

קריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות

הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-11

להלן מדיניות ההצבעה של קופ"ג קו הבריאות שחוזר זה חל עליה (להלן: "הקופה"), הקריטריונים להשתתפות באסיפות, תהליכי הבדיקה וגיבוש עמדה, לרבות התמודדות עם ניגודי עניינים בעת ההצבעה באסיפות כלליות.

חלק 1 : קריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות

1.1 הקופה תשתתף ותצביע באסיפת כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית, אם נושא ההצעה נמנה על אחד מהנושאים הבאים:

- 1.1.1 אישור פעולות או עסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255, 262 או 268 – 275 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
- 1.1.2 מינויים ופיטורים של דירקטורים כהגדרתם בחוק החברות.
- 1.1.3 החלטה לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות על הסמכת יו"ר הדירקטוריון למלא את תפקיד המנכ"ל או להפעיל את סמכויותיו.
- 1.1.4 שינוי מתכונת דיווח לפי סעיף 35 לב' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ני"ע").
- 1.1.5 אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.
- 1.1.6 הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות.
- 1.1.7 שינוי מהותי בתנאי שטר הנאמנות או שינוי מהותי אחר בזכויות המחזיקים, באסיפה של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות.
- 1.1.8 נושאים נוספים עליהם יורה הממונה על אגף שוק ההון.
- 1.1.9 נושאים נוספים ככל שהדבר מתחייב מחובותיה של הקופה כלפי עמיתיה לרבות, הנושאים שלהלן:

א. תיקון תקנון לעניין שינוי או הוספת סעיף שיפוי, בטוח או פטור לנושאי משרה, גם במקרה שאין בעל שליטה בחברה שהינו נושא משרה.

ב. מתן כתבי שפוי לנושאי משרה.

- ג. תיקון תקנון לעניין שינוי זכויות סוג מניות או הוספת סוג מניות אחר/נוסף על הסוגים הקיימים.
- ד. החלטה בדבר חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (הפחתת הון).
- ה. החלטה בהתאם לסעיף 52 לחוק החברות בדבר הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקום המנהל הכללי.
- ו. עסקה עם בעל שליטה לשעבר ו/או כל עסקה שלבעל שליטה לשעבר יש עניין אישי בתאגיד בתוך פרק זמן שהינו פחות משנה מהמועד בו חדל להיות בעל שליטה בתאגיד.

1.2 בהתקיים איזה מהתנאים הבאים, אין חובת השתתפות באסיפה אולם הקופה תיבחן את הצורך בהשתתפות באסיפה לגופו של עניין :

(א) למיטב ידיעתה של הקופה, בעל השליטה מחזיק בתאגיד במועד הקובע לכינוס האסיפה הכללית, מניות המקנות את השיעור הנדרש לקבלת ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה הכללית בהנחה שכל שאר בעלי המניות ישתתפו בהצבעה ויצביעו נגדה. לעניין זה תהא הקופה רשאית להסתמך על החלטת התאגיד שלא לשלוח כתב הצבעה בשל הוראות תקנה 2 לתקנות החברות (הצבעה בכתב והוצאת עמדה), התשס"ו 2005.

(ב) זכות ההצבעה נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ והאסיפה הכללית תתקיים מחוץ לישראל.

1.3 הקופה לא תשתתף בקבלת ההחלטות באסיפות בנושאים כדלהלן (בהם אין חובת השתתפות מכוח הדין), זאת על מנת להימנע מלנקוט עמדה בנושאים בהם אין לקופה את היכולת לבחון את הקריטריונים להצבעה :

1.3.1 דיון בדוחות כספיים.

1.3.2 מינוי רואה חשבון מבקר.

1.3.3 שינוי שם התאגיד.

חלק 2 : קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות

2.1 מבוא

נספח זה מפרט העקרונות המנחים להצבעה באסיפות כלליות. החלטה על ההצבעה באסיפות הכלליות תתבסס על עקרונות אלו ותתקבל בהתאם לבחינת טובת העמיתים בנסיבות העניין.

