

서울회생법원

제2부

등본입니다.

2023. 12. 6.

법원사무관 문형기



문 서 명

(주)로커스주식 등 매각 허가 신청(회생 제2023-41호)

사 건

2020회합100063 회생

채 무 자

주식회사 밸류인베스트코리아

주소 서울 강남구 언주로 609 (논현동, 팍스타워)

위 신청을 허가합니다.

2023. 12. 5.

재판장

판사

안병욱



판사

김호춘



판사

양민호



주식회사 밸류인베스트코리아

(06108) 서울 강남구 언주로 609(논현동, 팍스타워) / 전화:(02)538-6208 FAX:(02)538-6211

문서번호 : 회생 제2023-41호 담당자 : 김영화 차장(02-538-6208)
 문서일자 : 2023.12. 5.
 사 건 : 2020회합100063 회생
 수 신 : 서울회생법원 제2부
 참 조 : 진찬희 관리위원
 제 목 : (주)로커스 주식 등 매각 허가 신청

1. 채무자 회사는 2020년 4월 24일 회생절차개시를 신청하여 귀원으로부터 2020년 8월 4일 회생절차개시결정, 2021년 4월 9일 회생계획인가결정을 각 받은 회사입니다.
2. 채무자 회사는 보유 중인 주식회사 로커스(이하 “대상회사”라 함) 주식과 (유)로커스극장애니2015문화산업전문회사 “레드슈즈” 프로젝트 투자지분(이하 “레드슈즈”라 함)에 대해 「채무자 회생 및 파산에 관한 법률」 제61조 제1항에 따라 아래와 같이 매각 허가를 신청 하오니 허가하여 주시기 바랍니다.

-아 래-

I. 대상회사 주식의 매각 (허가사항 1)

가. 대상회사의 주식에 관한 사항

대상회사명	(주)로커스	설립일	2009.05.19	
대표자	공동대표 홍성호, 김범휴	구분	비상장 국내법인	
소재지	서울 강남구	액면가(원)	5,000	
발행주식 총수(주)	209,054	자본금(원)	1,045,270,000	
핵심사업	영상 및 영화 제작, 장편 애니메이션 제작과 공급			
3개년 실적 (단위:백만원)	구분	2021년	2022년	2023년 3분기
	매출	19,182	16,986	12,314
	영업이익(손실)	(2,234)	(3,330)	1,123
	당기순익(순손실)	(6,474)	(7,431)	(147)
대상주식	채무자 소유 로커스 보통주식 16,280주 전량 (발행주식 총수의 7.79%, 유증 전 9.2%)			
주요주주	네이버웹툰(19.82%), 홍성호(20.39%), 위지웍스튜디오(9.40%), SBI(10.26%), 밸류인베스트코리아(7.79%), 크릿벤처스(5.64%) 등			

※ 2023.12.1 기준, 대상회사의 구주매각과 유상증자(32,160주, 15.38%)를 최종 반영한 자료임

나. 매수인에 관한 사항

- 1) 매수인: 대표 양수인 성대광 外 109명 (양수인 총110명)
 - 2) 대상회사와의 관계: 대상회사의 주요 임직원 및 이해관계자
 - 3) 매수의 목적: 기업 성과 향상에 대한 연대의식 고취 및 임직원 간 협력강화(주주 가치 제고)
- ※ 첨부1. 주식 양수도 계약서 참조

다. 매각 조건과 방식

1주당 매각단가(원)	254,390	매각가액(원)	4,141,469,200
계약일	2023년 12월 4일		
계약형태	주식 양수도 계약		
대금지급일시	2023년 12월 15일 오후 2시		
대금지급방식	① 양수인 110명이 개별적으로 채무자 회사로 대금 지급하는 것을 원칙으로 하되, 대표 양수인이 취합하여 입금할 수도 있음 ② 대금지급일시까지 양수대금을 입금하지 않을 경우, 소송촉진법 제3조 제1항 법정이율에 관한 규정에 따라 지연이자 연12%를 지급하기로 함		
효력 요건	① 본 건 허가를 계약의 발효 요건으로 명시함		

