

מסמך מדיניות ממשל תאגידי

1. מבוא

- 1.1. עקרונות הממשל התאגידי מהווים אוסף של כללים ועקרונות, המגדירים אמות מידה להתנהלות תקינה וראויה של תאגידים, בין היתר בהיבטים של בקרה ופיקוח.
- 1.2. אימוץ כללי ממשל תאגידי מגבירים, מעצם הווייתם, את איכות הפיקוח והבקרה של התאגיד, צפויים למנוע מלכתחילה אירועים אשר גופים רגולטוריים מתקשים לחשוף, ולהקטין את אי הוודאות לצד יצירת שקיפות ואחידות באופן ההתנהלות התאגידי.
- 1.3. אימוץ כללי ממשל תאגידי על ידי תאגיד שבו בוחנת קבוצת כלל את האפשרות להשקיע מהווה אחד מהגורמים בהם על קבוצת כלל להתחשב, בעת קבלת החלטת ההשקעה. קבוצת כלל רואה חשיבות לאיכות ושיפור מדיניות הממשל התאגידי בחברות בהן היא משקיעה ומשקיעה לשם כך משאבים.
- 1.4. קבוצת כלל אימצה מדיניות הצבעה באסיפות בעלי מניות של תאגידים בהם מחזיקה קבוצת כלל. מדיניות ההצבעה הינה כלי משלים להנחלת כללי הממשל התאגידי בחברות בהן משקיעה קבוצת כלל.
- 1.5. מדיניות זו חלה החל ממועד פרסומה ואילך.

2. מודל דירוג ממשל תאגידי

קבוצת כלל התקשרה עם חברת ג'.א.ס.אי מחקר אנליטי וממשל תאגידי בע"מ (להלן: "GSE") לספק לה שירותים של בחינת רמת הממשל התאגידי עבור כל תאגיד בו נבחנת השקעה על ידי קבוצת כלל באמצעות מודל דירוג ממשל תאגידי שפותח על ידי GSE.

מדד GSE מעניק דירוג אובייקטיבי ככל הניתן ומקיף לאיכות ונורמות הממשל התאגידי בחברות ציבוריות, בהסתמך על מידע ציבורי בלבד, אשר פורסם על ידי החברות בדוחותיהן הכספיים ובהודעותיהן השוטפות לבורסה. תוצאת המדד הנה ציון פרטני, כמותי, בסולם ערכים הנע בטווח 0 - 100 (כאשר ציון 100 משקף נורמות ממשל תאגידי איכותיות ביותר).

המדד יכול לסייע בהצגת חיתוכים והשוואות שונות בין חברות, ענפים ומדדים ואף לבחון את התפתחותם על ציר הזמן.

המדד בוחן ומעניק ציון לפרמטרים ומאפיינים רבים של הממשל התאגידי, בהתאם לאמות המידה של הרגולטורים השונים בישראל, וכן לפי פרקטיקות הנהוגות בעולם להגדרת נורמות ממשל תאגידי, אשר טרם קיבלו ביטוי בחקיקה הישראלית, אך משמשות משתני מדידה במחקרים בתחום בעולם כולו.

ציון איכות הממשל התאגידי בחברה הנסקרת מחושב על בסיס שקלול ציונים של חמישה מדדי משנה, המתייחסים לחמשת מוקדי הממשל התאגידי התקין:

- עצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעילותו.
- שיטת תגמול הבכירים בחברה.
- אחזקות ועסקאות בעלי שליטה.
- איכות הביקורת והפיקוח.

• יישום I-SOX, שקיפות ופתיחות לציבור.

מעשית, המדד מבוסס על כ- 50 שאלות המרכיבות את חמשת מוקדי הבחינה. ציוני מדדי המשנה מתקבלים משקלול תשובות לשאלות ספציפיות אשר נועדו להעריך את הישגי החברה ביחס לאספקטים שונים המאפיינים הישגים נאותים באותו מדד משנה.

דו"ח הדירוג בגין כל תאגיד יעודכן לפחות אחת לשנה, ויבחן מעת לעת, ככל שיידרש עדכון במהלך השנה. דיון במדיניות הממשל התאגידי ייערך בקבוצת כלל אחת לשנה.

3. יישום

ועדות ההשקעה השונות בקבוצת כלל מנחות את מנהלי ההשקעות לבחון את איכות הממשל התאגידי כחלק ממכלול השיקולים המובילים לקבלת החלטת השקעה, חדשה או נוספת.

למנהלי ההשקעות והאנליסטים שמורה החירות לבחון גם היבטים נוספים בתחום הממשל התאגידי, מעבר לרשום במודל דירוג הממשל התאגידי.

לכל עבודה אנליטית המבוצעת לבחינת השקעה בתאגיד יצורף דוח דירוג הממשל התאגידי הרלבנטי של התאגיד. בהתאם לצורך יתקיים בו דיון במסגרת הפורומים השונים המתנהלים בכנף.

קבוצת כלל תבחן את השקעתה (חדשה או נוספת) בכל תאגיד בהתאם למגוון רחב של שיקולי השקעה, ובמסגרת זו תישקל באופן פרטני גם התנהלותה של החברה הנבדקת בנושאי ממשל תאגידי, לרבות בהתאם לתוצאות דוח דירוג הממשל התאגידי שלה. ככלל, תעדיף חברת קבוצת כלל השקעה בחברות בעלות ציון גבוה יותר בתחומי ממשל תאגידי.

באשר להשקעה בחברות אשר נמצאות בעשירון התחתון על פי דוח הדירוג (כאשר העשירון התחתון משמעו כי ציונה הכולל של החברה על פי האחוזון המופיע בדוח הדירוג הינו נמוך מ- 10%), הרי שביחס לחברות כאמור ייערך דיון במסגרת הפורום הרלבנטי. פרוטוקול הדיון האמור יתעד, בין היתר, את ההתייחסות לציון/אחוזון הממשל התאגידי והנימוקים להשקעה.

מובהר למען הסר ספק כי ציון/אחוזון נמוך של איכות הממשל התאגידי, הן בציון הכולל והן באחד או יותר ממדדי המשנה הנמדדים, אין משמעו בהכרח, כי קבוצת כלל תימנע מהשקעה באותו תאגיד.

הואיל וממשל תאגידי הינו תחום בהתהוות בו צפויים שינויים והתפתחויות בעתיד, תמשיך קבוצת כלל לבחון, לפי הצורך, שינויים במדיניות כאמור ובהתאם לצורך יתקיימו, מעת לעת, דיונים בוועדות ההשקעה, בהם תיבחן התאמת מדיניות הממשל התאגידי של קבוצת כלל לתנאי השוק המשתנים ובמידת הצורך, יתקבלו החלטות לשינויים במדיניות.