החלטות הצבעה בנוגע להסכמי העסקה ותגמול בכירים ייקבעו בהתאם לאמות המידה של הממשל התאגידי כלהלן :

1. העלות הכוללת של חבילת התגמול צריכה להיות סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד ;

2. הסדרי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים ;

3. הסדרי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על :

א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה) ;

ב. הדרך שבה נקבע התגמול ;

ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.

2.2 הסכמי העסקה ותגמול (לרבות עדכון הסכמי העסקה)

הקופה תאשר את תנאי השכר של נושא משרה בהתבסס על תרומתו של נושא המשרה לתוצאות החברה בעבר (במידה שמדובר בעדכון הסכמי שכר לנושאי משרה מכהן) ו/או על תרומתו הצפויה, תוך התייחסות לתחזית לשנה הקרובה ולשכרם של יתר נושאי המשרה הבכירים בחברה.

- 2.2.1 עלות השכר המבוקש לנושא משרה בחברה לא תעלה על 60,000 ₪ בחודש.
- 2.2.2 הקופה תיבחן את עלות השכר של נושאי משרה (לא כולל בונוסים והקצאת אופציות) ביחס לקריטריונים הכמותיים הרלבנטיים לפעילות החברה ותוצאותיה הכספיות של החברה, וכן הערכה איכותית לתרומה של נושא המשרה לחברה. במקרים חריגים תתאפשר חריגה מהקריטריונים שפורטו לעיל.
- 2.2.3 הקופה תיבחן בעת אשור השכר, על בסיס המסמכים הנלווים לזימון האסיפה, האם בפני הדירקטוריון וועדת הביקורת שאישרה את השכר, הובאו נתוני השוואה בהתייחס לשכר של נושאי משרה אחרים בחברה ולבעלי תפקידים בתחום פעילותה של החברה וחברות בעלי היקף פעילות דומה. יודגש כי, הקופה תיתן משקל חיובי לכך שהבדיקה ההשוואתית בוצעה באמצעות גורם חיצוני ולא על ידי החברה.
- 2.2.4 הקופה תתנגד למנגנון של העלאת שכר באופן אוטומטי, מעבר להצמדה למדד/תוספת יוקר. העלאת השכר תתבסס על קריטריונים של השגת יעדים כגון: שיפור ברווחיות, גידול בהכנסות, שיפור מעמדה של החברה בשווקים בהם היא פועלת.
- 2.2.5 הקופה תתנגד להסכם העסקה לתקופה העולה על 4 שנים.
- 2.2.6 הקופה תתנגד להודעה מוקדמת מטעם החברה על הפסקת הסכם ההעסקה לתקופה העולה על 6 חודשים.
- 2.2.7 הקופה תאשר הסכם העסקה שיכלול מרכיב של מענק פרישה וזאת בתנאי שנקבעו תנאיו של מענק פרישה זה מראש במסגרת הסכם ההעסקה. הקופה תשקול בחיוב אישור מענק פרישה במקרה בו יתקיים שסכום מענק הפרישה שמובא לאשור נקבע לאחר שבוצעה השוואה למענקי פרישה המקובלים בענף ובחברות עם היקף פעילות דומה לנושאי משרה בעלי תפקיד דומה בתחום פעילותה של החברה. יודגש כי, הקופה תיתן משקל חיובי לכך שהבדיקה ההשוואתית בוצעה באמצעות גורם חיצוני ולא על ידי החברה.
- 2.2.8 הקופה תערוך בעת אישור הסכם ההעסקה עם בעל שליטה או עם קרובו בחינה מיוחדת של כישוריו, השכלתו, וניסיונו של המועמד וכן החיוניות של בעל תפקיד כאמור בחברה, זאת מבלי לגרוע מהקריטריונים שנקבעו לעיל.

2.3 הענקת מענק מיוחד (בונוס)

הקופה מעודדת מדיניות של קביעה מראש של קריטריונים ו/או יעדים אשר בהתקיימם זכאי יהיה נושא המשרה למענק מיוחד (נוסף על השכר המשולם באופן קבוע בהתאם לחוזה ההעסקה). לגיבוש המלצת ההצבעה יבחנו מדדים כמותיים רב שנתיים, התאמת תרומתו של נושא המשרה, ובחינה שאינה חריג ביחס למקובל בחברות דומות.