- ※ 대상 주식은 인가된 회생계획에 2023년 매각대상으로 분류되어 있음
- ※ 첨부2. 주식매매합의서 및 첨부3. 레드슈즈 관련 합의서 참조

II. “레드슈즈” 프로젝트 투자지분의 매각 (허가사항 2)

가. 레드슈즈 투자 및 회수에 관한 사항

- 1) **프로젝트 개요:** 레드슈즈는 2015년부터 대상회사가 기획·제작한 극장용 장편 CGI 애니메이션으로, 이 프로젝트에 참여한 채무자 회사는 50억원을 투자하여 25%의 지분을 보유하고 있음
- 2) **프로젝트 성과:** 200억원 규모의 대규모 프로젝트인 레드슈즈는 글로벌 마케팅 활동 및 디즈니·드림웍스 제작진의 참여로 완성된 장편 애니메이션으로 주목받았으나, 2016년 중국의 '한한령(한류 제한 조치)'로 중국 시장 진출이 차단되었고, 2019년에는 팬데믹 등의 여파로 북미시장 배급 일정이 지연되어 흥행 실적이 저조하였음
- 3) **수익 및 회수현황:** 2019년 상반기 개봉 이후 2023년 3사분기까지 투자금 대비 26.78%에 해당하는 누적 수익분배금 1,339백만원을 회수하였음. 그러나 중국시장에 대한 추가 세일즈 기회가 소진되고, 2019년 7월 한국 개봉일로부터 5년(2024년 상반기) 정산기간이 임박함에 따라 매출이 급감중임

4) 레드슈즈 동시 매각 협의: 채무자 회사는 레드슈즈 투자금 조기 정산과 수익권 매각 상황에 대한 대책을 모색하던 중 대상회사 주식매각(본 건 허가사항 1)의 선행조건으로 레드슈즈 투자지분의 수익권(2024년 상반기까지 27백만원, 대상회사 추정액)을 1억원에 동시 매각하는 제안을 하여 양수도 합의가 이루어짐

나. 매수인에 관한 사항

- 1) 매수인: 대상회사 또는 대상회사가 지정하는 제 3자
 - 2) 채무자 회사가 요구한 대상회사 주식매각의 선행조건 이행
- ※ 첨부4. 레드슈즈 양수도 계약서 참조

다. 매각 조건과 방식

레드슈즈 잔여지분 정산 추정액* (원)	26,955,250	매각가액(원)	100,000,000
계약일	2023년 12월 4일		
계약형태	레드슈즈 양수도 계약 (채무자회사와 대상회사 또는 대상회사가 지정하는 제 3자 간의 체결)		
대금지급일시	2023년 12월 28일 오전11시		
대금지급방식	① 대상회사가 채무자 회사 계좌에 양수대금을 지급하기로 함 ② 대금지급일시까지 양수대금을 입금하지 않을 경우, 소송촉진법 제3조 제1항 법정이율에 관한 규정에 따라 지연이자 연12%를 지급하기로 함		
레드슈즈 지분 매각 이행 조건	① 채무자 회사 소유의 대상회사 주식양수도계약에 우선하여 적용함 ② 본 건 허가를 계약의 발효 요건으로 명시함 ※ 첨부2. 주식매매합의서 및 첨부3. 레드슈즈 관련 합의서 참조		

※ 레드슈즈의 정산기간이 2024년 7월 종료됨에 따라, 2022.11.22. 프로젝트 제작관리 주체인 대상회사가 투자사들에게 레드슈즈 잔여지분에 대한 투자사별 정산 추정액을 산출하여 투자 지분 인수 제안한 채무자 회사 지분의 추정액임(첨부5. 레드슈즈 투자 지분 인수 제안의 건 참조)

※ 레드슈즈는 인가된 회생계획에 2024년 매각대상으로 분류되어 있음

III. 대상회사 주식과 레드슈즈 매각의 배경 및 과정

가. 네이버웹툰의 경영권 인수 (2021.12.22.)

- 자회사 스튜디오N을 통해 웹툰 IP를 드라마와 영화로 제작하는 네이버웹툰이 2차 콘텐츠 영상제작 강화를 목적으로 대상회사의 52.19% 지분을 인수함.

나. 채무자 회사의 매각가 상향 제안 (2021.12.23.)

