# Governance Watch

KCGS 한국기업지배구조원

# 고려아연 (010130)

| Year | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---|---|---|
| 최근 3년간 지배구조등급 추이 | B+ | B | C |

2019. 09. 27


**사업본부 분석2팀**

양지예 연구원

jy.yang@cgs.or.kr


## Corporate Governance Review

| Metrics | Risk | Key Issues |
|---|---|---|
| 1. 소유구조 | Moderate | - 지배주주 직접 지분율은 낮고, 계열사 지분이 높은 소유구조 |
| 2. 내부거래 | Moderately High | - 지배주주 현금흐름권이 높은 영풍, 서린정보기술, 영풍정밀과의 매입거래 |
| 3. 주주환원 | Low | - 동종업계 대비 배당성향 양호, 배당 확대 여력 존재 |
| 4. 이사회 | Moderate | - 사외이사 1인 및 사외이사후보추천위원회 독립성 우려 |
| 5. 보상 | Moderately High | - 이사 보수와 경영성과 사이의 연동성 미흡, 총수일가 미등기 이사에 과도한 보수 지급 |

## Comment

고려아연은 영풍그룹의 비철금속 계열의 대표회사로, 최대주주는 영풍(지분율 26.9%)임. 내부거래와 관련하여 공정위에서 지정한 사익편취대상 계열회사인 서린정보기술, 사익편취 사각지대 계열회사인 영풍 및 영풍정밀으로부터의 매입거래가 발생하고 있음. 이들 계열사와 고려아연 간 최대주주의 현금흐름권 차이는 지원성 거래 위험성을 높이는 요인이며, 이러한 구조적인 리스크는 KCGS 지배구조평가에서 주된 감점 요인이 되고 있음

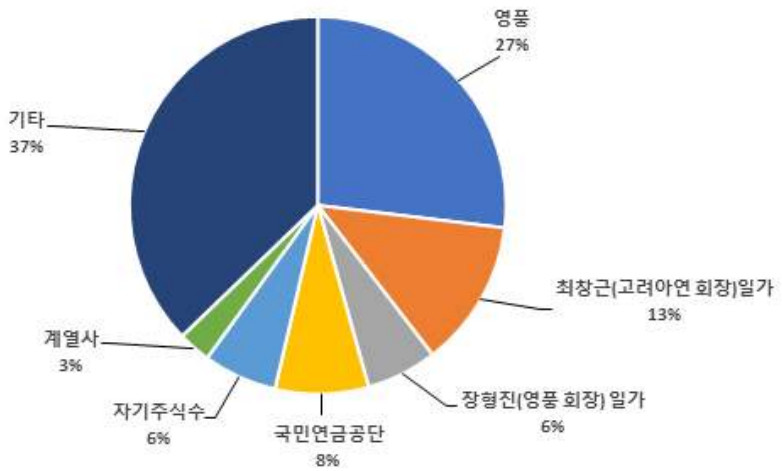
실제 경영진에 지급된 성과보수와 경영성과 간의 연관성이 불확실함. 18년도 경영 실적이 악화되었음에도 뚜렷한 근거 없이 경영진의 성과급 인상이 발생하였고, 지배주주 일가인 미등기 임원의 객관적 기여가 확인되지 않은 상황에서 과도한 보수를 지급하고 있음

## Monitoring Issues

▷ (내부거래) 지배주주 현금흐름권이 높은 계열회사 지원성 거래 리스크

▷ (보상) 지배주주 및 경영진의 보상체계 개선 여부

〈그림〉 고려아연 주주구성(2019.09.27 기준)




자료: DART, KCGS

※ 본 자료는 요약자료로서, 원문은 책임투자 지원서비스 고객에게만 제공됩니다. 문의사항이 있으시면 본문에 기재된 작성자 이메일로 연락 주시기 바랍니다.

※ 이 보고서는 기관투자자의 책임투자 이행을 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 한국기업지배구조원의 책임투자 지원서비스 분석자료 일체에 대한 면책약관은 아래 링크를 참조하시기 바랍니다.

- 한국기업지배구조원 홈페이지(면책고지): www.cgs.or.kr/etc/disclaimer.jsp