במקרים חריגים הקופה תאשר, מתן מענק מיוחד וחד פעמי וזאת בגין תרומה מיוחדת של נושא המשרה לעסקה שהשפיעה באופן חיובי ומשמעותי על כלל בעלי המניות, כגון: גיוסי הון, מיזוג, רכישה או מכירה של פעילות מהותית וכד'.

2.4 תגמול מבוסס הון (מניות ו/או אופציות)

- 2.4.1 הקופה תאשר הקצאת אופציות לנושאי משרה לאחר בחינת שווי ההטבה הגלומה באופציות ביחס לעלות השכר הכוללת של נושא המשרה (כולל מענקים מיוחדים), השוואת התגמול באופציות לבעלי תפקידים אחרים בחברה ובחברות דומות וכן שיעור דילול של החזקות חברת הגמל.
- 2.4.2 הקופה תתנגד לאישור אופציות שהן "בכסף" או "בתוך הכסף" במועד זימון האסיפה הכללית.
- 2.4.3 הקופה תיתן העדפה לאשור תוכנית אופציות אשר תלויה עמידה ביעדים לתוצאות החברה כגון יעדי רווחיות, מכירות וכו'.
- 2.4.4 הקופה תתנגד למתן אופציות שתקופת ההבשלה (vesting) הכוללת לגביהן (עבור כל הכמות) קצרה מתקופה של 3 שנים.
- 2.4.5 הקופה תאשר תוכנית אופציות עם תקופת הבשלה הדרגתית בחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופה במנות, ולא פחות משנה עבור המנה הראשונה.
- 2.4.6 ככלל, הקופה תתנגד להקצאת אופציות בחברות שבהן נושא המשרה אינו בעל תפקיד (לדוגמא במקרה שמשמש נושא משרה בחברות בנות או בחברת האם).
- 2.4.7 ככלל, הקופה תתנגד, לתוכנית אופציות אשר לא נקבעו בה מראש פרטיים מהותיים כגון: תקופת ההבשלה, מחיר המימוש, סוגי הניצעים.
- 2.4.8 ככלל, הקופה תתנגד, למתן אופציות לבעל שליטה שאינו בעל תפקיד בחברה.
- 2.4.9 הקופה תתנגד להורדת מחיר המימוש של האופציות.
- 2.4.10 הקופה תשקול הארכת תקופת מימוש לאופציות אם האופציות הן "מחוץ לכסף".

2.5 אישור הסכמי ניהול עם בעל השליטה או הסכמי ניהול שלבעל השליטה עניין אישי בהם

2.5.1 הקופה תיבחן את עלות הסכם הניהול לעומת העלות האלטרנטיבית של קבלת שירותים דומים על ידי צד שלישי שאינו בעל שליטה.

2.5.2 הקופה לא תאשר העלאת דמי הניהול, אלא אם התקבלו הסברים ונתונים מספקים המצדיקים את העלאת דמי הניהול, כגון גידול בהיקף השירותים או גידול בהוצאות הכרוכות במתן השירותים.

2.5.3 הקופה תיבחן האם לנותני שירותי ניהול יש את היכולות והידע (כגון: כח אדם מיומן וניסיון) הנדרש לשם מתן שירותי הניהול הנדרשים.

2.5.4 הקופה תתנגד להסכמי ניהול לתקופה העולה על 3 שנים.

הערה: הקופה תבקש לקבל הסכמי ניהול אשר מגדירים בצורה ברורה, בין היתר, את סוגי השירותים שיוענקו על ידי בעלי השליטה, זהות נותני השירותים והיקף השעות שיושקעו בפועל במתן השירותים.

2.6 גמול דירקטורים ודח"צים

2.6.1 הקופה תאשר ככלל מתן גמול שווה לדירקטורים שאינם דח"צים ולדירקטורים שהינם דח"צים (להוציא יו"ר דירקטוריון פעיל).

2.6.2 הקופה תאשר גמול לדירקטורים (גמול שנתי, גמול השתתפות והחזר הוצאות) שלא חורג מהסכומים המרביים שנקבעו בתקנות החברות לעניין שכר דירקטורים חיצוניים בחברות ציבוריות והכל בהתייחס לדרגת החברה כאמור באותן התקנות.

