

경동제약(주)

011040 | KOSDAQ | 제약

구분 : 정기주주총회 | 일시 : 2014. 03. 21 | 장소 : 경기도 화성시 양감면 대양리 535-3 본사 강당

Executive Summary

▶ 경동제약은 금번 주주총회에서 재무제표의 승인과 이사, 감사의 선임, 그리고 이사와 감사의 보수한도 승인의 건 등을 다루고자 한다.

그런데 경동제약의 현재 기업지배구조 등을 종합적으로 고려했을 때, 사외이사 및 감사가 중립성을 확보하여 이사회를 견제하고 지배구조의 투명성을 확보하는 본연의 역할에 충실하기에 다소 어려운 조건인 것으로 판단되어 기업 지배구조 개선을 위해 사외이사와 감사의 선임에 반대 의견을 권고한다.

Agenda & Recommendations

No	의안	이사회	네비스탁
제1호	제38기 재무제표 승인의 건	찬성	찬성
현금배당 보통주 1주당 500원			
제2호	이사 선임의 건	찬성	일부 반대
2-1	사내이사 류기성 재선임	찬성	찬성
2-2	사내이사 남기철 신규선임	찬성	찬성
2-3	사외이사 차동욱 재선임	찬성	반대
제3호	감사 선임의 건	찬성	반대
3-1	감사 이재복 재선임	찬성	반대
제4호	이사 보수한도 승인의 건	찬성	찬성
제5호	감사 보수한도 승인의 건	찬성	찬성

[의안 세부 내역]

▶ 제1호 의안 : 제38기 (2013.01.01 ~ 2013.12.31) 재무제표 승인의 건

배당예정 내용 : 현금배당 보통주 1주당 500원

▶ 제2호 의안 : 이사 선임의 건 (사내이사 2명, 사외이사 1명 선임)

구분	성명	생년월일	임기	신규선임여부	주요경력	현직	최종학력
사내 이사	류기성	82.06.21	3	재선임	경동제약(주) 대표이사 부사장 (주)케이디파마 대표이사 류일인터내셔널 대표이사	경동제약(주) 대표이사 부회장	성균관대학교 경영대학원 석사
	남기철	57.10.11	3	신규선임	(주)버즈런 대표이사 경동제약(주) 전무	경동제약(주) 사장	경동대학교 경영학과 졸
사외 이사	차동욱	55.12.16	3	재선임	한국인사관리학회 회장 성균관대학교 경영전문대학원 교수 한국공정거래조정원 감사	중앙노동위원회 위원	미국 메릴랜드대 졸업

▶ 제3호 의안 : 감사 선임의 건

구분	성명	생년월일	임기	신규선임여부	주요경력	현직	최종학력
상근 감사	이재복	40.01.06	3	재선임	경동제약(주) 대표이사	경동제약(주) 감사	성균관대학교 경영대학원

▶ 제4호 의안 : 이사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
이사의 수(사외이사수)	5(2)	6(2)
보수총액 내지 최고 한도액	3,000,000,000	3,000,000,000

▶ 제5호 의안 : 감사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
감사의 수	2	2
보수총액 내지 최고 한도액	200,000,000	200,000,000

### Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **찬성** 의견을 제안함.

- 별도 재무상태표 기준으로 전년 대비 자산은 약 111억원 증가하여 총 자산은 약 1,967억원 수준, 부채는 약 44억원 감소한 274억원 수준이며 이익잉여금 증가 등에 따라 자본 총계는 약 155억원 증가한 약 1,693억원 달성
- 매출은 전년 대비 약 97억원 증가해 1,324억원 달성, 영업이익은 약 49억원 증가해 305억원 수준이며, 당기순이익은 187억원으로 전년 대비 약 108억원 증가
- 결산배당은 주당 500원이며 중간배당을 포함해 배당총액은 약 70.9억원
- 재무제표의 작성에 대해서는 외부감사인의 의견을 존중하여 특별히 문제가 없는 것으로 판단하여 찬성 의견 제안

### Discussion

### Analysis

#### ▶ 제38기 재무제표 승인의 건

제38기 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, 정관에서 재무제표의 승인을 이사회 결의로 대신할 수 있으며 주주총회에서는 보고사항으로 갈음할 수 있도록 규정하고 있으므로 해당 정관 규정이 적용될 경우 재무제표에 대한 승인의 건이 보고사항으로 변경될 수 있다.

## Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **일부 반대** 의견을 제안함.

- 사내이사 후보자 류기성은 최대주주의 장남으로 가업을 승계하고 있으며 경동제약 및 관련 기업에서 경영 수업을 받는 중으로 최대주주의 책임 경영을 위해 찬성 의견을 권고
- 사내이사 후보자 남기철은 경동제약 및 관련 기업에서 장기간 근무하며 충분한 경력을 쌓은 인물로 판단되어 사내이사 선임에 대해 찬성 의견 권고
- 사외이사 후보자 차동옥은 사회적인 명성과 권위를 보유한 존경받은 학자로서 사외이사로 적합할 수 있지만 성균관대학교 교수로서 최대주주와의 관계를 고려했을 때 중립성 및 객관성을 절대적으로 확보하기에 다소 부적합할 수 있을 것으로 판단되어 반대 의견을 권고

## Discussion

## Proposal

▶ 이사 선임의 건

[이사 후보자 세부 내역]

구분	성명	생년월일	임기	신규선임여부	주요경력	현직	최종학력
사내이사	류기성	82.06.21	3	재선임	경동제약(주) 대표이사 부사장 (주)케이디파마 대표이사 류일인터내셔널 대표이사	경동제약(주) 대표이사 부회장	성균관대학교 경영대학원 석사
	남기철	57.10.11	3	신규선임	(주)버즈런 대표이사 경동제약(주) 전무	경동제약(주) 사장	경동대학교 경영학과 졸업
사외이사	차동옥	55.12.16	3	재선임	한국인사관리학회 회장 성균관대학교 경영전문대학원 교수 한국공정거래조정원 감사	중앙노동위원회 위원	미국 메릴랜드대 졸업

## 중립적인 사외이사 보강을 통해 투명한 기업 지배구조 확립 필요

### ▶ 기업 지배구조 개선을 위해 사외이사 강화

류기성 사내이사 후보자는 경동제약의 최대주주인 류덕희 회장의 장남으로 경영 승계를 위해 경동제약 및 관련 기업 등에서 경영 수업을 받고 있는 것으로 판단된다. 류기성은 경영 승계를 위한 지분을 물려받고 있으며 계열사인 유일인터내셔널 대표 등을 역임하며 경동제약의 안정적인 경영권 승계를 위한 단계들을 밟아 나가고 있다. 아직 나이고 어리고 경력도 길지 않지만 최대주주의 책임 경영과 안정적인 경영권 승계 등을 위해 사내이사로 재선임 되어 충분한 경영 능력을 평가받고 배울 필요가 있을 것으로 판단되어 재선임에 대해 찬성 의견을 제안하는 바이다.

남기철 사내이사 후보자는 금번에 신규선임되긴 하지만 미등기임원으로 30년 이상 경동제약에서 근무해 왔으며 경동제약의 계열사를 맡아 대표이사로서 활동하는 등 경동제약의 등기임원으로서 회사의 사업을 충분히 올바르게 이해하고 있는 것으로 판단되어 신규 선임에 대해 찬성 의견을 제안한다.

하지만 차동욱 사외이사의 재선임에 대해서는 반대 의견을 권고한다. 사외이사는 이사회 구성원인 동시에 이사회를 견제함으로써 이사회의 중요 의사결정의 중립성을 확보하고 회사의 자원과 이익이 올바르게 분배될 수 있도록 역할하는 기업 지배구조의 핵심적인 장치이다. 그렇기 때문에 사외이사의 중립성과 객관성, 그리고 올바르게 작동될 수 있도록 충분한 환경 조건이 갖춰져야 한다.

