



מדיניות הצבעה באסיפות כלליות ואמות מידה להבטחת ממשל תאגידי נאות

(1) אישור אופן ההצבעה כאשר עשוי להיות ניגוד עניינים בהצבעה

ניגוד עניינים עשוי לנבוע מקיומם של קשרים בין הגוף המוסדי ובעל השליטה בו לתאגיד נשוא האסיפה. לפיכך, יש לבחון האם החזקות הקופה ו/או החזקות הגוף המוסדי עשויים להציב את הגוף המוסדי ו/או הקופה בניגוד עניינים העלול להשפיע על אופן ההצבעה ובמקרה כאמור יש לבחון את הצורך להודיע באסיפה כי מדובר ב"עניין אישי" של הגוף המוסדי. הצבעת הגוף המוסדי באסיפה תהיה כפופה לאישור הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות (אלא אם ההצבעה הינה לפי המלצת "גורם מקצועי"), במקרים הבאים:

1. בעל השליטה בגוף המוסדי הוא בעל ענין בתאגיד

כנדרש בתקנות, במקרה שבעל השליטה של גוף מוסדי המחזיק בני"ע של תאגיד, מחזיק ב- 5% לפחות מסוג אמצעי שליטה בתאגיד.

2. קשרים עסקיים עם התאגיד נשוא האסיפה

במקרה שקיים קשר עסקי מהותי בין הגוף המוסדי לתאגיד נשוא האסיפה. קשר עסקי ייחשב מהותי, אם היקף ההכנסות מדמי ניהול מהתאגיד נשוא האסיפה וצדדים הקשורים לתאגיד, עולה על 2% מסך ההכנסות במאוחד מדמי ניהול של קבוצת ילין-לפידות. צדדים קשורים לתאגיד- חברות אחרות בקבוצה, בעל השליטה בתאגיד או נושא משרה בכיר הרלבנטי לנושא המובא להצבעה.

(2) שיקולים לצורך קבלת החלטת הצבעה

3.1 שיקולים כלליים:

א. טובת העמיתים (כל קופה/קרן השתלמות בנפרד)- חובה שנקבעה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005; טובת העמיתים נבחנת "לגופה של קופה" – הבחינה הינה בהתאם להחזקות בכל קופה ו/או קרן השתלמות בנפרד ולא בראיה הכוללת של הגוף המוסדי, תוך בחינת החזקות של אותה קופה/קרן השתלמות בני"ע שונים של התאגיד נשוא האסיפה ו/או בתאגידי קשורים לתאגיד נשוא. לפיכך ייתכן מצב בו בשל החזקות שונות בניירות ערך שונים בידי קופות שונות תחת אותו גוף מוסדי, דרכי הצבעה באותה אסיפה ובאותו עניין יהיו שונות. מהות הבחינה הינה התועלת הכלכלית שעשויה לנבוע למחזיקים מהחלטה שעל סדר היום.

ב. איכות ממשל תאגידי – כנדרש בחוזר גופים מוסדיים 11-9-2009 "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון", וכמפורט בסעיף 3.2 להלן;

א. אישור פעולות/עסקאות הטעונות אישור לפי הוראות חוק החברות

עסקאות עם בעלי שליטה:

במסגרת שיקולי ממשל תאגידי על חברה ציבורית להימנע מהעמדת בעל השליטה במצב של ניגוד עניינים עם החברה או במצב העלול להיחשב כניצול נכסי החברה, הזדמנויות ומקורות מידע בידי בעל השליטה באופן שעלול לפגוע בחברה או ביתר בעלי המניות שלה. לפיכך מומלץ:

- לבחון את מהות העסקה והרציונל שיש בה לטובת החברה, ולרבות – שקולי יעילות כלכלית בחברה, יעילות ניהולית, תרומת בעל השליטה לעסקי החברה ולפעילותה;
- לבצע בחינה כלכלית של מחיר העסקה, לרבות ביחס לעסקאות דומות בשוק;

תגמול בעלי שליטה ונושאי משרה בכירים:

במסגרת שיקולי ממשל תאגידי יש להתחשב במידת מחויבות מקבל התגמול לחברה ולהצלחתה, משמעות התגמול לעניין מתן תמריץ למקבל התגמול לחשוף את החברה לסיכונים והשפעת התמריץ על אופן התווייתו את מדיניות החברה ויישומה בפועל.

