

(주)리훙쿠첸

014470 | KOSDAQ | 유통

구분 : 정기주주총회 | 일시 : 2015. 03. 20 | 장소 : 충남 천안시 서북구 성성동 287-3 (주)리훙쿠첸 천안사업장 대회의실

Executive Summary

▶ 리훙쿠첸은 금번 정기주주총회를 통해 재무제표 승인의 건, 이사 선임의 건, 감사위원회 위원 선임의 건, 그리고 이사 보수 한도 승인의 건 등을 다루고자 한다. 이익 달성 규모 및 누적 이익 잉여금을 고려했을 때, 배당 등을 통해 회사의 이익을 주주 전체와 공유할 필요가 있을 것으로 판단되어 재무제표 승인의 건에 대해 반대 의견을 권고한다. 그리고 이사 선임 의안에 상정된 사내이사 후보자 박주원은 삼성 계열사 등에서 경영 능력 등을 검증 받은 인물인 반면, 과거 이른바 삼성SDS BW 혈값 발행 사건에 연루되어 법원으로부터 징역 2년 6개월에 집행유예 4년을 선고받은 전력이 있다. 사내이사로서 탁월한 경영 능력도 중요하지만 주주 전체의 권익을 위한 도덕성 또한 중요한 잣대이므로 박주원 후보자의 사내이사 신규 선임에 대해 반대 의견을 권고한다. 아울러 사외이사 및 감사위원회 위원 후보자 조병호와 손문호는 과거 (주)부방테크론에서 각각 부사장과 사장으로 재직한 경력이 있는 자이다. 부방테크론은 리훙쿠첸의 변경 전 사명이므로, 조병호, 손문호 후보자는 사실상 과거 리훙쿠첸에서 동일한 최대주주의 영향 아래에서 임원으로 재직한 셈이 된다. 이러한 이유로 조병호, 손문호 후보자가 사외이사 및 감사위원회 위원으로 최대주주의 영향력을 벗어나 주주 전체의 권익을 도모하기 위해 이사회 의사결정 과정에서 투명성과 독립성을 확보하기 어려운 조건으로 판단되므로 해당 후보자의 재선임에 대해 반대 의견을 권고한다. 그리고 이사 보수 집행 실적 등을 고려했을 때 과도하게 상정된 이사 보수 한도 승인의 건에 대해서도 반대 의견을 권고한다.

Agenda & Recommendations

No	의안	이사회	네비스탁
제1호	제36기 재무제표 승인의 건	찬성	일부 반대
제2호	이사 선임의 건 (사내이사)		
2-1	사내이사 박주원 신규선임의 건	찬성	반대
2-2	사내이사 이재성 신규선임의 건		
제3호	이사 선임의 건 (사외이사)		
2-1	사외이사 신석정 재선임의 건	찬성	찬성
2-2	사외이사 조병호 재선임의 건	찬성	반대
2-3	사외이사 손문호 재선임의 건	찬성	반대
제4호	감사위원회 위원 선임의 건		
4-1	감사위원회 위원 신석정 재선임의 건	찬성	찬성
4-2	감사위원회 위원 조병호 재선임의 건	찬성	반대
4-3	감사위원회 위원 손문호 재선임의 건	찬성	반대
제5호	이사 보수 한도 승인의 건	찬성	반대

[의안 세부 내역]

▶ 제1호 의안 : 제36기(2014.01.01~2014.12.31) 재무제표(연결/별도) 승인의 건

▶ 제2호 의안 : 이사 선임의 건 (사내이사)

구분	성명	출생년월	임기	신규선임여부	주요경력(현직포함)
사내 이사	박주원	1954.03	3	신규선임	- 삼성SDS 금융본부장 (前) - 삼성중공업 부사장 (前)
	이재성	1962.02			- (주)리움쿠첸 상무이사 (現)

▶ 제3호 의안 : 이사 선임의 건 (사외이사)

구분	성명	출생년월	임기	신규선임여부	주요경력(현직포함)	이사 등으로 재직 중인 다른 법인명(직위)
사외 이사	신석정	1941.08	3	재선임	- 삼화왕관(주) 부회장 - 세무법인 삼신 대표	- 세무법인 삼신(대표이사)
	조병호	1942.11			- (주)부방테크론 리빙사업부 부사장	-
	손문호	1943.04			- (주)부방테크론 전자부품사업부 사장	-