2.6.3 הקופה תאשר תגמול באמצעות מניות/אופציות ובלבד שהשווי הכלכלי של מתן המניות/אופציות כאמור יחד עם הגמול הכספי שישולם לדירקטור לא יעלה על הסכומים המרביים שנקבעו בתקנות.

2.6.4 הקופה לא תאשר תגמול במניות/אופציות לדח"צים אלא אם חבילת התגמול (הכוללת את המניות/האופציות) הובאה לידיעת המועמד טרם אישור מינויו וכחלק ממדיניות תגמול כוללת של כל חברי הדירקטוריון, וזאת על מנת למנוע חשש לשימוש במענקי מניות/אופציות (או כל העלאת שכר אחרת) כדי לתגמל דח"צ על ידי בעל השליטה.

2.7 פטור, ביטוח ושיפוי נושא משרה

- 2.7.1 הקופה תתנגד לאישור מתן פטור בגין הפרת חובת הזהירות .
- 2.7.2 הקופה לא תאשר שיפוי, אם החברה לא ביצעה ביטוח אחריות נושאי משרה. בנוסף, יש לוודא כי מתן השיפוי יעשה רק לאחר "ניצול" כספי הביטוח.
- 2.7.3 הקופה תוודא כי כתב השיפוי מכסה רק את החבויות המותרות לכיסוי על פי חוק החברות.
- 2.7.4 התקרה המכסימלית של סכום השיפוי תהיה עד 25% מההון העצמי של החברה למועד הפעלת כתב השיפוי לפי דוחות כספיים. בהקשר זה, ההון העצמי של החברה יוגדר כהון עצמי "מתגלגל" דהיינו ההון העצמי של החברה לפי הדו"חות הכספיים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) האחרונים למועד הפעלת כתב השיפוי.
- 2.7.5 הקופה תוודא כי סכום השיפוי המקסימאלי יעוגן בתקנון החברה.
- 2.7.6 הקופה תתנגד לאישור מתן שיפוי לאדם שאינו נושא משרה בחברה. חריג לכך הוא מקרה לפיו החברה מבקשת לשפות נושא משרה בחברה הבת שמכהן כנושא משרה בחברה הבת מטעם החברה.
- 2.7.7 הקופה תתנגד לאישור שיפוי ליועץ מקצועי כגון: עו"ד, רו"ח וכדומה.
- 2.7.8 הקופה תבצע לפני אישור מתן שיפוי מראש את הבדיקות הבאות, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:
- א. הקופה תבדוק כי בתקנון החברה נכללות כל ההוראות הנדרשות ע"פי חוק החברות לעניין שיפוי נושאי משרה.
- ב. הקופה תוודא שכתב השיפוי כולל רשימת אירועים מפורטת שבגינם ניתן לאשר את השיפוי וכן שכתב השיפוי מפרט את סכום השיפוי המקסימאלי.
- ג. הקופה תבצע בדיקה איכותית של האירועים בגינם יינתן שיפוי מראש, בשים לב לפעילות החברה.
- ד. הקופה תתנגד למתן שיפוי מראש במקרים בהם רשימת אירועים נראית לא רלבנטית לפעילות החברה או שמספר האירועים מוגזם.
- ה. הקופה תוודא שנעשה דיון בועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה לעניין מתן השיפוי, לרבות בהתייחס לסכום השיפוי המקסימאלי וכן לאירועים שבגינם יינתן השיפוי.
- 2.7.9 הקופה תאשר ביטוח בחברת ביטוח מפוקחת על ידי רשויות הפיקוח בארץ או בעולם בסכום סביר.
- 2.7.10 הקופה תאשר ביטוח מטריה שבו החברה מבטחת נושאי משרה שלה ושל חברות הבנות שלה על פי המגבלות האמורות לעיל.
- 2.7.11 הקופה תתנגד לשינויים בתקנון החברה, בנוגע להוראות השיפוי, אם קיימות בתקנון הוראות הנוגעות לפטור נושאי משרה מחובת זהירות .

2.8 שינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית

ככלל, הקופה לא תתנגד לשינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית, אם החברה תתחייב כי רמת המידע בשיטת הדיווח החדשה לא תיגרע מזו הקבועה בשיטה הישראלית.

