년 6월 29일 오픈하였으며, Premium Burger 매장으로 운영되고 있습니다. 4호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 1,665 | 1,639 | 1,685 | 1,754 | 1,814 | 1,877 |
| Side | 427 | 455 | 467 | 486 | 503 | 521 |
| Drinks | 271 | 262 | 269 | 280 | 290 | 300 |
| Others | 73 | 71 | 73 | 76 | 79 | 82 |
| 매출합계 | 2,436 | 2,427 | 2,495 | 2,597 | 2,685 | 2,779 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

평가기준일 기준 4호점은 오픈 2년차로 2023년 6월~12월 오픈효과 후 판매량 감소세에 있어, 2024년 판매량은 2024년 1분기 판매량 수준으로 발생함을 가정하였으며,

2025년부터 2028년 판매량은 2024년 판매량 수준으로 유지됨을 가정하였습니다.

4호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 53,718 | 53,676 | 53,676 | 53,676 | 53,676 | 53,676 |
| Side | 31,593 | 33,500 | 33,500 | 33,500 | 33,500 | 33,500 |
| Drinks | 39,847 | 38,984 | 38,984 | 38,984 | 38,984 | 38,984 |
| Others | 23,714 | 29,032 | 29,032 | 29,032 | 29,032 | 29,032 |
| 판매량합계 | 148,872 | 155,192 | 155,192 | 155,192 | 155,192 | 155,192 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

2024년 제품별 판매단가는 2023년 7월부터 2024년 3월까지의 오픈이후 최근 제품별 판매단가 수준으로 유지됨을 가정하였으며, 2025년 이후 제품별 판매단가는 평가대상 회사의 영업 특성상 인건비가 영업비용에서 차지하는 비중이 크므로 제품별 판매단가가 2025년 이후 EIU 제시 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

4호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 제품별 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 30,997 | 30,539 | 31,394 | 32,681 | 33,792 | 34,975 |
| Side | 13,523 | 13,569 | 13,949 | 14,521 | 15,015 | 15,541 |
| Drinks | 6,791 | 6,718 | 6,906 | 7,189 | 7,433 | 7,693 |
| Others | 2,473 | 2,452 | 2,521 | 2,624 | 2,714 | 2,809 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(5) 5호점 매출액

5호점은 인천 롯데백화점에 입점해 있으며, 2023년 12월 14일 오픈하였으며, Street Burger 매장으로 운영되고 있습니다. 5호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 93 | 810 | 684 | 712 | 736 | 762 |
| Burger set | 151 | 1,466 | 1,187 | 1,235 | 1,277 | 1,322 |
| Side | 19 | 158 | 123 | 128 | 132 | 137 |
| Drinks | 8 | 105 | 86 | 90 | 93 | 96 |
| Others | 7 | 120 | 109 | 113 | 117 | 121 |
| 매출합계 | 276 | 2,658 | 2,189 | 2,279 | 2,356 | 2,439 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

평가기준일 기준 5호점은 오픈 2년차나 2023년 12월 중 오픈으로 2024년 판매량은 오픈효과 반영하기 위해 2024년 1분기 판매량 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 다만, 5호점은 2023년 12월 중 오픈으로 오픈효과 후 판매량 감소를 2025년에 반영

하였으며, 2025년 판매량은 Street Burger 매장인 3호점의 오픈 2년차 제품별 판매량 감소를 반영하여 추정하였습니다. 이후 2026년부터 2028년까지는 2025년 판매량 수준으로 유지됨을 가정하였습니다.

5호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 6,607 | 57,805 | 47,509 | 47,509 | 47,509 | 47,509 |
| Burger set | 7,327 | 71,117 | 55,994 | 55,994 | 55,994 | 55,994 |
| Side | 2,821 | 23,117 | 17,485 | 17,485 | 17,485 | 17,485 |
| Drinks | 1,437 | 20,459 | 16,376 | 16,376 | 16,376 | 16,376 |
| Others | 709 | 17,602 | 15,580 | 15,580 | 15,580 | 15,580 |
| 판매량합계 | 18,901 | 190,100 | 152,944 | 152,944 | 152,944 | 152,944 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

2024년 제품별 판매단가는 2024년 1분기 제품별 판매단가 수준을 가정하였으며, 2025년 이후 제품별 판매단가는 평가대상 회사의 영업 특성상 인건비가 영업비용에서 차지하는 비중이 크므로 제품별 판매단가가 2025년 이후 EIU 제시 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

5호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 제품별 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 14,015 | 14,005 | 14,398 | 14,988 | 15,498 | 16,040 |
| Burger set | 20,556 | 20,617 | 21,194 | 22,063 | 22,814 | 23,612 |
| Side | 6,652 | 6,843 | 7,035 | 7,323 | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | 5,254 | 5,115 | 5,259 | 5,474 | 5,660 | 5,858 |
| Others | 7,555 | 6,804 | 6,995 | 7,281 | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(6) 6호점 매출액

6호점은 롯데몰 수원점에 2024년 8월경 입점할 예정이며, Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 6호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 337 | 770 | 712 | 736 | 762 |
| Burger Set | 611 | 1,374 | 1,235 | 1,277 | 1,322 |
| Side | 66 | 146 | 128 | 132 | 137 |
| Drinks | 44 | 99 | 90 | 93 | 96 |
| Others | 50 | 117 | 113 | 117 | 121 |
| 매출합계 | 1,108 | 2,506 | 2,279 | 2,356 | 2,439 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

6호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 6호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(7개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(5개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

6호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 24,085 | 53,515 | 47,509 | 47,509 | 47,509 |
| Burger Set | 29,632 | 64,816 | 55,994 | 55,994 | 55,994 |
| Side | 9,632 | 20,770 | 17,485 | 17,485 | 17,485 |
| Drinks | 8,524 | 18,758 | 16,376 | 16,376 | 16,376 |
| Others | 7,334 | 16,760 | 15,580 | 15,580 | 15,580 |
| 판매량합계 | 79,208 | 174,618 | 152,944 | 152,944 | 152,944 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

6호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 14,005 | 14,398 | 14,988 | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | 20,617 | 21,194 | 22,063 | 22,814 | 23,612 |
| Side | 6,843 | 7,035 | 7,323 | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | 5,115 | 5,259 | 5,474 | 5,660 | 5,858 |
| Others | 6,804 | 6,995 | 7,281 | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(7) 7호점 매출액

7호점은 강남 신세계백화점에 2024년 12월경 입점할 예정이며, Premium Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 7호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 545 | 6,535 | 4,585 | 3,792 | 3,925 |
| Side | 138 | 1,650 | 1,156 | 979 | 1,014 |
| Drinks | 95 | 1,132 | 709 | 335 | 346 |
| Others | 28 | 350 | 417 | 361 | 374 |
| 매출합계 | 805 | 9,666 | 6,868 | 5,468 | 5,659 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

7호점은 Premium Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 1호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 7호점의 판매량 준용 지점인 1호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 1호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(1개월)에 따른 판매량과 1호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(1개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 1호점 오픈 연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

7호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 18,207 | 212,426 | 143,181 | 114,528 | 114,528 |
| Side | 10,430 | 121,668 | 81,905 | 67,088 | 67,088 |
| Drinks | 13,873 | 161,091 | 97,006 | 44,252 | 44,252 |
| Others | 2,642 | 32,180 | 36,880 | 30,872 | 30,872 |
| 판매량합계 | 45,152 | 527,365 | 358,972 | 256,740 | 256,740 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

7호점 제품별 판매단가는 1호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | 29,925 | 30,763 | 32,025 | 33,113 | 34,272 |
| Side | 13,193 | 13,563 | 14,119 | 14,599 | 15,110 |
| Drinks | 6,833 | 7,024 | 7,312 | 7,561 | 7,825 |
| Others | 10,576 | 10,872 | 11,318 | 11,703 | 12,113 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(8) 8호점 매출액

8호점은 2025년 6월경 전국 백화점내 입점할 계획이며, Street Burger 매장으로 운영될 계획입니다. 8호점의 향후(2024년~2028년) 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | 485 | 776 | 736 | 762 |
| Burger Set | - | 879 | 1,374 | 1,277 | 1,322 |
| Side | - | 95 | 145 | 132 | 137 |
| Drinks | - | 63 | 99 | 93 | 96 |
| Others | - | 72 | 120 | 117 | 121 |
| 매출합계 | - | 1,594 | 2,515 | 2,356 | 2,439 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

8호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 8호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(5개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(7개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

8호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | 33,719 | 51,799 | 47,509 | 47,509 |
| Burger Set | - | 41,485 | 62,295 | 55,994 | 55,994 |
| Side | - | 13,485 | 19,832 | 17,485 | 17,485 |
| Drinks | - | 11,934 | 18,077 | 16,376 | 16,376 |
| Others | - | 10,268 | 16,423 | 15,580 | 15,580 |
| 판매량합계 | - | 110,891 | 168,426 | 152,944 | 152,944 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

8호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | 14,398 | 14,988 | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | - | 21,194 | 22,063 | 22,814 | 23,612 |
| Side | - | 7,035 | 7,323 | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | - | 5,259 | 5,474 | 5,660 | 5,858 |
| Others | - | 6,995 | 7,281 | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(9) 9호점 매출액