▶ 제4호 의안 : 감사위원회 위원 선임의 건

성명	출생년월	임기	신규선임여부	사외이사 여부	주요경력(현직포함)	해당 법인과의 최근3년간 거래내역
신석정	1941.08	3	재선임	사외이사인 감사위원	- 삼화왕관(주) 부회장 - 세무법인 삼신 대표	
조병호	1942.11				- (주)부방테크론 리빙사업부 부사장	보통주 800주 보유
손문호	1943.04				- (주)부방테크론 전자부품사업부 사장	

▶ 제5호 의안 : 이사 보수 한도 승인의 건

구분	전기	당기
이사의 수(사외이사 수)	8(3)	9(3)
보수총액 내지 최고한도액	40억원	40억원

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **일부 반대** 의견을 제안함.

- 연결 재무상태표 기준으로 전년 대비 자산은 약 127억원 가량 증가해 총 자산은 약 2,346억원 수준, 부채는 약 3억원 감소한 650억원 수준이며, 자본 총계는 약 130억원 증가한 1,697억원 달성
- 연결 손익계산서 기준으로 매출액은 전년 대비 약 102억원 증가하여 약 3,822억원을 달성하였으나 영업이익과 당기순이익은 각각 전년대비 26억원과 30억원 감소하여 약 175억원과 150억원 달성
- 별도 재무상태표 기준으로 자산은 약 138억원 증가하여 2,346억원을 달성하였으며 부채는 약 4억원 감소하여 650억원 달성, 자본 총계는 약 142억원 증가하여 1,697억원 달성
- 별도 손익계산서 기준으로 매출액은 약 266억원 증가한 3,822억원을 달성하였으며, 영업이익은 약 19억원 감소해 181억원을 달성. 당기순이익은 전년 대비 약 6억원 증가해 151억원 달성
- 재무제표 작성에 대해서는 외부감사인의 의견을 존중하여 특별히 문제가 없는 것으로 판단하나, 전년도와 올해 사업연도 연속하여 100억원 이상의 당기순이익을 기록하였으며 별도 재무상태표 기준으로 2014년 말에 약 1,363억원의 누적 이익잉여금을 보유하고 있음에도 불구하고 배당 등을 통해 회사의 이익을 주주 전체와 공유하지 않는 소극적인 배당 성향은 주주 권익을 침해할 수 있으므로 이익잉여금처분계산서 승인에 대해 반대 의견을 권고함

Discussion

Analysis

▶ 제36기 재무제표 승인의 건

리훙쿠헤는 전년 대비 매출은 약 266억원 증대되어 3,822억원의 매출을 기록하였으나 판매비와관리비 증가 등으로 인해 영업이익은 약 19억원 감소해 181억원을 달성하였으며, 기타비용 감소 등으로 당기순이익은 약 6억원 증가해 151억원을 달성하였다.(별도 손익계산서 기준) 이에 따라 부채는 큰 변화가 없으며, 이익잉여금 증가 등으로 자본총계가 약 142억원 증가하여 총 자산은 약 138억원 증가한 2,346억원을 달성할 수 있었다. (별도 재무상태표 기준)

재무제표 작성에 대해서는 외부 감사인의 의견을 존중하여 특별히 문제가 없는 것으로 판단하나, 리훙쿠헤는 전년도와 올해 연속하여 100억원 이 넘는 당기순이익을 달성하였으며, 누적된 이익잉여금 역시 약 1,363억원(별도 재무상태표 기준)에 이르고 있음에도 불구하고 배당 등을 통해 회사의 이익을 주주 전체와 공유하는 것에 대해서는 상당히 인색한 모습을 보이고 있다. 올해 상정된 이익잉여금처분계산서 승인에 대해서도 전혀 배당에 대한 언급은 없다.

배당은 회사의 이익을 주주 전체와 공유하는 가장 기본적인면서 핵심적인 주주 권익 보호 장치이다. 물론 향후 상당한 투자 계획이 분명하게 수립되어 이를 위해 일시적으로 이익을 유보하는 것 역시 기업 가치를 한 단계 더 높이 상승시켜 주주 권익에 기여하는 부분과 연결될 수 있다. 하지만 이를 위해서 회사는 전체 주주들에 대해 이러한 향후 계획과 비전에 대해 분명한 설명을 제공해야 할 것이며, 이에 대해 주주들의 동의를 받아야 할 것이다. 이러한 과정이 생략된 채 분명한 이유 없이 이익을 유보하고 주주들과 공유하지 않는 소극적인 배당 정책은 주주 권익을 침해할 수 있는 소지가 있으므로 이익잉여금처분계산서 승인에 대해 반대 의견을 권고한다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **일부 반대** 의견을 제안함.