물론 차동욱 사외이사는 성균관대학교 경영전문대학원 교수이면서 한국공정거래조정원 사외감사, 한국인사관리학회장 등을 역임하는 등 사회적 명성과 권위를 갖춘 존경받는 학자임에 틀림없다. 그러나 차동욱 교수는 현재 성균관대학교 교수로 재직하고 있는데 공교롭게도 성균관대학교는 경동제약과 상당히 밀접한 관계를 맺고 있다. 우선 경동제약의 최대주주인 류덕희 회장은 성균관대학교 화학과 56학번으로 성균관대학교 총동창회장을 역임했으며 성균관대학교에서 명예경영학박사 학위를 취득하기도 했다. 뿐만 아니라 최대주주의 장남인 류기성 대표이사 역시 성균관대학교 경영대학원에서 석사 학위를 받기도 했다. 더욱이 경동제약은 지속적으로 성균관대학교에 기부금 등을 출연하고 있으며, 류덕희 회장이 설립한 경동제약의 최대주주 중 하나인 송천재단 역시 지속적으로 성균관대학교에 학술연구비 등의 목적으로 기부금을 지출하고 있다. 더군다나 경동제약의 두 명의 사외이사 중 한 명인 이순보 사외이사 역시 성균관대학교 명예교수이다. 즉, 경동제약은 두 명의 사외이사 모두 성균관대학교의 교수를 선임하고 있는 것이다. 그리고 차동욱 사외이사와 이순보 사외이사는 이사회에서 논의된 여러 의안들에 대해 거의 대부분 찬성 의견을 표시하여 올바르게 이사회 견제 기능을 수행하고 있는지에 대해 의문을 갖게 한다.

이와 같이 경동제약과 성균관대학교 사이의 밀접한 관계 등을 고려했을 때, 성균관대학교 교수인 차동욱 사외이사가 사외이사로서 중립성과 객관성을 확보해 이사회를 견제하고 의사결정을 투명성을 확보하기 위한 적절한 환경 조건이 갖춰지기 어려울 수 있을 것으로 판단되어 사외이사로 재선임 하는 것에 대해 반대 의견을 권고한다.

## Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **반대** 의견을 제안함.

- 이재복 상근감사 후보자는 과거 경동제약의 대표이사를 역임한 바 있으며 장기간 감사로서 활동하였으며, 경동제약이 특수관계 법인들과 밀접한 거래 관계를 맺고 있는 점, 아울러 사외이사 및 감사 기능이 올바르게 작동되고 있는지에 대해 확신하기 어려운 점 등을 고려해 봤을 때 감사로 재선임 되는 것이 적절치 않을 것으로 판단되어 반대 의견을 권고

## Discussion

## Proposal

▶ 감사 선임의 건

[감사 후보자 세부 내역]

구분	성명	생년월일	임기	신규선임여부	주요경력	현직	최종학력
상근 감사	이재복	40.01.06	3	재선임	경동제약(주) 대표이사	경동제약(주) 감사	성균관대학교 경영대학원

## 투명한 기업 지배구조 위해 감사 독립성 필요

## ▶ 독립성 담보하기 어려운 감사

상근감사 후보자인 이재복은 과거 경동제약의 전문이사를 거쳐 대표이사 부사장으로 재직하며 업무 전반을 총괄하고 의약사업본부 및 중앙 연구소 등의 업무를 맡아 수행한 바 있다. 그리고 2006년 3월 정기주주총회에서 감사로 선임된 이후 지금까지 경동제약의 감사를 맡고 있다. 과거 경동제약의 경영인으로서 핵심적인 역할을 수행했으며 장기간 감사로 재직한 점 등을 고려했을 때 감사로서 최대주주와 이사회를 견제하고 기업 지배구조의 투명성을 확보하는데 적절하지 않을 수 있을 것으로 판단되어 감사로서 재선임 하는 것에 대해 반대 의견을 권고한다.

더욱이 이재복 후보자와 함께 장기간 감사로 재직한 바 있는 정상욱 감사의 경우 최대주주의 친인척(매제)으로 특수관계에 있으며 경동제약과 밀접한 사업관계를 맺고 있는 제이씨팜의 대표이사이자 최대주주이기도 하다. 뿐만 아니라 2013년 3월 정기주주총회에서 정상욱 감사를 대신해 비상근 감사로 선임된 이성자 감사 역시 경동제약과 오랜 인연을 맺고 있다. 이성자 감사는 과거 이상우, 이정수, 이정아 등과 함께 경동제약의 지분 8% 이상을 보유하고 있었으며, 경동제약의 비상근 이사로 선임되면서 경영에 참여하기도 했다. 2001년 9월말 분기보고서까지 이성자는 비상근 이사로 기재되어 있었으나 그 이후에는 더 이상 사업보고서 등에 기재되지 않았으며, 2002년 3월 기준에 임원으로서 최대주주의 특수관계인으로 함께 제출했던 지분공시를 철회하고 단순 투자 목적으로 별도로 약 6.7%의 지분을 보유하고 있다고 지분 공시를 제출하기도 했다. 그러다가 작년 2013년 3월 다시 비상근 감사로 선임되면서 별도로 제출했던 지분 공시를 철회하고 임원으로서 최대주주의 특수관계인으로 함께 지분공시를 제출하는 것으로 변경했다. 이성자 감사와 회사와의 정확한 관계는 확인하기 어렵지만, 4.56%로 경동제약의 상당한 지분을 보유하고 있으며(류덕희(9.97%), 류기성(5.34%), 2013년 9월 말 기준) 과거 비상근 이사로 경영에 참여한 이력 등을 고려했을 때, 감사로서 중립성과 객관성을 완전하게 확보하고 있다고 확신하기 어려운 상황이다.