כן יש לזכור כי תגמול נושאי משרה אמור להוות אמצעי להגברת מוטיבציה להשגת יעדי החברה, וכי תגמול בעלי שליטה עלול לשמש אמצעי להוצאת רווחי חברה מבלי לשתף את ציבור בעלי המניות.

בבחינת חבילות תגמול לנושאי משרה ייבחנו הקריטריונים הבאים:

1. ההתקשרות עם נושא המשרה הינה לתקופה סבירה.
 2. רכיבי התגמול (שכר, בונוס ואופציות) צריכים להיות רציונאליים וסבירים בבחינת הבאות: הולמים את ביצועי החברה, סבירים לעומת המקובל בסקטור, מתאימים לגודל החברה ואחריות נושא המשרה וזהותו הספציפית של נושא המשרה מבחינת כישוריו וניסיונו המוכח. כמו-כן, יש העדפה לקביעת רכיבי התגמול טרם העסקת נושא המשרה ולא בדיעבד.
 3. יש להעדיף תגמול שהוא תלוי ביצועים ממשיים ונסמך על ביצועים קבועים מראש, ארוכי טווח וגלויים לציבור.
 4. עדיפות לחבילת תגמול לתקופה קבועה מראש, ללא אפשרות של הארכה אוטומטית.
 5. אופציות-
- יש להעדיף בעבור נושאי משרה בכירים תלות ביעדים להשגה או אופציות "מחוץ לכסף", כתמריץ ליצירת ערך לחברה ולבעלי המניות
 - אופציות ליו"ר פעיל או דירקטורים – רק בעלי תרומה מהותית
 - נגד חלוקת אופציות לדח"צים
 - נגד חלוקת אופציות לבעלי עניין
 - יש לבחון את סבירות החלוקה על פי המקובל בשוק וכן לקבוע תקופת הבשלה סבירה
6. דמי ניהול – יהיו כפופים להיקף השירותים המתקבלים ובמגבלות האמורות לעיל.

ביטוח שיפוי ופטור נושאי משרה

במסגרת שיקולי ממשל תאגידי יש לשקול מתן הגנה לנושאי משרה בתאגיד במטרה לאפשר להם חופש פעולה בקבלת החלטות עסקיות הכרוכות בסיכונים מחושבים, תוך הקפדה על פעילות בתום לב ובזהירות כנדרש מנושאי משרה בחוק החברות. לפיכך הקופות יצביעו באופן הבא:

1. ביטוח - בעד ביטוח נושאי משרה ודירקטורים אם עלות הביטוח לחברה סבירה.
2. שיפוי – בסכום שלא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה ביום מתן השיפוי.
3. פטור מאחריות – נגד מתן פטור מראש מאחריות לנושאי משרה ודירקטורים.

ב. מינוי ופיטורי דירקטורים (לרבות דירקטורים חיצוניים)

במסגרת שיקולי ממשל תאגידי יש להבטיח את עצמאותו ואי תלותו של המועמד.

לפיכך מומלץ:

- לבדוק את מספר הדירקטורים שהינם בעלי שליטה או נושאי משרה בחברה (ביחס למספר חברי הדירקטוריון);
- לבדוק את מספר הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים בחברה (ביחס למספר חברי הדירקטוריון ולהיקף ואופי פעילות החברה);
- בפיטורי דירקטור - נסיבות הפיטורים והשפעתם על החברה;
- גמול דח"ץ (במינוי לראשונה) – לבדוק האם הגמול עומד בתקנות;

ג. הסמכת יו"ר הדירקטוריון למלא תפקידי המנכ"ל או להפעיל סמכויותיו

במסגרת שיקולי ממשל תאגידי יש להתחשב בצורך בהפרדה בין יו"ר הדירקטוריון למנכ"ל על מנת שיהיה פיקוח נאות של הדירקטוריון על פעולות המנכ"ל וההנהלה.