- 사내이사 신규선임 후보자 이재성은 리홈큐첸 리빙사업부에서 상품 기획 담당 임원으로 재직해 오면서 해당 분야에서 전문성을 확보하여 리홈큐첸의 미래 기업 가치와 주주 가치 제고에 기여할 수 있다고 판단됨. 이에 이사회 추천을 존중하여 사내이사 후보자 이재성의 신규 선임에 대해 찬성 의견을 권고함
- 사내이사 신규선임 후보자 박주원은 삼성SDS 등에서 경영 능력을 일정 부분 검증 받은 인물이지만, 과거 삼성SDS BW 혈값 발행 사건에 연루된 전력이 있으므로, 기업 가치와 주주 전체의 권익 보호를 고려하여 박주원 후보자의 사내이사 신규 선임에 대해 반대 의견을 권고함

Discussion

Proposal

▶ 이사 선임의 건

구분	성명	출생년월	임기	신규선임여부	주요경력(현직포함)
사내이사	박주원	1954.03	3	신규선임	- 삼성SDS 금융본부장 (前) - 삼성중공업 부사장 (前)
	이재성	1962.02			- (주)리홈큐첸 상무이사 (現)

Analysis

▶ 주주 전체의 권익을 위한 이사의 도덕성

우선 사내이사 후보자 이재성은 기계공학을 전공하고 LG전자에서 근무한 경력이 있으며, 리홈큐첸 리빙사업부에서 상품 기획 담당 임원으로 재직해 온 인물이다. 관련 분야의 재직 경력과 회사에 대한 이해도 등을 고려했을 때, 사내이사로서 기업 가치 증대와 주주 권익 제고에 기여할 수 있을 것으로 판단되어 이재성 후보자의 사내이사 신규선임에 대해 찬성 의견을 권고한다.

박주원 후보자는 삼성SDS와 삼성중공업 등에서 근무한 경력이 있는 인물로서 과거 근무 경력이나 커리어 등을 고려했을 때, 경영 능력 등 이사로서의 능력면에서는 충분한 검증이 이뤄진 인물일 수 있다. 하지만 박주원 후보자는 과거 삼성SDS 재직 시절, 이른바 삼성SDS BW 혈값 발행 사건에 피의자로 연루되어 법원으로부터 유죄를 인정받은 전력이 있다. 삼성SDS BW 혈값 발행 사건은, 삼성SDS가 과거 삼성그룹 오너 일가 등에게 BW를 혈값에 발행하여 막대한 시세 차익을 안겨준 사건으로 당시 사회에 상당한 파장을 주었던 사건이다. 이후 해당 사건에 대한 법원의 판단이 엇치락뒤치락 한 끝에 2009년 법원은 당시 사건에 연루된 사람들에 대해 유죄 판결을 선고했으며, 그 중 박주원 후보자 역시 당시 삼성SDS 경영지원실장으로 징역 2년 6개월에 집행유예 4년을 선고받았다. 삼성SDS BW 혈값 발행 사건은 기업의 경영진 이 소수의 특정 집단의 이익을 도모하는 과정에서 기업 가치와 주주 전체의 권익이 상당한 침해 받을 수 있음을 여실히 보여준 사건이다. 그러므로 이러한 과거 전력이 있는 인물이 사내이사로 선임되는 것은 리홈큐첸의 기업 가치와 주주 전체의 권익에 중대한 위험 요소로 작용할 수 있을 것으로 판단되어 박주원 후보자의 신규 선임에 대해 반대 의견을 권고한다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **일부 반대** 의견을 제안함.

