

# מסמך בנצ'מרק לנתוני תגמול

פנאקסיה מעבודות ישראל בע"מ

מאי 2023

## הנדון: ניתוח נתונים אודות רכיבי והיקפי תגמול

לבקשתכם, הננו מתכבדים להגיש לכם בזאת מסמך המרכז נתונים שאספנו וניתחנו בהתייחס לרכיבי והיקפי התגמול הקבועים בתנאי התגמול של מנהלים ו/או עובדים בכירים בחברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בתל-אביב והינן בעלות מאפיינים דומים לחברה (להלן- "מסמך הבנצ'מרק").

- ניתוח הנתונים שמבוצע על ידכם ופרשנותם צריכים להיעשות בזהירות הראויה, תוך ניתוח מעמיק של החברות הכלולות במדגם, בחינת התאמתן כחברות השוואה, ההתפלגות הסטטיסטית של הממצאים, והמיקום היחסי הרצוי של תגמול נושא המשרה הרלוונטי בהשוואה לנתוני חברות השוואה.
- לאור מיעוט הדגימות המאפיין עבודות מסוג זה, אין לראות בנתון קיצון ככזה המלמד על פרקטיקה מקובלת.
- המידע והנתונים המוצגים במסמך זה, מספקים מידע עובדתי בלבד ואינם מחליפים דיון מהותי ופרטני בדבר תוכנית התגמול המתאימה לנושא המשרה בחברה.