9호점은 2025년 12월경 전국 백화점내 입점할 계획이며, Street Burger 매장으로 운영될 계획입니다. 9호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | 69 | 854 | 736 | 762 |
| Burger Set | - | 126 | 1,541 | 1,277 | 1,322 |
| Side | - | 14 | 166 | 132 | 137 |
| Drinks | - | 9 | 110 | 93 | 96 |
| Others | - | 10 | 127 | 117 | 121 |
| 매출합계 | - | 228 | 2,798 | 2,356 | 2,439 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

9호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 9호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(11개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(1개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

9호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|--------|---------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | 4,817 | 56,947 | 47,509 | 47,509 |
| Burger Set | - | 5,926 | 69,857 | 55,994 | 55,994 |
| Side | - | 1,926 | 22,648 | 17,485 | 17,485 |
| Drinks | - | 1,705 | 20,118 | 16,376 | 16,376 |
| Others | - | 1,467 | 17,434 | 15,580 | 15,580 |
| 판매량합계 | - | 15,842 | 187,003 | 152,944 | 152,944 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

9호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | 14,398 | 14,988 | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | - | 21,194 | 22,063 | 22,814 | 23,612 |
| Side | - | 7,035 | 7,323 | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | - | 5,259 | 5,474 | 5,660 | 5,858 |
| Others | - | 6,995 | 7,281 | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(10) 10호점 매출액

10호점은 2026년 6월경 전국 백화점내 입점할 계획이며, Street Burger 매장으로 운영될 계획입니다. 10호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | 505 | 803 | 762 |
| Burger Set | - | - | 915 | 1,421 | 1,322 |
| Side | - | - | 99 | 150 | 137 |
| Drinks | - | - | 65 | 102 | 96 |
| Others | - | - | 75 | 124 | 121 |
| 매출합계 | - | - | 1,660 | 2,600 | 2,439 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

10호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후 기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 10호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(5개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(7개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

10호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | 33,719 | 51,799 | 47,509 |
| Burger Set | - | - | 41,485 | 62,295 | 55,994 |
| Side | - | - | 13,485 | 19,832 | 17,485 |
| Drinks | - | - | 11,934 | 18,077 | 16,376 |
| Others | - | - | 10,268 | 16,423 | 15,580 |
| 판매량합계 | - | - | 110,891 | 168,426 | 152,944 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

10호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | 14,988 | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | - | - | 22,063 | 22,814 | 23,612 |
| Side | - | - | 7,323 | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | - | - | 5,474 | 5,660 | 5,858 |
| Others | - | - | 7,281 | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(11) 11호점 매출액

11호점은 2026년 12월경 전국 백화점내 입점할 계획이며, Street Burger 매장으로 운영될 계획입니다. 11호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | 72 | 883 | 762 |
| Burger Set | - | - | 131 | 1,594 | 1,322 |
| Side | - | - | 14 | 171 | 137 |
| Drinks | - | - | 9 | 114 | 96 |
| Others | - | - | 11 | 131 | 121 |

| 구분 | 추정 | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 매출합계 | - | - | 237 | 2,893 | 2,439 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

11호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후 기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 11호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(11개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(1개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

11호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|--------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | 4,817 | 56,947 | 47,509 |
| Burger Set | - | - | 5,926 | 69,857 | 55,994 |
| Side | - | - | 1,926 | 22,648 | 17,485 |
| Drinks | - | - | 1,705 | 20,118 | 16,376 |
| Others | - | - | 1,467 | 17,434 | 15,580 |
| 판매량합계 | - | - | 15,842 | 187,003 | 152,944 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

11호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | 14,988 | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | - | - | 22,063 | 22,814 | 23,612 |
| Side | - | - | 7,323 | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | - | - | 5,474 | 5,660 | 5,858 |
| Others | - | - | 7,281 | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(12) 12호점 매출액

12호점은 2027년 6월경 전국 백화점내 입점할 계획이며, Street Burger 매장으로 운영될 계획입니다. 12호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | - | 523 | 831 |
| Burger Set | - | - | - | 946 | 1,471 |

| 구분 | 추정 | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Side | - | - | - | 102 | 155 |
| Drinks | - | - | - | 68 | 106 |
| Others | - | - | - | 77 | 128 |
| 매출합계 | - | - | - | 1,716 | 2,691 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

12호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후 기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 12호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(5개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(7개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

12호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | - | 33,719 | 51,799 |
| Burger Set | - | - | - | 41,485 | 62,295 |
| Side | - | - | - | 13,485 | 19,832 |
| Drinks | - | - | - | 11,934 | 18,077 |
| Others | - | - | - | 10,268 | 16,423 |
| 판매량합계 | - | - | - | 110,891 | 168,426 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

12호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | - | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | - | - | - | 22,814 | 23,612 |
| Side | - | - | - | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | - | - | - | 5,660 | 5,858 |
| Others | - | - | - | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(13) 13호점 매출액

13호점은 2027년 12월경 전국 백화점내 입점할 계획이며, Street Burger 매장으로 운영될 계획입니다. 13호점의 향후(2024년~2028년) 매출액 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | - | 75 | 913 |
| Burger Set | - | - | - | 135 | 1,649 |
| Side | - | - | - | 15 | 177 |
| Drinks | - | - | - | 10 | 118 |
| Others | - | - | - | 11 | 136 |
| 매출합계 | - | - | - | 245 | 2,994 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

1) 제품별 판매량(Quantity)

13호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정입니다. 판매량은 5호점의 오픈 연차별 판매량을 준용하였으며, 오픈 2년차에 오픈효과 감소에 따른 판매량 감소와 이후 기간 판매량 정상화를 가정하였습니다. 이에따라, 오픈 1년차 판매량은 13호점의 판매량 준용 지점인 5호점의 오픈 1년차 판매량에 오픈연도 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였으며, 오픈 2년차 판매량은 5호점의 오픈 1년차 판매량에 운영월수(11개월)에 따른 판매량과 5호점의 오픈 2년차 판매량에 운영월수(1개월)에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다. 오픈 3년차 이후 판매량 추정 또한 5호점 오픈연차별 판매량에 운영월수에 따른 판매량의 합으로 가정하였습니다.

13호점의 향후(2024년~2028년) 판매량 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 개)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|--------|---------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | - | 4,817 | 56,947 |
| Burger Set | - | - | - | 5,926 | 69,857 |
| Side | - | - | - | 1,926 | 22,648 |
| Drinks | - | - | - | 1,705 | 20,118 |
| Others | - | - | - | 1,467 | 17,434 |
| 판매량합계 | - | - | - | 15,842 | 187,003 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 제품별 판매단가(Price)

13호점 제품별 판매단가는 5호점 연도별 판매단가를 준용하였으며, 향후(2024년~2028년) 판매단가 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| Burger | - | - | - | 15,498 | 16,040 |
| Burger Set | - | - | - | 22,814 | 23,612 |
| Side | - | - | - | 7,572 | 7,837 |
| Drinks | - | - | - | 5,660 | 5,858 |
| Others | - | - | - | 7,529 | 7,793 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4.4.2. 매출원가 추정

평가대상 회사의 매출원가는 전액 식재료비로 구성되며, Premium Burger 매장, Street Burger 매장 모두 2024년 1분기 매출액대비 식재료 비율이 추정기간 유지됨을

가정하였습니다. 신규오픈 매장(6호점~13호점) 중 7호점은 Premium Burger 매장으로 1호점 식재료 비율을 준용하였으며, 기타 매장은 Street Burger 매장으로 5호점 식재료 비율을 준용하였습니다.

2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 매출원가 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, %)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 1호점 | 2,299 | 1,603 | 1,648 | 1,716 | 1,774 | 1,836 |
| 2호점(주1) | 437 | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 930 | 820 | 843 | 878 | 908 | 940 |
| 4호점 | 699 | 722 | 742 | 772 | 799 | 827 |
| 5호점 | 143 | 821 | 676 | 704 | 728 | 753 |
| 6호점(주2) | - | 342 | 774 | 704 | 728 | 753 |
| 7호점(주3) | - | 261 | 3,136 | 2,229 | 1,774 | 1,836 |
| 8호점(주4) | - | - | 493 | 777 | 728 | 753 |
| 9호점(주3) | - | - | 70 | 864 | 728 | 753 |
| 10호점(주4) | - | - | - | 513 | 803 | 753 |
| 11호점(주3) | - | - | - | 73 | 894 | 753 |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 530 | 832 |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 76 | 925 |
| 매출원가합계 | 4,508 | 4,570 | 8,384 | 9,230 | 10,470 | 11,716 |
| 매출원가율 | 34.5% | 31.8% | 31.9% | 31.7% | 31.6% | 31.5% |
| 1호점 | 34.6% | 32.4% | 32.4% | 32.4% | 32.4% | 32.4% |
| 2호점(주1) | 32.6% | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 39.6% | 33.8% | 33.8% | 33.8% | 33.8% | 33.8% |
| 4호점 | 28.7% | 29.7% | 29.7% | 29.7% | 29.7% | 29.7% |
| 5호점 | 51.8% | 30.9% | 30.9% | 30.9% | 30.9% | 30.9% |
| 6호점(주2) | 0.0% | 30.9% | 30.9% | 30.9% | 30.9% | 30.9% |
| 7호점(주3) | - | 32.4% | 32.4% | 32.4% | 32.4% | 32.4% |
| 8호점(주4) | - | - | 30.9% | 30.9% | 30.9% | 30.9% |
| 9호점(주3) | - | - | 30.9% | 30.9% | 30.9% | 30.9% |
| 10호점(주4) | - | - | - | 30.9% | 30.9% | 30.9% |
| 11호점(주3) | - | - | - | 30.9% | 30.9% | 30.9% |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 30.9% | 30.9% |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 30.9% | 30.9% |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 2호점은 2024년 폐점 예정으로 2024년~2028년 매출원가는 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.
(주2) 6호점은 오픈연도의 8월초에 오픈될 예정으로 오픈연도 매출원가는 운영월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.
(주3) 7호점, 9호점, 11호점, 13호점은 오픈연도의 12월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 매출원가는 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.
(주4) 8호점, 10호점, 12호점은 오픈연도의 6월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 매출원가는 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

