

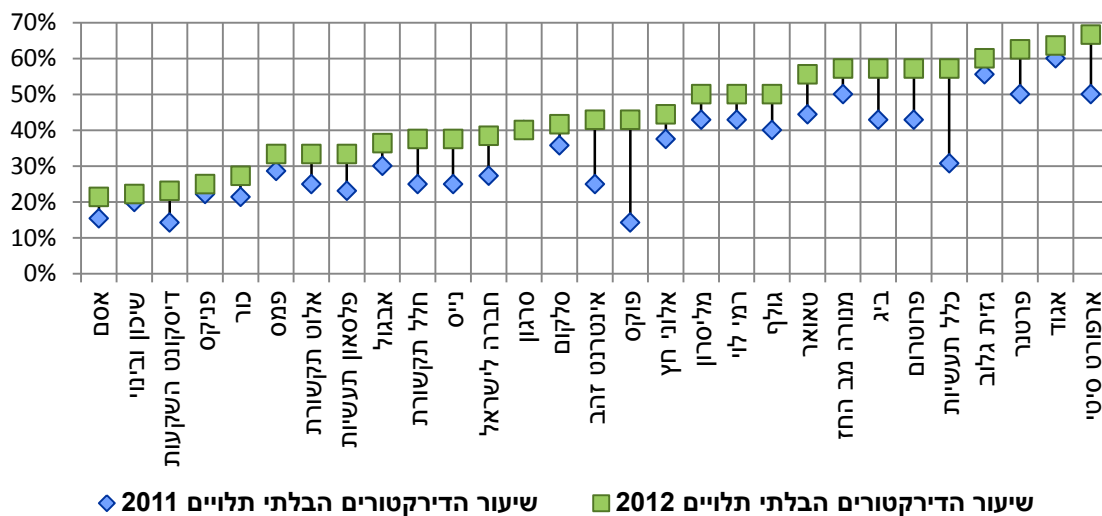
## ממצאים לגבי השפעת השתתפות גופים מוסדיים בהצבעה על מינוי דירקטורים ברוב רגיל

בהתאם לנתונים שנבדקו על ידי אנטרופי שירותי מחקר עולה כי חובת ההשתתפות של המוסדיים בהצבעות על מינוי דירקטורים ו התקנה המחייבת פומביות לאופי ההצבעה באמצעות דיווחי החברות הביאו לכך שהתמנו בשנים האחרונות, באופן יחסי, יותר דירקטורים בלתי תלויים לחברות ציבוריות. בהתאם לנתונים שנאספו על ידי אנטרופי שירותי מחקר, בין השנים 2011-2012, הגדילו 30% מהחברות במדד ת"א-100 את מספר הדירקטורים הבלתי תלויים שלהן בכ- 20% בממוצע. כך, מספר הדירקטורים הבלתי תלויים בקבוצה זו, שביניהן נמנות אסם, שיכון ובינוי, כור, הפניקס, דסק"ש, גזית גלוב, פרטנר, אלרוב ועוד, עלה מ-90 דירקטורים בלתי תלויים בשנת 2011 ל-108 בשנת 2012.

התוצאה שעולה היא, שכשליש מהחברות הציבוריות הנסחרות במדד ת"א-100, מציגות גידול בשיעור הדירקטורים הבלתי תלויים מסך כל חברי הדירקטוריון מ- 32% בשנת 2011 ל- 42.8% בשנת 2012. בכרבע מתוך אותן חברות אף גדל שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים ממצב של מתחת לשליש לכדי שליש מסך כל חברי הדירקטוריון.

### שיעור דירקטורים בלתי תלויים מתוך סך חברי הדירקטוריון - שנת 2012 לעומת שנת 2011

בקבוצת החברות מתוך מדד ת"א-100 בהן הוצג שיפור במדד זה



ההסבר לגידול במספר הדירקטורים הבלתי תלויים נעוץ בהשפעה של גופים מוסדיים, אשר השתתפו באסיפה הכללית, בשל רצון החברות והדירקטורים עצמם להימנע ממצב בו תהא הצבעת נגד מצד אותם מוסדיים בשל אי עמידת מבנה הדירקטוריון בכלל הממשל תאגידי אשר נקבע על ידי מוסדיים שהינו דרישה לרכיב של שלישי בלתי תלוי מכלל הדירקטוריון. ממצאים אלו מצביעים על כך שחובת ההשתתפות מובילה על כן לשיפור של ממש ברכיב הבלתי תלוי בדירקטוריונים וכפועל יוצא מכך גם ברמת הממשל התאגידי בחברות גם ללא קשר לכוחם המספרי של המוסדיים באסיפה.

נעיר, כי ישנן חברות במדד תל-אביב 100 שבהן חלה הרעה במספר שיעור הדירקטורים הבלתי תלוי בין השנים 2011-2012 אך מדובר בחברות דואליות או חברות אחרות שעברו שינוי מהותי (כמו העברת שליטה).