

서울회생법원

제2부

등본입니다.

2024. 4. 8.

법원사무관 김양오



문 서 명 웹드라마프로젝트 조기 종결 허가 신청(회생 제2024-11호)

사 건 2020회합100063 회생

채 무 자 주식회사 밸류인베스트코리아

주소 서울 강남구 언주로 609 (논현동, 팍스타워)

위 신청을 허가합니다.

2024. 4. 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 제2024- 11 호

담당자 : 김영화 차장(02-538-6208)

문서일자 : 2024. 4. 2.

사 건 : 2020회합100063 회생

수 신 : 서울회생법원 제2부

참 조 : 진찬희 관리위원

제 목 : 웹드라마 프로젝트(VIK29호) 조기 종결 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 웹드라마 프로젝트 투자자산(VIK29호)의 조기 종결 및 정산금 회수에 대해 「채무자 회생 및 파산에 관한 법률」 제61조 제1항에 따라 아래와 같이 허가를 신청하오니 허가하여 주시기 바랍니다.

- 아 래 -

I. 웹드라마 프로젝트(VIK29호) 투자 개요(VIK→VCM→KP의 이중 투자구조)

1. 채무자 회사와 VCM간의 드라마 프로젝트 투자계약(2014.11.28.)

가. 채무자 회사(VIK)는 자회사인 (주)밸류컬처엔미디어(“VCM” 이라 함)와 투자계약서를 체결하고 웹드라마 프로젝트 투자금 70억원을 VCM에 납입하였음(첨부 1. VIK와 VCM간의 투자계약서 참조)

나. 수익분배(투자계약 제11조): 최초 수익분배시점은 투자금 납입일로부터 24개월이 경과한 날로 하고 이후 매 분기 정산 지급하고, VIK가 109억원까지 수익금을 우선 회수함

2. VCM과 KP간의 드라마 프로젝트 투자계약(2015. 1.13.)

가. VCM은 드라마 프로젝트를 기획·제작하는 크로스픽처스(주)(“KP” 라 함)와 투자계약서를 체결하고, 드라마 제작비용 및 제반비용, 제3자에 대한 투자금, 운영자금 등으로 70억원을 KP에 투자하였음(첨부 2. VCM과 KP간의 투자계약서 참조)

나. 투자수익금(투자계약 제5조): 제작 드라마 종영일(“프로젝트 전체 완료 후”) 익월 시작일로부터 총 2년간 순수익의 60%와 투자금 70억원을 함께 지급 및 정산함

다. KP는 인도, 일본, 중국, 미국을 주 무대로 영화와 드라마를 만들어온 제작사로 국내에서는 드라마 ‘마음의 소리’, ‘치즈인더트랩’, ‘닥터진’ 과 영화 ‘시선’ 을 제작했으며, 특히 국내 제작사 중 유일하게 인도시장에서 성공사례를 만들었음

라. KP는 VCM의 투자를 받아 영화 ‘수상한 그녀’ 의 제작판권을 구매하여 웹 드라마 형식으로 리메이크 버전 ‘오! 베이비’ 를 제작하는 등 19개 드라마의 판권 등에 투자하였음

3. VCM과 KP간의 변경합의

가. 2017. 7.29. 투자계약에 따른 정산시점 및 정산방법의 조정 등을 위하여 투자계약에 대한 1차 변경합의 체결

나. 2019. 2. 1. 정산대상이 되는 프로젝트를 확정하고 정산 방법을 명확하게 변경하는 내용의 2차 변경합의 체결 => 투자계약의 “프로젝트 전체 완료 후 정산” 에서 “개별 프로젝트별 정산” 으로 정산기준을 변경하고 매출계약이 체결된 프로젝트에 대해서는 반기마다 정산

다. 상기에 따른 VIK와 VCM간의 투자계약 변경합의는 별도로 없었으며, VCM과 KP간의 2차 변경합의에 따라 2018년 하반기부터 반기별 정산이 정착되었음