- 채무자회사는 네이버웹툰의 인수과정에서 주당 25.4만원을 제시 받고, 대상회사 경영권 인수에 따른 기업가치 상승 및 투자원가(주당 52만원)을 고려하여 주당 30만원으로 매각가를 수정 제안하였으나, 네이버웹툰이 채무자 회사의 도움 없이 경영권 인수를 마무리함에 따라 동 제안은 성사되지 않았음

다. 네이버웹툰의 경영권 매각 (2023.5.17.)

- 대상회사의 최대주주인 네이버웹툰이 글로벌 콘텐츠 사업의 수익성을 확보하기 위해 계열사들의 비용절감과 매출향상 등 경영실적을 관리하는 가운데, 대상회사는 장편 애니메이션 제작과 IP 개발 및 확보 쪽으로 사업 방향을 재편하면서 VFX(시각효과) 사업은 중단하였으나, 2022년도에 매출은 전년대비 약 19억원 감소한 170억원, 영업손실 33억원, 당기순손실 74억원을 시현하였음
- 2023년 5월, 네이버웹툰이 2024년 나스닥 상장을 위해 연결이익 제고와 부채비율 감축을 목표로 대상회사의 경영권 매각을 전략적으로 결정하고, 대상회사 보유지분을 20% 이하로 지분을 낮추고 대여금(약 200억원)의 상환을 요구하여 대상회사의 지분구조 변화의 계기가 마련됨

라. 대상회사의 유상증자를 통한 기업가치 제고 (2023.6.2. ~ 2023.11.30.)

- 2023년 6월, 전략적 투자자인 위지웍스튜디오와 컴투스의 VC 크릿벤처스가 콘텐츠 영상제작 전문성 강화와 사업적 시너지를 위해 네이버웹툰 구주(주당 25.4만원, 기업가치450억)를 1차 매수하고, 전략적 파트너십을 기반으로 다수의 VC 참여를 주도하여 네이버웹툰 나머지 2차 구주 매각과 대상회사의 100억원 유상증자(주당 31만원, 기업가치 550억)를 11월 30일까지 완료하였음

마. 대상회사 주식 매도 의향 제안에 대한 조건부 합의 (2023.11.15.)

- 채무자 회사는 대상회사의 2023년도 예상매출 220억, 영업이익 20억의 턴어라운드를 고려하여 회수 목표액 상향을 위해 지분 매각 시기를 2024년도로 연장하려 했으나, 유상증자 참여 VC들의 선매각 요구와 채무자 회사의 2023년도 변제금 마련이 시급하여 네이버웹툰의 구주 매각단가(주당 25.4만원)로 매각하기로 합의함
- 다만, 채무자 회사는 대상회사 주식 매각 요구를 수용하기 위해서는 레드슈즈 지분매각을 대상회사 또는 제3자가 양수할 것을 약속하는 조건으로, 레드슈즈와 관련된 잔여 수익권(2024년 상반기 정산기간 만료까지 27백만원, 대상회사 추정액)을 1억원에 매각하는 제안을 하여 양수도 합의가 이루어짐

바. 대상회사 주식 양수도 계약서와 레드슈즈 매각 계약서 각 체결 (2023.12. 4.)

- 대상회사는 유상증자의 선결요건으로 대상 주식을 매각하고 기업 성과 향상에 대한 동 기부여 및 임직원 간 협력을 도모하기 위해 우리사주조합 성격의 주식매수를 추진함에

따라, 2023년 12월 4일자로 채무자 회사와 임직원 및 이해관계자 간의 양수도 계약을 체결하였으며, 양수인(110명)은 2023년 12월 15일까지 양수도대금을 채무자 회사에 개별적으로 지급하기로 약정함

- 레드슈즈 매각에 관해서는 2023년 11월 15일에 체결된 <레드슈즈 관련 합의서>를 준용하되, 레드슈즈 양수도 계약서는 2023년 12월 4일자로 체결하고 2023년 12월 28일 까지 채무자 회사에 지급하기로 약정함

IV. 매각 조건에 대한 비교·검토

가. 발행회사 주식 관련 최근 투자 및 거래 평균 단가

시기	거래유형	투자자	취득단가(원)	취득주식수	취득금액(원)
2021.12	구주 인수	네이버웹툰	254,390	92,318	23,484,776,020
2023.6.2.~ 11.30	구주 인수	위지웍스튜디오 크릿벤처스 外	254,390	53,457	13,598,926,230
2023.11.30	신주 증자	SBI 外	310,920	32,160	9,999,187,200

