

DR & AJU LLC

Legal Updates | Mergers & Acquisitions (M&A)

이스타항공 M&A 회생계획 인가결정

기업회생절차가 진행 중인 이스타항공(서울회생법원 2021회합100020)은 2021. 11. 12. 서울회생법원으로부터 회생계획 인가결정을 받으며 비로소 정상화 절차를 밟게 되었습니다. 코로나19 팬데믹 사태가 세계를 덮쳐 항공사업이 대위기를 맞고 운항을 전면중단한 2020. 3. 경 이후 약 20개월 만에, 또한 2021. 2. 4. 회생절차가 개시된 지 9개월 만에, 관계인집회에서 회생담보권자의 100%, 회생채권자의 82.04%의 동의로 M&A형 회생계획이 인가되면서 이스타항공은 부활의 날개를 펴고 다시금 날아오르게 되었습니다. 법무법인(유한) 대륙아주는 성정의 이스타항공 인수 법률자문을 담당하여 성공적으로 업무수행을 완료하였으며, 이스타항공의 회생사례는 기업규모나 국민적 관심, 법률적 쟁점 복잡성 등에서 사실상 한국의 의미있는 첫 항공사 회생사례라고 하여도 과언이 아닙니다. 더 나아가 코로나19 팬데믹 사태 발발 이후 다수 근로자들의 고용유지 가능성 등의 문제로 국민들의 지대한 관심을 모았던 양대 회생기업인 이스타항공과 쌍용자동차 중 이스타항공이 먼저 회생절차 M&A를 성공시키며 안정적 회생의 기틀을 마련하였다는 측면에서도 큰 의미를 가집니다. 이하에서는 이스타항공 회생절차 진행과정의 개요, 주요 쟁점 및 시사점 등을 알아보겠습니다.

1. 이스타항공 회생절차 진행과정의 개요
2. 이스타항공 회생절차 주요 쟁점
3. 이스타항공 회생절차 시사점

1. 이스타항공 회생절차의 진행개요

2007. 10. 23. 한국 내의 4번째 저비용항공사(LCC, Low Cost Carrier)로 설립된 이스타항공은 2008. 10. 정기항공운송사업면허를 취득하고, 2009. 1. 국내항공운송사업 운항증명을, 2009. 12. 국제항공운송사업 운항증명을 각 취득하며 항공사업을 진행하였습니다. 그러나, ① 2017년 상반기에 발생한 사드 관련 문제, ② 2019년 한일 간의 외교적 마찰, ③ 2018년 말경 도입한 Boeing B737-800 Max 항공기 기종의 추락사고로 인한 해당 기종의 운항 금지, ④ 국내 LCC간의 경쟁 심화 및 ⑤ 국제 유가 상승 등의 문제로 이스타항공의 경영상황은 계속 어려워졌습니다.

그러던 중, 이스타항공은 2019년 하반기부터 제주항공과의 M&A를 시도하여 2019. 12. 인수계약이 체결되었으나, 2020. 3. 경부터 세계를 덮친 코로나 팬데믹 사태 등 여러 원인으로 인하여 위 M&A는 2020. 7. 경 중도 무산되었습니다. 이후 이스타항공은 회사를 매각하기 위하여 지속적인 시도를 하였으나, 코로나 사태가 언제 종식될지 모른다는 불안감 등이 주된 원인이 되어 몇 차례의 M&A 시도 모두 무산되었습니다.

2020. 3.부터 이스타항공의 운항이 전면 중단된 상황에서, 수차례의 M&A 시도가 모두 무산된 이스타항공은 부득이 2021. 1. 서울회생법원에 회생절차 개시신청(서울회생법원 2021회합100020)을 하여 2021. 2. 4. 회생절차 개시결정을 받게 되었습니다. 서울회생법원은 기존 대표이사와 외부 기업금융전문가를 공동관리인으로 선임하였고, 종전부터 회사의 M&A 절차를 주관하였던 회계법인을 조사위원 및 매각 주관사로 선정하였습니다.

회사의 자금 사정상 회사가 생존할 수 있는 유일한 방법은 적절한 인수인을 물색하여 신속히 회생계획 인가 전 M&A를 성공시키는 것이었습니다. 공동관리인은 회생절차 개시결정 직후부터 인가 전 M&A 진행을 위한 다양한 노력을 기울였고, 드디어 2021. 5. 14. 성정과 조건부 투자계약(스토킹호스 비딩 방식)을 체결하였습니다. 이후의 공개입찰 절차에서 2021. 6. 14. 광림컨소시엄이 성정에 비해 유리한 내용의 입찰서류를 제출하였으나 2021. 6. 17. 성정이 광림컨소시엄에 제시한 인수조건과 우월한 내용의 우선매수권을 행사하여 최종적으로 성정이 최종 인수자로 확정되었습니다(인수조건: 신주 인수대금 700억 1백만원+대여금 387억원).