4. 웹드라마 투자수익금 회수 과정

가. 2016. 5.27.과 2017. 1.26.에 KP는 VCM에 투자금 중 총 10억원을 상환하였으나, VCM은 VIK에 이를 즉시 상환하지 않았고, VCM은 보유하고 있던 더문씨 엔엠 지분& 투자금 매각대금(2019. 7. 8. 37.8억원) 및 KP지분 매각대금 23억원 입금 후 VIK에 지연 지급하였음

나. 인기있는 IP의 저작권 구매와 초기 운영자금을 위한 투자집행 이후, 각 프로젝트의 추가제작비를 조달하여 VCM을 통해 수익을 회수하는 구조였으나, 방만한 프로젝트 투자 관리로 인해 프로젝트 투자금이 소진되고 매출계약 체결이 부진하여 수익금 정산이 지연되었음

다. 70억원을 투자하여 현재까지 2,937,155,169원을 회수하였음(첨부 3. 웹드라마 정산금 입금내역 참조)

라. 참고로 VCM은 KP지분 40%를 2015. 6.25. 약 5억원에 매수하였다가 2020. 4.27.경 KP의 대표이사 등에게 23억원에 매각하였으며, 이후 2020. 8월경 카카오페이지가 KP 경영권을 인수하였음(KP지분 49%를 58.8억원에 선 인수 후 현재는 카카오엔터테인먼트가 100% 지분을 보유 중임)

마. 2023년도 감사보고서 상의 KP 재무제표(단위: 백만원)

	2023년도	2022년도
자산총계	3,398	8,176
부채총계	7,846	11,118

자본총계	(4,448)	(2,942)
매출액	4,724	13,095
영업이익(손실)	(658)	(3,130)
당기순이익(손실)	(1,511)	(6,119)

- 2023년도에 전년 대비 매출액이 64% 감소하고 영업 적자가 지속되었으며, 완전 자본 잠식 상태가 지속되어 모회사의 자금 지원으로 버티고 있음

II. 웹드라마 프로젝트 조기 종결 사유

1. VCM의 경제적 파탄으로 인해 수익금 회수의 불확실성 심화

가. VCM을 낀 이중 투자구조(VIK→VCM→KP 투자)로 인해 KP의 수익 정산금을 VCM을 통해 수령하여야 하나 VCM의 경제적 파탄(162백만원 국세 체납 등)으로 인해 정산금 수령이 불가능한 상황이 발생할 수 있음. [REDACTED]

나. 2023.11월경 채무자회사는 KP가 수익 정산금을 VCM이 아니라 채무자회사에 직접 지급하는 것으로 변경(수령 주체의 변경)하는 방안을 VCM을 통해 KP에 제안하였으나 KP의 동의를 받지 못하였음

다. 이에 대한 대안으로 인도 드라마제작 파행으로 웹드라마 프로젝트의 매출 계약이 부진하고, 상당수의 프로젝트별 판권이 2024년에 만료함에 따라 KP에 조기 종결을 제안하였으나 이에 대해 KP 경영진이 대주주인 카카오엔터테인먼트의 사전 허가를 받는 과정에 많은 시일(투자계약 종결합의서의 체결까지 4개월)이 소요되었음

2. 채무자 회사의 회생계획 기간 내 수행 필요성

가. 채무자 회사의 회생계획의 마지막 4년차인 금년에 웹드라마 프로젝트의 정산금 목표로 2023년 하반기 이후 3개 반기에 25백만원씩, 총 75백만원을 설정하였음(제2차/3차연도 회생채권 일부 변제 허가신청(회생 제2023- 45호, 2023. 12. 18.) 중 첨부 2. 2023년 투자자산 매각 추진 현황(상세) 참조)