בברכה,

רו"ח שגית סבאג, מנכ"ל

Alpha-Bond Consulting

---

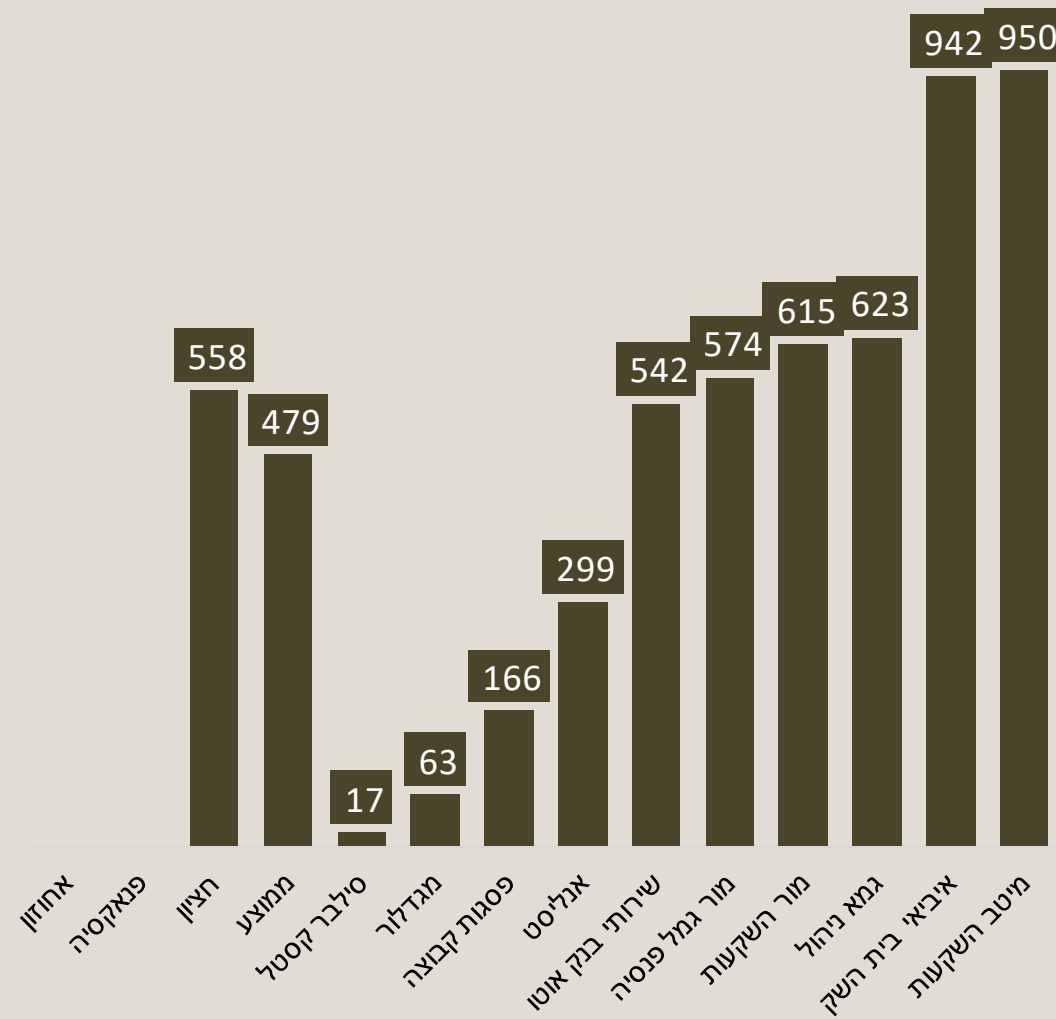
# מתודולוגיה

---

# קבוצת ההשוואה

קבוצת ההשוואה כוללת 10 חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בתל-אביב המעניקות שירותים פיננסיים ושייכות לענף פעילות "פיננסי-שירותים פיננסיים"

שווי שוק (מיליוני ₪)



מס'	אלפי ש"ח שם	2022		04/05/23	שווי שוק
		רווח נקי מיוחס	מאזן	שווי שוק	
1	מיטב השקעות	74,000	4,755,000	949,818	החברה עוסקת בניהול תיקי השקעות, קרנות נאמנות, סל ופנסיה, קופות גמל והשתלמות ושולטת ב"פנינסולה".
2	איביאי בית השק	90,760	1,084,468	942,306	בית השקעות המספק שירותי ברוקראז', ניהול תיקים ושותפויות השקעה קרנות נאמנות, שירותי נאמנות ושולטת ב"אי.בי.אי חיתום".
3	גמא ניהול	62,196	3,512,249	623,280	החברה עוסקת במתן אשראי חוץ-בנקאי ושירותים לכרטיסי אשראי.
4	מור השקעות	41,460	711,726	615,374	החברה עוסקת בניהול תיקי השקעות, קרנות נאמנות וסל, בנקאות השקעות ושולטת ב"מור גמל".
5	מור גמל פנסיה	7,697	513,060	574,220	החברה עוסקת בניהול קופות גמל וקרנות השתלמות.
6	שירותי בנק אוטו	24,085	253,926	542,400	החברה עוסקת בהפעלת מערכות סליקה וחיוב של כרטיסי אשראי.
7	אנליסט	(12,328)	241,733	298,982	החברה עוסקת בייעוץ וניהול תיקי ניירות ערך, ניהול קרנות נאמנות וקופות-גמל.
8	פסגות קבוצה	(9,166)	1,243,352	165,576	החברה עוסקת בתחום האשראי חוץ בנקאי וניהול תיקי השקעות וקרנות נאמנות וקרנות סל.
9	מגדלור	860	78,833	63,184	החברה עוסקת בהפעלת קרנות השקעה אלטרנטיביות.
10	סילבר קסטל	(13,655)	3,786	16,642	החברה עוסקת בניהול השקעות ומכשירים פיננסיים בנכסים דיגיטליים.
	ממוצע	26,591	1,239,813	479,178	
	חציון	15,891	612,393	558,310	
11	ברק בית השקעות	(3,428)	1,825	ז.ל	
	אחוזון	32%	min	ז.ל	

1. **מטרת העבודה-** ניתוח וסקירה של רכיבי והיקפי התגמול הקבועים בתנאי התגמול של מנכ"לים (לרבות מנכ"לי חברות בנות) ו/או סמנכ"לים בכירים וכן של יושבי ראש דירקטוריון (לרבות סגני יו"ר דירקטוריון) בחברות בעלות מאפיינים דומים בפילוח לרכיב קבוע, רכיב מענק במזומן וכן רכיב הוני, בהשוואה לרכיבי התגמול כאמור הקבועים בתנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון הנכנסים (להלן: "מסמך הבנצ'מארק").