이스타항공의 타이트한 회생절차 진행일정상 성정은 이스타항공에 대한 실사작업을 수행할 틈도 없이 인수계약을 체결할 수 밖에 없었습니다. 사실 당시 이스타항공은 사용료 미납에 따라 회사의 전산시스템이 다운되어 실사가 어렵기도 했던 상황이었는 바, 이후 성정의 DIP Financing(자금대여)에 따라 회사의 일부 업무가 정상화되면서 회사 실사가 가능하게 되었습니다.

당초 2021. 5. 성정이 이스타항공의 회생절차 M&A 과정에서 조건부인수예정자(스토킹호스)로 선정된 이후 많은 언론들이 성정의 인수 의지와 능력을 의심하기도 했고, 관계인집회 3일 전에는 인수철회라는 오보가 나는 해프닝도 있었습니다. 그러나 성정은 일절 흔들리지 않고 인수작업을 끈기 있게 추진하였고, 마침내 2021. 11. 12. 서울회생법원 제1호 법정에서 열린 관계인집회에서 성정의 이스타항공 인수 및 회생담보권의 100% 변제 / 회생채권의 4.46%의 변제를 내용으로 하는 M&A형 회생계획안에 대해 회생담보권자의 100% 동의 및 회생채권자의 82.04% 동의를 얻어 회생계획 인가결정을 받게 되는 성공적인 결실을 맺게 되었습니다. 이스타항공은 회생계획을 인가받음에 따라 회생계획을 토대로 미지급 임직원 급여와 퇴직금 및 회생채권을 변제하는 등 절차를 밟을 계획이며, 인수자인 성정은 안정적인 경영권을 확보하게 될 것입니다.

< 이스타항공 M&A 타임라인 >

- 2019. 12. ● 제주항공과의 M&A 인수계약 체결
- 2020. 3. ● 운항중단
- 2020. 7. ● 제주항공과의 M&A 무산
- 2021. 1. ● 회생절차 개시신청
- 2021. 2. ● 회생절차 개시결정
- 2021. 5. ● M&A 조건부투자계약 체결
- 2021. 6. ● 공개입찰 진행, 조건부투자계약자 우선매수권 행사 및 M&A 투자계약 체결
- 2021. 11. ○ M&A를 내용으로 하는 회생계획 인가

2. 이스타항공 회생절차 주요쟁점

이스타항공 회생절차 진행과정에서의 최대 이슈는 합계 약 3,000억원의 회생채권을 신고한 외국 항공기 리스사들과의 항공기 리스료 채무조정 문제였습니다. 전체 회생채권 신고액(약 5,000억원)의 약 60%에 달하는 항공기 리스사들과 조사확정재판 등을 통해 적정한 규모의 채무감면을 이뤄내지 못할 경우 회생의 성공여부가 불투명했습니다. 그런데 항공기 리스계약 관례상 리스사들은 절대 갑의 지위에 있어 이스타항공에게는 리스계약서 내용이 불리했고, 준거법인 영국법의 최근 판례가 리스 대상 항공기 결함 존재여부, 코로나19 사태 등과 무관하게 무조건적인 리스료 지급의무를 인정하기도 하여 상황은 매우 어려웠습니다.

그러나 성정의 인수자문을 맡은 법무법인(유한) 대륙아주는 이스타항공의 리스료채무 조사확정재판과 채무조정합의를 법률적으로 지원하면서, 리스대상인 B737-800 MAX 항공기의 기체결함으로 인해 추락사고가 빈발하여 세계적으로 운항금지조치를 받았고 그에 따라 해당 리스계약관계에 한국 민사법상 강행법규들이 적용될 수 있다는 점, 예측할 수 없었던 코로나19 팬데믹 사태 발발에 따라 리스계약관계에 신의칙(사정변경의 원칙)이 적용될 수 있다는 점 등을 주도면밀하게 변론하여, 결국 법원의 화해권고결정 등으로 무려 약 1,200억원 규모의 리스료채무 불인정에 성공하고 나머지 약 1,800억원의 리스료채무만 인정되게 하는 개가를 올렸고 그에 따라 회생계획상 변제율도 당초의 약 3.68%에서 약 4.46%로 상승할 수 있었습니다. 적극적인 조사확정재판 대응과 채무조정합의를 통해 이스타항공은 총 채무액을 약 3,500억원대(당초 총 채권신고액 약 5,000억원)으로 줄인 회생계획안 수정안을 제출할 수 있었습니다.