4.4.3. 판매관리비 추정

평가대상 회사의 판매관리비는 인건비, 변동비, 고정비, 상각비로 구분하여 추정하였

으며, 평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 판매관리비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 인건비 | 4,465 | 4,499 | 7,375 | 8,726 | 10,436 | 11,972 |
| 변동비 | 2,535 | 2,845 | 4,246 | 5,151 | 5,681 | 6,246 |
| 고정비 | 1,473 | 1,416 | 2,165 | 2,712 | 3,270 | 3,676 |
| 상각비 | 1,591 | 1,980 | 1,930 | 1,847 | 1,867 | 1,715 |
| 판매관리비합계 | 10,064 | 10,739 | 15,716 | 18,436 | 21,254 | 23,609 |
| 판매관리비율 | 77.1% | 74.8% | 59.9% | 63.3% | 64.1% | 63.5% |
| 인건비 | 34.2% | 31.3% | 28.1% | 30.0% | 31.4% | 32.2% |
| 변동비 | 19.4% | 19.8% | 16.2% | 17.7% | 17.1% | 16.8% |
| 고정비 | 11.3% | 9.9% | 8.2% | 9.3% | 9.9% | 9.9% |
| 상각비 | 12.2% | 13.8% | 7.4% | 6.3% | 5.6% | 4.6% |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(1) 인건비

인건비는 직원급여, 상여금, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 지점별 인원수와 인당급여의 곱으로 추정하였고, 잡급은 2023년 지점별 정규직급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 상여금은 2023년 지점별 정규직급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였으며, 퇴직급여는 지점별 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였으며, 복리후생비는 2023년 지점별 직원급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다.

2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 본사 | 436 | 667 | 685 | 714 | 738 | 764 |
| 1호점 | 1,636 | 974 | 1,001 | 1,042 | 1,077 | 1,115 |
| 2호점(주1) | 1,032 | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 415 | 843 | 866 | 902 | 932 | 965 |
| 4호점 | 891 | 724 | 745 | 775 | 802 | 830 |
| 5호점 | 56 | 819 | 806 | 839 | 868 | 898 |
| 6호점(주2) | - | 341 | 806 | 839 | 868 | 898 |
| 7호점(주3) | - | 132 | 1,905 | 1,353 | 1,077 | 1,115 |
| 8호점(주4) | - | - | 491 | 839 | 868 | 898 |
| 9호점(주3) | - | - | 70 | 839 | 868 | 898 |
| 10호점(주4) | - | - | - | 511 | 868 | 898 |
| 11호점(주3) | - | - | - | 73 | 868 | 898 |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 528 | 898 |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 75 | 898 |
| 인건비 합계 | 4,465 | 4,499 | 7,375 | 8,726 | 10,436 | 11,972 |
| 매출액대비 비율 | 34.2% | 31.3% | 28.1% | 30.0% | 31.4% | 32.2% |
| 본사 | - | - | - | - | - | - |
| 1호점 | 24.6% | 19.7% | 19.7% | 19.7% | 19.7% | 19.7% |
| 2호점(주1) | 76.9% | - | - | - | - | - |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 3호점 | 17.7% | 34.7% | 34.7% | 34.7% | 34.7% | 34.7% |
| 4호점 | 36.6% | 29.8% | 29.8% | 29.8% | 29.8% | 29.8% |
| 5호점 | 20.2% | 30.8% | 36.8% | 36.8% | 36.8% | 36.8% |
| 6호점(주2) | - | 30.8% | 32.2% | 36.8% | 36.8% | 36.8% |
| 7호점(주3) | - | 16.4% | 19.7% | 19.7% | 19.7% | 19.7% |
| 8호점(주4) | - | - | 30.8% | 33.4% | 36.8% | 36.8% |
| 9호점(주3) | - | - | 30.8% | 30.0% | 36.8% | 36.8% |
| 10호점(주4) | - | - | - | 30.8% | 33.4% | 36.8% |
| 11호점(주3) | - | - | - | 30.8% | 30.0% | 36.8% |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 30.8% | 33.4% |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 30.8% | 30.0% |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

- (주1) 2호점은 2024년 폐점 예정으로 2024년~2028년 인건비는 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.
- (주2) 6호점은 오픈연도의 8월초에 오픈될 예정으로 오픈연도 인건비는 운영월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.
- (주3) 7호점, 9호점, 11호점, 13호점은 오픈연도의 12월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 인건비는 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.
- (주4) 8호점, 10호점, 12호점은 오픈연도의 6월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 인건비는 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

1) 본사

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 추정기간 인원수는 2024년 1분기 평균인원수가 유지됨을 가정하였고, 추정기간 인당급여는 대표이사 급여가 포함되었으며, EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 복리후생비는 2023년 직원급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였으며, 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다.

본사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 413 | 594 | 611 | 636 | 658 | 681 |
| 정규직급여 | 413 | 594 | 611 | 636 | 658 | 681 |
| 직원수 | 14 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| 인당급여 | 30 | 39 | 40 | 41 | 43 | 44 |
| 퇴직급여 | - | 50 | 51 | 53 | 55 | 57 |
| 복리후생비 | 22 | 23 | 24 | 25 | 25 | 26 |
| 인건비합계 | 436 | 667 | 685 | 714 | 738 | 764 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 1호점

인건비는 직원급여, 상여금, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 추정기간 인원수는 2023년 달성수준인 인당 월 20백만원(연 240백만원) 매출액 수준으로 추정기간 매출액을 커버하기 위한 필요 인원수로 가정하였

으며, 인당 매출액은 2023년 인당 매출액 수준이 추정기간 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 인당급여는 2024년의 경우 평가기준일 과거 3개월 평균 인당급여 수준이 유지됨을 가정하였고, 이후기간 인당급여 수준은 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

잡급은 파트타임 인원에 대한 비용으로 2023년 정규직급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 상여금은 정규직 인원에 지급되므로 2023년 정규직 급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였고, 복리후생비는 전직원에 대하여 지출되므로 2023년 직원급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다.

1호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 1,371 | 841 | 864 | 900 | 930 | 963 |
| 정규직급여 | 1,076 | 593 | 610 | 635 | 657 | 680 |
| 직원수 | 32 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 인당급여 | 33 | 30 | 31 | 32 | 33 | 34 |
| 잡급 | 294 | 247 | 254 | 265 | 274 | 283 |
| 상여금 | 7 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 |
| 퇴직급여 | 152 | 70 | 72 | 75 | 78 | 80 |
| 복리후생비 | 106 | 59 | 60 | 63 | 65 | 67 |
| 인건비합계 | 1,636 | 974 | 1,001 | 1,042 | 1,077 | 1,115 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

3) 3호점

인건비는 직원급여, 상여금, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 추정기간 인원수는 2023년 달성수준인 인당 월 11백만원(연 132백만원) 매출액 수준으로 추정기간 매출액을 커버하기 위한 필요 인원수로 가정하였으며, 인당 매출액은 2023년 인당 매출액 수준이 추정기간 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 인당급여는 2024년의 경우 평가기준일 과거 3개월 평균 인당급여 수준이 유지됨을 가정하였고, 이후기간 인당급여 수준은 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

잡급은 파트타임 인원에 대한 비용으로 2023년 정규직급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 상여금은 정규직 인원에 지급되므로 2023년 정규직 급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였고, 복리후생비는 전직원에 대하여 지출되므로 2023년 직원급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다.