- 사외이사 재선임 후보자 신석정은 세무 전문가로서 해당 분야에 대한 전문성을 확보하고 있으며, 삼화왕관에서 부회장으로 재직한 경력 등을 고려했을 때, 기업 경영에 대한 이해도 역시 높은 인물로 판단됨. 최대주주와 특별한 이해관계가 없으며, 사회적 덕망과 전문성을 두루 겸비한 인물로 판단되어 신석정 후보자의 사외이사 재선임에 대해 이사회 추천을 존중하여 찬성 의견을 권고함
- 사외이사 재선임 후보자 조병호와 손문호는 과거 부방테크론에서 임원으로 재직해 온 인물이지만, 리홈큐텐의 변경 전 사명이 부방테크론임을 고려해 볼 때, 사실상 동일한 최대주주의 영향력 아래에서 임원으로 재직해 온 인물로 판단됨. 그러므로 사외이사로서 최대주주로부터 확보한 독립성을 확보하기 어렵다고 보이고, 이로 인해 사외이사로서 역할을 충실히 수행하기에 다소 부족한 점이 있다고 판단되어 조병호, 손문호 후보자의 사외이사 재선임에 대해 반대 의견을 권고함

Discussion

Proposal

▶ 이사 선임의 건

성명	출생년월	임기	신규선임여부	사외이사 여부	주요경력(현직포함)	해당 법인과외 최근3년간 거래내역
신석정	1941.08	3	재선임	사외이사인 감사위원	- 삼화왕관(주) 부회장 - 세무법인 삼신 대표	
조병호	1942.11				- (주)부방테크론 리빙사업부 부사장	보통주 800주 보유
손문호	1943.04				- (주)부방테크론 전자부품사업부 사장	

Analysis

▶ 사외이사의 독립성

사외이사 후보자 신석정은 과거 세무 관련 공직 생활을 오랜 기간 해 왔으며, 현재는 세무법인 대표로 재직하고 있는 등 세무 분야에서 확고한 전문성을 보유하고 있는 것을 보인다. 아울러 오랜 공직 생활을 통해 사회적 덕망을 쌓고 있으며, 삼화왕관에서 부회장으로 재직한 경력을 고려했을 때, 기업 경영 전반에 대한 이해도도 충분한 것으로 판단된다. 그리고 최대주주 및 경영진과 특별한 이해관계를 맺고 있지 않은 것으로 보인다. 이에 신석정 후보자의 전문성과 사회적 덕망 등을 두루 평가했을 때 사외이사로서 적합한 것으로 판단되며, 이에 이사회 추천을 존중하여 신석정 후보자의 사외이사 재선임에 대해 찬성 의견을 권고한다.

하지만 조병호, 손문호 후보자는 과거 부방테크론에서 각각 부사장과 사장 등 임원으로 재직한 경력이 있다. 리홈큐텐의 최초 삼신평업사라는 사명에서 국제전열공업으로 사명을 변경하였으며, 1999년 다시 사명을 부방테크론으로 변경하였다. 그리고 2009년 12월 임시주주총회를 거쳐 다시 사명을 리홈으로 변경해 지금에 이르고 있다. 즉, 조병호, 손문호 후보자는 사실상 과거 리홈큐텐에서 임원으로 재직해 온 인물인 셈이다. 그러므로 조병호, 손문호 후보자가 사외이사로서 최대주주 및 경영진으로부터 확고한 독립성을 유지하고, 이사회 의사결정 과정에서 주주 전체의 권익을 위해 최대주주 및 경영진을 효과적으로 견제하고 투명성을 확보하는데 다소 어려움이 있을 수 있다. 그러므로 사외이사로서 독립성과 중립성 등을 신중히 고려하여 조병호, 손문호 후보자의 사외이사 재선임에 대해 반대 의견을 권고한다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **일부 반대** 의견을 제안함.

- 앞서 검토한 사외이사 재선임 후보 3인이 동일하게 감사위원회 위원 후보로 상정되었음. 감사위원회는 최대주주 및 경영진으로부터 독립성을 유지하여 회계 자료의 공정성과 회계 이외의 업무 건전성 등을 감사하는 중요한 직책을 수행하므로, 앞서 사외이사로서의 결격 사유 등을 고려했을 때, 조병호, 손문호 후보자의 감사위원회 위원 재선임에 대해 반대 의견을 권고하며, 신석정 후보자에 대해서는 사회적 덕망과 전문성 등을 종합적으로 고려하여 찬성 의견을 권고함

Discussion

Proposal

▶ 이사 선임의 건

성명	출생년월	임기	신규선임여부	사외이사 여부	주요경력(현직포함)	해당 법인과의 최근3년간 거래내역
신석정	1941.08	3	재선임	사외이사인 감사위원	- 삼화왕관(주) 부회장 - 세무법인 삼신 대표	
조병호	1942.11				- (주)부방테크론 리빙사업부 부사장	보통주 800주 보유
손문호	1943.04				- (주)부방테크론 전자부품사업부 사장	

Analysis

▶ 감사위원회의 독립성

감사위원회는 감사보다 한층 강화된 기구로서, 매년 경영 실적과 예산 실적에 대해 심의하고, 주요 이사회에 참석해 이에 대해 심의한다. 뿐만 아니라 경영 실적 및 재무상태에 대한 회계 자료의 공정성과 회계 이외의 업무 건전성 등을 감사하는 등 기업의 대외적인 신뢰도와 경영 투명성을 담보하는데 핵심적인 역할을 수행하게 된다.

