



סקירת תגמול בכירים שנתית

ניתוח שנת 2023 ומבט קדימה

6 ביוני 2024

שכרם של נושאי המשרה הבכירים, ובעיקר יו"ר, מנכ"ל וחברי ההנהלה, הוא נושא מעניין ורגיש בכל חברה, בוודאי בחברה ציבורית. ניתן ללמוד ממנו רבות לגבי התרבות הניהולית, המצב העסקי, התוצאות הפיננסיות, מידת ההצלחה העסקית, היחס לעובדים וגם אודות תחזית הצמיחה של החברה.

תגמול המנהלים הבכירים מורכב בדרך כלל משלושה מרכיבים מרכזיים – שכר בסיס קבוע ותנאים נלווים על השכר, מענק שנתי (בונוס) במזומן ותגמול הוני בצורה של אופציות ו/או מניות. חברות שונות מתנהלות באופן שונה בכל הקשור לתגמול הבכירים. כולן משלמות כמובן שכר קבוע ותנאים נלווים, חלקן משתמשות בכל שלושת המרכיבים הנ"ל וחלקן רק במענק או רק בתגמול הוני. במקרים מסוימים המענק (הבונוס) במזומן מוגדר לתקופה של מספר שנים (מענק ארוך טווח) ולא רק לשנה אחת.

כמדי שנה, אנו שמחים להגיש לכם את הסקירה אשר הוכנה ע"י צוות המומחים שלנו שביצעו ניתוח עומק של תגמול חמשת מקבלי השכר הגבוה בחברות שנכללו במדד ת"א 125 בשנת 2023.

לכאורה, לנוכח הזעזועים המשמעותיים שפקדו את המשק במהלך השנים האחרונות, הן בשל המצב הכלכלי הגלובאלי ובמיוחד לנוכח האירועים בישראל במהלך 2023, השפעת ניסיונות המהפכה המשפטית ובמיוחד אירועי ה-7 לאוקטובר והמלחמה מאז, היה ניתן אולי לצפות ולראות את ההשפעה, לפחות במידה מסויימת, גם על שכר המנהלים הבכירים במשק, במיוחד בחברות שהביצועים הפיננסיים שלהן נפגעו.

בניתוח הנתונים של חבילת השכר והתגמול הכוללת ב-3 שנים האחרונות, ניתן לראות כי לא חל שינוי משמעותי בסך חבילת התגמול של הדרגים השונים. גם בשנת 2023 אין תזוזות משמעותיות במוצעי סך חבילות התגמול: עלייה של אחוזים בודדים בשכר תפקיד יו"ר וירידה של אחוזים בודדים בשאר התפקידים של נושאי משרה. נראה כי ירד היחס בין סך חבילת התגמול של כפופי מנכ"ל למנכ"ל (58% במקום 66% בשנת 2022). בעת טיפול בפערי שכר בין הרמות השונות בחברה אנו ממליצים לחברות לטפל בכל שכבות העובדים ולא להיעצר רק ברמת ההנהלה.

בניתוח המענקים והתגמול ההוני נראה כי חלה ירידה בגובה התגמול המשתנה בקרב מנכ"לים ומנכ"לי חברות בנות ביחס לשנת 2022. זהו הרכיב שנפגע במידה מסויימת, לאור העובדה שהבונוסים של המנכ"לים מבוססים בדרך כלל על ביצועים מדידים הקשורים ישירות לשורת הרווח שנפגעה בחברות מסויימות בעקבות אירועי 2023. בניתוח מעמיק יותר של נתוני התגמול של מנהלים שעבדו באותם תפקידים בשנים 2022 ו-2023 רואים עליה מתונה (חלקה משקפת בעיקר את עליית המדד) בצורה משמעותית ביחס לעליה בתגמול בשנת 2022.

Compvision נוסדה בנובמבר 2003 במטרה להוות כתובת מקצועית מובילה בכל הקשור ליצירת אסטרטגיות שכר ותגמול הקשורות למטרות ויעדים עסקיים ולתפיסה ניהולית כוללת בחברות. אחד התחומים המרכזיים בעבודת החברה הוא פיתוח שיטות יצירתיות לתגמול בכירים וקביעת מדדים בהלימה לכל המרכיבים שהוזכרו לעיל ובהתחשב בגולציה הקיימת בנושא תגמול בכירים בחברות ציבוריות. אנו מלווים חברות מכל המגזרים - היי-טק, פיננסים, נדל"ן, מסחר ושירותים, תעשייה, מגזר ציבורי, חברות ממשלתיות ופרטיות. אנו שמחים לתרום מהניסיון העשיר והידע הרב שצברנו לאורך השנים ולהציג באופן מרוכז, פשוט ונגיש ממצאים מרכזיים ומרתקים על תגמול הבכירים לשנת 2023 וכן צפי לקראת 2024. אנו בטוחים כי תוכלו להשתמש בסקירה זו לצורך היערכות לקראת העתיד וכן בבסיס להשוואות מקצועיות שיסייעו בקבלת החלטות בנושא תגמול הבכירים.

בהזדמנות זו, אני מודה מקרב לב לצוות היועצים והאנליסטים שלנו שעמלו על איסוף וניתוח הנתונים והכנת הדוח, ובראשם קרן מנגובי, יורי קנלר ואלון סקבירסקי.

בברכה,

אבי ניר, מנכ"ל Compvision

סקירה שנתית – 2023

ראשי פרקים

- א. מתודולוגיה
- ב. תמצית מנהלים ומבט קדימה
- ג. סה"כ תגמול שנתי לפי דרגים
- ד. מבנה חבילת התגמול לפי ענפים ודרגים
- ה. מענק בגין שנת 2023
- ו. תגמול מבוסס מניות (תגמול הוני) בגין שנת 2023
- ז. פערים מגדריים

א // מתודולוגיה

הסקירה מבוססת על נתוני החברות הציבוריות הנכללות במדד ת"א 125 ואשר פרסמו בדוחות הכספיים לשנת 2023 את נתוני התגמול של חמשת נושאי המשרה שקיבלו את התגמול הגבוה ביותר לשנת 2023. הניתוח כולל 619 תצפיות.

מבנה התגמול בדו"ח נחלק ל-3 מרכיבים, בהתאם למקובל בהצגת נתוני תגמול בכירים בדוחות הכספיים:

פירוט	רכיבי תגמול
השכר הקבוע, לרבות תנאים נלווים לשכר כגון: רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד - מעביד וכל הכנסה שנזקפה לשכרו של העובד, כולל דמי ניהול ודמי ייעוץ היכן שרלוונטי.	תגמול קבוע
מענק ששולם בפועל במסגרת תכנית מענקים שנתית או באופן חד פעמי במהלך שנת הפעילות, לא כולל מענקי פרישה.	מענק במזומן
שווי התגמול ההוני בשנת הדיווח, בהתאם למפורסם בדוחות הכספיים של החברה על פי שיטת הדיווח החשבונאי החלה על החברה (ארה"ב/ישראל). יודגש כי רובד תגמול זה משקף את ההוצאה החשבונאית של החברות ולא דווקא את השווי הכלכלי של ההטבה.	תגמול הוני -אופציות ו/או מניות

כל הנתונים מוצגים במונחים שנתיים ולמשרה מלאה, במקרים בהם כיהן נושא משרה בתפקידו רק חלק מהשנה, בין אם החל לכהן במהלך השנה או עזב טרם סיומה, או במקרים בהם נושא המשרה כיהן במשרה חלקית, הנתונים נורמלו לשנה מלאה ומשרה מלאה. הנרמול בוצע על כל רכיבי התגמול (עלות שכר, מענק ותגמול הוני).

לצורך הצגת הנתונים סווגו 5 מקבלי השכר הגבוה שדווחו בתקנה 21 לארבע קבוצות:

1. יו"ר דירקטוריון (פעיל)
2. מנכ"ל
3. נושא משרה אחר
4. מנכ"ל חברת בת

1א // התפלגות החברות בת"א 125 סווגו לפי ענפים עיקריים

סיווג לענפים עיקריים - בהתאם לסיווגים המקובלים בבורסה, למעט ענף שירותים פיננסיים שכללנו בו גם חברות ביטוח ובנקים. להלן התפלגות החברות לפי סקטורים המוצגים בדו"ח (לרשימה המלאה של החברות ראה נספח)¹:

מספר חברות שנכללו בניתוח*	מספר חברות במדד ת"א 125	ענף
32	33	נדל"ן ובנייה
23	29	טכנולוגיה
17	17	מסחר ושירותים
15	16	שירותים פיננסיים
13	14	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
6	7	השקעה ואחזקות
7	7	תעשייה
0	2	ביומד
113	125	סה"כ

* הפער בין מספר החברות בניתוח לבין מספר החברות בת"א 125 נובע מ:

1. תשע (9) חברות שטרם פירסמו דוחות כספיים בעת הכנת המסמך.
 2. חברות שנטרלו בגלל נתוני תגמול חריגים מאוד או כפילות בנתונים (בעלי תפקידים המופיעים ביותר מחברה אחת): טבע, נייס ופיבי.
- בהמשך המסמך, בניתוחים המבוססים על החלוקה לפי ענפים, לא נכלל ענף הביומד בשל מיעוט החברות.

