

회생M&A 매각자문 실무

Deal Advisory
November 2021

Internal use only





- 회생절차란 무엇일까?
- 회생절차를 왜 신청할까?
- 회생 M&A는 무엇일까?
- 인가전 M&A? 인가후 M&A?

삼정 KPMG

Contents

- I. 회생절차와 M&A
- II. 회생M&A 절차진행
- III. 회생M&A 사례 검토
- IV. 마무리

회생절차에 대한 설명



구분

회생절차 신청사유

회생절차의 효과

일시적 문제

- 매출거래처의 부도로 인한 자금수지 악화
- 공장 증설 등 무리한 사업확장에 따른 유동성 악화
- 회사 자금의 부정한 유출

구조적 문제

- 영업의 지속적인 부진
- 사양산업
- 거래처 이탈(단일 거래처 등)

채권자•주주 등의 개별권리행사 제한·금지

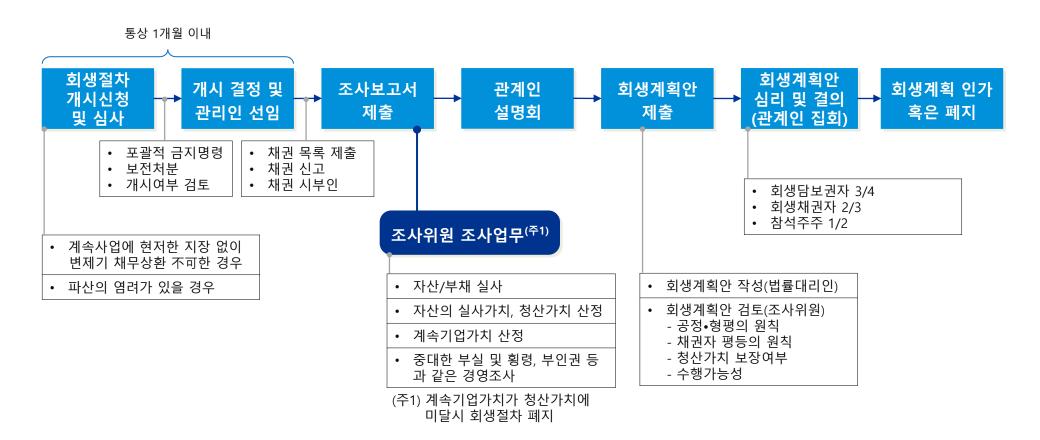
- 개별 채권자의 가압류, 강제집행, 담보권 실행 및 주주의 조직법적 활 동을 제한
- 채권자들은 회생절차 상 회생계획안에 의해 서만 변제 받을 수 있 음

