



KPX홀딩스(주)

092230 | KOSPI | 서비스업

구분 : 정기주주총회 | 일시 : 2014. 03. 14 | 장소 : 서울특별시 마포구 백범로 192 S-OIL빌딩 3층 대강당

Executive Summary

▶ KPX홀딩스는 금번 정기주주총회에서 제8기 재무제표의 승인의 건과 이사 선임의 건, 그리고 이사와 감사의 보수한도 승인의 건, 임원퇴직금지규정 일부 변경의 건 등을 다룰 예정이다.

KPX홀딩스는 금번 정기 주주총회를 통해 사내이사 1인과 사외이사 1인을 선임하고자 한다. 사외이사 후보자인 박정구는 펀드매니저 출신으로 현재 가치투자자문의 대표이사를 맡고 있다. 사외이사는 이사회 구성원으로 회사의 주요 의사결정에 직접적으로 참여하며, 회사의 주요 경영 정보에 대해 상당한 접근성을 갖고 있다. 이러한 이유로 현재 투자 관련 업무를 맡고 있는 박정구 사외이사 후보자가 사외이사로 선임될 경우 내부 정보 활용을 통해 부적절한 투자 등의 잠재적 위험이 상존하게 되므로 박정구 사외이사 후보자에 대해 반대 의견을 제안한다.

Agenda & Recommendations

No	의안	이사회	네비스탁
제1호	제8기 재무제표 승인의 건	찬성	찬성
	현금배당 보통주 1주당 1,500원		
제2호	이사선임의 건	찬성	일부 반대
2-1	사내이사 타오코타 재선임	찬성	찬성
2-2	사외이사 박정구 재선임	찬성	반대
제3호	이사 보수한도 승인의 건	찬성	찬성
제4호	감사 보수한도 승인의 건	찬성	찬성
제5호	임원퇴직금지규정 일부 변경의 건	찬성	중립

[의안 세부 내역]

▶ 제1호 의안 : 제8기 (2013.01.01 ~ 2013.12.31) 재무제표 승인의 건

배당예정 내용 : 현금배당 보통주 1주당 1,500원

▶ 제2호 의안 : 이사 선임의 건 (사내이사 1명, 사외이사 1명 선임)

구분	성명	생년월일	임기	신규선임여부	주요경력	현직	최종학력
사내이사	타오코타	57.07.20	3	재선임	(주)도멘케이칼 유기화학품 본부장	- KPX케미칼(주) 대표이사 - KPX화인케이칼(주) 대표이사	일본 와세다 대학교 법학부 졸업
사외이사	박정구	63.09.30	3	재선임	삼성투신운용 펀드매니저	가치투자자문 대표이사	연세대학교 대학원 경제학 석사

▶ 제3호 의안 : 이사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
이사의 수(사외이사수)	6(2)	6(2)
보수총액 내지 최고 한도액	1,400백만원	1,400백만원

▶ 제4호 의안 : 감사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
감사의 수	1	1
보수총액 내지 최고 한도액	200백만원	200백만원

▶ 제5호 의안 : 임원퇴직금지금규정 일부 변경의 건

- 상법 및 당사 정관 제41조에 의거하여 주주총회에서 선임된 이사 및 감사로서 상근인 임원에 대한 퇴직금지금규정을 주주총회에서 일부 변경하고자 함.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **찬성** 의견을 제안함.

- 별도 재무상태표 기준으로 전년 대비 자산은 약 43억원 증가하여 총 자산은 약 3,853억원 수준, 부채는 약 25억원 감소한 17억원 수준이며 이익잉여금 증가 등에 따라 자본 총계는 약 68억원 증가한 3,835억원 달성
- 지주사로서 배당금 수익 등에 따라 영업수익은 약 56억원 증가한 182억원 달성, 영업이익은 148억원 수준이며, 금융수익 등에 따라 당기순이익은 181억원 달성, 당기순이익은 전년 대비 약 35억원 증가
- 결산배당은 주당 1,500원이며 중간 배당 550원을 합할 경우 연간 배당금은 주당 2,050원
- 재무제표의 작성에 대해서는 외부감사인의 의견을 존중하여 특별히 문제가 없는 것으로 판단하여 찬성 의견 제안

Discussion

Analysis

▶ 제8기 재무제표 승인의 건

제8기 재무제표 승인의 건에 대해서는 외부 감사인의 감사 의견을 존중하여 특별한 문제가 없는 것으로 판단하며, 이에 따라 제1호 의안인 재무제표 승인의 건에 대해서 찬성 의견을 제시한다.