2א // נתונים כלליים

מספר נושאי משרה בניתוח לפי קבוצות/דרגים	
2619	סה"כ
68	יו"ר
115	מנכ"ל
336	נושא משרה אחר
100	מנכ"ל חברת בת

¹ רשימת החברות במדד ת"א 125 משתנה מדי רבעון ולכן בכל רגע נתון עלולה לכלול מספר חברות שהינו קצת גבוה במעט או נמוך במעט מ-125.
² לא נכללו בניתוחים בהמשך המסמך תצפיות קצה של רמת תגמול חריגה מאוד (כלפי מעלה או מטה), שאינן מייצגות את השוק (כ-61 תצפיות מתוך 680).

ב // תמצית מנהלים ומבט קדימה

במסמך זה מוצג ניתוח נתוני השכר והתגמול לשנת 2023 של חמשת מקבלי השכר הגבוה בחברות ציבוריות הנכללות במדד תל אביב 125. בנוסף, נערכה השוואה בין נתוני התגמול לשנת 2023 לתגמול ששולם לחמשת מקבלי השכר הגבוה בגין שנת 2022 ובגין שנת 2021.

להלן מספר נקודות מרכזיות העולות מהניתוח:

- **סך חבילת התגמול** - שנת 2023 מאופיינת בעלייה מתונה בקרב תפקיד יו"ר (8%) וירידה בקבוצות תפקידים נושא משרה אחר ומנכ"ל חברת בת (9%). **שנת 2023 מאופיינת בהיפוך מגמות שינוי השכר:** עליה אצל יו"ר לעומת ירידה ב-2022, וירידה בשאר הקבוצות לעומת עליה בשנת 2022. ההסבר הוא הירידה ברכיב המשתנה בשנת 2023 כנגזרת מירידה בביצועי חברות רבות לעומת שנת 2022.
- בבחינת **מגמות שינוי** משנת 2021 לשנת 2023 - ממוצע סך חבילת התגמול לאורך 3 שנים האחרונות נשאר ללא שינוי משמעותי בכל קבוצות התפקידים שהוגדרו לניתוח.
- **סך חבילת התגמול - בחינה שמית** - כאשר בוחנים את התגמול של 5 מקבלי השכר הגבוה בשנת 2023 לעומת שנת 2022 בקרב מנהלים שהופיעו גם בשנת 2022 וגם בשנת 2023 בדוחות החברות (השוואה שמית פרטנית³), נראה כי חלה עלייה בממוצע סך חבילת התגמול בכל הדרגים. בקרב היו"ר נצפתה עלייה של כ-14%, בקרב המנכ"לים ומנכ"לי חברות בנות עלייה של כ-3% ובקרב שאר נושאי המשרה עלייה של כ-7%. מספרים אלה הינם נמוכים משמעותית מאחוזי עליית התגמול של שנת 2022 (18%, 17%, 22% בהתאמה לא כולל מנכ"לי חברות בנות).
- אנו סבורים כי הגורמים העיקריים למגמת הירידה בסך חבילת התגמול ואי עדכון משמעותי של התגמול הקבוע הם האטת הכלכלה העולמית, נסיונות הרפורמה המשפטית שגרמה לחוסר יציבות, במיוחד בהייטק הישראלי וכמובן המלחמה ברבעון האחרון של שנת 2023.
- **היחס של סך חבילת התגמול בין הדרגים השונים** - נבחנו היחסים ברמת חברה בין ממוצע חבילת התגמול של נושאי המשרה האחרים, היו"ר ומנכ"ל חברת בת לבין חבילת התגמול של המנכ"ל. ממוצע היחסים של חבילת התגמול של נושאי המשרה האחרים ביחס למנכ"ל עומד על כ-58% (ירידה של 8% ביחס לנתון משנת 2022). ממצא זה מתיישב היטב עם ניסיונו והנתונים שאנחנו רואים בקרב לקוחותינו. יחד עם זאת, חשוב לזכור שלרוב מדובר ב-3 מקבלי השכר הגבוה (מלבד המנכ"ל והיו"ר) ולכן הפער ביחס לשכר המנכ"ל יהיה גדול עוד יותר אם נבחן את שכרם של כל חברי ההנהלה ביחס למנכ"ל. ממוצע היחסים של חבילת התגמול של היו"ר ביחס למנכ"ל עומד על כ-94% וממוצע היחסים של חבילת התגמול של מנכ"ל חברת בת ביחס למנכ"ל עומד על כ-99%. יש לשים לב כי קיימת שונות

³ יו"ר - 36, מנכ"ל - 75, נושא משרה אחר - 223

גבוהה מאוד בנתונים ולכן אנו ממליצים לחברות המעוניינות לבחון או לקבוע את שכר היו"ר ביחס למנכ"ל להתבסס על ניתוחים ספציפיים נוספים מעבר למבט הכולל המפורט בדו"ח זה. יתרה מכך, חשוב לבחון את היחס ברמת רכיב (קבוע, מענק, הוני) היות ונתונים אלו אינם זהים בכל הדרגים.

- **מענקים** - בבחינת המענק בגין שנת 2023 ביחס לשנת 2022 חלה ירידה של 15%-17% בקרב מנכ"לים ומנכ"לי חברות בנות, נראה כי נתון זה הינו הגורם המשמעותי לירידה אשר חלה במוצע סך חבילת התגמול. לעומת זאת, לא נמצא הבדל משמעותי בקבוצות יו"ר דירקטוריון ונושא משרה אחר.
- **תגמול הוני** - ניתן לראות כי נמשכת מגמת עליית אחוז מקבלי תגמול הוני בשנת 2023 ביחס לשנת 2022 (בהמשך למגמה שראינו בין 2021 ל-2022). בקרב מנכ"לים ומנכ"לי חברות בנות אחוז המקבלים עלה ב-7%-10%. יחד עם זאת, גובה החבילה של התגמול ההוני ירד בשנת 2023, כך לדוגמה חבילת תגמול הוני ממוצעת של מנכ"ל ירדה מ-2.8 מיליון ₪ ל-2.4 מיליון ₪.

- **הבדלים מגדריים**

- לצערנו, גם השנה, אחוז הנשים הנכללות בין 5 מקבלי השכר הגבוה ממשיך להיות זעום, בהמשך למגמה שראינו בשנה קודמת. 5 נשים בלבד כיהנו כיו"ר דירקטוריון (כ-7.5% מהתצפיות), אך ממוצע שכרן גבוה בכ-27% ממוצע שכר הגברים באותו תפקיד. 2 נשים בלבד כיהנו כמנכ"ל (ללא שינוי ביחס ל-2022) וממוצע שכרן נמוך בכ-13% ממוצע שכר הגברים. בקרב נושאי המשרה האחרים, 18% מהמדגם הן נשים וממוצע שכרן הינו כ-82% ממוצע הגברים (שיפור של כ-9% לעומת 2022).
- ב-70% מהחברות שבהן גם נשים וגם גברים נכללים בין 5 מקבלי השכר הגבוה (43 חברות), שכר הנשים נמוך מזה של הגברים (לעומת נתון של 75% ב-2022, ירידה של 5%).