3호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 372 | 746 | 767 | 799 | 826 | 855 |
| 정규직급여 | 342 | 644 | 662 | 689 | 713 | 738 |
| 직원수 | 24 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 인당급여 | 17 | 36 | 37 | 39 | 40 | 41 |
| 잡급 | 30 | 102 | 105 | 109 | 113 | 117 |
| 상여금 | 6 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 퇴직급여 | 6 | 62 | 64 | 67 | 69 | 71 |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 복리후생비 | 31 | 30 | 31 | 32 | 33 | 34 |
| 인건비합계 | 415 | 843 | 866 | 902 | 932 | 965 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4) 4호점

인건비는 직원급여, 상여금, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원 급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 추정기간 인원수는 2023년 달성수준인 인당 월 11백만원(연 132백만원) 매출액 수준으로 추정기간 매출액을 커버하기 위한 필요 인원수로 가정하였으며, 인당 매출액은 2023년 인당 매출액 수준이 추정기간 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 인당급여는 2024년의 경우 평가기준일 과거 3개월 평균 인당급여 수준이 유지됨을 가정하였고, 이후기간 인당급여 수준은 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

잡급은 파트타임 인원에 대한 비용으로 2023년 정규직급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 상여금은 정규직 인원에 지급되므로 2023년 정규직 급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였고, 복리후생비는 전직원에 대하여 지출되므로 2023년 직원급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다.

4호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 844 | 639 | 657 | 684 | 707 | 732 |
| 정규직급여 | 826 | 572 | 588 | 612 | 633 | 655 |
| 직원수 | 43 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 인당급여 | 33 | 32 | 33 | 34 | 35 | 37 |
| 잡급 | 18 | 67 | 69 | 72 | 75 | 77 |
| 상여금 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 퇴직급여 | - | 53 | 55 | 57 | 59 | 61 |
| 복리후생비 | 44 | 31 | 32 | 33 | 34 | 35 |
| 인건비합계 | 891 | 724 | 745 | 775 | 802 | 830 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

5) 5호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 추정기간 인원수는 2024년은 2024년 1분기 평균인원수가 유지됨을 가정하였으며, 이후기간 인원수는 2023년 달성수준인 인당 월 11백만원(연 132백만원) 매출액 수준으로 추정기간 매출액을 커버하기 위한 필요 인원수로 가정하였으며, 인당 매출액은 2023년 인당 매출액 수준이 추정기간 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 인당급여는 2024년의 경우 평가기준일 과거 3개월 평균 인당급여 수준이 유지됨을 가정하였고, 이후기간 인당급여 수준은 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다.

잡급은 파트타임 인원에 대한 비용으로 2023년 정규직급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 복리후생비는 전직원에 대하여 지출되므로 2023년 직원급여 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였으며, 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다.

5호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 55 | 749 | 738 | 768 | 794 | 822 |
| 정규직급여 | 49 | 592 | 583 | 607 | 628 | 650 |
| 직원수 | 17 | 16 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 인당급여 | 35 | 36 | 37 | 39 | 40 | 42 |
| 잡급 | 5 | 157 | 155 | 161 | 166 | 172 |
| 퇴직급여 | 0 | 62 | 61 | 64 | 66 | 69 |
| 복리후생비 | 1 | 7 | 7 | 7 | 7 | 8 |
| 인건비합계 | 56 | 819 | 806 | 839 | 868 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

6) 6호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 6호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

6호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 312 | 738 | 768 | 794 | 822 |
| 정규직급여 | 247 | 583 | 607 | 628 | 650 |
| 직원수 | 16 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 인당급여 | 36 | 37 | 39 | 40 | 42 |
| 잡급 | 65 | 155 | 161 | 166 | 172 |
| 퇴직급여 | 26 | 61 | 64 | 66 | 69 |
| 복리후생비 | 3 | 7 | 7 | 7 | 8 |
| 인건비합계 | 341 | 806 | 839 | 868 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

7) 7호점

인건비는 직원급여, 상여금, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 7호점은 Premium Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인당급여는 5호점의 인당급여를 준용하였습니다. 추정기간 인원수는 2024년은 1호점의 2024년 1분기 평균인원수가 유지됨을 가정하였고, 이후기간 인원수는 1호점의 2023년 달성수준인 인당 월 20백만원(연 240백만원) 매출액 수준으로 추정기간 매출액을 커버하기 위한 필요 인원수로 가정하였습니다. 잡급 및 상여금은 1호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 1호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

7호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | 114 | 1,645 | 1,169 | 930 | 963 |
| 정규직급여 | 80 | 1,161 | 825 | 657 | 680 |
| 직원수 | 32 | 38 | 26 | 20 | 20 |
| 인당급여 | 30 | 31 | 32 | 33 | 34 |
| 잡급 | 33 | 484 | 344 | 274 | 283 |
| 상여금 | 1 | 8 | 6 | 5 | 5 |
| 퇴직급여 | 9 | 137 | 97 | 78 | 80 |
| 복리후생비 | 8 | 115 | 81 | 65 | 67 |
| 인건비합계 | 132 | 1,905 | 1,353 | 1,077 | 1,115 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

8) 8호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 8호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

8호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | - | 449 | 768 | 794 | 822 |
| 정규직급여 | - | 355 | 607 | 628 | 650 |
| 직원수 | - | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 인당급여 | - | 37 | 39 | 40 | 42 |
| 잡급 | - | 94 | 161 | 166 | 172 |
| 퇴직급여 | - | 37 | 64 | 66 | 69 |
| 복리후생비 | - | 4 | 7 | 7 | 8 |
| 인건비합계 | - | 491 | 839 | 868 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

9) 9호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 9호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

9호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | - | 64 | 768 | 794 | 822 |
| 정규직급여 | - | 51 | 607 | 628 | 650 |
| 직원수 | - | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 인당급여 | - | 37 | 39 | 40 | 42 |
| 잡급 | - | 13 | 161 | 166 | 172 |
| 퇴직급여 | - | 5 | 64 | 66 | 69 |
| 복리후생비 | - | 1 | 7 | 7 | 8 |
| 인건비합계 | - | 70 | 839 | 868 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

10) 10호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 10호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

10호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | - | - | 468 | 794 | 822 |
| 정규직급여 | - | - | 370 | 628 | 650 |
| 직원수 | - | - | 16 | 16 | 16 |
| 인당급여 | - | - | 39 | 40 | 42 |
| 잡급 | - | - | 98 | 166 | 172 |
| 퇴직급여 | - | - | 39 | 66 | 69 |
| 복리후생비 | - | - | 4 | 7 | 8 |
| 인건비합계 | - | - | 511 | 868 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

11) 11호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 11호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

11호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | - | - | 67 | 794 | 822 |

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 정규직급여 | - | - | 53 | 628 | 650 |
| 직원수 | - | - | 16 | 16 | 16 |
| 인당급여 | - | - | 39 | 40 | 42 |
| 잡급 | - | - | 14 | 166 | 172 |
| 퇴직급여 | - | - | 6 | 66 | 69 |
| 복리후생비 | - | - | 1 | 7 | 8 |
| 인건비합계 | - | - | 73 | 868 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

12) 12호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 12호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

12호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | - | - | - | 484 | 822 |
| 정규직급여 | - | - | - | 382 | 650 |
| 직원수 | - | - | - | 16 | 16 |
| 인당급여 | - | - | - | 40 | 42 |
| 잡급 | - | - | - | 101 | 172 |
| 퇴직급여 | - | - | - | 40 | 69 |
| 복리후생비 | - | - | - | 4 | 8 |
| 인건비합계 | - | - | - | 528 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

13) 13호점

인건비는 직원급여, 퇴직급여, 복리후생비로 구분하여 추정하였습니다. 직원급여는 정규직급여와 잡급으로 구성되며, 정규직급여는 인원수와 인당급여를 고려하여 추정하였습니다. 13호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 추정기간 인원수와 인당급여는 5호점의 인원수와 인당급여를 준용하였습니다. 잡급은 5호점의 2023년 정규직급여 대비 비율을 준용하였으며, 복리후생비는 5호점의 2023년 직원급여 대비 비율을 준용하였습니다. 퇴직급여는 추정기간 직원급여의 1/12 수준으로 발생함을 가정하였습니다. 단, 오픈연도 정규직급여는 영업월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

13호점의 향후(2024년~2028년) 인건비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, 명)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원급여 | - | - | - | 69 | 822 |
| 정규직급여 | - | - | - | 55 | 650 |

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 직원수 | - | - | - | 16 | 16 |
| 인당급여 | - | - | - | 40 | 42 |
| 잡급 | - | - | - | 14 | 172 |
| 퇴직급여 | - | - | - | 6 | 69 |
| 복리후생비 | - | - | - | 1 | 8 |
| 인건비합계 | - | - | - | 75 | 898 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(2) 변동비