2.9 עסקאות בעלי עניין

הקופה תיבחן כל עסקת בעלי עניין עפ"י פרמטרים כלכליים כמפורט להלן:

- א. מצבה הפיננסי והעסקי של החברה, האם יש לה משאבים כספיים לביצוע העסקה, תוך שמירה על איתנות פיננסית נאותה ונזילות.
- ב. האם ניתן לבצע את העסקה/עסקה דומה עם צד שלישי שאינו בעל עניין. אם כן, האם תנאי העסקה עם צד שלישי היו עדיפים לחברה.
- ג. כדאיות העסקה תוך בחינת יעדי העסקה והשתלבותם ביעדים ארוכי הטווח של החברה.
- ד. השפעת העסקה על בעלי המניות/האג"ח/נושים אחרים של החברה.
- ה. האם העסקה נבחנה על ידי מעריך שווי חיצוני. יודגש כי, הקופה תיתן משקל חיובי לכך שהעסקה נבחנה על ידי מעריך שווי חיצוני שקבע כי העסקה הינה הוגנת לחברה.
- ו. שקיפות החברה בכל הנוגע לנתוני העסקה, לרבות קבלת הערכות שווי ומסמכים נוספים שהובאו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בעת אישור העסקה.
- ז. הקופה תתנגד לעסקה בה הדירקטוריון לא קבע ונימק באופן מפורט את הסיבות לאישור העסקה.
- ח. הקופה לא תאשר ככלל עסקת מסגרת לתקופה העולה על 3 שנים (למעט אישור עסקת מסגרת בפוליסות ביטוח לנושאי משרה).

2.10 מינוי יו"ר דירקטוריון למנכ"ל החברה

2.10.1 הקופה תתמוך ככלל בהפרדת תפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כחלק מהגברת עצמאות הדירקטוריון ויכולת הפיקוח והבקרה שלו וכחלק מהפרדת סמכויות האורגנים בחברה.

2.10.2 הקופה תתנגד למינוי מנכ"ל החברה ליו"ר דירקטוריון החברה, למעט במקרים חריגים, וזאת לצורך התארגנות החברה למציאת בעל תפקיד חלופי לאחד משני התפקידים.

2.10.3 הקופה תתנגד למינוי בן משפחה של המנכ"ל או מי שכפוף למנכ"ל לתפקיד של יו"ר דירקטוריון החברה.

2.11 מינוי דירקטורים

2.11.1 הקופה תתנגד למינוי מועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו.

2.11.2 הקופה תיבחן את הכשירות של המועמד, לרבות הצהרת המועמד בדבר קיום הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע התפקיד לפי תיקון 8 בחוק החברות. בחינה זו תיעשה תוך שימת לב לצרכיה המיוחדים של החברה ועפ"י הפרמטרים הבאים:

א. קיום הצהרת המועמד על עמידה בדרישות החוק – קבלת נתוני המועמד שיכללו בין השאר ניסיון ורקע קודם לתפקיד, ביצועים בעבר בתפקידים דומים. כמו כן הקופה תדרוש מהמועמד כשירות בתחום החשבונאות והפיננסים או כשירות מקצועית, אלא אם כן קורות החיים של המועמד מצביעים על כך שהוא מועמד ראוי על אף היעדר כשירות חשבונאית ופיננסית או מקצועית.

ב. אי קיומו של עבר פלילי.

ג. הצהרת המועמד כי אינו בעל תפקיד בחברה הכפוף למנכ"ל החברה.

2.11.3 הקופה תיבחן את הקריטריונים להרכב הדירקטוריון, עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:

א. הקופה תתנגד למינוי נושאי משרה או דרג הנהלה הכפוף למנכ"ל, לכהן כחברי דירקטוריון בתאגיד.

ב. הקופה תתמוך בכך שמספר הדירקטורים ה"בלתי תלויים" בחברה ללא בעל שליטה יהווה 50% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ג. הקופה תתמוך בכך שמספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה בה קיים בעל שליטה יהווה 30% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ד. הקופה תיתן משקל בעת ההצבעה על מינוי דירקטור להרכב ועדת הביקורת. תוך מתן העדפה כי בוועדת הביקורת יהיה רוב לדירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים.