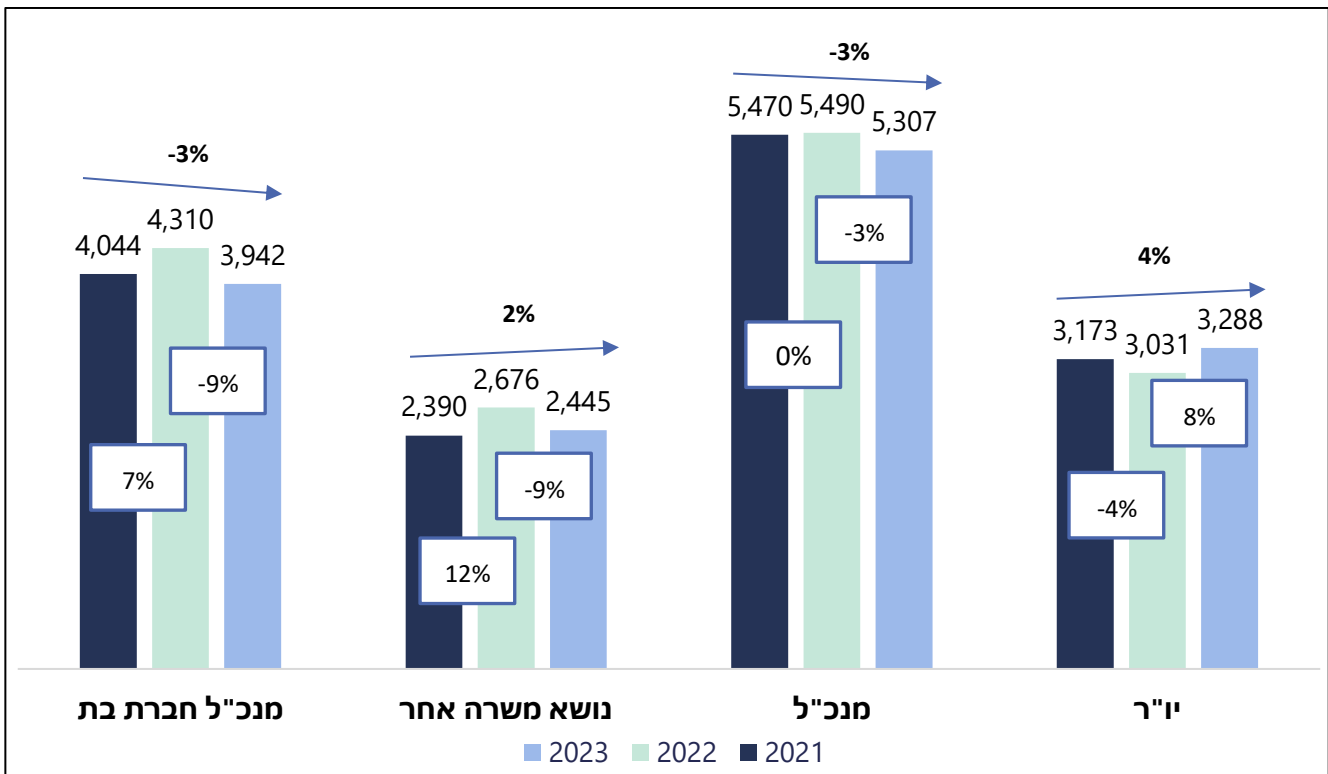
- **מבט קדימה - תגמול שנת 2024**

- החל מה-7/10, המשק נמצא במצב חירום בשל המאמץ המלחמתי הגורם לחוסר וודאות, השפעות משמעותיות בגלל מילואים והאטה כללית בצמיחה. בשנת 2023 התשואות של הבורסה בישראל נמוכות עשרות מונים מ-NASDAQ ו-S&P 500 והמצב נמשך גם לתוך 2024. כפי שראינו בשנת 2023, ממוצע חבילת התגמול של מנכ"ל ונושאי משרה אחרים בת"א 125 לא השתנה משמעותית ביחס לשנה קודמת עם ירידה ברוב קבוצות התפקידים (למעט יו"ר). אנו צופים שמגמת הקפאת עדכוני חבילות תגמול תישמר במרבית החברות, בעיקר ברכיב התגמול הקבוע. יחד עם זאת, אנו לא צופים שינוי משמעותי בגובה חבילות התגמול הכוללת בהסתכלות על הממוצע הרב שנתי (3-4 שנים אחורה), אלא אם גלגלי המשק יעצרו בגלל המצב הבטחוני לאורך כל שנת 2024, נקווה שלא כך יהיה המצב.

- **סוגיית פערי המגדר** – לנוכח חוסר השינוי הטובה ואף הגדלת פערי שכר בחלק מקבוצות התפקידים, אנו נמשיך לטעון, כי כל עוד נושא זה לא יטופל במסגרת הרגולציה ובמקביל גם ע"י הדירקטוריונים והתקשורת, לא צפוי שינוי משמעותי. למיטב ידיעתנו, שתי הסוגיות, הן מיעוט הנשים המכהנות בהנהלות הבכירות והן גובה שכרן ביחס לגברים חברי הנהלה, נמצאות בבחינה ע"י חלק מהדירקטוריונים. יחד עם זאת, לצערנו, איננו צופים שינוי משמעותי בנושא בשנה הקרובה.
- **תגמול הוני**- בשנת 2023 שווי השוק של חברות רבות צנח ואנו עדים כבר היום לדיונים לגבי תמחור מחדש של אופציות ובחלק מהחברות התמחור מחדש כבר בוצע. אנו צופים כי החברות ימשיכו לעשות שימוש נרחב בכלי התגמול ההוני, מתוך רצון לשמר מנהלים ו/או לפצות על אופציות מחוץ לכסף. בנוסף לכך, קיים קושי ממשי בשנת 2024 להגדיר ולעמוד ביעדים עסקיים מדידים אשר רמת העמידה בהם תקבע את גובה הבונוס במזומן בתום השנה, מה שעלול לגרום לכך שהחברות יגבירו את השימוש בכלי התגמול ההוני. כמו כן, יותר ויותר חברות בוחנות את האפשרות של הענקת תגמול הוני לדירקטורים ואנו צופים הגברת פעילות בנושא זה גם מול הרגולציה.

ההשוואה בפרק זה כוללת את התגמול הממוצע בתפקידים השונים בגין שנים 2021, 2022, 2023. הגרף הבא מציג את מגמת השינוי לאורך השנים במבט על (סה"כ תגמול בכל דרג חלקי מספר בעלי התפקידים באותו דרג).

1.ג. ממוצע סך חבילת התגמול (אלפי ₪) בגין שנים 2021, 2022, 2023:



סך חבילת התגמול- מגמה - 3 שנים:

ניתן לראות כי לא חלו שינויים משמעותיים בממוצע סך חבילת התגמול בפרספקטיבה של 3 שנים וכי התנודתיות נובעת בעיקר מהתגמול המשתנה.

בין שנת 2022 לשנת 2023, רק בקרב קבוצת יו"ר חלה עלייה בסך חבילת התגמול (כ-8% לעומת ירידה של כ-4% בין 2021 ל-2022). בקרב המנכ"ל לא חל שינוי משמעותי בסך חבילת התגמול בין שנים אלו.

⁴ סה"כ תגמול שנתי ממוצע ת"א 125- סך חבילת התגמול של הדרג חלקי מספר בעלי התפקיד באותו דרג (רשימת החברות ובעלי התפקידים אינם זהים בכל שנה).

ג2 // שינוי בסך חבילת התגמול בין שנת 2022 לשנת 2023 - בחינה שמית (אותו מנהל

באותה חברה שנה מול שנה)

ממוצע אחוז שינוי בסך חבילת התגמול ⁵ - שנת 2023 מול שנת 2022	מספר מנהלים	
14.4%	55	יו"ר
3.2%	93	מנכ"ל
6.68%	221	נושא משרה אחר
2.96%	60	מנכ"ל חברת בת

גם בבחינה שמית לא נמצאו שינויים דרמטיים בסך חבילת התגמול בקבוצות התפקידים השונות. השינוי בתגמול בקבוצות מנכ"ל ומנכ"ל חברת בת בקרבה הדביק את שינויי מדד המחירים לצרכן בשנת 2023. בקרב קבוצת יו"ר העלייה הייתה גבוה יותר (14%) לאלה שהמשיכו לכהן בתפקיד בהשוואה לעלייה הכללית בקבוצה זו (8%).

חשוב לזכור, כי לעיתים ישנן השפעות סותרות על סך חבילת התגמול. לדוגמה, ב-2023 ירידה של 3% במענק השנתי בקבוצת מנכ"ל התקדזה עם עלייה של כ-3% בתגמול הונו.

ג3 // היחס בין סך חבילת התגמול של המנכ"ל ליו"ר ולנושא משרה אחר⁶

סך חבילת התגמול ביחס למנכ"ל			שם ענף (מספר חברות)
מנכ"ל חברת בת	נושאי משרה אחר	יו"ר	
122%	75%	84%	שרותים פיננסיים (14)
80%	52%	117%	נדל"ן ובנייה (31)
76%	51%	64%	מסחר ושרותים (17)
181%	66%	134%	טכנולוגיה (22)
133%	64%	48%	תעשייה (7)
69%	35%	62%	אנרגיה וחיפושי נפט וגז (12)
58%	77%	109%	השקעה ואחזקות (6)
99%	58%	94%	סה"כ (109)

היחס בין חבילת התגמול של היו"ר לזו של המנכ"ל שונה מאוד בין הענפים, אך לאור מספר תצפיות נמוך ו/או שונות גבוהה גם בין הענפים וגם בין השנים באותו ענף אנו נזהרים מלהסיק מסקנות חד משמעיות. על בסיס ממוצע יחסי הממוצעים, נראה לכאורה כי חבילת התגמול של דרג יו"ר ומנכ"ל חברת בת קרוב מאוד לחבילת התגמול של מנכ"ל (94%-99% בהתאמה), אך בבחינה של היחסים בהתאם לענפים

⁵ ממוצע של יחסים בין סך חבילה של כל מנהל בשנת 2023 לסך החבילה של כל מנהל בשנת 2022.
⁶ החישוב בוצע ברמת חברה ולאחר מכן ממוצע היחסים בכל ענף.