채무자회사의 지배구조의 변경

- 대폭적인 채무감면에 의해 출자전환 발생
- 잔여재산 분배청구권을 갖는 주주에 대해서는 채권 감축률 이상의 자본감소가 필연적으로 수반됨

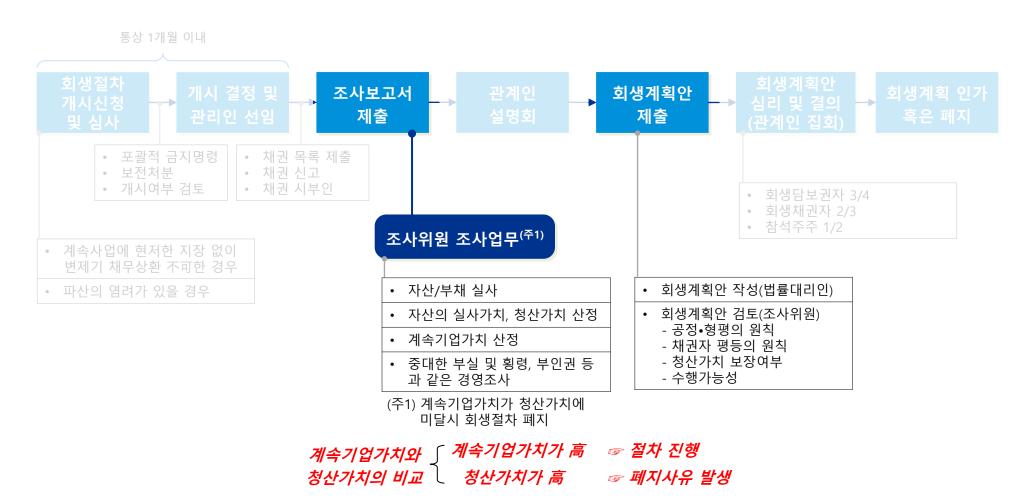


회생절차 프로세스





회생절차 프로세스



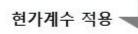


회생절차 프로세스

조사보고서 제출

구분	2021년 (준비년도)	2022년 (1차년도)		2031년 (10차년도)	2031년 이후
매출액	xxx,xxx	xxx,xxx	***	xxx,xxx	XXX,XXX
매출원가	xxx,xxx	xxx,xxx		xxx,xxx	XXX,XXX
판매비와관리비	xxx,xxx	xxx,xxx	1225	xxx,xxx	XXX,XXX
영업이익	xxx,xxx	xxx,xxx		xxx,xxx	XXX,XXX
±기타현금흐름 증감	XXX,XXX	XXX,XXX		XXX,XXX	XXX,XXX
영업현금흐름의 합계	42,400	108,000		126,539	129,070

B/S 자산 부채 I. 유동자산 I. 회생담보권 1) 당좌자산 II. 회생채권 2) 재고자산 (...중략...) (...중략...) 부채총계 자본 (...중략...)







계속기업가치



청산가치

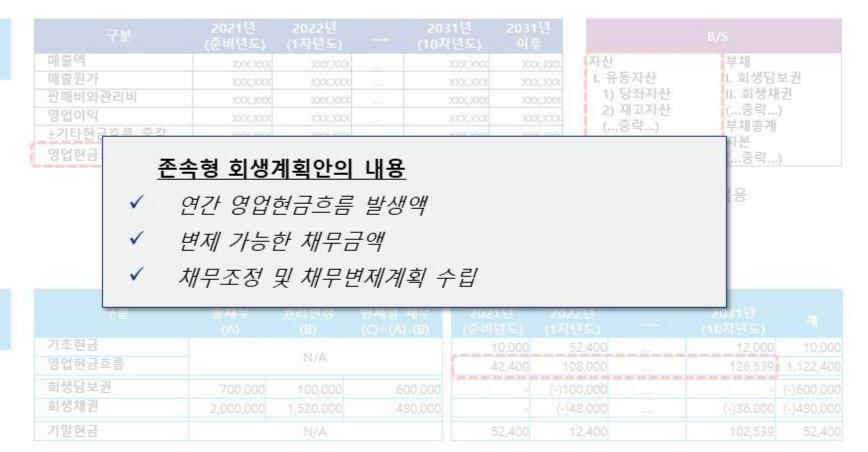
회생계획안 제출

400	채무의 권리변경					
구분	총채무 (A)	권리변경 (B)	변제할 채무 (C)=(A)-(B)			
기초현금						
영업현금흐름	N/A					
회생담보권	700,000	100,000	600,000			
회생채권	2,000,000	1,520,000	480,000			
기말현금		N/A				

1		채무 변제액		
2021년 (준비년도)	2022년 (1차년도)	*****	2031년 (10차년도)	계
10,000	52,400	22.5	12,000	10,000
42,400	108,000		126,539	1,122,400
	(-)60,000		(-)60,000	(-)600,000
- 1	(-)48,000	***	(-)36,000	(-)480,000
52,400	12,400		52,400	52,400