※ 2023년 중 신·구주 투자 거래의 주당 가중평균단가는 약 275,624원임

나. 채무자 회사의 취득가 및 조사위원 평가가치와 비교

채무자 대상주식 취득가(원)		조사보고서 평가액(원)		대상주식 본 건 거래	
주당 가격	취득가액	주당 가격	가치평가액	주당 가격	매도가액
521,561	8,491,025,417	95,600	1,556,373,193	254,390	4,141,469,200

- ※ ① 2014.8.22. 대상회사가 발행한 신주인수권부사채(BW)와 전환사채(CB)에 채무자 회사가 각각 50억원씩 약 100억원 투자함(2019년 전환 취득주식수 13,244주, 전환가 755,000원)
- ② 채무자 회사는 2016.12.23. BW 상환(약57억원 회수)후 대상회사 구주 9,658주(평균 매입 단가 361,545원)를 약 35억에 매수하고, 전환사채를 보통주 6,622주(전환가 755,000)로 행사하여 채무자 회사의 대상회사 최종 주식수는 16,280주(전체 투자금 약85억원)로 조정되었음

- 1) 조사보고서 상 매각금액은 가치평가액 1,556,373,193원에 2023년 기말까지의 가치상승분을 반영해 2,011,146,474원으로 산정되었음
- 2) 본 건 주식 거래가 254,390원은 취득가 대비 약 49%를 하회하나 조사보고서 상 가치평가액 대비 약 266%를, 조사보고서 상 매각금액 대비 206%를 상회하는 조건임
- 3) 레드슈즈 회수액의 비교

채무자 레드슈즈 투자액	조사보고서 평가액(원)	레드슈즈 회수액
5,000,000,000	1,216,524,592	1,439,179,656

2024년 상반기 정산만료인 레드슈즈 잔여 수익권 평가액은 약 27백만이었으나 본 건 대상회사 주식과 동시매각 요구조건으로 1억원에 합의하여, 레드슈즈 총 회수액은 조사보고서 상 2024년도 기준 매각액 1,695백만원 대비 약 85%로 하회하나, 조사보고서 상 가치평가액 대비 약 118%를 상회하는 조건임

※ 첨부6. 조사위원의 피투자회사 평가 세부내역 참조

다. 대상회사 주식과 레드슈즈 매각 조건의 적정성

- 1) 본 건 주식이 인가계획 상 2023년 매각대상인 점, 채무자 회사의 회생기간 내에 발행 회사의 상장 여부가 불확실한 상황인 점과 채무자회사 변제재원 마련의 시급성을 고려하여 본 건 주식을 매각하고 변제 재원을 확보하는 것이 타당하다고 판단함
- 2) 레드슈즈가 인가 계획 상 2024년 매각대상이나, 매출동력이 감소하고 있는 상황과 조기 정산으로 프로젝트 관리운영비용을 절감할 수 있는 점을 고려하여, 조기회수를 통하여 2023년도 변제 재원으로 환가하는 것이 적정하다고 판단하여 회수하고자 하였음
- 3) 종합적으로 채무자 회사는 2023년 현금 변제 재원을 확보하기 위해 대상회사 주식을 매각하고, 레드슈즈의 잔여수익권을 공동 매각하여 총 4,241,469,200을 회수함으로써, 본 건 거래가격 254,390원에 비해 실질적인 상승효과를 견인한 것으로 평가함

V. 매각대금 사용 계획: 2023년 현금 변제 재원으로 사용

채무자 회사는 상기와 같이 (주)로커스 주식의 매각(허가사항1)과 레드슈즈 프로젝트 투자지분 매각(허가사항2)의 매각 조건과 필요성을 검토한 바 본 건 거래가 채무자 회사에 유리하다고 판단하여 주식의 매각 허가를 신청하오니 허가하여 주시기 바랍니다.

- ※ 첨부서류: 1. 주식 양수도계약서(2023.12.4.)
2. 주식매매합의서(2023.11.15.)
3. 레드슈즈 관련 합의서 (2023.11.15.)
4. 레드슈즈 양수도 계약서(2023.12.4.)
5. 레드슈즈 투자 지분 인수 제안의 건(2023.11.22.)
6. 조사위원의 피투자회사 평가 세부내역. 끝.

주식회사 밸류인베스트코리아

관리인 성낙민