השונים נראה כי ישנם לא מעט ענפים בהן יחס זה נמוך משמעותית, ולמעשה למחצית החברות (החציון) היחס הזה לא עובר את 77% בתפקידי יו"ר ו-83% בתפקידי מנכ"ל חברת בת. בקרב נושאי משרה אחר אין הבדל משמעותי בין ממוצע לחציון.

ג4 // היחס בין סך חבילת התגמול בחברות דואליות לסך חבילת התגמול בחברות הנסחרות בת"א בלבד.

נושא משרה אחר	מנכ"ל	סוג חברה
2,310	4,903	ת"א בלבד (104)
3,723	9,550	דואלית (9) ⁷
62%	51%	יחס

חבילת התגמול הממוצעת של מנכ"ל בחברה דואלית גבוהה כפי 2 מזו של המנכ"ל בחברה הנסחרת בת"א בלבד (בדומה גם לשנת 2022).

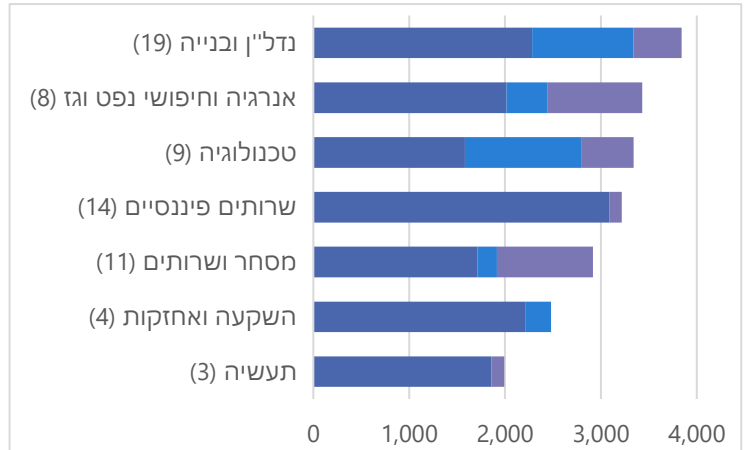
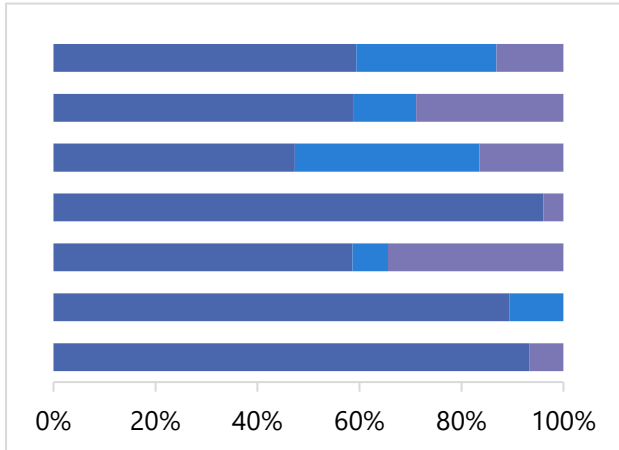
⁷ חלק מחברות הדואליות אשר נכללות במדד ת"א 125 נוטרלו מהניתוח (כגון נייס וטבע) וחלק נוסף למועד הכנת הדוח טרם פרסמו את דוחותיהם הכספיים.

ד // מבנה חבילת התגמול 2023 לפי ענפים ודרגים⁸

יו"ר דירקטוריון (68 נושאי משרה)

תמהיל התגמול הממוצע לפי ענפים: **תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני** (אחוז מסך התגמול)

ממוצע סך חבילת תגמול לפי רכיבים: **תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני** בחלוקה לענפים (אלפי שקלים)



* בסוגריום מצוין מספר נושאי משרה בקבוצה

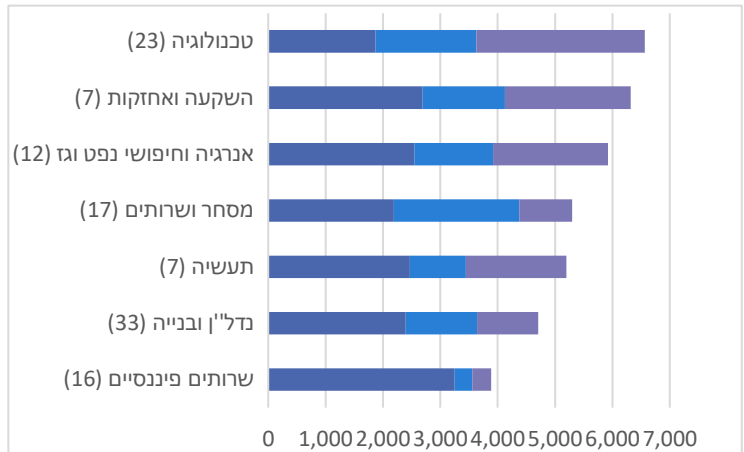
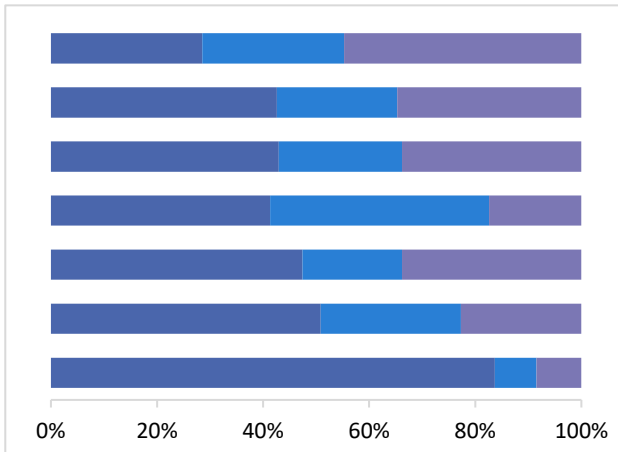
ניתן לראות כי בהלימה לדרישות הרגולציה, יושבי ראש דירקטוריון במגזר הפיננסי מתוגמלים **בתגמול קבוע בלבד** (למעט 3 חברות: ישראלכרט - אינה כפופה לחוק הגבלת שכר הבכירים, פניקס - הענקה בגין כהונה בחברות בנות הלא כפופות לחוק שכר בכירים, מגדל - כנגד הפחתה בשכר קבוע בשווי ההענקה). בשנת 2023 ענף מסחר ושירותים מאופיין באחוז הגבוה ביותר של המענקים מסך חבילת התגמול (36%, לעומת 20% ב-2022). התגמול הוני הגבוה בענף מסחר ושירותים נובע משתי הענקות גבוהות בלבד (שופרסל וריטיילורס) ובשאר החברות בענף לא הוענק תגמול הוני ב-2023.

⁸ בפרק זה לא מוצג ענף הביומד עקב מיעוט תצפיות רלוונטיות לניתוח זה (חברה אחת בלבד).

מנכ"ל (115 נושאי משרה)

תמהיל התגמול הממוצע לפי ענפים: **תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני** (אחוז מסך התגמול)

ממוצע סך חבילת התגמול לפי רכיבים: **תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני** בחלוקה לענפים (אלפי שקלים)



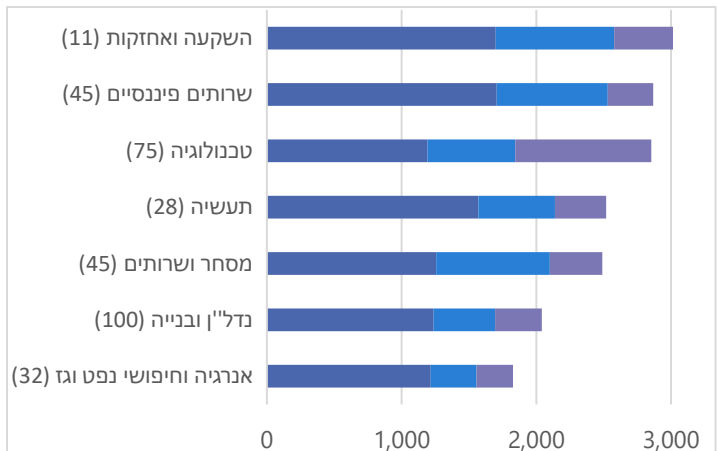
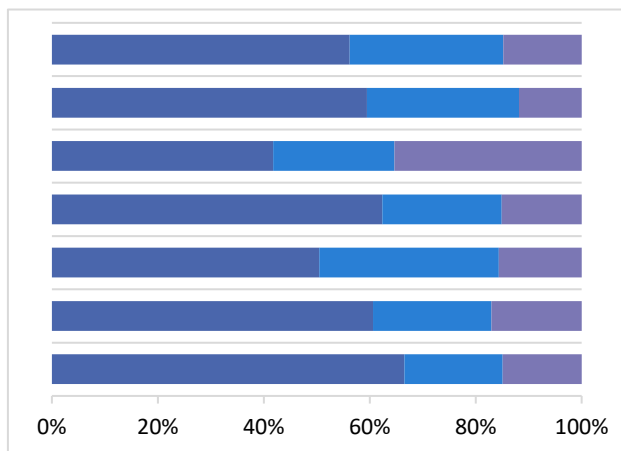
* בסוגריים מצוין מספר נושאי משרה בקבוצה