מטרת מסמך הבנצ'מארק הינה להוות מידע תומך ומשלים למערך השיקולים המובאים בחשבון באישור תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה.

2. **היקף העבודה-** היקף עבודתנו כלל את ההליכים הבאים:

- בחירת קבוצת ההשוואה- קבוצת ההשוואה כוללת 10 חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בתל-אביב המעניקות שרותים פיננסיים ושייכות לענף פעילות "פיננסי-שרותים פיננסיים".
- איסוף וריכוז נתונים- ניתוח ואיסוף נתונים אודות רכיבי והיקפי התגמול הקבועים במסגרת תנאי כהונתם והסכמי העסקתם של בעלי התפקידים הרלוונטיים המעודכנים ביותר נכון למועד עריכת מסמך זה, תוך הבחנה בין רכיב קבוע, מענק שנתי ורכיבים הוניים.

3. **הנתונים בהם נעשה שימוש:**

- הנתונים המופיעים בעבודתנו נאספו מתוך הדיווחים המתפרסמים באתר הרשמי של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (אתר המאיה) הכוללים, בין היתר, את הדוחות הכספיים לשנת 2022; את תשקיפי החברות, את מסמכי מדיניות התגמול של החברות, ואת דוחות הזימון לאסיפה כללית של בעלי המניות לאישור תנאי כהונה והעסקה של בעלי התפקיד.

4. **ניתוח רכיבי חבילת התגמול:**

א- עלות שכר שנתית: שכר שנתי ונלוות במונחי עלות לחברה בשנה מלאה מייצגת, על בסיס השכר הקבוע המעודכן ביותר, והגלוי, נכון למועד עריכת המסמך. השכר השנתי לשנה מייצגת במונחי עלות חושב (ככל שמידע מהימן יותר אינו זמין) על בסיס השכר ברוטו הנקוב בתוספת אומדן שיעור סוציאליות ונלוות של 40%.

ב- מענק שנתי מקסימאלי ("תקרת המענק") במונחי מספר משכורות ובש"ח: בהתאם להסכם ההעסקה.

ג- מענק בפועל לשנת 2022: משקף את סכום ההוצאה הרשומה במסגרת הגילוי הטבלאי הנדרש בתקנה 21 לשנת 2022.

ד- תגמול מבוסס מניות- שווי הטבה הוני: הנתונים אודות תגמול מבוסס מניות נאספו ביחס למכשירים הוניים שהוענקו על ידי חברות ההשוואה בשנים 2019-2023 (עד למועד עריכת מסמך זה) כפי שדווח על ידן בדוחות הכספיים; בדיווחים המיידיים ובתשקיפים. שווי הטבה הוני השנתי משקף את שווי הטבה המצטבר (הכולל) כפי שהוערך במועד ההענקה, כשהוא מחולק במספר שנות ההבשלה עד להבשלה מלאה של סך ההקצאה, חלוקה ליניארית.

ה- לצורך הניתוח התייחסנו לבעלי התפקיד בחברות המדגם תוך הבחנה בין רכיבי התגמול השונים.

ו- ביחס לחברות שהונפקו לראשונה בשנים אלו; הנתונים ביחס לתגמול הוני עשויים להתייחס להענקות שנעשו רק בחלק מהתקופה האמורה ככל שמידע מלא ביחס לתקופה הכוללת שנבחנה אינו זמין.