특히 리스사 중 한 곳은 사정상 회생절차 개시이후 거액의 리스료 공익채권이 발생하게 되었는데, 공익채권은 회생절차와 무관한 채권으로 반드시 개별적인 채무조정 합의가 필요한 상황이었습니다. 그런데 무려 3개월 가까이 협상이 교착상태에 있다가 관계인집회 전날 밤까지 밤샘협상을 진행하여 비로소 극적으로 리스계약 해지 및 공익채권액 조정을 전제로 하는 합의가 타결되었고, 법무법인(유한) 대륙아주는 위 해지합의 협상을 법률적으로 적극 지원하였습니다. 만일 합의가 되지 않을 경우 관계인집회 연기까지 고려해야 하는 급박한 상황이었지만, 극적으로 합의가 타결됨에 따라 비로소 일정에 따라 관계인집회가 개최될 수 있었습니다.

3. 이스타항공 회생절차 M&A 성공의 시사점

과거 한성항공(현 티웨이항공)도 2009년경 회생절차를 진행한 바 있지만, 이스타항공의 회생사례는 기업규모나 국민적 관심, 법률적 쟁점 복잡성 등에서 사실상 한국의 의미 있는 첫 항공사 회생 사례라고 보아도 과언이 아닐 것입니다. 더 나아가 2020. 3. 코로나19 팬데믹 사태 발발 이후 다수 근로자들의 고용유지 가능성 등의 문제로 국민들의 지대한 관심을 모았던 양대 회생기업인 이스타항공과 쌍용자동차 중 이스타항공이 먼저 회생절차 M&A를 성공시키며 안정적 회생의 기틀을 마련하였다는 측면에서도 큰 시사점을 지닙니다.

이후 이스타항공은 항공사업법상 변경면허 허가와 AOC(항공운항증명) 갱신 절차를 진행할 계획입니다. 당초 이스타항공은 AOC 갱신을 회생계획 인가 이전에 마치고 금년 내 재운항 개시를 목표로 하였으나, 국토교통부에서 회생계획 인가 상황 등을 감안하여 인가 이후 AOC 심사를 하겠다는 입장을 밝힘에 따라 인가 직후 AOC 갱신신청을 할 계획입니다. 이스타항공은 내년 상반기경 재운항 개시를 목표로 국토교통부의 검사에 충실히 응할 예정입니다.

인수 막바지 외국 리스사와의 채권조정협상이 난항을 겪던 도중, 이스타항공 근로자연대에서 M&A 성공지원 및 고충분담 차원에서 인수계약 체결시점인 2021. 6. 이후부터의 임금과 수당을 반납한다는 발표를 하였습니다. 법무법인(유한) 대륙아주는 근로자연대의 대승적인 용단이 헛되지 않도록 이스타항공의 성공적인 재도약을 위해 자문 법무법인으로서 더욱 최선을 다하고자 합니다.

법무법인(유한) 대륙아주 기업회생팀은 2021년 한 해 이스타항공 M&A 인수자문 이외에도 SM그룹의 쌍용자동차 인수 예비실사 법률자문, 대한해운의 영국 Tax Lease 400억원 대 양수금 공익채권 청구소송 방어, 서울문고의 회생절차 자문 등 한국의 그 어떤 로펌보다도 굵직한 기업회생 사건에 다수 참여하여 좋은 결과를 받아냈습니다. 향후 코로나19 사태가 차츰 잦아들면서 많은 기업들이 사업구조재편을 논의하는 과정에서 법무법인(유한) 대륙아주는 풍부한 기업구조조정 업무 경험을 바탕으로 고객들께 최선의 선택방안을 조언드리고자 합니다.

본 이슈리포트는 일반적인 정보 제공만을 목적으로 발행된 것으로서, 법무법인(유한) 대륙아주의 공식적인 견해나 법률의견이 아님을 알려드립니다.



법무법인(유한) 대륙아주



김진한 대표변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E kimjh@draju.com
T 02-3016-5202



오광수 대표변호사
형사, 기업, 금융 및 구조조정
E ksoh@draju.com
T 02-3016-8709



최효종 파트너변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E hjchoi@draju.com
T 02-3016-8722



김정동 파트너변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E kimjd@draju.com
T 02-3016-5322



이영웅 변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E ywlee@draju.com
T 02-563-2900



김성은 변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E sekim@draju.com
T 02-3016-7401



박원영 변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E wypark@draju.com
T 02-3016-5394



박제연 변호사
기업구조조정, 회생/파산, M&A
E pjy@draju.com
T 02-3016-5253