평가대상 회사의 변동비는 로열티, 지급임차료, 소모품비로 구성되어 있습니다. 추정 기간동안 지점별 로열티는 계약에 따라 변동로열티와 고정로열티 중 큰 금액으로 추정하였으며, 지점별 지급임차료는 계약에 따라 임대료와 관리비의 합으로 추정하였습니다. 소모품비는 2023년 매출액 대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다. 평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 본사 | - | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 1호점 | 1,313 | 1,089 | 985 | 1,019 | 1,054 | 1,088 |
| 2호점(주1) | 454 | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 309 | 451 | 415 | 429 | 445 | 461 |
| 4호점 | 421 | 544 | 464 | 479 | 494 | 509 |
| 5호점 | 37 | 421 | 379 | 354 | 367 | 380 |
| 6호점(주2) | - | 149 | 341 | 376 | 367 | 380 |
| 7호점(주3) | - | 172 | 1,402 | 1,520 | 1,164 | 1,088 |
| 8호점(주4) | - | - | 210 | 341 | 384 | 380 |
| 9호점(주3) | - | - | 30 | 366 | 404 | 380 |
| 10호점(주4) | - | - | - | 216 | 351 | 397 |
| 11호점(주3) | - | - | - | 31 | 376 | 418 |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 222 | 359 |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 32 | 386 |
| 변동비 합계 | 2,535 | 2,845 | 4,246 | 5,151 | 5,681 | 6,246 |
| 매출액대비 비율 | 19.4% | 19.8% | 16.2% | 17.7% | 17.1% | 16.8% |
| 본사 | - | - | - | - | - | - |
| 1호점 | 19.7% | 22.0% | 19.4% | 19.3% | 19.3% | 19.2% |
| 2호점(주1) | 33.9% | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 13.2% | 18.6% | 16.6% | 16.5% | 16.6% | 16.6% |
| 4호점 | 17.3% | 22.4% | 18.6% | 18.4% | 18.4% | 18.3% |
| 5호점 | 13.5% | 15.8% | 17.3% | 15.5% | 15.6% | 15.6% |
| 6호점(주2) | - | 13.4% | 13.6% | 16.5% | 15.6% | 15.6% |
| 7호점(주3) | - | 21.4% | 14.5% | 22.1% | 21.3% | 19.2% |
| 8호점(주4) | - | - | 13.2% | 13.6% | 16.3% | 15.6% |
| 9호점(주3) | - | - | 13.2% | 13.1% | 17.1% | 15.6% |
| 10호점(주4) | - | - | - | 13.0% | 13.5% | 16.3% |
| 11호점(주3) | - | - | - | 13.0% | 13.0% | 17.1% |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 12.9% | 13.3% |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 12.9% | 12.9% |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 2호점은 2024년 폐점 예정으로 2024년~2028년 변동비는 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.

(주2) 6호점은 오픈연도의 8월초에 오픈될 예정으로 오픈연도 변동비는 운영월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(주3) 7호점, 9호점, 11호점, 13호점은 오픈연도의 12월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 변동비는 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(주4) 8호점, 10호점, 12호점은 오픈연도의 6월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 변동비는 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

1) 본사

본사 변동비는 전액 지급임차료로 구성됩니다. 지급임차료는 계약에 따라 월임대료 0.88백만원과 월관리비 0.76백만원의 합으로 구성되며, 추정기간 지급임차료 조건이 유지됨을 가정하였습니다.

본사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 지급임차료 | - | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 변동비합계 | - | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 1호점

로열티는 계약에 따라 변동로열티(직전매출의 7%)와 고정로열티(20만달러) 중 큰 금액으로 추정하였으며, 지급임차료는 계약에 따라 월임대료(당기매출의 10%)와 월관리비(월5백만원)의 합으로 추정하였습니다. 소모품비는 2023년 매출액대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다.

1호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | 531 | 466 | 346 | 356 | 370 | 383 |
| 지급임차료 | 688 | 554 | 568 | 589 | 607 | 626 |
| 소모품비 | 94 | 69 | 71 | 74 | 77 | 80 |
| 변동비합계 | 1,313 | 1,089 | 985 | 1,019 | 1,054 | 1,088 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

3) 3호점

로열티는 계약에 따라 변동로열티(직전매출의 7%)와 고정로열티(10만달러) 중 큰 금액으로 추정하였으며, 지급임차료는 계약에 따라 월임대료(당기매출의 8%)로 추정하였습니다. 소모품비는 2023년 매출액대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다.

3호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | 251 | 212 | 170 | 175 | 182 | 188 |
| 지급임차료 | 16 | 194 | 199 | 208 | 215 | 222 |
| 소모품비 | 43 | 44 | 45 | 47 | 49 | 51 |
| 변동비합계 | 309 | 451 | 415 | 429 | 445 | 461 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4) 4호점

로열티는 계약에 따라 변동로열티(직전매출의 7%)와 고정로열티(10만달러) 중 큰 금액으로 추정하였으며, 지급임차료는 계약에 따라 월임대료(당기매출의 10%)와 월관리비(월4.6백만원)의 합으로 추정하였습니다. 소모품비는 2023년 매출액대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다.

4호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | 188 | 257 | 170 | 175 | 182 | 188 |
| 지급임차료 | 195 | 249 | 255 | 263 | 270 | 278 |
| 소모품비 | 38 | 38 | 39 | 41 | 42 | 44 |
| 변동비합계 | 421 | 544 | 464 | 479 | 494 | 509 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

5) 5호점

로열티는 계약에 따라 변동로열티(직전매출의 7%)와 고정로열티(10만달러) 중 큰 금액으로 추정하였으며, 지급임차료는 계약에 따라 월임대료(당기매출의 10%)로 추정하였습니다. 소모품비는 2023년 매출액대비 비율이 추정기간 유지됨을 가정하였습니다.

5호점의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | 15 | 186 | 186 | 153 | 160 | 165 |
| 지급임차료 | 19 | 186 | 153 | 160 | 165 | 171 |
| 소모품비 | 3 | 48 | 40 | 41 | 43 | 44 |
| 변동비합계 | 37 | 421 | 379 | 354 | 367 | 380 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

6) 6호점

6호점은 Street Burger 매장으로 운영될 예정으로 6호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | 51 | 120 | 175 | 160 | 165 |
| 지급임차료 | 78 | 175 | 160 | 165 | 171 |
| 소모품비 | 20 | 46 | 41 | 43 | 44 |
| 변동비합계 | 149 | 341 | 376 | 367 | 380 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

7) 7호점

7호점은 Premium Burger 매장으로 운영될 예정으로 7호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 1호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | 20 | 239 | 677 | 481 | 383 |
| 지급임차료 | 141 | 1,027 | 747 | 607 | 626 |
| 소모품비 | 11 | 136 | 97 | 77 | 80 |
| 변동비합계 | 172 | 1,402 | 1,520 | 1,164 | 1,088 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

8) 8호점

8호점은 Street Burger 매장으로 운영될 계획으로 8호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | - | 70 | 119 | 176 | 165 |
| 지급임차료 | - | 112 | 176 | 165 | 171 |
| 소모품비 | - | 29 | 46 | 43 | 44 |
| 변동비합계 | - | 210 | 341 | 384 | 380 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

9) 9호점

9호점은 Street Burger 매장으로 운영될 계획으로 9호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | - | 10 | 119 | 196 | 165 |
| 지급임차료 | - | 16 | 196 | 165 | 171 |
| 소모품비 | - | 4 | 51 | 43 | 44 |
| 변동비합계 | - | 30 | 366 | 404 | 380 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

10) 10호점

10호점은 Street Burger 매장으로 운영될 계획으로 10호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | - | - | 70 | 121 | 182 |
| 지급임차료 | - | - | 116 | 182 | 171 |
| 소모품비 | - | - | 30 | 47 | 44 |
| 변동비합계 | - | - | 216 | 351 | 397 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

11) 11호점

11호점은 Street Burger 매장으로 운영될 계획으로 11호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | - | - | 10 | 121 | 202 |
| 지급임차료 | - | - | 17 | 202 | 171 |
| 소모품비 | - | - | 4 | 53 | 44 |
| 변동비합계 | - | - | 31 | 376 | 418 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

12) 12호점

12호점은 Street Burger 매장으로 운영될 계획으로 12호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | - | - | - | 71 | 122 |
| 지급임차료 | - | - | - | 120 | 188 |
| 소모품비 | - | - | - | 31 | 49 |
| 변동비합계 | - | - | - | 222 | 359 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

13) 13호점

13호점은 Street Burger 매장으로 운영될 계획으로 13호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율은 5호점의 로열티, 지급임차료 조건 및 소모품비 비율을 준용하였습니다.