---

# נתוני הבנצ'מארק

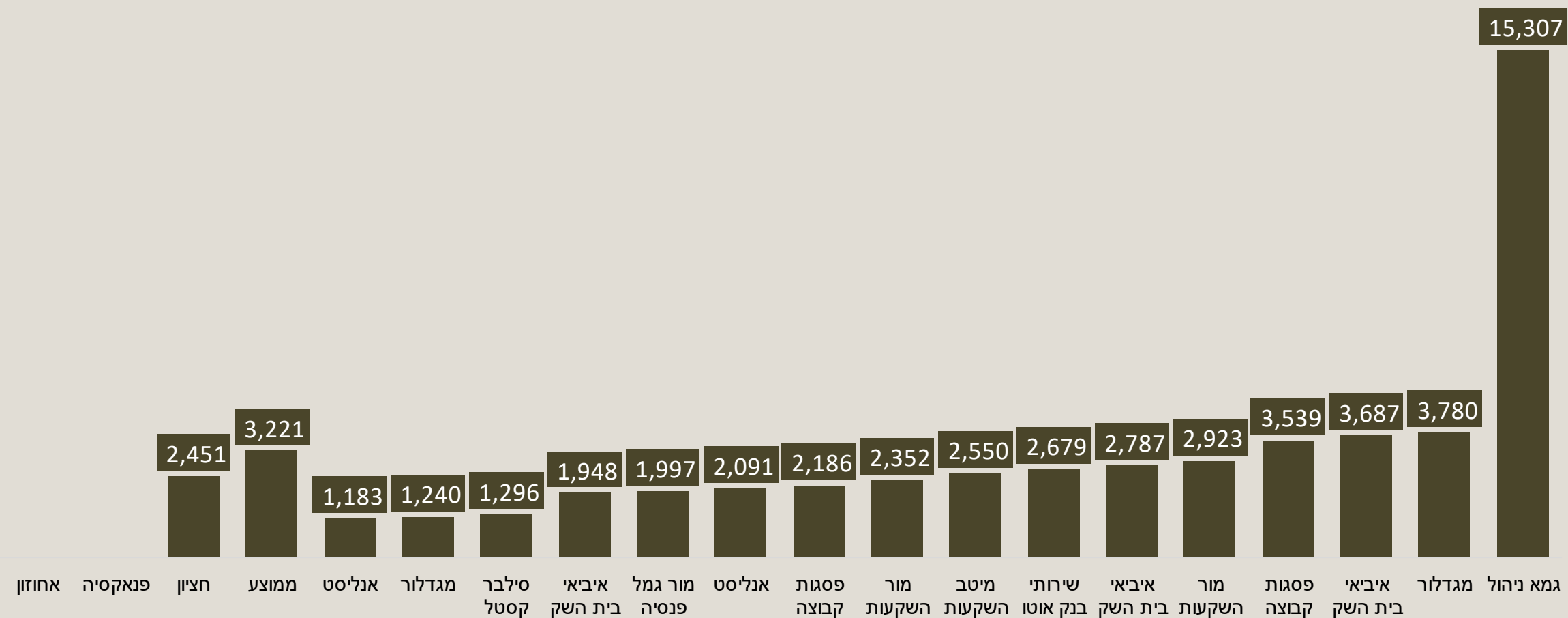
---

דרג: מנכ"ל

# עיקרי הממצאים

אלפי ש"ח/ש"ח/%	ממוצע	חציון	ברק בית השקעות	אחוזון
עלות רכיב קבוע שנתי	1,344	1,214	1,744	84%
תקרת מענק	993	950	ז.ל.	ז.ל.
מענק בפועל 2022	863	500	להוסיף סימולציה	להוסיף סימולציה
שווי הטבה הוני כולל	1,635	553	0	6%
שווי הטבה הוני שנתי	884	130	0	6%
סך התגמול הכולל המקסימאלי	3,221	2,451	ז.ל.	ז.ל.

סך התגמול הכולל המקסימאלי (אלפי ש"ח).