회생절차 프로세스

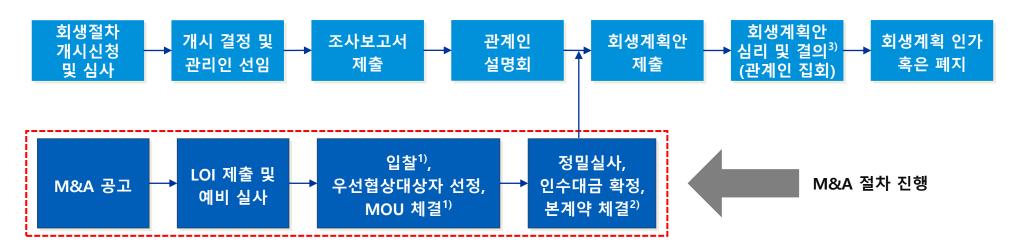
조사보고서 제출







인가전 M&A 진행 프로세스

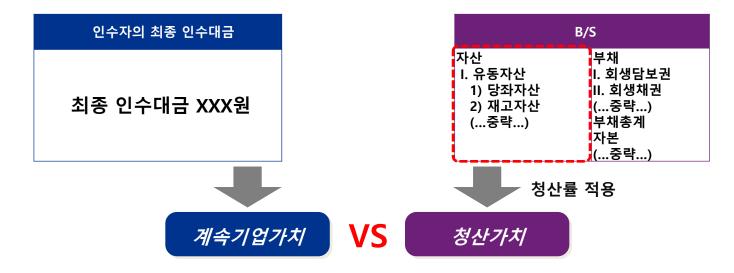


- 1) 입찰은 구속력이 있는 입찰(Binding Bid)로서 향후 철회나 수정이 불가함 > 따라서, MOU 역시 Binding MOU임(입찰보증금은 통상 입찰금액의 5%)
- 2) 본계약 체결 시 인수대금의 10%를 계약금으로 납입
- 3) 인수대금 잔액(전체 인수대금의 90%)을 관계인집회일 5영업일 이전에 납부하여야 함
 - 회생절차 개시일로부터 1년 이내에 회생계획안 가결을 완료해야 하며, 법원 허가 아래 그 기간을 최대 6개월까지 연장 가능. 결과적으로 회생절차개시일 로부터 회생계획안가결까지 최장 1년 6개월까지 연장 가능('채무자 회생 및 파산에 관한 법률' 제239조) → 신속한 Deal Closing이 필수적임



인가전 M&A 진행 프로세스

인수대금



회생계획안 제출

구분	총채무 (A)	채무의 권리변경 권리변경 (B)	변제할 채무 (C)=(A)-(B)
인수대금		N/A	
회생담보권	700,000	100,000	600,000
회생채권	2,000,000	1,520,000	480,000
잔여현금		N/A	

채무 변제액 2021년 (준비년도)
1,080,000
600,000
480,000
-



인가전 M&A 진행 프로세스

I. 유동자산 I. 회생담보권 1) 당좌자산 Ⅱ. 회생채권 최종 인수대금 XXX원 2) 재고자산 (...중략...) (...중략...) 부채총계 ..중략...) M&A시 회생계획안의 내용 용 인수대금 변제 가능한 채무금액 채무조정 및 채무변제계획 수립 인수대금 N/A 회생담보권 회생채권 잔여현금 N/A



회생M&A가 필요한 경우

청산가치>계속기업가치

- ✓ 청산가치를 보장하는 회생계획이 불가능
- ✓ M&A를 통한 유입자금으로 회생계획 수립하여 청산가치 보장

새로운 사주가 필요한 경우

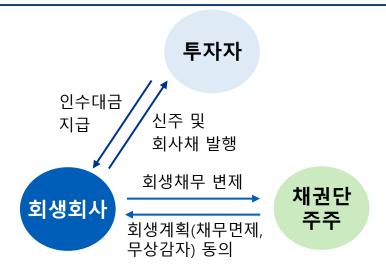
- ✓ 일반적으로 회생절차 진행시 기존 대표이사가 관리인으로 선임되고, 회생절차 종결 이후에는 대표이사로서 회사 운영
- ✓ 기존 대표이사 부재시 3자 관리인이 회생절차를 진행하나, 인가 이후에는 회사 운영 주체가 없어지는 문제점 발생
- ✓ 횡령, 배임 혐의가 발생한 경우 상장폐지 Risk 해소를 위해

회생계획 이행가능성에 문제 발생시

- ✓ 인가된 회생계획의 수행이 불확실하다고 인정되는 경우(주로 인가후M&A)
- ✓ 신규 투자자금이 투입되지 아니하면 독자생존이 불가능할 것으로 예측되는 경우
- ✓ 관리인 및 법원의 판단에 따라 회생절차의 조기종결이 필요하다고 인정될 경우

회생M&A의 특징

거래구조



- 제3자배정 유상증자 및 사채 인수 방식(주1)
- 회생회사는 신주 및 회사채 인수대금은 모두 회생채무 변제에 사용
- 잔여 회생채무는 출자전환 및 감자되어 M&A 후 공익채무 및 인수 회사채를 제외한 부채는 없음