이러한 점 등을 고려했을 때, 상근감사인 이재복 감사의 위치는 더욱 중요해진다. 그러므로 이재복 상근감사의 재선임에 대해 반대 의견을 제안하는 바이다.

뿐만 아니라 경동제약은 지분관계가 없는 특수관계 법인들과 밀접한 거래 관계를 맺고 있다. 경동제약은 제이씨팜, 대일양행, 케이디코머스 등의 기타특수관계자들과 거래 관계를 맺고 있는데 이들은 경동제약의 최대주주와 관계가 있는 법인들이다. 우선 제이씨팜은 경동제약의 전 감사이자 경동제약 최대주주의 매제인 정상욱이 대표이사 및 최대주주인 법인으로 의약품 종합 유통 물류기업이다. 그리고 대일양행은 경동제약 최대주주 중 하나이며 류덕희 회장의 동생인 류찬희가 대표이사이면서 최대주주인 법인으로 의약품 도매업을 하고 있는 것으로 알려져 있다. 마지막으로 케이디코머스 류덕희 회장의 자녀인 류기연씨가 대표이사이면서 최대주주인 법인으로 의약품 도매업을 하고 있는 것으로 알려져 있다. 경동제약 최대주주의 특수관계인들이 지배하고 있는 이들 회사들은 모두 의약품과 관련된 사업을 영위하고 있으며 경동제약과 거래 관계를 맺고 있다.

이와 같은 환경에서 경동제약의 자원과 이익을 올바르게 분배되기 위해서는 이사회 의사결정의 중립성은 더욱 중요해진다. 그러므로 사외이사와 감사와 같이 이사회를 견제하고 기업 지배구조의 투명성을 강화하는 장치들이 제대로 작동하고 있는가는 매우 중요한 문제이다. 하지만 앞서 살펴본 바와 같이 경동제약의 사외이사 및 감사 기능이 충분히 제 역할을 다하고 있는가에 대해서 확신하기 어려우므로 사외이사와 감사 기능의 강화를 통해 기업 지배구조의 개선이 필요한 것으로 판단된다.

## Vote Recommendation

다음과 같은 이유로 **찬성** 의견을 제안함.

- 금년 이사 정원은 전년 대비 1명 증가하여 6명이고 6명에 대한 보수 한도는 전년과 동일하게 30억원으로 상정했으며 실제로 2012년에는 이사 6인에 대해 총 12.5억원의 보수를 집행
- 금년 감사 정원은 전년과 동일하게 2명이며 보수 한도 역시 전년과 동일하게 2억원. 2012년에는 감사 2인에 대해 6천 3백만원의 보수를 집행
- 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)	5(2)	6(2)
보수총액 내지 최고 한도액	3,000,000,000	3,000,000,000

## ▶ 감사 보수한도액 승인의 건

구분	전기	당기
감사의 수	2	2
보수총액 내지 최고 한도액	200,000,000	200,000,000



## 이사 보수 지급 과정에 대한 투명성 강화가 필요

### ▶ 이사 보수 지급 체계의 불투명

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

구분	2012	2013	2014
이사의 수 (사외이사 수)	6 (2)	5 (2)	6 (2)
주총승인금액(백만원)	3,000	3,000	3,000
실제 지급액 (단위:백만원)	1,250	744 (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

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

구분	2012	2013	2014
감사의 수	2	2	2
주총승인금액(백만원)	200	200	200
실제 지급액 (단위:천원)	63	47 (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.



본 PROXY ADVISORY REPORT는 네비스탁의 독립적 의견을 중심으로 구성되었습니다. 본 PROXY ADVISORY REPORT는 의견결론을 보유하고 있는 주주들을 대상으로 하여, 의견결론을 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](http://www.navistock.com)