2.11.4 הקופה תוודא בעת מינוי דירקטור "בלתי תלוי" שהמועמד הוכיח כשירותו לתפקיד בדומה להוראות שחלות על דירקטור חיצוני, ושאינו מכהן כדירקטור בחברה מעל 9 שנים רצופות.

2.11.5 הקופה תיבחן את מעורבות העבר של הדירקטור בחברה, במקרה של הארכת כהונת דירקטור בחברה, בין השאר ייבחן שיעור השתתפות מינימאלי ב- 75% משיבות הדירקטוריון ומשיבות הועדות להן הוא מונה.

2.12 מינוי דירקטורים חיצוניים

2.12.1 הקופה תתנגד למינוי המועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו למשרה כמפורט להלן:

א. הצהרת המועמד תכלול את כשירותו, כישוריו ומיומנותו אשר תצורף להזמנה לאסיפה הכללית ותכלול את כל המידע וההצהרות הנדרשות על פי חוק החברות

ב. הצהרת המועמד/ ההזמנה לאסיפה הכללית תכלול פירוט נאות של הקשרים עם בעל השליטה ו/או החברה בתקופה של חמש שנים לפני המינוי.

ג. הקופה תתנגד למינוי דח"צים שאינם עומדים בתנאי הסף לפיהם, על דירקטור חיצוני אחד לפחות להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית, ועל הדירקטור החיצוני השני להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית או מומחיות מקצועית רלבנטית.

ד. כל מידע אחר אשר עשוי להיות רלבנטי לצורך קבלת החלטה, בהתאם לדרישת הקופה.

2.12.2 הקופה תתנגד למינוי המועמד כאשר מתקיים אחד או יותר מהתנאים הבאים:

א. קיומם של קשרים מהותיים או מתמשכים מן העבר עם הנהלת החברה או עם בעל השליטה בחברה לתקופה של עד חמש שנים, או כל מידע אחר שיש בו כדי להטיל ספק בעצמאות המועמד.

ב. בעקבות עיסוקיו האחרים של המועמד עלולים להיווצר ניגוד עניינים עם תפקידו כדירקטור בחברה, או שיש בהם כדי לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור.

ג. המועמד מכהן בלמעלה מ- 7 דירקטוריונים שונים. הקופה תיבחן את איכות תפקודו של המועמד בתפקידיו האחרים, לרבות כהונתו כדירקטור בחברות האחרות, על סמך ההיכרות עימו.

ד. הקופה תפעיל שיקול דעת בכל מקרה לגופו תוך שימת לב לגודל ולאופי החברות בהן מכהן כדירקטור ולעיסוקיו הנוספים של המועמד, זאת במקרה בו המועמד מכהן כדירקטור "רגיל" או כדירקטור חיצוני.

2.13 שינוי הגדרת ייעוד החברה בתקנון החברה

הקופה תתנגד לשינוי הגדרת ייעוד החברה ל"כל עיסוק חוקי", למעט מקרים חריגים בהם השתכנעה שקיימת הצדקה לשינוי הייעוד.

2.14 החלטה בדבר חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (הפחתת הון)

הקופה תבחן את הקריטריונים הבאים במקרה שחברה מעוניינת לבצע חלוקת דיבידנד אשר אינה עומדת במבחן הרווח:

2.14.1 נימוקי דירקטוריון החברה לאישור החלוקה, לרבות נימוקים לכך שהחברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לאחר החלוקה.

2.14.2 הקופה תתנגד במקום בו לא בוצעה הערכה של מעריך חיצוני על פיה החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה גם לאחר החלוקה.

2.14.3 הקופה תתנגד במידה שההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא שלילי או לחילופין שהחלוקה תביא לכך שההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא נמוך משמעותית מההון העצמי של החברה קודם לחלוקה, אלא אם כן קיימות נסיבות חריגות המצדיקות זאת.

2.14.4 הקופה תבצע במידת הצורך בדיקה כלכלית עצמאית על מנת לוודא את יכולת החברה להחזר החוב לאחר החלוקה המבוקשת.