# רכיב קבוע

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	עלות רכיב קבוע שנתי
1	גמא ניהול	אריאל גנוט	מנכ"ל	100%	3,408,000
2	מגדלור	רן צדיקרי	מנכ"ל	100%	2,160,000
3	פסגות קבוצה	יואן קדוש	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות ניירות ערך	95%	1,638,947
4	פסגות קבוצה	איילן גורן	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות קרנות נאמנות	100%	1,494,000
5	מור השקעות	אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	100%	1,461,600
6	שירותי בנק אוטו	איתן לב טוב	מנכ"ל	100%	1,422,360
7	מיטב השקעות	אייל ליאור	מנכ"ל בת (פנינסולה)	100%	1,349,564
8	מגדלור	מעוז פרנקו	מנכ"ל קרנות האשראי הציבוריות	100%	1,240,000
9	מור גמל פנסיה	אורי קיסוס	מנכ"ל	100%	1,188,000
10	מור השקעות	יוטב שמואל קוסטיקה	מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות	100%	1,176,000
11	איביאי בית השק	לבנת מזרחי	מנכ"לית בת (שירותי בורסה)	100%	952,000
12	איביאי בית השק	טל דורי	מנכ"ל בת (קפיטל)	100%	950,000
13	סילבר קסטל	אליעזר מזרח	מנכ"ל	100%	936,000
14	איביאי בית השק	אלון דורי	מנכ"ל בת (אמבן ניהול השקעות)	100%	856,000
15	אנליסט	נועם רוקח	סמנכ"ל השקעות	100%	671,001
16	אנליסט	אילנה פרימו	מנכ"ל קופות גמל	100%	608,000
	ממוצע				1,344,467
	חציון				1,214,000
	ברק בית השקעות	שי ברק	מנכ"ל	95%	1,743,789
	אחוזון				84%

- עלות הרכיב הקבוע השנתי משקף את עלות השכר השנתית בשנה מייצגת (בהתאם למדווח ו/או בהתאם לאומדן אשר חושב על בסיס הנתונים המדווחים) וכוללת עלויות סוציאליות ונלוות.



# מענק שנתי

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	משכורות #	תקרת מענק	2022
1	איביאי בית השק	לבנת מזרחי	מנכ"לית בת (שירותי בורסה)	100%	ז.ל	2,643,000	3,719,000
2	איביאי בית השק	טל דורי	מנכ"ל בת (קפיטל)	100%	ז.ל	1,744,667	2,070,000
3	מגדלור	רן צדיקרי	מנכ"ל	100%	9.0	1,620,000	1,080,000
4	גמא ניהול	אריאל גנוט	מנכ"ל	100%	ז.ל	1,500,000	1,500,000
5	מור השקעות	אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	100%	ז.ל	1,348,683	1,315,000
6	מור השקעות	יוטב שמואל קוסטיקה	מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות	100%	ז.ל	1,056,496	424,000
7	איביאי בית השק	אלון דורי	מנכ"ל בת (אמבן ניהול השקעות)	100%	ז.ל	1,000,000	ז.ל
8	אנליסט	נועם רוקח	סמנכ"ל השקעות	100%	ז.ל	1,000,000	360,000
9	מיטב השקעות	אייל ליאור	מנכ"ל בת (פנינסולה)	100%	12.0	900,000	799,000
10	שירותי בנק אוטו	איתן לב טוב	מנכ"ל	100%	9.0	680,400	360,000
11	מור גמל פנסיה	אורי קיסוס	מנכ"ל	100%	10.0	600,000	511,000
12	פסגות קבוצה	יואן קדוש	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות ניירות ערך	95%	ז.ל	500,000	500,000
13	פסגות קבוצה	איילן גורן	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות קרנות נאמנות	100%	ז.ל	500,000	225,000
14	אנליסט	אילנה פרימו	מנכ"ל קופות גמל	100%	12.0	434,286	80,000
15	סילבר קסטל	אליעזר מזרח	מנכ"ל	100%	6.0	360,000	-
16	מגדלור	מעוז פרנקו	מנכ"ל קרנות האשראי הציבוריות	100%	-	-	-
	ממוצע					992,971	862,867
	חציון					950,000	500,000
	ברק בית השקעות	שי ברק	מנכ"ל	95%	ז.ל	ז.ל	להוסיף סימולציה
	אחוזון				ז.ל	ז.ל	להוסיף סימולציה

- תקרת המענק השנתי המדווח במונחי מספר חודשי מענק ברוטו ו/או בש"ח משקף את הנתון הנקוב בהסכם ההעסקה של נושא המשרה או במדיניות התגמול (ככל שהנתון נקוב במונחי מספר חודשי דמי ניהול, בהתאמות הנדרשות).
- המענק בפועל משקף את סכום ההוצאה הרשומה במסגרת הגילוי הטבלאי הנדרש בתקנה 21 לשנת 2022.