בגרפים הנ"ל ניתן לראות שונות גבוהה מאוד בסכומי התגמול בין הענפים השונים כאשר טכנולוגיה מובילה את הרשימה באופן בולט בדומה לשנת 2022. הובלה זו נובעת בעיקר מחבילות תגמול הוני גבוהות ביחס לשאר הענפים (ממוצע של כ-3 מיליון ש"ח מול ממוצע של כ-1.1 מיליון ש"ח בשאר הענפים). רכיב המענק מהווה חלק משמעותי (מעל שלישי) מתגמול המנכ"לים בענף מסחר ושירותים, נתון אשר מסתדר היטב עם העובדה כי ענף זה הציג עליה גבוהה בהכנסות (20%) וברוח (22%) ביחס לשנת 2022.

נושא משרה אחר (336 נושאי משרה)

תמהיל התגמול הממוצע לפי ענפים: **תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני** (אחוז מסך התגמול)

ממוצע סך חבילת התגמול לפי רכיבים: **תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני** בחלוקה לענפים (אלפי שקלים)



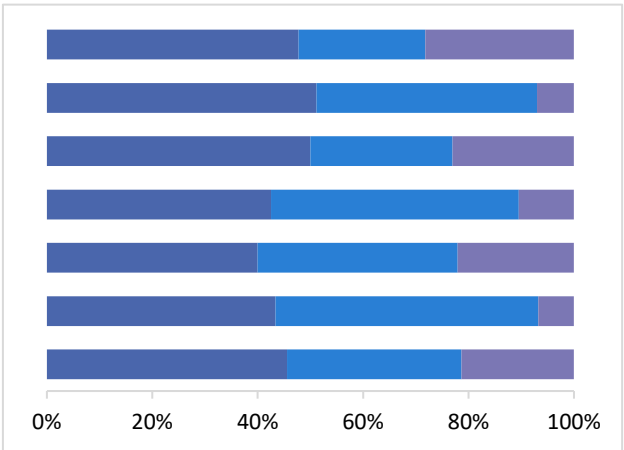
* בסוגריים מצוין מספר נושאי משרה בקבוצה

ענף השקעה ואחזקות, כמו בכל שנה, מוביל את הטבלה (חברות כגון קבוצת אלקו וחברה לישראל).

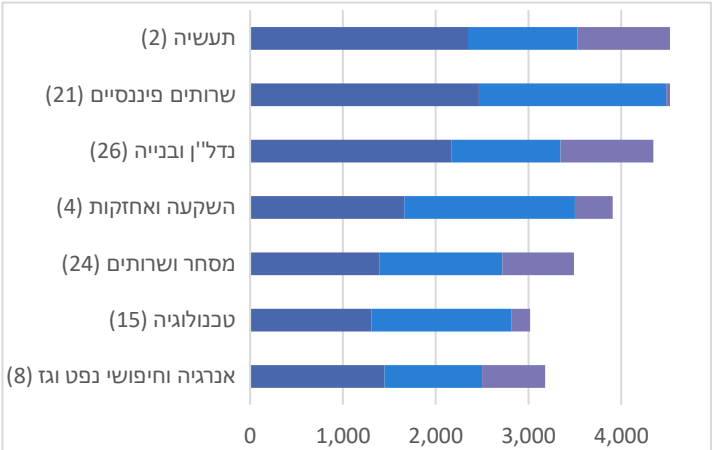
ענפי הטכנולוגיה נמצא בין הגבוהים בסך חבילת התגמול, כאשר בולטת העובדה שאחוז תגמול הוני מסך החבילה בענף הזה הינו גבוה ביותר - כ-35% (לעומת 40% בשנת 2022).

מנכ"ל חברת בת (100 נושאי משרה)

תמהיל התגמול הממוצע לפי ענפים: תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני (אחוז מסך התגמול)



ממוצע סך חבילת התגמול לפי רכיבים: תגמול קבוע, מענק, תגמול הוני בחלוקה לענפים (אלפי שקלים)



* בסוגריים מצוין מספר נושאי משרה בקבוצה

מנכ"לי חברות בנות בענף שירותים פיננסיים נמצאים גבוה בדירוג, במיוחד בהשוואה למנכ"לים באותו ענף שהיו במקום האחרון. ההסבר לכך הוא באי כפיפות של מנכ"לי חברות בנות לחוק שכר בכירים, לכן ממוצע חבילת התגמול שלהם עוברת את 4 מיליון ₪.

מבנה חבילת מנכ"לי חברות בנות שונה מדרגים אחרים, המענקים בכלל הענפים מהווים אחוז גבוה יותר מסך החבילה בהשוואה למנכ"לים ולדרג נושא משרה אחר.

ה // מענקים בגין שנת 2023

פרק זה מתמקד במנהלים אשר קיבלו מענק בגין שנת 2023 ובגין שנת 2022 (לא בהכרח אותם מנהלים).

ה1 | גובה המענק הממוצע והחציוני בחתך דרג בשנת 2023 מול 2022

חשוב לבחון את הממוצע ואת החציון במקביל, לאור מקרים של הענקת מענקים גבוהים מאוד אשר מעלים את הממוצע ביחס לחציון.

קבוצה	שנים	שיעור מקבלי המענק	גובה המענק החציוני למקבל (מיליוני ₪)	גובה המענק ממוצע למקבל (מיליוני ₪)
יו"ר דירקטוריון (מנורמל)	2022	30.2% (19 מנהלים)	1.5	1.6
	2023	33.8% (23 מנהלים)	1.6	1.6
מנכ"ל	2022	72.5% (87 מנהלים)	1.8	2.3
	2023	75.7% (87 מנהלים)	↓1.5	↓1.8
נושא משרה אחר	2022	84.8% (280 מנהלים)	0.5	0.7
	2023	85.7% (288 מנהלים)	0.5	0.7
מנכ"ל חברת בת	2022	82.2% (74 מנהלים)	1.4	2.0
	2023	88.0% (88 מנהלים)	↓1.0	↓1.7

שנת 2023 לעומת שנת 2022: גם השנה, אחוז המנהלים שקיבלו מענק בכל הדרגים נשאר יציב ללא שינוי משמעותי ביחס לשנה הקודמת. חלה ירידה בחציון (17%) ובממוצע (22%) בגובה המענקים בקרב מנכ"לים ובקרב מנכ"לי חברות בנות 40%-ו-15% בהתאמה.

ו' // תגמול מבוסס מניות (תגמול הוני) בגין שנת 2023

תגמול הוני בחברות ישראליות מוענק לרוב באמצעות שני כלים:

1. אופציות לרכישת מניות החברה
2. מניות חסומות (RS) או יחידות מניה חסומות (RSU)

בהתאם לכללי הדיווח החשבונאי, גובה התגמול ההוני כפי שמפורסם בדו"חות הכספיים של החברות ומוצג בסקירה זו, משקף את **השווי החשבונאי** של ההענקה המיוחס לשנה מסוימת. יודגש כי השווי "הכלכלי" של ההטבה למנהל ספציפי יכול להיות שונה מהותית מהשווי החשבונאי של ההטבה. יתרה מזו, כאשר מדובר בתגמול הוני המוענק באמצעות אופציות - ייתכן אף מצב בו מחיר המימוש של המניה גבוה יותר, לעיתים משמעותית, משווי המניה במועד ההענקה כך שאין לאופציות ערך כלכלי כלשהו לעובד ("אופציות מחוץ לכסף") במועד ההענקה עצמו.