(주1) 회생실무준칙 제241호 제1조에서는 주식교환, 유상증자, 주식이전, 합병, 분할, 분할합병, 영업양도, 회사설립 등을 열거하고 있으나 통상적으로 유상증자 및 회사채 인수방식으로 진행

|인가 전후 재무제표 예시

자산: 90

부채: 110 회생채무: 100 공익채무: 10

자본: (20) 자본금: 10

회생계획 인가전

 채무 과다 상태이며, 영업이익으로 채무 변제가 불가능한 상태

자산: 90

부채: 40 회사채: 30 공익채무: 10

자본: 50 자본금: 30 <u>M&A로 인가 후 재무제표^(주2)</u>

- M&A의 경우 인가 직후 회생채무를 전액 변제
- 인수자 입장에서 공익채무만 있는 상태로 인수

<u> 자산: 90</u>

부채: 70 회생채무: 60 공익채무: 10

자본: 20 자본금: 20 <u>갱생형으로 인가 후 재무제표^(주3)</u>

 채무 일부는 출자전환 되었으나, 10년간 변제할 회생채무가 남아있음

(주2) 인수대금 60억(유상증자 30억, 회사채 30억), 출자전환 주식 전액 감자 가정 (주3) 회생채무 40억 출자전환 후 10년간 분할변제 가정



Quiz 1

자동차 제조기업인 A사는 매출부진이 지속되어 회생절차 개시신청을 하여 개시결정 이후 절차가 진행중이다. 조사위원의 조사결과 A사의 자산, 부채, 계속기업가치는 다음과 같다.

자산 실사가치 : 200억원자산 청산가치 : 130억원

- 회생채무(회생담보권 및 회생채권) 금액 : 350억원

- 계속기업가치 : 180억원

A사의 관리인 홍길동씨는 계속기업가치가 청산가치를 상회하긴 하나, 벤더사 지위 유지를 위해서는 조속한 회생절차 종결이 필요하다고 판단하고, 인가전 M&A 방식으로 회사를 매각하기로 결정하였다.

이 경우에서 회생법을 감안할 때, 최저매각가액은 얼마가 되어야 할까?

(※) 상기 정보 이외의 다른 가정은 감안하지 아니함



삼정 KPIMG

Contents

- I. 회생절차와 M&A
- II. 회생M&A 절차진행
- III. 회생M&A 사례 검토
- IV. 마무리

회생M&A의 구분

일반적인 갱생형 회생절차



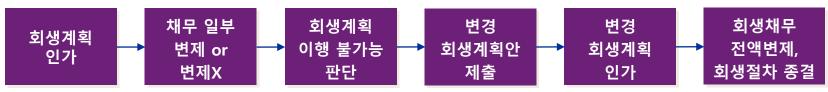
- ✓ 통상 회생채무 일부를 변제하면 회생절차를 종결함
- ✓ 회생절차를 종결하더라도, 향후 회생기간동안 변제해야할 회생채무는 계획안에 따라 변제

인가전 M&A 회생절차



✓ 인가전 M&A의 경우 회생계획 인가 후 회생채무를 전액 변제(통상 2개월 이내)한 후 회생절차 종결함

인가후 M&A 회생절차



- ✓ 회생계획은 인가되었으나, 회생절차 종결 전 회생계획이 불가능하다고 판단시 회생계획을 변경함
- ✓ 인가후 M&A의 경우, 인수자 물색 후 변경 회생계획 인가를 통해 M&A 후 회생채무를 전액 변제한 후 회생절차 종결함

M&A의 절차진행 - 준비단계

M&A 추진 결정 준 비 단 계 매각주간사 선정 매도자실사 및 전략수립 실 행 단 계

M&A 추진결정 및 매각주간사 선정



※ 추진근거: 서울회생법원 실무준칙 제241호(회생절차에서의 M&A) 관리인은 채무자회사가 독자적으로 사업을 계속하기 어려운 경우에는 지체없이 M&A를 추진하여야 한다.



M&A 추진결정 및 매각주간사 선정

- 재무실사 및 기업가치 평가
- TM, IM 등 마케팅자료 작성
- 매각공고문, 매각안내문, 입찰안내문 등 투자자 배포서류 작성
- 전략수립
 - 최저매각가 산정
 - 입찰방식 결정(ex: 스토킹호스 방식, 일반입찰 방식)



종 결 단 계

M&A의 절차진행 - 실행단계

준비단계 매각공고 LOI접수 및 예비실사 우선협상대상자 실 행 단 계 본입찰 MOU체결 및 상세실사 투자계약 체결 종 결 단 계

01

매각공고

- 매각공고 신문사 선정
- 매각공고 법원허가
- 매각안내문 송부(TM 포함)
- 잠재투자자 마케팅
- 매각 일정 기재

02

LOI 접수 및 예비실사

- 인수의향서는 법적 구속력이 없으며, 인수금액을 기재하지는 않음
- 회사 자료를 전달하므로 비밀유지확약서는 반드시 제출하여야 함
- Virtual Data Room을 활용하여 회사의 주요 자료를 공개(IM 포함)
- 예비실사 기간에 현장실사 기회 부여
- 법원으로부터 허가받은 입찰안내서 및 부속서류(입찰서, 자금조달 증빙, MOU초안 등)를 배포

