



אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

מסמך זה מפרט את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, הנשקלות ע"י החברה, בין יתר שיקולי כדאיות ההשקעה, בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך, וזאת בהתאם להוראת תקנה 7 (4) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.

קביעת סטנדרטים התנהגותיים גבוהים ונורמות ממשל תאגידי בשוק ההון, מטרתן להבטיח כי פעולותיהן של החברות בשוק והחלטותיהן תתיישבנה עם האינטרסים של בעלי המניות מהציבור ומחזיקי איגרות החוב, ובמקרים המתאימים גם עם האינטרסים של הקהילה בכללותה.

החברה, באמצעות מנהל התיקים, תפעל על-פי העקרונות הבאים :

1. **קביעת עקרונות סף להשקעה בחברות** - ייקבעו מגבלות השקעה בחברות (ציון סף להשקעה), בשים לב לציון איכות הממשל התאגידי באותה חברה¹.
2. **מעקב רציף ויזום פעילות אקטיבית מול החברות** – יבוצע מעקב רציף אחר פעולות והחלטות מהותיות של חברות בהן מושקעים כספי העמיתים, בדגש על עסקאות בעלי עניין ועסקאות המקימות חשש להעדפת נושים.
יבוצע מחקר עצמאי ורציף אחר יכולת החברות לעמוד בהתחייבויותיהן במועדן ובמידת הצורך יינקטו פעולות אקטיביות לשמירת זכויות העמיתים.
3. **ניתוח עצמאי ובלתי תלוי טרם הצבעה באסיפות כלליות** – ההצבעה באסיפות הכלליות היא כלי מרכזי להשפעה על התנהלותן של חברות. החלטות הצבעה מתבצעות על סמך קריטריונים ברורים ושקופים להשתתפות באסיפות כלליות, שהוגדרו ע"י החברה ועל סמך ניתוח עצמאי.
- בין היתר מבוצע מעקב אחר בעלי שליטה/ נושאי משרה/ דירקטורים או דח"צים שנקטו פעולות או אישרו מהלכים בלתי ראויים ובמידת הצורך מצביעה החברה נגד מינויים או נגד שיפור תנאי כהונתם.
4. **עקרונות טיפול בהסדרי חוב** – במקרים שטובת העמיתים מצדיקה הגעה להסכמה על הסדר חוב באופן שימקסם את זכויות ותשואת העמיתים, נפעל לאישור הסדר חוב שיעמוד בעקרונות הבאים :

- חיזוק מבנה הון החברה ע"י הזרמת הון, המרת אגרות חוב למניות, הנפקת זכויות, הלוואות בעלים והגבלת דיבידנדים בתקופת ההסדר.
- הגבלת תגמול בעלי השליטה ונושאי משרה וצמצום הוצאות החברה בתקופת ההסדר.
- טיפול בקדימויות החוב ע"י דחייה מקבילה של תשלומי הריבית והקרן לנושים אחרים.
- חיזוק בטחונות וקבלת שעבודים ו/או הגבלת שעבודים חדשים ללא הסכמת בעלי האג"ח (Negative Pledge).
- חיזוק ממשל תאגידי בחברה ע"י הגברת רמת השקיפות והדיווח - הגשת דו"חות סולו, אישור פרויקטים מהותיים, מינוי משקיף בדירקטוריון מטעם מחזיקי האג"ח.
- אישור עסקאות בעלי עניין גם באסיפות מחזיקי האג"ח.
- פיצוי בשיעור ריבית האג"ח כנגד הגדלת הסיכון והארכת מועדי הפירעון.
- שיתוף מחזיקי האג"ח ב-Upside עתידי : מניות, אופציות או אג"ח להמרה.

עקרונות לקביעת ציון איכות ממשל תאגידי בחברה :

¹ ציון איכות הממשל התאגידי של חברה ייקבע בין היתר על בסיס מדד חברת GSE, המעניק דירוג לאיכות ונורמות הממשל התאגידי בחברות ציבוריות, בהסתמך על מידע ציבורי בלבד. במסגרת זו ניתן ציון פרטני בסולם הנע בטווח 0 עד 100. כאשר ציון 100 משקף נורמות ממשל תאגידי איכותיות ביותר. הניקוד מבוסס על שאלון.