향후(2024년~2028년) 변동비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 로열티 | - | - | - | 10 | 122 |
| 지급임차료 | - | - | - | 17 | 210 |
| 소모품비 | - | - | - | 4 | 55 |
| 변동비합계 | - | - | - | 32 | 386 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(3) 고정비

평가대상회사의 고정비는 광고선전비, 건물관리비, 지급수수료, 세금과공과, 전력비, 수선비 등의 항목으로 구성되며, 고정비는 EIU 명목임금상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 평가대상회사의 2023년 실제 고정비 및 향후(2024년~2028년) 고정비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 본사 | 12 | 13 | 13 | 13 | 13 | 14 |
| 1호점 | 608 | 449 | 457 | 466 | 474 | 482 |
| 2호점(주1) | 289 | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 287 | 255 | 259 | 265 | 269 | 274 |
| 4호점 | 261 | 316 | 322 | 328 | 334 | 340 |
| 5호점 | 15 | 243 | 247 | 252 | 256 | 261 |
| 6호점(주2) | - | 101 | 247 | 252 | 256 | 261 |
| 7호점(주3) | - | 37 | 457 | 466 | 474 | 482 |
| 8호점(주4) | - | - | 144 | 252 | 256 | 261 |
| 9호점(주3) | - | - | 21 | 252 | 256 | 261 |
| 10호점(주4) | - | - | - | 147 | 256 | 261 |
| 11호점(주3) | - | - | - | 21 | 256 | 261 |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 149 | 261 |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 21 | 261 |
| 고정비 합계 | 1,473 | 1,416 | 2,165 | 2,712 | 3,270 | 3,676 |
| 매출액대비 비율 | 11.3% | 9.9% | 8.2% | 9.3% | 9.9% | 9.9% |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 본사 | - | - | - | - | - | - |
| 1호점 | 9.1% | 9.1% | 9.0% | 8.8% | 8.7% | 8.5% |
| 2호점(주1) | 21.6% | - | - | - | - | - |
| 3호점 | 12.2% | 10.5% | 10.4% | 10.2% | 10.0% | 9.9% |
| 4호점 | 10.7% | 13.0% | 12.9% | 12.6% | 12.4% | 12.2% |
| 5호점 | 5.6% | 9.1% | 11.3% | 11.0% | 10.9% | 10.7% |
| 6호점(주2) | - | 9.1% | 9.8% | 11.0% | 10.9% | 10.7% |
| 7호점(주3) | - | 4.7% | 4.7% | 6.8% | 8.7% | 8.5% |
| 8호점(주4) | - | - | 9.0% | 10.0% | 10.9% | 10.7% |
| 9호점(주3) | - | - | 9.0% | 9.0% | 10.9% | 10.7% |
| 10호점(주4) | - | - | - | 8.8% | 9.8% | 10.7% |
| 11호점(주3) | - | - | - | 8.8% | 8.8% | 10.7% |
| 12호점(주4) | - | - | - | - | 8.7% | 9.7% |
| 13호점(주3) | - | - | - | - | 8.7% | 8.7% |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 2호점은 2024년 폐점 예정으로 따라 2024년~2028년 고정비는 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.

(주2) 6호점은 오픈연도의 8월초에 오픈될 예정으로 오픈연도 고정비는 운영월수(5개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(주3) 7호점, 9호점, 11호점, 13호점은 오픈연도의 12월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 고정비는 운영월수(1개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

(주4) 8호점, 10호점, 12호점은 오픈연도의 6월초에 오픈할 계획으로 오픈연도 고정비는 운영월수(7개월)에 따른 월할 추정을 가정하였습니다.

4.4.4. CAPEX 및 유무형자산상각비 추정

(1) CAPEX 추정

평가대상 회사의 유형자산은 주방기구, 비품 및 시설장치으로 구성되어 있으며, 무형자산은 영업권(가맹점)으로 구성되어 있습니다. 추정기간 유형자산 CAPEX 중 유지 CAPEX는 고정비 중 수선비 성격으로 보아 수선비에 포함하여 별도로 추정하지 않았습니다. 확장 CAPEX는 신규 오픈매장에 대하여만 발생 가정하며, 신규 오픈매장 중 7호점은 2023년 기준 1호점 면적(제곱미터)당 CAPEX 준용하였으며, 기타매장(6호점, 8호점~13호점)은 2023년 기준 5호점 면적(제곱미터)당 CAPEX를 준용하였습니다. 신규 오픈매장 면적(제곱미터)당 CAPEX는 추정기간 EIU 소비자물가상승율만큼 증가함을 가정하였습니다. 무형자산 CAPEX는 계약에 따라 2024년부터 오픈되는 매장에 대하여 계약기간 오픈매장 갯수에 상관없이 1백만달러 일괄 Signing fee 지급조건에 따라 2024년 1백만달러에 대하여 EIU 원달러 환율 적용하여 추정하였습니다.

평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후(2024~2028년) CAPEX 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 유형자산 | 4,331 | 3,045 | 2,132 | 2,175 | 2,212 | - |
| 주방기구 | 914 | 401 | 477 | 487 | 495 | - |
| 비품 | 78 | 68 | 115 | 117 | 119 | - |
| 시설장치 | 3,339 | 2,577 | 1,539 | 1,570 | 1,597 | - |
| 무형자산 | 1,175 | 1,220 | - | - | - | - |
| 영업권(가맹점) | 1,175 | 1,220 | - | - | - | - |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| CAPEX 합계 | 5,507 | 4,265 | 2,132 | 2,175 | 2,212 | - |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(2) 감가상각비 추정

1) 자산별 내용연수, 상각방법 및 상각률
평가대상 회사가 현재 적용하고 있는 자산별 내용연수와 상각방법은 다음과 같습니다.

| 구 분 | 방법 | 내용연수 |
|----------|-----|------|
| 유형자산 | | |
| 주방기구 | 정률법 | 8년 |
| 비품 | 정률법 | 5년 |
| 시설장치 | 정률법 | 8년 |
| 무형자산 | | |
| 영업권(가맹점) | 정액법 | 5년 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

2) 유무형자산상각비 추정내역
유무형자산상각비는 기존자산에 대한 감가상각비와 신규 취득자산에 대한 감가상각비로 구분하여 추정하였습니다. 기존자산의 경우 내용연수 및 상각방법을 반영하여 추정하였습니다. 신규 취득자산의 경우 기존자산의 내용연수는 유지되는 것으로 가정하였습니다.

평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 유무형자산상각비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 유형자산 | 1,463 | 1,623 | 1,451 | 1,368 | 1,388 | 1,363 |
| 주방기구 | 269 | 261 | 192 | 149 | 123 | 103 |
| 비품 | 21 | 39 | 43 | 58 | 78 | 90 |
| 시설장치 | 1,173 | 1,323 | 1,216 | 1,161 | 1,187 | 1,169 |
| 무형자산 | 127 | 357 | 479 | 479 | 479 | 352 |
| 영업권(가맹점) | 127 | 357 | 479 | 479 | 479 | 352 |
| 감가상각비 합계 | 1,591 | 1,980 | 1,930 | 1,847 | 1,867 | 1,715 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후(2024년~2028년) 기존 유무형자산에 대한 유무형자산상각비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실제 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 유형자산 | 1,463 | 1,450 | 992 | 679 | 465 | 322 |
| 주방기구 | 269 | 256 | 176 | 121 | 83 | 57 |
| 비품 | 21 | 33 | 18 | 10 | 6 | 6 |
| 시설장치 | 1,173 | 1,162 | 798 | 548 | 377 | 259 |
| 무형자산 | 127 | 235 | 235 | 235 | 235 | 108 |
| 영업권(가맹점) | 127 | 235 | 235 | 235 | 235 | 108 |

| 구분 | 실제 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 감가상각비 합계 | 1,591 | 1,685 | 1,227 | 914 | 700 | 430 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

평가대상 회사의 향후(2024년~2028년) 신규 CAPEX에 대한 유무형자산상각비 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 유형자산 | 173 | 459 | 689 | 923 | 1,041 |
| 차량운반구 | 5 | 16 | 28 | 40 | 47 |
| 비품 | 7 | 25 | 48 | 72 | 84 |
| 시설장치 | 161 | 418 | 613 | 811 | 910 |
| 무형자산 | 122 | 244 | 244 | 244 | 244 |
| 영업권 | 122 | 244 | 244 | 244 | 244 |
| 감가상각비 합계 | 295 | 703 | 933 | 1,167 | 1,285 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4.4.4. 순운전자본 추정

평가대상 회사의 영업자산은 미수금, 재고자산으로 구분하였으며, 영업부채는 매입채무, 미지급금으로 구분하여 운전자본의 성격에 따라 관련 손익에 연동하여 추정하였습니다.

평가대상 회사의 2023년 실적 및 향후 5개년 추정 운전자본은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 운전자산 | | | | | | |
| 미수금 | 1,454 | 1,305 | 2,377 | 2,644 | 3,013 | 3,368 |
| 재고자산 | 40 | 34 | 63 | 69 | 79 | 88 |
| 운전자산 소계 | 1,494 | 1,339 | 2,440 | 2,713 | 3,092 | 3,456 |
| 운전부채 | | | | | | |
| 매입채무 | 604 | 519 | 949 | 1,048 | 1,189 | 1,327 |
| 미지급금 | 542 | 480 | 701 | 825 | 951 | 1,053 |
| 운전부채 소계 | 1,146 | 999 | 1,650 | 1,873 | 2,140 | 2,380 |
| 순운전자본 | 348 | 340 | 790 | 841 | 952 | 1,076 |
| 순운전자본 증감 | n/a | (8) | 450 | 51 | 112 | 124 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(1) 미수금

미수금은 식음료 매출 관련 미수금으로 추정기간 회사정책에 따른 정상 회수기일을 적용하여 추정하였습니다.

(단위: 백만원, 일)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 미수금 | 1,454 | 1,305 | 2,377 | 2,644 | 3,013 | 3,368 |

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 매출액 | 13,051 | 14,365 | 26,251 | 29,115 | 33,183 | 37,192 |
| 회전기일 | 41일 | 33일 | 33 일 | 33 일 | 33 일 | 33 일 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(2) 재고자산

재고자산은 주류 등으로 구성되며 추정기간 회사정책에 따른 정상 회수기일을 적용하여 추정하였습니다.