03

우선협상대상자 선정기준 결정

- Deal의 특성, LOI제출자들의 성격 등을 종합적으로 고려
- 입찰금액 규모, 유상증자 비율, 회사채 인수조건, 자금조달 증빙, 재무건전성, 인수후 경영능력, 종업원 고용승계 등
- 공정한 평가가 될 수 있도록 배점을 구성
- 평가위원은 통상 관리인, CRO, 종업원 대표, 채권자 대표, 주간사로 구성



M&A의 절차진행 - 실행단계

부채비율 200% 이상(또는 상기 기준에 준한다고

소계

매각주간사가 평가한 경우)

M&A 우선협상대상자 선정기준 예시

T.	평가항목 배점 세부배정기준				Ψ _e	가항목	배점		세부배경기준			
	입찰금액의	80점 입찰금액 및 유상증자비율									인수 후	I 이승의 사기 계약계획이 EL단서 구체적이 I
	규모	±α			소:	 계			.) 2 =		경영	2점 보통인 경우
				2 점	4.09	% 이하			인수 후 경영능력	4 점	계획의 타당성,	인수 후 장기 경영계획의 부재 또는
			이자율 (2 점)	1 점	4.0%	6 ~ 7.0%	유상증자		0004		구체성	0점 인수 후 장기 경영계획의 타당성, 구체성이
	क्री हो भी		(2 10)	0 점	7.09	% 이상	비율					낮은 경우 소계
	회사채 인수조건	4 점	-> >	1 점	5 년	<u>년</u> 이상	100%일					5 년이상 고용승계를 보장하고 단체협약 승계를
	1724		만기 (1 점)	0.5 점	2 년 이상	상 5 년 미만	경우 4점	사			4 점	3 현의성 고용하게를 보장하고 단세합부 하게를 명시
			(1 1)	0 점	2 년	년 미만	상 대 며	종업원의	2.5	2.5.7	3 년이상 고용승계를 보장하고 단체협약 승계를	
					소계					평가	2.5 %	명시
절대평가		-금조달 중빙 5 점		3.75 점 ~ 5 점		87.5% 이상 ~			고용승계 후생복지	4 점	1 점	3 년이상 고용승계를 보장하고 단체협약 승계 등을 미제시
평元				2.50 점 ~ 3.75 점							무효	
/	자금조달		1	1.25 점 ~ 2.50 점	~ 2.50 점 62.5% 이상 ~ 75.		.0% 미만				, ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	소계
	증빙			0 점 ~ 1.25 점		50.0% 이상 ~ 62	.5% 미만				o ⊱ ≠11 7 1 1 1	소/기 (안) 수정의견이 회사에 불리하다고 판단되는 경우 최
					무효		50% 미민	<u>}</u>		양해각서		대
				소계					수정의견	(3 점)	" 3 점까지	감점
			3 점 부	^{보채비율} 100%	미만(또는	상기 기준에 준한다	구고	고				소계
		43.2.3	3 심 미	내각주간사가 평	가한 경우	-)		합계				100 점 ± α
	고시스마		1.5 号	^보 채비율 100%	이상 200%	6 미만(또는 상기 기]준에					-
	주 인수자 재무건전성	3 점	점 군	는한다고 매각 =	주간사가 3	평가한 경우)						
	/개구신선성		12	를 제 H] 유 2000/	테비우 2000/ 이사(또는 사기 기즈에 즈하다고							



M&A의 절차진행 - 실행단계

준 비 단 계 매각공고 LOI접수 및 예비실사 우선협상대상자 실 행 단계 본입찰 MOU체결 및 상세실사 투자계약 체결 종 결 단 계

04

본입찰

- 입찰서 접수 : 통상 주간사에서 접수
- 입찰서류 개봉 : 재판부 입회 하에 개봉, 입찰금액의 최저매각가 상회 여부 확인
- 평가위원들의 우선협상대상자 평가 : 미비서류 확인, 정량평가는 주간사에서 수행
- 최고 득점자를 우선협상대상자로 선정