1. גובה תגמול הוני בחתך דרג ולאורך השנים לפי שווי חשבונאי שנתי במונחים כספיים ובכפולות

שכר בסיס:

קבוצה	שנה	שיעור מקבלי תגמול הוני	גובה תגמול הוני החציוני למקבל-שווי חשבונאי (מיליוני ₪)	גובה תגמול הוני ממוצע למקבל-שווי חשבונאי (מיליוני ₪)
יו"ר דירקטוריון (מנורמל)	2022	23.8% (15 מנהלים)	1.7	1.8
	2023	26.9% (18 מנהלים)	↓0.8	2.0
מנכ"ל	2022	54.6% (65 מנהלים)	2.0	2.8
	2023	62.6% (72 מנהלים)	↓1.5	↓2.4
נושא משרה אחר	2022	69.0% (227 מנהלים)	0.4	1.0
	2023	71.8% (239 מנהלים)	0.5	↓0.7
מנכ"ל חברת בת	2022	50.0% (45 מנהלים)	0.6	1.6
	2023	61.6% (61 מנהלים)	0.6	↓1.1

ניתן לראות כי בקרב יו"ר דירקטוריון חציון גובה ההענקות ירד בצורה משמעותית תוך כדי שהממוצע נשאר כמעט ללא שינוי עם עליה מתונה לעומת 2022, נתון העשוי להעיד כי היו הענקות במהלך 2023 שמשכו את הממוצע כלפי מעלה.

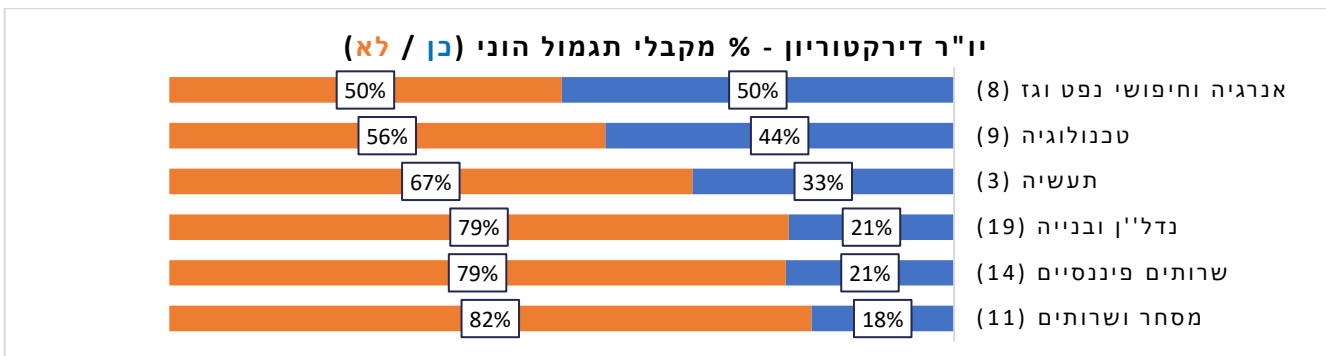
בשאר הדרגים חלה ירידה מורגשת בגובה התגמול ההוני בחבילת התגמול בממוצע ובחציון.

21 // תגמול הוני לפי ענפים

קיימת שונות משמעותית בין הענפים השונים בהיקף השימוש בתגמול מבוסס מניות בחבילת התגמול לבכירים. חשוב לשים לב בכל ניתוח למספר נושאי המשרה בניתוח בכל ענף.

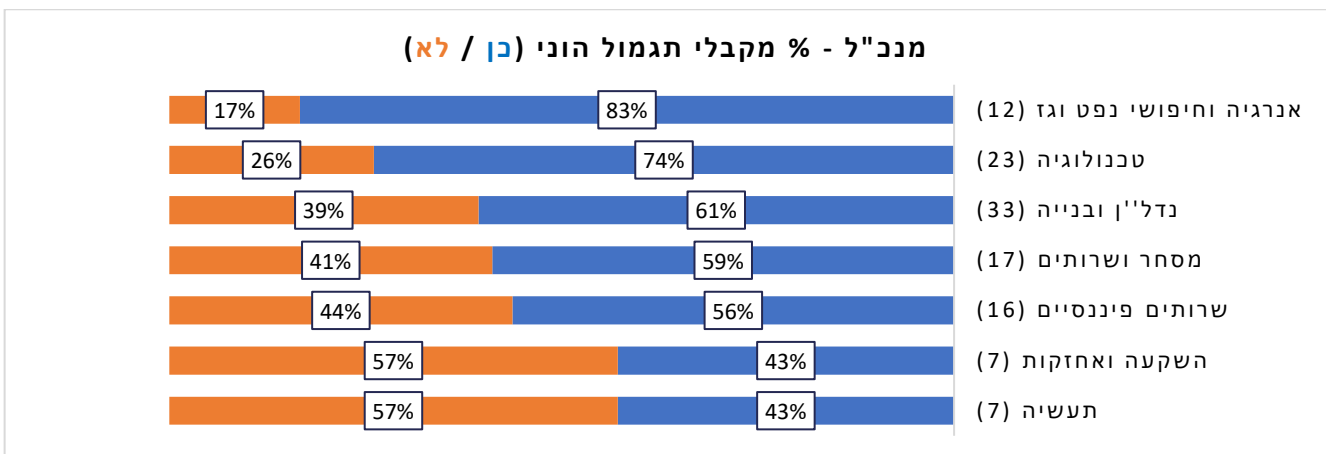
הגרפים הבאים מציגים את היחס בכל ענף בין מנהלים אשר כן / לא קיבלו תגמול הוני בשנת 2023, בסוגריים מצוין מספר נושאי משרה בקבוצה:

א. יו"ר דירקטוריון



בקרב יו"ר דירקטוריון השינויים ב-2023 ביחס ל-2022 היו מעורבים: חלה ירידה באחוז מנהלים המקבלים תגמול הוני בענף תעשייה ובענף מסחר ושרותים, ולעומת זאת חלה עליה בענפים של טכנולוגיה, אנרגיה ושרותים פיננסיים. נראה כי בענף הנדל"ן לא חל שינוי בין השנים. כל השינויים הם באחוזים בודדים למעט ענף תעשייה שאחוז השינוי הגבוה בו נובע ממינוט החברות.

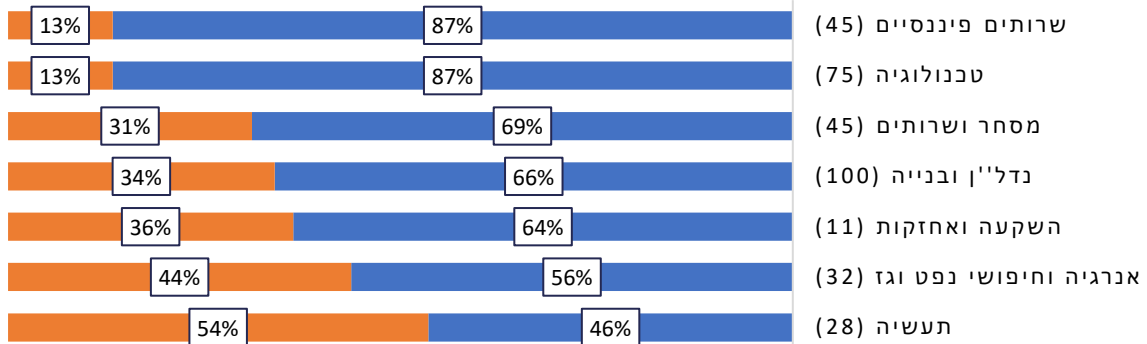
ב. מנכ"ל



ביחס לשנת 2022 חלה עליה באחוז מקבלי תגמול הוני בקרב מנכ"לים בכלל הענפים למעט ענף טכנולוגיה (-4%). ענף נדל"ן ובנייה שעלה בשנת 2022 ב-9% ממשיך את המגמה ב-2023 עם עליה של 4% נוספים.

ג. נושא משרה אחר

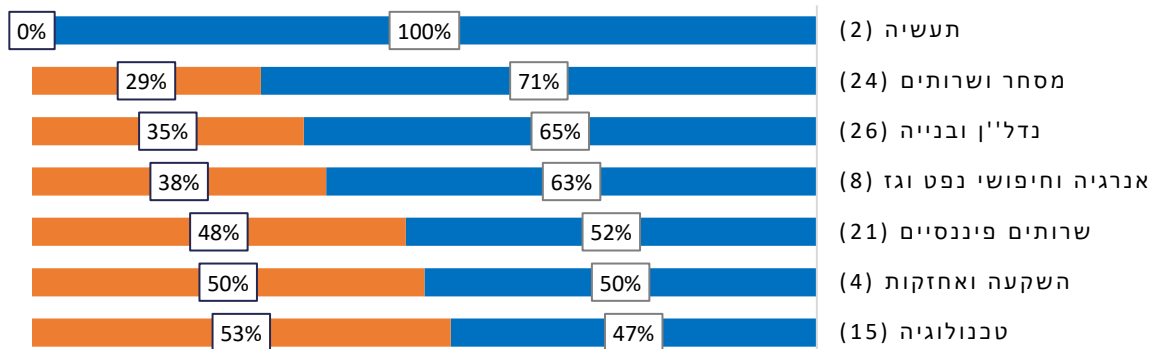
נושא משרה אחר - % מקבלי תגמול הוני (כן/לא)



בקרב נושאי משרה אחרים, בולטת הובלת הענפים של שירותים פיננסיים וטכנולוגיה באחוז נושאי משרה המקבלים תגמול הוני (פער מעל 20% ביחס לענף הבא ברשימה). בשאר הענפים לא חלו שינויים משמעותיים. ברוב הענפים אחוז נושאי משרה המקבלים תגמול הוני, הינו דומה לאחוז בקרב המנכ"לים באותו ענף.