לפיכך מומלץ:

- לוודא שמדובר בנסיבות המצדיקות הסמכת יו"ר הדירקטוריון למלא תפקידי מנכ"ל או להפעיל סמכויותיו; נסיבות כאמור – לרבות יעילות מערך הנהול של החברה, שקולי עלות ביחס לפעילות החברה, הכרות המועמד עם פעילות החברה ותרומתו האישית לקדום פעילותה;
- לבחון את משך התקופה בה ימלא יו"ר הדירקטוריון את תפקידי המנכ"ל או יפעיל סמכויותיו;

ד. שינוי מהותי בתנאי שטר הנאמנות או בזכויות המחזיקים (באסיפות מחזיקי אג"ח)

הסדרי חוב

במסגרת שיקולי ממשל תאגידי נדרש איזון בין טובת החברה המבקשת לבצע ארגון מחדש של חובותיה ולהשיג מרווח זמן פיננסי המאפשר פריסת תשלומים למועדים עתידיים והכל בכדי להימנע מפירוק החברה, לבין השפעת הסדר חוב כאמור על זכויות מחזיקי אגרות החוב ועל התשלומים המגיעים להם. לגבי האופן בו יאושרו הסדרי חוב, קיים נוהל נפרד: "נוהל טיפול בחובות בעייתיים". באתר החברה מתפרסם מסמך "היערכות לטיפול ולזיהוי

חובות בעייתיים" אשר מבוסס על נוהל זה וכולל את פירוט העקרונות אשר יישקלו בעת אישור הסדר חוב.

מינוי / החלפת נאמן

חוק ניירות ערך אינו קובע קריטריונים ברורים לעניין הנאמן, אך בהתאם לעמדת רשות ני"ע (מסמך עקרונות, מרץ 2006), על הנאמן לפעול באמונה ובשקידה לטובת כלל המחזיקים כפי שהיה פועל בנסיבות העניין אדם סביר שהיה מחזיק בתעודות התחייבות מאותה סדרה עבור עצמו.

לפיכך מומלץ:

לבחון את רמתו המקצועית של הנאמן - ניסיונו המקצועי, כשירותו, גודל הצוות שמעסיק והרכבו;

(3) אופן הטיפול בפניות מצד הנהלות התאגידים או בעלי שליטה בהם שמטרתן להשפיע על אופן

ההצבעה

מחד, פניות מצד הנהלות תאגידים או בעלי שליטה בהם במטרה להשפיע על אופן הצבעת הגוף המוסדי באסיפות בעלי מניות / מחזיקי אג"ח עלולות להעמיד את הגוף המוסדי כחשוד בניגוד עניינים (ובמקרים קיצוניים אף כחשוד בקבלת טובת הנאה).

מאידך, מפגשים עם הנהלות תאגידים ואף עם בעלי שליטה בהם עשויות לתת מענה או הבהרות לשאלות המתעוררות אצל הגוף המוסדי בבואו לקבל החלטה על אופן הצבעתו.

לפיכך מומלץ להתייחס בזהירות המתבקשת כלפי פניות כאמור, ובמידה שלדעת מי שהוסמך לכך בגוף המוסדי יש מקום לקיים פגישה עם מנהלי/בעלי שליטה טרם קבלת החלטה על אופן הצבעת הגוף המוסדי, מומלץ בנוסף:

- לבצע רישום של עיקרי הדברים שעלו בשיחה הטלפונית/ פגישה שהתקיימה בנושא;
- להשוות תוכן המפגש למידע פומבי שפורסם בידי החברה בכדי להימנע משימוש במידע פנים, גם אם בתום לב;