2.15 החלטה בהתאם לסעיף 52(א) לחוק החברות בדבר הפעלת סמכויות הדירקטוריון

במקומו:

הקופה תתמוך בעצמאות האורגנים ובהפרדת סמכויותיהם. יחד עם זאת, מקום בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו רשאית האסיפה הכללית ליטול סמכויותיו. (מדובר במקרים חריגים כדוגמת הגעת דירקטוריון החברה למבוי סתום כך שאין לו את היכולת לקבל את ההחלטות הנדרשות והחיוניות להמשך פעילות החברה).

2.16 תהליכי בדיקה וגיבוש עמדה לקראת קבלת החלטה על אופן ההצבעה באסיפה

2.16.1 הקופה תיבחן לצורך גיבוש החלטת ההצבעה את המסמכים הנוגעים להחלטה הרלבנטית, לרבות את דוח הזימון לאסיפה הכללית של החברה, בשים לב לתיאור ההחלטות שעל סדר היום, נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור ההחלטה (ככל שאלו פורטו במסגרת הדוח המיידית לזימון האסיפה) ובדיקת טענות הדירקטורים שהתנגדו לקבלת החלטה ומעמדם (חיצוני/בלתי תלוי או פנימי). כמו כן, יבחנו הצהרת המועמדים לכהונה כדירקטורים, פרוטוקולים של ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה בנוגע לאישור ההחלטה, הערכות שווי או עבודות כלכליות אחרות שבוצעו בקשר עם החלטה הרלבנטית וכל נתון או מסמך הכרחי אחר הנדרש לצורך גיבוש החלטה.

2.16.2 תהליך גיבוש המלצת הצבעה יבוצע על בסיס ניתוח של נושא ההצבעה, ובהתאם לקריטריונים אשר נקבעו לגבי נושאי השתתפות בהצבעה ומדיניות ההצבעה.

2.16.3 הקופה תפנה במידת הצורך לקבלת חוות דעת חיצונית, במקרים בהן אחזקתה הינה מהותית בחברה ואין בידיה מספיק נתונים לקבלת החלטה על אופן ההצבעה. בכל מקרה שבו עולה חשש לניגוד עניינים בהצבעה באסיפה כללית, הקופה תפעל בהתאם לחלק 4: "מקרים בהם קיים חשש לניגוד עניינים", לגבי הצבעה בניגודי עניינים (הצבעות שיובאו לועדת השקעות).

חלק 3: פגישה עם חברות:

- 3.1 הקופה תיזום פנייה לחברה במידה שהיא נדרשת לקבל נתונים או כל מידע נוסף לעניין גיבוש החלטת ההצבעה.
- 3.2 הקופה תסכים לקיום פגישה או לביצוע שיחה ביוזמת החברה בקשר עם החלטות ההצבעה, רק מקום בו הקופה בדעה שהפגישה תסייע לגיבוש החלטת הצבעה.
- 3.3 הקופה לא תיענה במקרים אחרים לקיום פגישות או שיחות עם החברה בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות.

חלק 4: מקרים בהם קיים חשש לניגוד עניינים - החלטות שיובאו להחלטת ועדת השקעות

- 4.1 הקופה תיחשב בניגוד עניינים לכאורה במקרים שייקבעו הקופה /יועץ המשפטי של הקופה. בכל מקרה בו הקופה תהא במצב של ניגוד עניינים לפי הגדרתה, ההחלטה על אופן ההצבעה באסיפה הכללית תובא לאישור הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות של הקופה.
- הערה: הנציגים החיצוניים של הקופה יבחנו את חומר הרקע הנוגע לאסיפה, לאחר ניתוח התוצאות והשפעות אפשריות של ההחלטה על התאגיד, ויקבלו החלטה לגבי אופן ההצבעה בהתאם למדיניות הקופה.
- 4.2 במידה והגוף המנהל את ההשקעות של הקופה מצוי בניגוד עניינים, גיבוש המלצת והחלטת ההצבעה יעשו ע"י כלל הנציגים של ועדת ההשקעות של הקופה.

אופן התנהלות באסיפות אג"ח של חברות בקשיים

התנהלות הקופה באסיפות אג"ח של חברות בקשיים הינה באמצעות מנהל ההשקעות החיצוני של הקופה, פסגות ניירות ערך בע"מ.