다만, 2013년 1월 30일에 이사회에서는 결산 배당으로 주당 1,450원을 결의하였으나 2013년 3월 15일 주주총회에서 주주 수정 동의에 따라 1주당 결산배당금이 2,000원으로 수정 결의된 바 있다. 2013년 당기순이익이 전년 대비 약 35억원 가량 증가한 점을 감안했을 때 주주총회에서 다시 한 번 배당에 관한 사항이 변경될 수도 있을 것으로 보인다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **일부 반대** 의견을 제안함.

- 사내이사 후보자 타오코타는 KPX홀딩스의 자회사인 KPX케미칼과 KPX화인케미칼의 대표이사를 역임하고 있으며 관련 경력 등을 고려했을 때, 사내이사로서 특별한 문제점이 보이지 않아 찬성 의견을 권고
- 사외이사 후보자 박정구는 펀드매니저 출신으로 현재 가치투자자문 대표이사를 역임하고 있어 회사의 주요 의사결정에 참여하고 내부 정보에 대한 강력한 접근성을 보유하고 있는 사외이사직을 수행하는데 적합하지 않을 것으로 판단되어 반대 의견을 권고

Discussion

Proposal

▶ 이사 및 사외이사 선임의 건

[이사 후보자 세부 내역]

구분	성명	생년월일	임기	신규선임여부	주요경력	현직	최종학력
사내이사	타오코타	57.07.20	3	재선임	㈜도멘케이칼 유기화학품 본부장	- KPX케미칼(주) 대표이사 - KPX화인케미칼(주) 대표이사	일본 와세다 대학교 법학부 졸업
사외이사	박정구	63.09.30	3	재선임	삼성투신운용 펀드매니저	가치투자자문 대표이사	연세대학교 대학원 경제학 석사

사외이사로서 가치 충돌 우려

▶ 사외이사 후보자 박정구 선임 반대 권고

사외이사 후보자 박정구는 삼성투신운용 펀드매니저 출신이며, 현재는 가치투자자문의 대표이사를 맡고 있다. 박정구 사외이사 후보자는 2011년 3월 정기주주총회에서 처음 사외이사로 선임되었으며, 금번에 임기가 만료되어 재선임 의안이 주주총회에 상정되어 있다.

사외이사는 이사회 의사결정의 중립성과 독립성을 담보하는 핵심적인 기관으로서 기업의 투명한 지배구조와 최적의 의사결정에 있어서 결정적인 역할을 수행하고 있다. 사외이사는 감사와는 달리 이사회에서 주요 의사 결정 과정에 의결권을 보유하고 있어 회사의 경영에 직접적으로 참여할 수 있으며, 이사회 구성원으로서 회사의 핵심적인 주요 정보에 대해 상당한 접근성을 가질 수 있다.

그러한 사외이사에 투자자문사의 대표이사가 선임될 경우 투자 수익을 극대화해야 하는 본업의 가치와 기업의 투명한 지배구조를 확보해야 하는 사외이사 업무 사이에 상당한 가치의 충돌이 발생할 우려가 있다. 뿐만 아니라 기업의 주요 경영 정보 및 의사결정 정보에 대해 상당한 접근성을 가질 수 있으므로 이로 인해 내부 정보를 활용한 부적절한 투자 등의 위험성이 발생할 우려가 높다. 더욱이 KPX홀딩스는 그 자체로도 상장회사이면서 지주회사로서 상당한 상장 자회사를 거느리고 있기 때문에 그 위험성은 더욱 높을 수 밖에 없다. 아울러 박정구 사외이사 후보자가 대표이사로 재직중인 가치투자자문은 KOSPI, KOSDAQ 상장 전종목에 대해 매매 가능 종목군으로 분류하고 있는 점 등을 고려했을 때 박정구 후보자가 사외이사직을 수행하기에는 다소 부적절할 수 있을 것으로 보인다.

이에 사외이사 후보자 박정구의 선임에 대해 반대 의견을 제안한다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **찬성** 의견을 제안함.

- 제2호 이사 선임의 건이 원안대로 통과될 경우 KPX홀딩스의 이사 수는 전년과 동일하게 6인(사외이사 2인 포함)이며, 상정된 보수 한도액은 전년과 동일하게 14억원, 2012년 KPX홀딩스는 14억원의 보수 한도 가운데 약 9억원을 집행하였음
- 이사 보수 한도액 승인의 건과 동일하게 감사 보수 한도액 역시 전년과 동일하게 감사 1인에 대해 2억원으로 상정하였으며, 2012년 집행 실적은 1.57억원
- 전년과 동일한 조건으로 상정된 의안이며, 전년도 한도액과 집행 실적을 고려했을 때 특별한 문제가 없는 것으로 보여 찬성 의견을 제안