05

MOU체결 및 상세실사

- MOU는 입찰서 제출당시 우협대상자가 제시한 수정의견을 바탕으로 관리인과 협의하여 확정된 MOU를 법원 허가를 통해 체결
- 이행보증금으로 입찰금액의 5% 납부(납부된 이행보증금에 질권 설정)
- 상세실사: 예비실사 단계에서는 회사의 영업상의 기밀, 민감한 인사 정보 등은 제공이 제한되지만, 상세실사 단계에서는 대부분의 회사 자료 Open

06

투자계약 체결

- 상세실사 완료 후, 투자계약을 체결하기에 앞서 우선협상대상자 측에서 가격조정 요청을 할 경우 입찰금액의 5%로 한도로 가격조정
- 계약서에 대한 매도자와 투자자 협의 후 법원의 허가를 득하여 투자계약서 체결, 계약금 10% 납부(5%는 이행보증금에서 대체)
- 상세실사 단계에서 서로 간의 협의된 사항이 투자계약서에 반영됨(유상증자, 회사채 인수, 지분율, 인수기획단 파견, 기타 회생절차 종결과 관련된 내용 등)

M&A의 절차진행 - 종결단계

준 비 단 계 실행단계 회생계획안 작성 종 결 단 계 관계인집회

✓ 인수대금 금액

4대 원칙 준수

채권액 확정

변제배분 원칙

감자비율 및

주당 발행가액

- ✓ 해당 금액으로 변제가능한 채무금액
- ✔ 총채무 중 변제할 채권액과 조정할 채권액을 산정
 - 공정•형평의 원칙, 평등의 원칙, 청산가치 보장의 원칙, 수행가능성이 원칙이 기본적으로 준수되어야 함
 - 조사위원을 통해 상기 내용 중 청산가치 보장 및 수행가능성 원칙은 제2차 조사보고서를 통해 검증함
 - 회생개시결정 이후 채권조사 단계에서 시부인된 금액을 기준으로, 관계인집회까지 보완 신고된 채권, 변동된 채권을 고려하여 최종적인 변제대상 채권액을 확정해야 함
 - 회생계획안을 작성한 뒤에도 채권액에 대한 빈번한 변동이 발생됨
 - M&A형 회생계획안에서는 인수대금에서 매각주간사에 대한 용역수수료를 차감한 금액을 변제재원으로 함
 - 회생담보권의 경우 담보물에 대한 청산가치만큼 우선적으로 변제하고, 미변제 회생담보권과 회생채권은 후순위로 변제함(*)
 - 주주조에 대한 의결권이 존재할 경우 감자비율을 산정하는 부분과 인수자에 대한 신주발행 시, 주당 발행가액에 대하여 많은 고민이 필요함
 - 주주조 의결권이 없는 경우에는 크게 이슈 발생하지 않음



M&A의 절차진행 - 종결단계

준 비 단 계

M&A 추진 결정

매각주가사 서정

매도자실사 및 전략수립

실 행 단 계

매각공고

LOI접수 및 예비실사

우선협상대상자 선정기준 결정

본입칠

MOU체결 및 상세실사

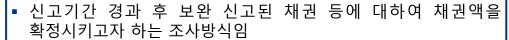
투자계약 체결

종 결 단 계

회생계획안 작성

관계인집회

채권 특별조사



■ 일반적인 조사기간(채권시•부인)과 달리 기일을 지정하여 이루어지는 데, 통상 관계인집회 기일에 병합하여 실시함

심리 및 결의 진행

- 회생계획안에 대한 결의 절차를 진행하기 전 회생계획안의 내용에 대한 적법성 여부의 판단을 위해 심리절차를 진행함
- 심리를 마친 회생계획안에 대하여 찬반 여부를 묻기 위해 결의절차를 진행하며 의결권을 가진 채권자 및 주주(의결권이 있는 경우)의 표결 절차가 진행됨

회생계획안 가결요건

	가결요건(모두 충족)	비고
히세다ㅂ긔다이 ㅈ	의결권 총액의 3/4 이상	• 채무자회사의 사업의 계속을 전제로 하는 경우
회생담보권자의 조	의결권 총액의 4/5 이상	• 채무자회사의 청산을 내용으로 하는 경우 (비경상적인 경우)
회생채권자의 조	의결권 총액의 2/3 이상	
주주•지분권자의 조	출석주식 총수의 1/2 이상	집회에 실제 참가하여 의결권을 행사하는 경우부채가 자산을 초과하는 경우 의결권 없음