1- תחומי סמכות ואחריות:

א.הקמת **פורום הסדרי חוב** ובו כלולים נציגי הגוף המנהל לרבות מנהלי השקעות בכירים, מנהלת האשראי, מנהל מחלקת מחקר חוב, ויועצים משפטיים (להלן: "הפורום"). הפורום מטפל בתהליך הערכת החוב, זיהוי חובות בעיתיים וסיווגם, וממליץ על נקיטת צעדים לטיפול בהתאם לסוג החוב.

ב.הפורום ידון בסעיפים שיועלו באסיפות של אג"ח הנמצאים בקשיים ויקבל החלטות על הצבעות הנדרשות באסיפות, והחלטות על הסדרי החוב (במקרה הצורך).

ג.פורום החוב ידון באג"ח אשר זוהה כבעל פוטנציאל להיכנס לקשיים בתקופה הקרובה. במקרים אלו ידון הפורום על אפשרות לנקיטת צעדים כגון פנייה לנאמן בבקשה לכנס אסיפת בעלי אג"ח, פנייה לחברה לשם קבלת מידע על הפעולות בהם מתכוונת החברה לנקוט לשם עמידה בפירעונות קרן וריבית הנדרשים.

ד.נקבע מדרג סמכויות לעניין טיפול בחובות בעיתיים ואישור הסדרי חוב במסגרת נוהל "טיפול בחובות בעיתיים". מדרג הסמכויות מגדיר את הגורמים המוסמכים להחליט לגבי אופן הטיפול בחוב בעייתי בהתאם למהותיות החוב בתיק הנכסים.

ה.מנהלת האשראי של הגוף המנהל אחראית לרכז את הטיפול באג"ח של חברות בקשיים וכן את אופן ההצבעה באספות כלליות של אג"ח בקשיים של חברות בהתאם להחלטות שאושרו בהתאם למדרג הסמכויות.

2- עקרונות להסדרי חוב ולהצבעה באסיפות אג"ח

א. נקבעו עקרונות לביצוע הסדר חוב¹:

1. פיצוי לבעלי האג"ח כנגד הגדלת הסיכון והארכת מועדי הפירעון - פיצוי בריבית מול הריבית באגרות החוב שבהסדר כדי לשקף את עליית הסיכון, ובנוסף דרישה לשתף את בעלי האג"ח ב - Upside עתידי שינבע לחברה (כגון קבלת מניות, אופציות או אג"ח להמרה).

2. חיזוק מבנה ההון של החברה - המרת חוב למניות, דרישה להזרמת הון או להנפקת זכויות מצד בעלי המניות הקיימים במטרה לחזק את מבנה ההון של החברה כחלק מהסדר החוב. בנוסף תידרש המרת הלוואות בעלים, הגבלת דיבידנדים, והגבלת תגמול בעלי השליטה בתקופת ההסדר.

3. טיפול בקדימויות החוב - דרישה לדחייה מקבילה של תשלומי הריבית והקרן לנושים האחרים של החברה, קבלת שעבודים והגדלת בטחונות ו/או הגבלת שעבודים.

4. חיזוק ממשל תאגידי - דרישה להגברת רמת השקיפות והדיווח של החברה, דיווח של עסקאות מהותיות במטרה לאפשר מעורבות ושקיפות של מחזיקי האג"ח בעתיד. כמו כן, דרישה לאישור עסקאות בעלי עניין באספות בעלי האג"ח.

ב. עקרונות הצבעה נוספים:

הקופה או הגוף המנהל את השקעותיה ייקחו בחשבון בעת אישור עלות העסקה לבעלי משרה בכירים ואישור עסקאות בעלי עניין יכולת החברה לעמוד בפירעון אגרות חוב. במקרים בהם יעריכו כי צפויה פגיעה ביכולת החזר החוב של החברה, לא יאושרו כל תוספות שכר ואף יידרשו קיצוצי שכר והטבות אחרות הן של נושאי המשרה והן של עובדיה.

¹ מדובר בעקרונות מנחים. כל הסדר ידון לגופו תוך שימת דגש על העקרונות הרלוונטיים למקרה הספציפי.