(단위: 백만원, 일)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 재고자산 | 40 | 34 | 63 | 69 | 79 | 88 |
| 매출원가 | 4,508 | 4,570 | 8,384 | 9,230 | 10,470 | 11,716 |
| 회전기일 | 3일 | 3일 | 3일 | 3일 | 3일 | 3일 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(3) 매입채무

매입채무는 식재료 매입 관련 채무로 추정기간 회사정책에 따른 정상 회수기일을 적용하여 추정하였습니다.

(단위: 백만원, 일)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 매입채무 | 604 | 519 | 949 | 1,048 | 1,189 | 1,327 |
| 매출원가 | 4,508 | 4,570 | 8,384 | 9,230 | 10,470 | 11,716 |
| 회전기일 | 49일 | 41일 | 41 일 | 41일 | 41일 | 41일 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(4) 미지급금

미지급금은 직원급여, 인테리어 도급비 관련 미지급금으로 회사정책에 따른 정상 회수기일을 적용하여 추정하였습니다.

(단위: 백만원, 일)

| 구분 | 실적 | 추정 | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023년 | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 미지급금 | 542 | 480 | 701 | 825 | 951 | 1,053 |
| 판매관리비 | 10,064 | 10,739 | 15,716 | 18,436 | 21,254 | 23,609 |
| 회전기일 | 20일 | 16일 | 16 일 | 16일 | 16일 | 16일 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

4.4.5. 법인세 추정

평가대상 회사의 추정기간 사업연도에 대한 법인세비용 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

| 구분 | 추정 | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 세전영업이익 | (944) | 2,152 | 1,449 | 1,459 | 1,867 |
| 이월결손금공제(주1) | - | 944 | - | - | - |

| 구분 | 추정 | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 2028년 |
| 세전영업이익(이월결손금공제후) | (944) | 1,207 | 1,449 | 1,459 | 1,867 |
| 법인세비용(주2) | - | 230 | 281 | 283 | 368 |
| 세후영업이익 | (944) | 1,921 | 1,168 | 1,176 | 1,499 |

(Source : 평가대상 회사 제시자료, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 2024년말 세무상 이월결손금 잔액 944백만원이 향후 공제됨을 반영하였습니다.

(주2) 평가대상 회사의 추정기간 과세표준은 세전영업이익과 동일한 것으로 가정하였으며, 법인세비용은 추정기간동안 발생한 과세소득을 기준으로 하여 현행 법인세율(지방소득세 포함)을 적용하여 추정하였습니다.

(단위: %)

| 구분 | 법인세율 | 법인지방소득세율 |
|--------------------------|------|----------|
| 과세표준 2억원 이하 | 9.0 | 0.9 |
| 과세표준 2억원 초과 200억원 이하 | 19.0 | 1.9 |
| 과세표준 200억원 초과 3,000억원 이하 | 21.0 | 2.1 |
| 과세표준 3,000억원 초과 | 24.0 | 2.4 |

4.4.6. WACC의 산정

현금흐름할인법(DCF)을 이용하여 기업가치를 산정하기 위해서는 가중평균자본비용(WACC)을 산출하여야 합니다. CAPM(Capital Asset Pricing Model)을 이용하여 자기자본비용을 구하고 외부차입 조달비용을 이용하여 타인자본비용을 산출한 후, 이를 각각 자기자본과 타인자본의 비율에 따라 가중평균하여 WACC를 산출하였습니다. 상기 방식을 적용하여 산출한 할인율은 11.28%이며, 구체적인 산정내역은 다음과 같습니다.

| 구분 | 적용비율 |
|---------------------------------------|---------|
| 가. 무위험이자율(Rf) (주1) | 3.18% |
| 나. 국내시장프리미엄(Rm-Rf) (주2) | 9.00% |
| 다. Unlevered Beta (주3) | 0.4254 |
| 라. Levered Beta (주3) | 0.8838 |
| 마. Size Premium (주4) | 4.16% |
| 바. 자기자본비용 (가 + 나 X 라 + 마) | 15.29% |
| 사. 세전타인자본비용 (주5) | 10.53% |
| 아. 자기자본비용 (주6) | 136.18% |
| 자. 세후타인자본비용 (주6) | 8.33% |
| 차. Tax Rate | 20.90% |
| 카. 가중평균자본비용 (바 X 아 + 사 X (1 - 차) X 자) | 11.28% |

(Source : Bloomberg, 한국공인회계사회, 한영회계법인 Analysis)

(주1) 평가기준일 기준 Bloomberg상 한국 무위험 이자율(Rf)을 산정하였습니다.

(주2) 한국공인회계사회에서 발표한 한국의 시장위험 프리미엄 가이드نس에 따른 한국의 시장위험 프리미엄 7%~9% 범위중 최대값을 적용하였습니다.

(주3) 하기에 기술한 베타 산정 표에 따른 유사 동종기업의 Unlevered Beta와 목표자본구조에 따라 산정되었습니다.

(주4) 한국공인회계사회에서 발표한 사이즈 프리미엄 5분위수 중 5분위 규모 프리미엄을 적용하였습니다.

(주5) 타인자본비용은 평가대상 회사의 2023년 12월 31일 현재 평가대상 회사의 신용등급을 고려하여 Kofiabond 채권수익률 기준, 투자 최저등급의 장기(5년) 무보증 공모 회사채 수익율(BBB-, 10.53%)을 적용하였습니다.

(주6) 평가대상 회사의 목표자본구조는 유사 동종기업들의 평균 자본구조를 적용하였습니다. 대용기업의 부채비율(타인자본/자기자본)은 136.18%로 산정되었으며, 이에 따라자기자본비율(자기자본/(자기자본+타인자본))은 42.34%, 타인자본비율(타인자본/(자기자본+타인자본))은 57.66%로 산정되었습니다.

본 분석에서는 유사 동종기업의 Levered Beta와 Hamada Model을 통하여 평가대상 회사의 자기자본비용을 추정하였으며, 유사 동종기업은 다음과 같은 기준으로 선정 하였습니다.

평가대상회사는 통계청 한국표준산업 분류에 따른 분류상 "식료품부문"에 해당하며, Burger 및 기타 식음료 판매, 프랜차이즈업을 영위하므로 국내 상장사 중 F&B 사업 및 프랜차이즈업을 영위하면서 평가대상회사와 가장 유사한 3개사를 대응기업으로 선정하였습니다.

유사 동종기업 3개사의 영업Beta(Unlevered Beta)의 평균값은 0.4254, 부채비율의 평균값은 136.2%이며, 세부적인 영업Beta의 산정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 회사명 | Levered Beta (주1) | Market Cap (주2) | 비지배지분 (주3) | 이자부부채 (주4) | Tax Rate (%) (주5) | Unlevered Beta (주6) | 부채비율 (주7) |
|--------|----------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------------|------------------------|--------------|
| 신세계푸드 | 2.9907 | 152,762 | - | 395,460 | 23.1% | 0.2748 | 258.9% |
| SPC삼립 | 1.7472 | 507,387 | - | 493,001 | 23.1% | 0.2856 | 97.2% |
| 교촌에프앤비 | 1.4038 | 185,620 | (1,163) | 96,865 | 23.1% | 0.7159 | 52.5% |
| 평균값 | | | | | | 0.4254 | 136.2% |

(Source : 동종기업의 사업보고서, Bloomberg, 한영회계법인 Analysis)
(주1) 평가기준일인 2024년 01월 01일 기준 Bloomberg에서 조회한 조정 2년 Weekly Beta입니다.
(주2) 평가기준일인 2024년 01월 01일 기준 한국거래소에서 조회한 유사 동종기업의 시가총액입니다.
(주3) 동종기업의 2024년 01월 01일 기준 비지배지분 금액으로, DART 공시 사업보고서를 참조하였습니다.
(주4) 동종기업의 2024년 01월 01일 기준 이자부부채 금액으로, DART 공시 사업보고서를 참조하였습니다.
(주5) 법인세 및 지방소득세 한계세율을 적용하였습니다.
(주6) 유사 동종기업의 Levered Beta와 자본구조에 따라 다음과 같이 산정되었습니다. $Unlevered\ Beta = Levered\ Beta / [1 + (1 - Tax\ Rate) \times (타인자본 / 자기자본)]$
(주7) 부채비율은 타인자본/자기자본으로 산정하였습니다.

5. 평가대상 회사의 주식가치에 대한 종합평가의견

본 평가인은 귀사가 평가대상 회사의 주식을 양수함에 따라 작성되는 주요사항보고서의 작성 및 첨부자료로 사용하기 위한 목적으로 평가대상 회사의 주식가치 적정성에 대해 평가하였습니다.

본 평가를 실시함에 있어 본 평가인은 수익가치 평가방법 중 현금흐름할인법을 적용하였으며, 귀사 및 평가대상 회사가 제시한 재무자료, 미래 투자 및 영업계획, 각종 통계자료 및 관련업계의 시장분석자료 등을 활용하였습니다.

본 평가인의 분석 결과, 평가기준일 현재 평가대상자산의 주식가치 평가액은 지분율 100% 기준 8,451백만원에서 10,544백만원의 범위로 산출되었으며, 양수대상 지분율인 80% 기준 6,761백만원에서 8,435백만원의 범위로 산출되었으며, 양수예정 주식가액은 7,500백만원으로 중요성의 관점에서 부적정하다고 판단할 만한 근거가 발견되지 아니하였습니다.

