

ינואר 2010

אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי לשיקול ובחינה בעת ההחלטה על השקעות בניירות ערך

מבוא

עקרונות ממשל תאגידי נוגעים לאופן התנהלותה הפנימית של חברה, וזאת במטרה להבטיח כי החברה תפעל בשקיפות ולטובת כלל משקיעיה. בבסיס הדרישה להקפדה על כללי ממשל תאגידי תקין עומדת ההנחה שיש בהם כדי לשפר את איכות הפיקוח והבקרה הפנימית של חברה ואת מהימנותם. על כן עקרונות אלו מהווים רכיב חשוב בפעילות חברה, התורם, הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך, ליציבותה של החברה, להצלחתה וליצירת ערך למשקיעים בה.

וועדות ההשקעות של "איילון" הנחו את העוסקים בניהול השקעות של כספי החברה וכספי עמיתים לבחון, בטרם השקעה מהותית חדשה ובמהלך החזקתה של ההשקעה, בין היתר גם את איכות הממשל התאגידי של החברה (בהתאם לאמות המידה המפורטות להלן). מטבע הדברים אמות המידה שיפורטו להלן אינן מהוות רשימה סגורה, ומנהלי ההשקעות וצוות האנליסטים רשאים לבחון אמות מידה נוספות המעידות על איכות הממשל התאגידי של חברה שהשקעה בה או המשך החזקה נבחנת על ידם.

יצוין, כי אין הכרח שיתקיימו בחברה שהשקעה בה נבחנת כאמור כל אמות המידה המפורטות להלן כדי שתתבצע בה השקעה ע"י איילון או שתימשך ההחזקה בהשקעה, ויתכן שאיילון תשקיע בחברה או תמשיך להחזיק בני"ע שלה גם אם אינה עומדת בכל אמות המידה הללו באופן מלא, וזאת כל עוד הבחינה הכוללת של ההשקעה מעלה כי נכון ורצוי לבצע אותה. גם ההיפך הוא הנכון - גם אם יתקיימו בחברה מסוימת כל אמות המידה המפורטות להלן, לא יהיה בכך כדי לחייב ביצוע ההשקעה באותה חברה.

אמות המידה שיבחנו (אם וככל שקיים מידע נגיש המאפשר את הבחינה)

1) השאת הערך לבעלי המניות -

✓ יישום עקרונות ממשל תאגידי בחברה צריך להביא לכך שהמיקוד של דירקטוריון החברה הינו בפעילות העסקית של החברה, רווחיותה והשאת הערך לבעלי המניות תוך שמירה על יציבותה של החברה והצפת הערך גם למשקיעים בה.

2) דירקטוריון החברה -

- ✓ האם חברי דירקטוריון החברה הנם בעלי מיומנויות, כישורים וזמינות ההולמים את תחום עיסוקה של החברה, את מורכבות עסקיה והיקפי פעילותה.
- ✓ מספרם ומשקלם היחסי של דירקטורים בלתי תלויים / דח"צים.
- ✓ פיצול משרות של יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, למעט במקרים בהם טובת החברה והצפת הערך למשקיעים מצדיקים לנהוג אחרת.
- ✓ עיסוקם של הדירקטורים, לרבות כיועצים - האם קיים חשש לקיום מצב של ניגוד עניינים.
- ✓ האם מספר ישיבות דירקטוריון הולמות את פעילות התאגיד.



(3) **בקרה וביקורת –**

✓ קיומם של מערכי בקרה וביקורת, נאותות האמצעים המוקצים לכך בחברה, כשירות, מיומנות ורמת העצמאות של גורמי הבקרה והביקורת, לרבות המבקר הפנימי, רואה החשבון המבקר וועדת הביקורת.

(4) **מידתיות בתגמול –**

✓ שקיפות ומידתיות של תגמול נושאי המשרה ביחס לתפקידם וביחס לענף בו פועלת החברה.

(5) **עסקאות עם בעלי עניין לרבות בעלי שליטה –**

✓ בחינת עסקאות עם בעלי עניין - מהות העסקה, הרציונל שבה עבור החברה, תדירותן ומידת השקיפות בדו"ח.

(6) **שקיפות –**

✓ מידת שקיפות ופרוט מידע אודות מצבה של החברה לרבות בתחום התפעולי, הפיננסי, התאגידי והחוקי.

✓ מידת שקיפות מידע וחומר רקע לקראת אסיפות, שלמשקיעים נתונה זכות הצבעה בהן.

(7) **ציות לדין ולרגולציה –** אינדיקטורים למידת עמידה בדרישות הדין והרגולציה החלות על החברה.