삼정 KPMG

Contents

- I. 회생절차와 M&A
- II. 회생M&A 절차진행
- III. 회생M&A 사례 검토
- IV. 마무리

사례1: 일반적인 회생M&A

	주요 내용		
회사명	S 주식회사		
회생 사유	- 매출감소 및 수익성 악화 - 대규모 시설투자로 인한 유동성 위기		
회생M&A 방식 <u>제3자배정 유상증자 및 회사채 인수 방식의</u> <u>인가전 M&A</u>			
매각금액	1,902억원		
설명	 조사 결과 계속기업가치 1,101억원, 청산가치 1,373억원으로 자력 갱생이 불가능한 결과 도출 인가전 M&A를 절차를 진행하여 T2컨소시엄이 우선협상대상자로 선정 		

구분	채권액	출자전환 ^(주1)	변제액
회생담보권(변제율 78%)	2,054억원	450억원	1,607억원
회생채권(변제율 10%)	711억원	578억원	63억원
조세등채권	10억원	-	10억원
계	2,775억원	1,028억원	1,680억원

(주1) 구주 및 출자전환주식 전액 감자하여 최종 인수자 지분율 100%

	구분	금액
•	인수대금	1,902억원
Ī	(-) 주간사수수료 및 관리인보수	10억원
	(-) DIP차입금 변제	201억원
	(-) 회생채무 변제	1,680억원
	(-) 우발채무 변제 목적 유보	11억원

인수대금

T컨소시엄 (투자자) 신주 및 회사채 인수대금 1,902억원

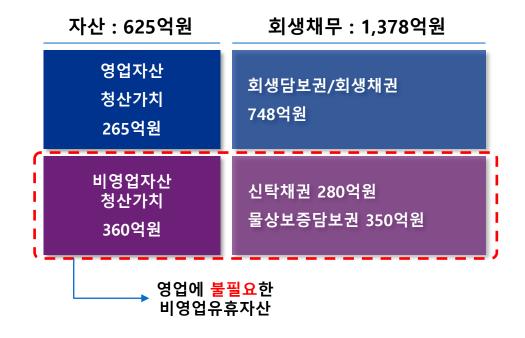
유상증자 1,000억원 회사채 인수 902억원 S사 (회생회사)

의의

- ✓ 전형적인 형태의 회생M&A
- ✓ 수익성이 악화되어 유동성에 위기가 발생하였으나, 재무구조 개 선을 통해 실질적 무부채 상태에서 재기의 발판 마련

사례2: 매각구조 조정을 통한 회생M&A

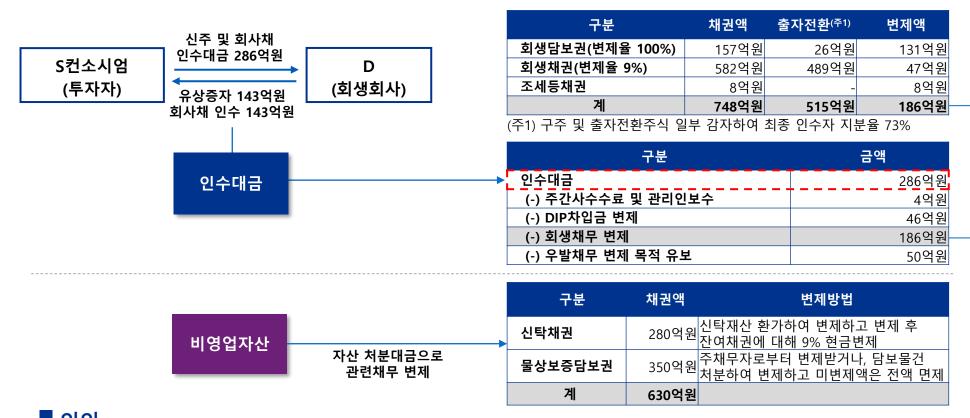
	주요 내용
회사명	D 주식회사
회생 사유	 전임 경영진의 횡령 및 배임으로 인한 유동성 위기 (CB 이중발행, 불필요한 자산 양수) 조선경기 침체에 따른 수익성 악화
회생M&A 방식	<u>제3자배정 유상증자 및 회사채 인수 방식의</u> 인가전 M&A
매각금액	???억원
	• 조사 결과 계속기업가치 954억원, 청산가치 625억 원으로 산정
설명	 경영진의 횡령/배임 공시로 상장폐지 가능성 有 계속기업가치가 높긴 하나, 경영진 부재상태이며 실질적으로 영업의 유지가 가능한지 의문인 상황





필요없는 자산때문에 인수가액을 360억원 더 써야하는가?