본 평가인은 독립적인 입장에서 귀사 및 평가대상 회사가 제시한 자료에 대하여 제반 가정의 합리성과 기초자료의 타당성을 검토하였으며, 이를 근거로 평가대상 회사의 주식가치를 평가하였습니다. 따라서 귀사 및 평가대상 회사에서 제시한 자료에 변동사항이 발생하거나 향후 추정실적, 환율, 이자율, 경제성장률, 물가상승률, 시장환경과 같은 국내외 거시경제환경 등 제반 가정에 변경이 발생하는 경우에는 그에 따라 평가 결과가 달라질 수 있으며, 그 차이는 중요할 수 있습니다.

별첨 1. 가치평가업무의 가정과 제약조건

1. 가치평가 결과는 평가기준일 현재, 기술된 목적만을 위하여 타당합니다.
2. 본 평가인은 가치평가업무의 수행과정에서 귀사 및 평가대상 회사로부터 제공받은 재무제표나 기타의 재무정보는(이 정보에 대하여 별도로 언급된 사항을 제외하고는) 평가대상 회사의 재무상태와 경영성과를 모두 그리고 정확하게 반영하고 있는지를 별도로 검토함이 없이 제공받은 그대로 수용하였습니다. 본 평가인은 이들 정보에 대하여 감사, 검토 또는 작성 업무를 수행하지 않았으므로 이들 정보에 대하여 감사의견 등 어떠한 형태의 인증도 표명하지 않습니다.
3. 공공정보와 산업 및 통계자료는 본 평가인이 신뢰할 수 있다고 판단한 원천에서 입수하였습니다. 그러나 본 평가인은 이들 정보의 정확성이나 완전성에 대하여 어떠한 기술도 제공하지 아니하며, 이를 입증하기 위한 어떠한 절차도 수행하지 않았습니다.
4. 미래의 사건이나 상황은 귀사 및 평가대상 회사가 예측한대로 발생되지 않을 수 있기 때문에, 본 평가인은 귀사 및 평가대상 회사가 예측한 성과에 대하여 어떠한 확신도 제공하지 아니합니다. 즉, 예측성과와 실제결과 사이에는 중요한 차이가 발생할 수 있으며, 예측결과의 달성 여부는 경영진의 행동과 계획, 그리고 경영진이 진제한 가정에 따라 가변적입니다.
5. 본 평가인의 가치평가 결과는 현재 경영진의 전문성과 효과성 수준이 유지될 뿐만 아니라, 사업매각, 구조조정, 교환, 주주의 자본 감축 등에 의해 평가대상 회사의 성격이 중요하게 또는 유의적으로 변화하지 않을 것이라는 가정에 기초한 것입니다.
6. 본 의견서 및 가치평가 결과는 본 평가인의 의뢰인과 본 의견서에서 언급한 특정의 목적만을 위한 것입니다. 따라서 제3자의 어떠한 목적이나 본 의견서에서 언급한 목적 이외의 용도로는 이용할 수 없습니다. 뿐만 아니라, 본 의견서 및 가치평가 결과는 어떠한 형태로든 투자 자문 또는 이와 유사한 목적을 위하여 작성된 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안됩니다. 가치평가 결과는 귀사 및 평가대상 회사가 제공한 정보와 기타의 원천을 근거로 본 평가인이 고려한 의견만을 나타내는 것입니다.
7. 가치평가 결과, 가치평가 외부전문가의 명칭이나 그 직무의 언급 등을 포함하여 본 의견서의 어떠한 부분도 본 평가인의 서면동의 및 승인없이 광고매체, 투자홍보, 언론매체, 우편, 직접 교부 또는 기타의 통신 수단을 통하여 공중에게 전파될 수 없습니다.
8. 사전에 문서로 협약되지 않는 한 본 의견서의 내용과 관련하여 법정 증언이나 진술 등 본 평가인에게 추가적인 업무를 요구할 수 없습니다.
9. 본 평가인은 평가대상회사가 제 법률에서 규정하고 있는 종업원의 채용, 근무에 관한 규제의 적용 대상 여부나 이를 준수하고 있는지 여부를 결정하기 위하여 평가대상에 대하여 특정의 질문이나 분석을 수행하지 않았습니다. 따라서 본 평가인의 가치평가 결과는 이러한 규정의 위반시 가치평가에 미칠 영향을 고려하지 아니한 것입니다.
10. 본 의견서의 어떠한 내용도 본 평가인 이외의 자가 임의로 변경시킬 수 없으며, 본 평가인은 이러한 승인 없는 변경에 대하여 어떠한 책임도 없습니다.
11. 별도의 언급이 없는 한 본 평가인은 미래의 법률이나 규정이 평가대상 회사에 미칠 수 있는 잠재적인 영향에 대하여 어떠한 고려나 절차도 수행하지 않았습니다.
12. 본 평가인은 귀사 및 평가대상 회사가 제시한 추정재무정보나 이와 관련된 가정에 대하여 감사의견 등 어떠한 형태의 인증도 표명하지 아니합니다. 사건이나 상황은 예상과 다르게 발생할 수 있으며, 따라서 일반적으로 추정재무정보와 실제결과 사이에 차이가 존재할 수 있고, 또 그러한 차이가 중요할 수 있습니다.
13. 본 평가인은 평가대상회사의 과거와 현재 및 미래의 영업전망에 대하여 현재의 경영진 및 담당자에 대하여 질문을 수행하였습니다.
14. 본 평가인은 별도로 언급된 내용을 제외하고는 사업에 이용되는 모든 시설·설

비나 부동산, 투자자산의 가치나 이용가능성 그리고 기타의 자산이나 부채(단, 본 의견서에서 다르게 언급된 사항은 제외함)에 관하여 지분소유자, 경영자, 기타 제3자의 진술에 의존하였습니다. 본 평가인은 사업에 이용되는 모든 자산들이 담보나 사용상의 제약이 있는지 여부 또는 평가대상 회사가 모든 자산에 대하여 소유권을 가지고 있는지에 대하여 별도의 확인절차를 수행하지 아니하였습니다.

15. 본 평가인은 평가대상회사에 대해 재무실사를 수행한 것은 아니며, 이로 인해 재무제표에 표시되지 않은 우발채무가 존재할 경우에는 본 보고서의 주식가치 평가 결과는 해당 우발금액을 고려하여 감액되어야 합니다.

16. 상기 1. 내지 15. 이외에도 본 의견서와 관련하여 언급된 한계나 문제점 등이 미칠 수 있는 영향을 충분히 고려하여야 합니다

별첨 2. 가치평가서비스 수행 기준 준수 이행 점검표

| 점검항목 | 점검결과 |
|--|------|
| 1. 정보의 원천 · 평가를 위해 필요한 정보를 충분히 확보하였으며, 이러한 정보의 원천을 보고서에 제시하였는가? - 대상회사 설비 시설 방문여부 및 정도 - 법률적 등록문서, 계약서 등의 증거 검사여부 - 재무 세무정보, 시장 산업 경제자료 등 | 이행함 |
| 2. 평가대상에 대한 분석 · 재무제표와 재무정보의 분석은 충실한가? · 평가대상회사 및 관련 비재무정보의 분석은 충실한가? - 경영진, 핵심고객과 거래처 - 공급하고 있는 재화 용역 - 해당 산업의 시장현황, 경쟁, 사업위험 등 | 이행함 |
| 3. 평가접근법 및 방법 · 평가접근법에 대하여 충분히 고려하였으며 이에 대한 기재는 충실한가? · 평가접근법별로 실제 적용한 평가방법 및 적용에 대한 논거는 충분히 제시되었는가? · 적용한 평가방법에 대한 기재는 충분한가? - 이익, 현금흐름에 대한 예측 - 비정상적인 수익과 비용항목 - 자본구조 자본조달비용 및 할인율 선택 시 고려하였던 위험요소 - 예측이나 추정에 대한 가정 등 | 이행함 |
| 4. 가치의 조정 · 조정 전 가치에서 할인 할증 등 가치조정을 해야 할지 여부를 고려하였는가? | 이행함 |
| 5. 가치평가의 도출 · 가치평가의 도출절차를 준수하였는가? - 서로 다른 평가접근법과 방법의 결과에 대해 상호관련성을 검토 비교 - 평가업무 과정에서 얻은 정보를 이용하여 서로 다른 평가접근법과 방법에서 얻은 결과의 신뢰성을 평가 - 단일의 평가접근법과 방법에 의한 결과를 반영할 것인지 복수의 평가접근법과 방법에 의한 결과의 조합을 반영할 것인지 결정 | 이행함 |
| 6. 2년 이내의 평가대상회사의 주식 발행 및 거래가 있었는지 여부의 검토를 하였는가? | 이행함 |
| 7. 문서화 · 가치평가의 주요내용을 기록하였는가? - 평가관련 문서를 보존 | 이행함 |

외부평가기관: 한영회계법인

대 표 이 사: 박 용 근 (인)

평 가 책 임 자: (직책)파트너 (성명)오 봉 진 (인)