# רכיב הוני

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	ש"ח שווי הטבה כולל	תקופת הבשלה	ש"ח שווי הטבה שנתי
1	גמא ניהול	אריאל גנוט	מנכ"ל	100%	10,399,000	-	10,399,000
2	פסגות קבוצה	יואן קדוש	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות ניירות ערך	95%	6,299,000	4.5	1,399,778
3	שירותי בנק אוטו	איתן לב טוב	מנכ"ל	100%	2,304,005	4.0	576,001
4	אנליסט	נועם רוקח	סמנכ"ל השקעות	100%	2,101,020	5.0	420,204
5	מיטב השקעות	אייל ליאור	מנכ"ל בת (פנינסולה)	100%	1,201,000	4.0	300,250
6	מור גמל פנסיה	אורי קיסוס	מנכ"ל	100%	627,000	3.0	209,000
7	פסגות קבוצה	איילן גורן	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות קרנות נאמנות	100%	767,000	4.0	191,750
8	אנליסט	אילנה פרימו	מנכ"ל קופות גמל	100%	703,465	5.0	140,693
9	מור השקעות	יוטב שמואל קוסטיקה	מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות	100%	478,015	4.0	119,504
10	מור השקעות	אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	100%	451,669	4.0	112,917
11	איביאי בית השק	לבנת מזרחי	מנכ"לית בת (שירותי בורסה)	100%	275,862	3.0	91,954
12	איביאי בית השק	טל דורי	מנכ"ל בת (קפיטל)	100%	275,862	3.0	91,954
13	איביאי בית השק	אלון דורי	מנכ"ל בת (אמבן ניהול השקעות)	100%	275,862	3.0	91,954
14	מגדלור	רן צדיקריו	מנכ"ל	100%	-	-	-
15	מגדלור	מעוז פרנקו	מנכ"ל קרנות האשראי הציבוריות	100%	-	-	-
16	סילבר קסטל	אליעזר מזרוח	מנכ"ל	100%	-	-	-
	ממוצע				1,634,923		884,060
	חציון				552,508		130,098
	ברק בית השקעות	שי ברק	מנכ"ל	95%	-	-	-
	אחוזון				6%		6%

- שווי ההטבה ההוני השנתי משקף את שווי ההטבה המצטבר (הכולל) כפי שהוערך במועד ההענקה, ומתייחס להענקות שבוצעו בשנים 2019-2023 עד למועד עריכת המסמך, כשהוא מחולק במספר שנות הבשלה עד להבשלה מלאה של סך ההקצאה (חלוקה ליניארית).

