

עדכונים למדיניות ההצבעה של אנטרופי לשנים 2019 – 2020

מרץ 2019



רקע כללי - תהליך כללי לגיבוש עדכוני המדיניות

- איסוף וניתוח שוטף של אירועים ועסקות
- ניתוח הצבעות בדיעבד
- שאלות והבהרות מתבקשות מצד הלקוחות – מנהלי השקעות/מנהלי מחקר
- הערות ועדות השקעה
- מפגשים עם הלקוחות ודיון על נושאי המדיניות
- שינויי שוק ככול שרלוונטי



מינוי דח"צ שהוצע על ידי גוף מוסדי למול המלצת ועדת איתור

אנו סבורים כי קיומה של **ועדת איתור בלתי תלויה** מטעם הדירקטוריון הפועלת עפ"י נהלים סדורים ובראיה צופה פני עתיד של צרכי החברה והדירקטוריון הינו **הליך נכון וראוי לטובת החברה**

יחד עם זאת, ככול **שגוף מוסדי יבקש באופן אקטיבי למנות דירקטור מטעמו** אנו **נתעדף דירקטור זה**, ככול שלא יעלו התנגדויות מגופים מוסדיים אחרים



מינוי דח"צ - תקופת צינון והעדר זיקה

תקופת צינון – נדרשת תקופת צינון בת שנתיים בה נעדר המועמד מ"זיקה" כהגדרתה בחוק החברות לצורך כהונה כדירקטור חיצוני/בלתי תלוי.

אנו נבחן תקופות צינון ארוכות יותר בהתאם למהות הקשרים שהתקיימו טרם המועמדות.

אנו רואים חשיבות בהעצמת הדירקטוריון והגברת איכות ומסגרת הממשל התאגידי בחברה.

מדיניות ההצבעה תבחן כול מקרה לגופו וכי לצד החשיבות של איכות הממשל תאגידי, תתבצע בחינה עניינית ובלתי מוטה של סעיף ההצבעה הרלוונטי, ללא הקלות הנגזרות מציוני הממשל התאגידי גרידא.

לנושאי תגמול, ניתן משקל חיובי לאיכות והתנהלות ההנהלה והדירקטוריון לאורך זמן, ככול שאילו אינם חורגים באופן מהותי מהקווים המנחים במדיניות

מינוי מנכ"ל כדירקטור..... ולא יו"ר הדירקטוריון

במסגרת תחומי אחריות הדירקטוריון נכללים התווית מדיניות אסטרטגיה וקידום הפעילות העסקית וזאת לצד אחריות לפיקוח ובקרה על תפקוד המנכ"ל וההנהלה.

ככלל נמליץ להתנגד למינוי המנכ"ל כדירקטור בחברה מפאת פוטנציאל ניגוד העניינים בהקשר לאפקטיביות הפיקוח והבקרה. אנו נשקול תמיכה בכהונה של מנכ"ל החברה כדירקטור כאשר יוצג ערך מוסף מהותי בהקשר של קידום הפעילות העסקית לרבות במקרים של חברות קטנות ו/או חברות בהם המנכ"ל הינו גם בעל השליטה ומהווה ה"רוח החיה" בקידום פעילותה של החברה, זאת בהתקיים מנגנונים מאזנים בדירקטוריון.



הסכמי תגמול ביחס לקבוצת ההשוואה הרלוונטית – עיגון הפרקטיקה הקיימת

בחינת התגמול ביחס לקבוצת השוואה (בנצ'מרק): בחינתנו תהא מבוססת על בנצ'מרק של חברות רלוונטיות ככל הניתן, בעלות אופי והיקפי פעילות הדומים לחברה. בחברות דואליות או הנסחרות בחו"ל חברות ההשוואה עשויות להיבחר בהתאם למקום הפעילות הרלוונטי לחברה.

הבחינה של התגמול הראוי תביא בחשבון בנוסף לאופי והיקף פעילות החברה גם את ביצועי החברה והמניה לאורך זמן.

תגמול משתנה – מענק תלוי ביצועים

ככלל, נתמוך במענק משתנה **שאינו עולה על 100%** מהרכיב הקבוע.

במקרים חריגים, למשל כאשר השכר הקבוע נמוך בהשוואה לקבוצת ההתייחסות, נאפשר מענק עד גובה של **150%** מהרכיב הקבוע.

- **מענקים גבוהים מאלה עשויים להיות מוצדקים באמצעות ביצועים עודפים.**
- מענק **בשיקול דעת לא יעלה על 3 משכורות חודשיות** ובלבד שמדובר בנושא משרה שכיר
- **מניות חסומות –** ככול שאלו אינן מותנות ביצועים נשקול לתמוך במקרים שהרכיב הקבוע נמוך, או שהן חלק קטן יחסית (פחות משליש) מהרכיב ההוני.

ככלל, כבר כיום **אנו מתנגדים לתגמול הוני לבעל השליטה**

תגמול הוני לקרובי משפחה* של בעל השליטה: נמליץ **להתנגד** להענקת **תגמול הוני לקרובי משפחה** של בעל השליטה, אלא אם נשתכנע כי התגמול ההוני המוצע ניתן באופן זהה למקביליו בחברה.

ככל ששיעור החזקתו של בעל השליטה גבוה יותר, כך תיחלש נטייתנו לתמוך בתגמול ההוני.

*קרבה מדרגה ראשונה, לרבות בני זוג של בעלי קרבה ראשונה.

תגמול נושאי משרה בכירים במגזר הפיננסי

ככלל, כבר כיום, עמדתנו כי התגמול יהיה בהתאם למגבלות החוק.

בגופים פיננסיים המפוקחים על ידי גופי הרגולציה המוכרים, ופועלים בדר"כ בסטנדרטים גבוהים יחסית (ממשל תאגידי איכותי, מיעוט עסקות בעלי עניין וכדו'), לא נתנגד למדיניות תגמול על רקע פערים בתחומים נלווים להיקף התגמול, כגון ביטוח, שיפוי ופטור.



חברות הכפופות לדין זר: נמליץ להצביע **בהתאם למדיניותנו המותאמת לחברות הנסחרות בבורסה בת"א**, וזאת ככל שלא עומד בניגוד לדין המחייב את החברה בהתאם למקום רישומה.

במקרים יוצאי דופן הנגזרים ממקובלות שוק ולא דין זר, ניטה שלא לדרוש התאמה למול השוק הישראלי, וזאת כאשר נשתכנע כי קיים **מנגנון חליפי השומר על מסגרת ממשל תאגידי** סבירה שיש בה כדי להציף ערך לחברה ולכלל בעלי המניות.



מינוי משרד רו"ח מבקר

אנו רואים חשיבות רבה באיכות עבודתו של משרד רוה"ח המבקר כחלק ממארג שומרי
הסף.

ככלל, נשאף כי רמת המעורבות של ועדת הביקורת תהיה גבוהה, כאשר איכות הביקורת
והיקפה הראוי יהווה שיקול מרכזי בבחירת רוה"ח המבקר.
במסגרת בחינת הכשירות הוספנו התייחסות ל: קיומה של מחלקה מקצועית עצמאית, קשר
לפירמה בינ"ל והתייחסות למשך ההתקשרות.

תודה