ד. מנכ"ל חברת בת

מנכ"ל חברת בת - % מקבלי תגמול הוני (כן/לא)



בגלל מיעוט התצפיות בדרג מנכ"ל חברת בת ברמת הענף, לא ניתן לעשות הסקה סטטיסטית. יחד עם זאת, ניתן לציין כי בענף מסחר ושירותים אחוז מנכ"לי חברות בנות המקבלים תגמול הוני הינו גבוה בצורה משמעותית ביחס לאחוז בקרב קבוצת מנכ"ל (71% לעומת 59%), פער המוסבר ע"י כך שבקרב המנכ"לים (17) ישנם 6 בעלי שליטה שלא מקבלים תגמול הוני.

1ז | ייצוג נשים בקרב 5 המקבלי השכר הגבוה ביותר בהנהלת החברות במדד ת"א 125:

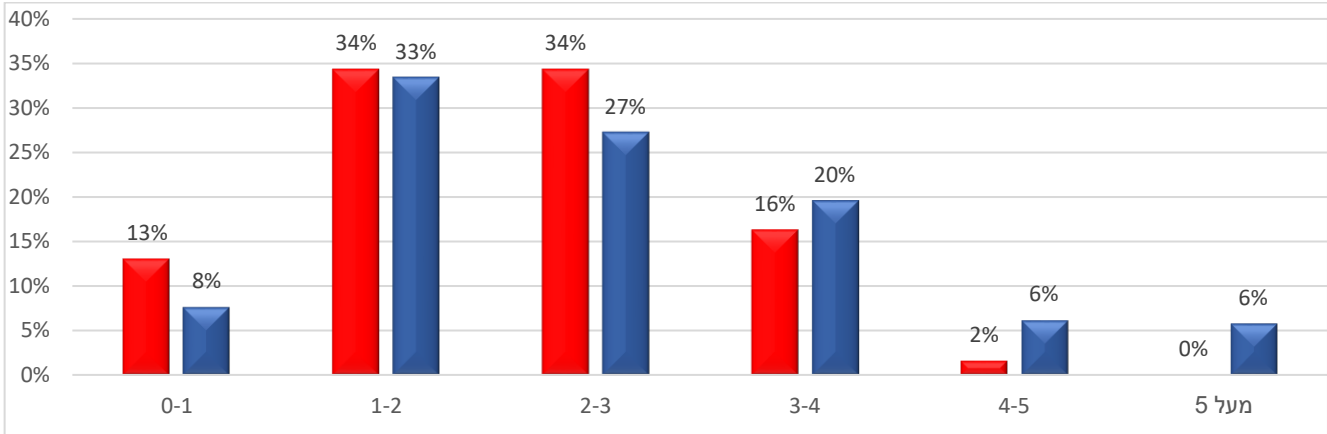
קבוצה	שנים	גברים	נשים	אחוז נשים בכל קבוצה	פער בממוצע סה"כ חבילת התגמול נשים מול גברים*
יו"ר דירקטוריון	2022	58	5	7.9%	30%
	2023	63	5	7.4%	27%
מנכ"ל	2022	118	2	1.7%	-9%
	2023	113	2	1.7%	-13%
נושא משרה אחר	2022	263	67	20.3%	-27%
	2023	275	61	18.2%	-18%
מנכ"ל חברת בת	2022	86	4	4.4%	-29%
	2023	94	6	6.0%	-48%

* חושב כפער בין חבילת התגמול הממוצעת של הנשים לבין חבילת התגמול הממוצעת של הגברים חלקי חבילת התגמול הממוצעת של הגברים.

לצערנו, ייצוג נשים בתפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל נשאר זעום ללא שום שינוי ביחס לשנת 2022, ובקרב נושאי משרה אחרים הייתה אף ירידה מתונה של כ-2%. אם נסתכל בפרספקטיבה משנת 2021 אפשר לדבר על מגמת ירידה מתונה בייצוג נשים בחמשת מקבלי השכר הגבוה. לצד זה, החדשות "הטובות" הן כי נראה צמצום ב-9% עד לכדי 18% של פערי התגמול בין גברים לנשים בדרג נושא משרה אחר. השנה בחנו גם פערי תגמול בדרג מנכ"לי חברות בנות, שלמרבית הצער מאופיין בהגדלת הפער לטובת הגברים לרמה של 48% (ב-19% גבוה יותר משנת 2022).

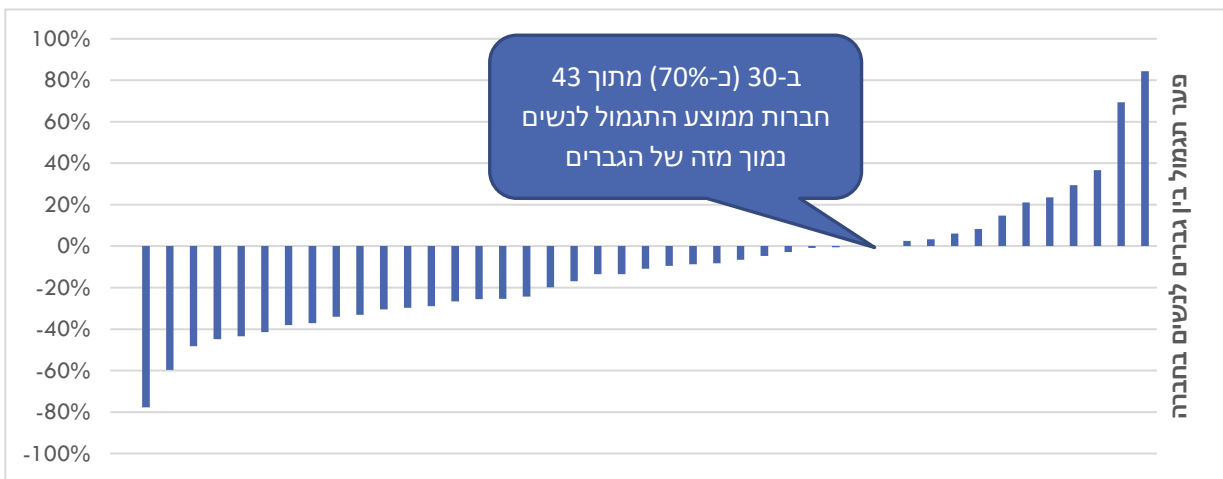
22 // התפלגות תגמול "נושא משרה אחר" לפי סך התגמול השנתי (מיליוני שקלים) - נשים/ גברים

בקרב הנשים כ-53% (עלייה של 19% ↑ ביחס לשנת 2022) מקבלות תגמול מעל 2 מיליון שקלים לעומת 58% (ירידה של 6% ↓) בקרב גברים:



32 // הגרף להלן מציג את פערי התגמול הממוצע בין נושאי משרה (לא כולל יו"ר ומנכ"ל) לפי המגדר.

כל עמודה מציגה את המצב באחת מ-43 חברות אשר דיווחו בתקנה 21 תגמול של נושאי משרה משני המגדרים (גם כאן נדגיש כי בשנת 2022 היו 52 חברות כאלה במדד ת"א 125).



למרות הירידה בייצוג נשים בקרב נושאי משרה אחרים, ניתן לראות כי אחוז החברות בהן נשים מקבלות תגמול ממוצע נמוך מהגברים באותה חברה דווקא ירד ביחס לשנת 2022 מ-75% ל-70% (זהה ליחס שהיה בשנת 2021).