# סך תגמול מקסימאלי

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	עלות רכיב קבוע שנתי	תקרת מענק	שווי הטבה שנתי	סך התגמול הכולל
1	גמא ניהול	אריאל גנוט	מנכ"ל	100%	3,408,000	1,500,000	10,399,000	15,307,000
2	מגדלור	רן צדיקרי	מנכ"ל	100%	2,160,000	1,620,000	-	3,780,000
3	איביאי בית השק	לבנת מזרחי	מנכ"לית בת (שירותי בורסה)	100%	952,000	2,643,000	91,954	3,686,954
4	פסגות קבוצה	יואן קדוש	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות ניירות ערך	95%	1,638,947	500,000	1,399,778	3,538,725
5	מור השקעות	אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	100%	1,461,600	1,348,683	112,917	2,923,200
6	איביאי בית השק	טל דורי	מנכ"ל בת (קפיטל)	100%	950,000	1,744,667	91,954	2,786,621
7	שירותי בנק אוטו	איתן לב טוב	מנכ"ל	100%	1,422,360	680,400	576,001	2,678,761
8	מיטב השקעות	אייל ליאור	מנכ"ל בת (פנינסולה)	100%	1,349,564	900,000	300,250	2,549,814
9	מור השקעות	יוטב שמואל קוסטיקה	מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות	100%	1,176,000	1,056,496	119,504	2,352,000
10	פסגות קבוצה	איילן גורן	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות קרנות נאמנות	100%	1,494,000	500,000	191,750	2,185,750
11	אנליסט	נועם רוקח	סמנכ"ל השקעות	100%	671,001	1,000,000	420,204	2,091,205
12	מור גמל פנסיה	אורי קיסוס	מנכ"ל	100%	1,188,000	600,000	209,000	1,997,000
13	איביאי בית השק	אלון דורי	מנכ"ל בת (אמבן ניהול השקעות)	100%	856,000	1,000,000	91,954	1,947,954
14	סילבר קסטל	אליעזר מזרח	מנכ"ל	100%	936,000	360,000	-	1,296,000
15	מגדלור	מעוז פרנקו	מנכ"ל קרנות האשראי הציבוריות	100%	1,240,000	-	-	1,240,000
16	אנליסט	אילנה פרימו	מנכ"ל קופות גמל	100%	608,000	434,286	140,693	1,182,979
	ממוצע				1,344,467	992,971	884,060	3,221,498
	חציון				1,214,000	950,000	130,098	2,450,907
	ברק בית השקעות	שי ברק	מנכ"ל	95%	1,743,789	ז.ל.	-	ז.ל.
	אחוזון				84%	ז.ל.	6%	ז.ל.

• סך התגמול הכולל (המקסימאלי) הינו במונחים שנתיים וכולל את הרכיב הקבוע, את רכיב המענק המקסימאלי וכן את התגמול ההוני השנתי.

# מנגנון המענק

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	מנגנון המענק
1	מיטב השקעות	אייל ליאור	מנכ"ל בת (פנינסולה)	• עמידה ביעדים שנתיים ושיקול דעת בגובה של עד 3 משכורות; תנאי סך למענק שנתי: רווח לפני מס בסך של 30 מיליון ₪
2	איביאי בית השק	לבנת מזרחי	מנכ"לית בת (שירותי בורסה)	• מענק תלוי תוצאות בהתאם לרווחי שירותי בורסה
3	איביאי בית השק	טל דורי	מנכ"ל בת (קפיטל)	• מענק תלוי תוצאות בהתאם לרווחי קפיטל+מענק פאנטום בשיעור של 2%
4	איביאי בית השק	אלון דורי	מנכ"ל בת (אמבן ניהול השקעות)	• מענק תלוי תוצאות בהתאם ליעדי אמבן ורווחיות+הערכה אישית
5	גמא ניהול	אריאל גנוט	מנכ"ל	• מענק שנתי בגובה של 1.5 מיליון ₪ בכפוף לרווח לפני מס בסך של 25 מיליון ₪
6	מור השקעות	אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	• 10% מהרווח המתואם כהגדרתו בהסכם; יעדים פיננסיים מדידים נוספים וכן רכיב שיקול דעת בגובה של עד 3 משכורות
7	מור השקעות	יוטב שמואל קוסטיקה	מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות	• 2.5% מהרווח לפני מס של מור קרנות העולה על 40 מיליון ₪. כמו כן, היה זכאי למענק חד פעמי בגין 2022 בשיעור של 3.5% מהרווח לפני מס של מור קרנות העולה על 40 מיליון ₪
8	מור גמל פנסיה	אורי קיסוס	מנכ"ל	• בהתאם ליעדים מדידים כפי שייקבעו על ידי החברה
9	שירותי בנק אוטו	איתן לב טוב	מנכ"ל	• יעדים מדידים ושיקול דעת
10	אנליסט	נועם רוקח	סמנכ"ל השקעות	• מענק מותנה ביצועים של החברות הבנות
11	אנליסט	אילנה פרימו	מנכ"ל קופות גמל	• מענק מותנה ביצועים של אנליסט גמל
12	פסגות קבוצה	יואן קדוש	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות ניירות ערך	• מענק מותנה ביצועים
13	פסגות קבוצה	איילן גורן	מנכ"ל משותף פסגות בית השקעות, מנכ"ל פסגות קרנות נאמנות	• המידע אינו זמין
14	מגדלור	רן צדיקרי	מנכ"ל	• גידול בשיעור של פחות 20% ברווח (3 חודשי דמי ניהול); עמידה ביעדים מדידים נוספים (6 חודשי דמי ניהול)
15	מגדלור	מעוז פרנקו	מנכ"ל קרנות האשראי הציבוריות	• לא היה זכאי למענקים בשנים 2019-2022 למעט מענק בסך של 80 אלפי ₪ בשנת 2021.
16	סילבר קסטל	אליעזר מזרוח	מנכ"ל	• 75% מתקרת המענק מותנית ביעדים מדידים ו-25% מתקרת המענק מיוחסת לשיקול דעת. • נקבעו יעדים מדידים לשנים 2022-2024 הנגזרים מהיקף נכסים ו-EBITDA. לשנת 2022: עד 100 מיליון ₪ היקף נכסים ו-EBITDA של 5 מיליון ₪ לשנת 2023: עד 250 מיליון ₪ היקף נכסים ו-EBITDA של 15 מיליון ₪ לשנת 2024: עד 450 מיליון ₪ היקף נכסים ו-EBITDA של 40 מיליון ₪