나. 웹드라마 프로젝트의 2023년 상반기 정산금은 23백만원이었기 때문에 그 추세가 이어질 것으로 예상하였으나, 금년 초 수령 예정이었던 2023년 하반기 정산금이 전무('0원')함에 따라 향후 수익금 회수가 불투명해졌음. 이에 따라 KP와의 프로젝트 조기 종결에 전력을 다하였음

III. 웹드라마 프로젝트의 종결 협의과정

1. KP의 최초 제안(2024. 1.26.) - 2024. 1.31. 기준 64,919,403원

- KP는 VCM에 개별 프로젝트별 판권 구매일부터 판권기간 만료일까지 판권 보유기간 대비 2024. 1.31.부터 잔여 기간에 대한 투자금 잔존가치를 보상하겠다고 제안하였음

2. 채무자 회사의 역제안(2024. 2.15.) - 2023. 7. 1. 기준 136,549,979원
 - 채무자 회사는 VCM을 통해 프로젝트의 판권 연장이 될 경우 KP가 얻게 될 매출 수익에 대해 보상해 줄 것을 요청하였고, 그 대안으로 수익금 정산이 없었던 2023년 하반기를 정산 잔여기간에 포함시켜서 정산금을 산출 후 제안하였음
3. KP의 최종 제안 및 합의(2024. 3.21.) - 2023. 7. 1. 기준 118,890,769원
 - KP는 채무자 회사의 역제안에 대해 2개 프로젝트의 판권기간 만료일을 명확하게 조정하는 선에서 수용하는 의견을 제시하였고, 이에 대해 채무자 회사가 합의하였음(첨부 4. 투자금 산정내역 합의금액)
4. 투자계약 종결합의서의 체결
 - 가. VCM과 KP간의 투자계약 종결합의서 체결(2024. 3.25., 첨부 5. VCM과 KP간의 투자계약 종결합의서 참조)
 - 나. VIK와 VCM간의 투자계약 종결합의서 체결(2024. 3.29., 첨부 6. VIK와 VCM간의 투자계약 종결합의서 참조)

IV. 웹드라마 프로젝트의 종결 조건에 대한 비교·검토

1. 조사위원의 가치평가
 - 가. 조사위원은 웹드라마 프로젝트에 대해 KP의 완전 자본잠식 상태와 VCM을 통한 이중 투자구조를 고려하여 회수 불가능한 투자자산으로 분류하여 실사 가치를 '0원'으로 평가하였음
 - 나. 회생절차 개시결정 이후 VCM으로부터 564,819,309원을 수령하였고, 종결 합의금을 더할 경우 683,710,078원을 수령하는 것임
2. 채무자 회사의 취득가와 비교
 - 70억원의 투자금 대비 최종 회수액이 3,056,045,938원이 되어 회수율이 43.7%임
3. 서울회생법원의 허가를 효력발생 요건으로 함
 - 가. 각 종결합의서는 서울회생법원으로부터 계약 체결에 관한 허가를 득하는 날로부터 효력이 발생함
 - 나. 정산금을 효력발생일로부터 10영업일 이내에 KP는 VCM에 송금하고, 동일자에 VCM은 채무자 회사에 송금함

V. 수익 정산금 사용 계획: 2024년 현금 변제 재원으로 사용

채무자 회사는 상기와 같이 웹드라마 프로젝트 투자자산의 조기 종결 및 정산금 회수에 대해 VCM을 통한 수익금 회수의 불확실성을 해결하고 회생계획의 기간 내 수행을 위해 프로젝트를 조기 종결하여 상기 합의금을 회수하는 것이

유리하다고 판단하여 허가를 신청하오니 허가하여 주시기 바랍니다.

- ※ 첨부 1. VIK와 VCM간의 투자계약서
2. VCM과 KP간의 투자계약서
3. 웹드라마 정산금 입금내역
4. 투자금 산정내역 합의금액
5. VCM과 KP간의 투자계약 종결합의서
6. VIK와 VCM간의 투자계약 종결합의서 - 끝 -

주식회사 벨류인베스트코리아

관리인 성 낙 민