그러므로 감사위원회 위원은 최대주주 및 경영진으로부터 확고한 독립성을 확보해야 하며, 중립성을 바탕으로 하여 주주 전체의 권익을 위해 충실히 본연의 역할을 수행해야 한다.

그러나 앞서 사외이사로서 결격 사유를 검토하는 과정에서 언급한 바와 같이 조병호, 손문호 후보자는 과거 리움쿠첸에 재직했던 점 등을 통해서 볼 때, 최대주주 및 경영진으로부터 분명한 독립성을 확보하고 있다고 단정하기 어렵다. 그러므로 조병호, 손문호 후보자의 감사위원회 위원 재선임에 대해 반대 의견을 권고한다.

그리고 신석정 후보자는 앞서 살펴본 바와 같이 오랜 공직 생활을 거치며 쌓은 사회적인 덕망과 세무 분야의 전문성, 기업 경영에 대한 이해도 등을 종합적으로 고려했을 때, 감사위원회 위원으로 충실한 역할을 기대할 수 있을 것으로 판단되어 찬성 의견을 권고한다.

Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **반대** 의견을 제안함.

- 전년 대비 이사 수는 1명 늘어나 사외이사 3명을 포함해 9명의 이사에 대해 40억원의 보수 한도를 상정함. 이사수는 1명 늘어났으나 보수 한도는 전년과 동일한 수준
- 그러나 과거 집행 실적 등을 종합적으로 고려했을 때, 보수 한도와 실제 집행 규모 사이에 괴리가 상당하며, 과도한 수준으로 상정된 것으로 판단됨
- 과도한 이사 보수 한도는 이사 보수에 대한 예측 가능성을 약화시키고 불필요하게 과도한 이사 보수의 지급이 야기될 수 있으므로 이에 대해 반대의견을 권고함

Discussion

Proposal

- ▶ 이사 및 감사의 보수 한도 승인의 건

구분	전기	당기
이사의 수(사외이사 수)	8(3)	9(3)
보수총액 내지 최고한도액	40억원	40억원

Analysis

- ▶ 과도한 보수 한도에 따른 이사 보수 지급 체계의 취약성 문제 대두

리움쿠첸은 2013년에 사외이사 3명을 포함한 이사 8명에 대해 1년간 약 13.7억원의 보수를 지급했으며, 당시 주주총회 승인을 거친 보수 한도는 40억원이었다. 보수 한도 대비 실제 집행율은 약 34% 수준이다. 그리고 2014년 9월까지 리움쿠첸이 사외이사 3명을 포함해 이사 9명에 대해 지급한 보수 총액은 약 10.9억원이며, 2014년 보수 한도는 40억원이었다. 3분기까지임을 고려해 볼 때 2013년 보수 한도 대비 실제 집행율과 유사할 것으로 추정된다.

이사는 회사의 주요 의사결정에 참여하고 그 결과에 대해 책임을 지는 중요한 직책이므로 이사의 성과와 역량은 기업 가치에 중대한 영향을 끼친다. 그리고 이사의 보수는 이사의 성과와 역량을 극대화 시키는 핵심적인 매커니즘으로 작용하기 때문에 최대한 정교하게 구축되어야 한다.

하지만 리움쿠첸과 같이 보수 한도와 실제 지급액 사이에 괴리가 심할 경우 이사 보수 지급 체계의 신뢰성과 이사 보수에 대한 예측 가능성이 약화되고, 불필요하게 과도한 이사 보수가 지급될 위험성이 증대될 수 있다. 그러므로 과도하게 책정된 이사 보수 한도액 승인의 건에 대해 반대 의견을 권고한다.



본 PROXY ADVISORY REPORT는 네비스탁의 독립적 의견을 중심으로 구성되었습니다. 본 PROXY ADVISORY REPORT는 의견결권을 보유하고 있는 주주들을 대상으로 하여, 의견결권을 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