א. עצמאות הדירקטוריון, כשירות וכישורי הדירקטורים ושיבות הדירקטוריון.

- בחינת עצמאות הדירקטוריון וכשירות הדירקטורים ובכלל זה:
- מבנה הדירקטוריון, שיעור הבלתי תלויים, מספר דח"צים מינימלי;
 - הכשרה וניסיון קודם של הדירקטורים וגיוון אנושי של הדירקטוריון;
 - שיעור השתתפות בשיבות הדירקטוריון;
 - האם המנכ"ל או קרוב משפחתו מכהן כיו"ר/דירקטור, והאם התקיים דיון עסקי שלא בנוכחותו?
 - מהו שיעור חברי המשפחה או דבוקת השליטה או עובדי התאגיד מתוך הדירקטוריון?

ב. אחזקות, עסקאות בעלי עניין ושיטת תגמול הבכירים בחברה

- בחינת שיטת תגמול הבכירים בכלל ושיטת תגמול בעל השליטה ובני משפחתו בפרט וכן בחינת קיומן של עסקאות בעלי עניין וניגודי עניינים פוטנציאליים ובכלל זה:
- מהו מספר עסקאות בעלי עניין אשר הועלו להצבעה בשנה האחרונה והאם לבעל השליטה יש עסקים נוספים בתחום פעילותה של החברה?
 - מהו אחוז האחזקה של דבוקת השליטה בחברה ומהו אחוז אחזקות בעלי עניין של גופים מוסדיים?
 - האם וכמה בעלי שליטה ובני משפחתו נכללים ברשימת שכר הבכירים?
 - היחס בין שיעור השינוי בשכר הבכירים ביחס לשיעור שינוי ברווח הנקי של החברה ושל הענף וכן ביחס לשיעור השינוי במחיר המניה?
 - מהו סכום פטור שיפוי וביטוח ביחס למאזן החברה?

ג. ביקורת ופיקוח

- בחינת מבנה ועדת הביקורת ואופן תפקודה וכן בחינת אי-תלות מבקר הפנים ורואה החשבון המבקר בחברות, ובכלל זה:
- האם רוב חברי ועדת הביקורת הם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, האם רואה החשבון המבקר נמנה על אחד מעשרת המשרדים הגדולים, והאם המבקר הפנימי הינו רו"ח או מבקר פנימי מוסמך?
 - האם ועדת הביקורת קיימה ישיבה אחת לפחות לעניין ליקויים בלא נוכחות נושאי משרה והאם קיימה דיון בממצאי המבקר הפנימי?
 - האם מבקר הפנים כפוף וממונה ע"י ועדת הביקורת, והאם השתתף בשיבות לבחינת הדו"חות הכספיים אליהן הוזמן?
 - כמה שנים מכהנים מבקר הפנים והרואה חשבון המבקר בתפקידם בחברה ומהו היקף השעות שבו מועסקים?
 - מהו היקף השעות בו מועסקים מבקר הפנים והרואה חשבון המבקר, ומהו היקף התשלומים האחרים המשולמים לרואה חשבון המבקר מסך התשלומים?

ד. אתיקה, שקיפות ופתיחות לציבור

- בחינת האתיקה, השקיפות והפתיחות לציבור של החברה, ובכלל זה:
- האם ישנה מדיניות חלוקת דיבידנד?
 - האם החברה איחרה בהגשת הדו"חות הכספיים במהלך השנה?
 - האם החברה מפרסמת את הקוד האתי שלה, והאם החברה פרסמה דו"ח אחריות תאגידית במהלך השנה או השתתפה במדד מעלה?
 - האם לחברה מחלקת קשרי משקיעים, והאם קיים מידע נגיש וזמין באתר החברה?