사례2: 매각구조 조정을 통한 회생M&A



의의

- ✓ 법에서 금지하지 않는 한, 다양한 형태의 M&A 사례 도출 가능
- ✓ 통상적 형태와 다른 M&A 구조로 진행할 경우 법원이 결정을 내려줄 수 있는 명분을 마련하는 것이 중요
- ✓ 상장폐지될 경우 다수의 소액주주 피해가 예상되었으나, 인가 후 상장유지 성공으로 주주 피해 최소화



Quiz 2

회생절차에서의 M&A는 인가 전, 인가 후에 관계없이 회사채 발행과 병행하는 제3자 배정 유상증자 방식으로 회사를 매각하는 것을 말한다.

- 1. C
- 2. X



사례3: 자산매각 구조로서의 회생M&A

	주요 내용				
회사명	의료법인 J의료재단				
회생 사유	- 무리한 병원 시설확장 - 출산율 저하로 인한 수익 감소 - 과도한 인건비로 인한 영업손실 지속				
회 생 M&A 방식	자산매각 방식+차입				
매각금액	???억원				
설명	 조사 결과 계속기업가치 (-)164억원, 청산가치 500억원 (의료진 이탈로 계속기업가치가 (-)로 산정) 재단의 특성상 투입자금 회수가 어려워 M&A 저해요인으로 작용 				
채무	 회생담보권 660억원 회생채권 350억원 공익채권 284억원 				



Issue

재단의 경우 자산회수가 어려운 부분이 있는데 어떻게 해소?

사례3: 자산매각 구조로서의 회생M&A



구분	채권액	면제 ^(주1)	변제액
회생담보권(변제율 78%)	660억원	146억원	514억원
회생채권(변제율 20%)	350억원	270억원	70억원
조세등채권(일부 유예)(주2)	60억원	-	6억원
계	1,070억원	416억원	592억원

(주1) 재단이므로 출자전환이 불가하여 면제

(주2) 회생법에 따라 3년간 체납처분에 의한 재산의 환가를 유예

구분	금액
부동상 매각대금	550억원
신규차입	350억원
(-) 주간사수수료 등	21억원
(-) 회생채무 변제	592억원
(-) 공익채무 변제	284억원
(-) 우발채무 변제 목적 유보액	3억원

시행사에 매각

: 재단부동산을 시행사에 매각하고 시행사는 개발사업 진행

담보차입

: 매각 후 잔여부동산을 담보로 금융기관으로부터 신규차입

의의

- ✓ 법에서 금지하지 않는 한, 다양한 형태의 M&A 사례 도출 가능
- ✓ 병원의 규모를 다소 축소하더라도 폐업하지 않고 새로운 도약의 발판 마련
- ✓ 284억원에 달하는 공익채무(체불임금) 해소



삼정 KPMG

Contents

- I. 회생절차와 M&A
- II. 회생M&A 절차진행
- III. 회생M&A 사례 검토
- IV. 마무리

마치며...

특징 ■ 일시적/구조적 문제와 관계없이, 회생절차란? ■ 유동성 위기에 처한 기업의 변제가능 재원을 검토하여, • 해당 재원으로 채무를 변제할 수 있도록 조정하는 절차 ■ 회생절차 내에서 M&A를 통해 변제할 수 있는 재원을 검토하여 해당 재원으로 채무를 변제할 수 있도록 조정하는 절차 회생M&A란? 청산가치가 계속기업가치보다 높은 경우, 새로운 사주가 필요한 경우, 회생계획 이행에 문제가 발생할 경우, 기타 필요하다고 인정될 경우 ■ M&A 절차 자체는 정형화 • 합리적인 이유가 있다면 구조 다변화 가능 ■ 구조를 다변화 하더라도 법적 테두리 내에서 조정 회생절차와 M&A ☞ 회생법에 대한 기본 이해와 절차별 의미를 알아야 다양한 형태의 Deal 구조 도출 가능





Thank You

kpmg.com/kr



kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app

© 2021 KPMG Samjong Accounting Corp., the Korean member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

All rights reserved. Printed in Korea.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.