※ 지배구조 개선을 위한 제안

개별 이사들에게 지급된 보수나 보수를 결정하는 기준과 절차, 과정 등에 대한 정보가 제공되지 않아 보수의 책정과 지급이 합리적인 과정을 거쳤는지에 대해 판단하기 어려우므로 이에 대해 투명하게 공개할 것을 권고

Discussion

Proposal

▶ 이사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
이사의 수(사외이사수)	6(2)	6(2)
보수총액 내지 최고 한도액	1,400백만원	1,400백만원

▶ 감사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
감사의 수	1	1
보수총액 내지 최고 한도액	200백만원	200백만원

이사 보수 지급 과정에 대한 투명성 강화가 필요

▶ 이사 보수 지급 체계의 불투명

KPX홀딩스의 최근 사업연도의 이사 수와 보수한도액, 그리고 실제 지급액은 다음과 같다

구분	2012	2013	2014
이사의 수 (사외이사 수)	6 (2)	6 (2)	6 (2)
주총승인금액(천원)	1,400,000	1,400,000	1,400,000
실제 지급액 (단위:천원)	903,400	615,320 (9월말 기준)	(예정)

위의 표에서와 같이 보수 한도액과 실제 지급액에 특별한 문제점이 보이지 않으므로 금번 주주총회에서 이사회가 제안한 이사 보수 한도 승인의 건에 대해 찬성의 의견을 제안한다. 다만 임원의 보수는 주주가 임원의 성과를 평가하는 핵심적인 수단이므로 개별 이사들에게 지급된 보수와 보수를 결정하는 기준과 절차, 그리고 과정 등에 대한 정보가 주주들에게 투명하게 제공되어야 할 것이다.

▶ 감사 보수 한도액과 실적

KPX홀딩스의 최근 사업연도의 감사 수와 보수한도액, 그리고 실제 지급액은 다음과 같다

구분	2012	2013	2014
감사의 수	1	1	1
주총승인금액(천원)	200,000	200,000	200,000
실제 지급액 (단위:천원)	157,400	103,810 (9월말 기준)	(예정)

위의 표에서와 같이 보수 한도액과 실제 지급액에 특별한 문제점이 보이지 않으므로 금번 주주총회에서 이사회가 제안한 감사 보수 한도 승인의 건에 대해 찬성의 의견을 제안한다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **중립**의견을 제안함.

- 임원퇴직금지규정의 주요 변경 내용이 공개되지 않아 판단할 수 없으므로 중립 의견을 제안

Discussion

Proposal

- ▶ 임원퇴직금지규정 일부 변경의 건

상법 및 당사 정관 제41조에 의거하여 주주총회에서 선임된 이사 및 감사로서 상근인 임원에 대한 퇴직금지규정을 주주총회에서 일부 변경하고자 함

Analysis

임원퇴직금 지급 규정 변경에 대한 주요 내용 공개 필요

- ▶ 임원퇴직금의 중요성

임원퇴직금의 경우 일반 직원 퇴직금과는 달리 근속기간에 대해 일정 지급율을 적용하여 배수로 산정하는 경우 일반적이다. 그리고 임원의 경우 일반 직원에 비해 높은 보수를 지급받게 된다. 그렇기 때문에 근속년수의 증가에 따라 임원퇴직금지급액은 급격하게 증가할 수 있다. 그러므로 임원퇴직금 지급 규정의 변경에 대해서 주의 깊게 검토해 볼 필요가 있다.

임원에 대한 보상은 단순 보수 뿐만 아니라 퇴직금과 그 외 다양한 방식으로 지급되는 여러 보상 형태를 종합적으로 고려해서 판단해야 할 것으로 보인다.



본 PROXY ADVISORY REPORT는 네비스탁의 독립적 의견을 중심으로 구성되었습니다. 본 PROXY ADVISORY REPORT는 의견권을 보유하고 있는 주주들을 대상으로 하여, 의견권을 행사함에 있어서 필요한 정보를 적절히 제공하기 위한 목적으로 작성되었습니다.

본 PROXY ADVISORY REPORT는 특정 회사에 대한 투자의 권고 및 신용평가를 제공하지 않습니다. 본 PROXY ADVISORY REPORT의 내용은 네비스탁이 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 네비스탁이 보증하지는 않습니다. 어떠한 경우에도 네비스탁은 본 보고서를 포함한 기타 자료, 정보들로 인해 발생한 손해 등에 대해서 책임을 지지 않습니다.

본 PROXY ADVISORY REPORT를 포함한 네비스탁이 제공하는 모든 정보는 네비스탁의 소유입니다.

㈜네비스탁

www.navistock.com