נספח - רשימת החברות במדד ת"א 125 נכון למועד הניתוח

*ענפים בבורסה : ביטוח ובנקים שונו לשירותים פיננסיים לצורך הניתוח (סומנו בכוכבית)

שם החברה	ענף בבורסה	ענף בניתוח
או פי סי אנרגיה	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-אנרגיה	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
אנרג'יאן	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
בזא	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-אנרגיה	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
בזן	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-אנרגיה	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
דלק קבוצה	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
ישראלמקו יהש	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
משק אנרגיה	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-אנרגיה	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
נאוויטס פטר יהש	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
ניו-מד אנרג יהש	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
נפטא	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
פז נפט	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-אנרגיה	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
רציו יהש	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
שוב אנרגיה	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-אנרגיה	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
תמר פטרוליום	ריאלי-אנרגיה וחיפושי נפט וגז-חיפושי נפט וגז	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
אופקו הלת'	הייטק-ביומד-השקעות במדעי החיים	ביומד
טבע	הייטק-ביומד-פארמה	ביומד
אלקו	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
אלקטרה	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
אקויטל	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
חברה לישראל	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
לפידות קפיטל	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
מספנות ישראל	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
קנון	ריאלי-השקעה ואחזקות-השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות
אודיוקודס	הייטק-טכנולוגיה-ציוד תקשורת	טכנולוגיה
אורמת טכנו	הייטק-טכנולוגיה-אנרגיה מתחדשת	טכנולוגיה
אלביט מערכות	הייטק-טכנולוגיה-ביטחוניות	טכנולוגיה
אנלייט אנרגיה	הייטק-טכנולוגיה-אנרגיה מתחדשת	טכנולוגיה
אנרג'יקס	הייטק-טכנולוגיה-אנרגיה מתחדשת	טכנולוגיה
ארד	הייטק-טכנולוגיה-אלקטרוניקה ואופטיקה	טכנולוגיה
גילת	הייטק-טכנולוגיה-ציוד תקשורת	טכנולוגיה
דוראל אנרגיה	הייטק-טכנולוגיה-אנרגיה מתחדשת	טכנולוגיה

שם החברה	ענף בבורסה	ענף בניתוח
וואן טכנולוגיות	הייטק-טכנולוגיה-שרותי מידע	טכנולוגיה
ורידיס	הייטק-טכנולוגיה-קלינטק	טכנולוגיה
זפירוס	הייטק-טכנולוגיה-אנרגיה מתחדשת	טכנולוגיה
חילן	הייטק-טכנולוגיה-שרותי מידע	טכנולוגיה
טאואר	הייטק-טכנולוגיה-מוליכים למחצה	טכנולוגיה
טלסיס	הייטק-טכנולוגיה-אלקטרוניקה ואופטיקה	טכנולוגיה
מג'יק	הייטק-טכנולוגיה-תוכנה ואינטרנט	טכנולוגיה
מטריקס	הייטק-טכנולוגיה-שרותי מידע	טכנולוגיה
מיטרוניקס	הייטק-טכנולוגיה-רובוטיקה ותלת מימד	טכנולוגיה
מלם תים	הייטק-טכנולוגיה-שרותי מידע	טכנולוגיה
נאייקס	הייטק-טכנולוגיה-תוכנה ואינטרנט	טכנולוגיה
נובה	הייטק-טכנולוגיה-מוליכים למחצה	טכנולוגיה
נופר אנרג'י	הייטק-טכנולוגיה-אנרגיה מתחדשת	טכנולוגיה
נייס	הייטק-טכנולוגיה-תוכנה ואינטרנט	טכנולוגיה
נקסט ויז'ן	הייטק-טכנולוגיה-אלקטרוניקה ואופטיקה	טכנולוגיה
סאפיינס	הייטק-טכנולוגיה-תוכנה ואינטרנט	טכנולוגיה
ערד	הייטק-טכנולוגיה-שרותי מידע	טכנולוגיה
פורמולה מערכות	הייטק-טכנולוגיה-שרותי מידע	טכנולוגיה
פריון נטוורק	הייטק-טכנולוגיה-תוכנה ואינטרנט	טכנולוגיה
פרירוטק	הייטק-טכנולוגיה-מוליכים למחצה	טכנולוגיה
קמטק	הייטק-טכנולוגיה-מוליכים למחצה	טכנולוגיה
איסתא	ריאלי-מסחר ושרותים-מלונאות ותיירות	מסחר ושרותים
אלקטרה צריכה	ריאלי-מסחר ושרותים-רשתות שיווק	מסחר ושרותים
בזק	ריאלי-מסחר ושרותים-תקשורת ומדיה	מסחר ושרותים
בי קומיוניקיישנס	ריאלי-מסחר ושרותים-תקשורת ומדיה	מסחר ושרותים
דלק רכב	ריאלי-מסחר ושרותים-מסחר	מסחר ושרותים
דנאל	ריאלי-מסחר ושרותים-שרותים	מסחר ושרותים
יוחננוף	ריאלי-מסחר ושרותים-רשתות שיווק	מסחר ושרותים
סלקום	ריאלי-מסחר ושרותים-תקשורת ומדיה	מסחר ושרותים
סקופ	ריאלי-מסחר ושרותים-מסחר	מסחר ושרותים
פוקס	ריאלי-מסחר ושרותים-רשתות שיווק	מסחר ושרותים
פרטנר	ריאלי-מסחר ושרותים-תקשורת ומדיה	מסחר ושרותים
פתאל החזקות	ריאלי-מסחר ושרותים-מלונאות ותיירות	מסחר ושרותים

שם החברה	ענף בבורסה	ענף בניתוח
קרסו מוטורס	ריאלי-מסחר ושרותים-מסחר	מסחר ושרותים
ריטיילורס	ריאלי-מסחר ושרותים-רשתות שיווק	מסחר ושרותים
רמי לוי	ריאלי-מסחר ושרותים-רשתות שיווק	מסחר ושרותים
שופרסל	ריאלי-מסחר ושרותים-רשתות שיווק	מסחר ושרותים
תדיראן גרופ	ריאלי-מסחר ושרותים-מסחר	מסחר ושרותים
אאורה	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
אזורים	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
אייאיאס	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
אלוני חץ	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
אלקטרה נדלן	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בחו"ל	נדל"ן ובנייה
אמות	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
אפריקה מגורים	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
אקרו	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
ארפורט סיטי	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
אשטרום קבוצה	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
ביג	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
ג'י סיטי	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בחו"ל	נדל"ן ובנייה
דוניץ	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
דמרי	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
דניה סיבוס	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
הכשרת הישוב	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
וילאר	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
ישראל קנדה	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
ישרס	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
מבנה	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
מגדלי תיכון	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
מגה אור	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
מליסרון	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
מניבים ריט	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
נכסים ובנין	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
סאמיט	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בחו"ל	נדל"ן ובנייה
סלע נדלן	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
עזריאלי קבוצה	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה

שם החברה	ענף בבורסה	ענף בניתוח
פרשקובסקי	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
קרוסו נדלן	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
רבע נדלן	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
ריט 1	ריאלי-נדל"ן ובנייה-נדל"ן מניב בישראל	נדל"ן ובנייה
שיכון ובינוי	ריאלי-נדל"ן ובנייה-בנייה	נדל"ן ובנייה
*אידיאיי ביטוח	פיננסי-ביטוח-ביטוח	שרותים פיננסיים
אלטשולר שחם פנ	פיננסי-שרותים פיננסיים-שרותים פיננסיים	שרותים פיננסיים
*בינלאומי	פיננסי-בנקים-בנקים	שרותים פיננסיים
*דיסקונט א	פיננסי-בנקים-בנקים	שרותים פיננסיים
הבורסה לניע בתא	פיננסי-שרותים פיננסיים-שרותים פיננסיים	שרותים פיננסיים
*הפניקס	פיננסי-ביטוח-ביטוח	שרותים פיננסיים
*הראל השקעות	פיננסי-ביטוח-ביטוח	שרותים פיננסיים
ישראכרט	פיננסי-שרותים פיננסיים-שרותים פיננסיים	שרותים פיננסיים
*כלל עסקי ביטוח	פיננסי-ביטוח-ביטוח	שרותים פיננסיים
*לאומי	פיננסי-בנקים-בנקים	שרותים פיננסיים
*מגדל ביטוח	פיננסי-ביטוח-ביטוח	שרותים פיננסיים
*מזרחי טפחות	פיננסי-בנקים-בנקים	שרותים פיננסיים
מימון ישיר	פיננסי-שרותים פיננסיים-אשראי חוץ בנקאי	שרותים פיננסיים
*מנורה מב החז	פיננסי-ביטוח-ביטוח	שרותים פיננסיים
*פועלים	פיננסי-בנקים-בנקים	שרותים פיננסיים
*פיבי	פיננסי-בנקים-בנקים	שרותים פיננסיים
איי.סי.אל	ריאלי-תעשייה-כימיה, גומי ופלסטיק	תעשייה
אינרום	ריאלי-תעשייה-מתכת ומוצרי בניה	תעשייה
דלתא גליל	ריאלי-תעשייה-אופנה והלבשה	תעשייה
פלסאון תעשיות	ריאלי-תעשייה-כימיה, גומי ופלסטיק	תעשייה
קבוצת אקרשטיין	ריאלי-תעשייה-מתכת ומוצרי בניה	תעשייה
שטראוס	ריאלי-תעשייה-מזון	תעשייה
שפיר הנדסה	ריאלי-תעשייה-מתכת ומוצרי בניה	תעשייה