# ביאורים

מס'	שם	ביאורים-מנכ"ל
1	מיטב השקעות	• אייל ליאור: התגמול ההוני לא כולל הטבה של הקצאות קודמות בגין תפקידיו בחברה עובר למינויו לתפקיד מנכ"ל בת.
2	איביאי בית השק	• אלון דורי: הנתונים נלקחו מתוך הדוחות הכספיים לשנת 2021. לא קיים מידע פומבי לגביו בשנת 2022. • לבנת מזרחי: לשם אומדן בלבד, תקרת המענק המוצגת משקפת את היקף המענק בפועל הממוצע בשנים 2020-2022. • טל דורי: לשם אומדן בלבד, תקרת המענק המוצגת משקפת את היקף המענק בפועל הממוצע בשנים 2020-2022.
3	גמא ניהול	• אריאל גנוט: בחודש יוני 2021 הוקצו מניות המהוות שיעור של 1.351% ממניות החברה בשווי כולל של 10,399 אלפי ₪ ללא תקופת הבשלה.
4	מור השקעות	• אור שמואל קרן: תקרת המענק המוצגת משקפת את התקרה הנקובה במדיניות התגמול לסך הרכיבים המשתנים בניכוי התגמול ההוני בפועל שהוענק. • יוטב שמואל קוסטיקה: מנכ"ל של חברת הבת מור קרנות נאמנות. מדיניות התגמול שלה אינה מפורסמת- אולם הם כפופים למגבלת חוק התגמול. לאור כך, הונח כי התקרה הינה זהה לזו הקבועה במדיניות של מור גמל ופנסיה עבור אור שמואל קרן. סך התגמולים המשתנים בהתאם למדיניות התגמול של מור גמל ופנסיה, לרבות תגמול הוני, לא יעלו על 100% מהתגמול הקבוע.
5	מור גמל פנסיה	• שווי התגמול ההוני משקף אומדן בהתאם להוצאות שנרשמו בתקנה 21 לשנים 2021-2022.
6	שירותי בנק אוטו	-
7	אנליסט	• אילנה פרימו: תקרת המענק הינה בהתאם לתקרה הקבועה במדיניות התגמול לנושאי משרה בדרג כפוף מנכ"ל בחברה. יובהר, כי מדיניות התגמול חלה על נושאי משרה בחברה הציבורית (אנליסט) ולא בהכרח על נושאי משרה בחברות הבנות ומשכך הנתון המוצג משקף אומדן בלבד.
8	פסגות קבוצה	• יואן קדוש: מונה לתפקיד מנכ"ל משתוף פסגות בית השקעות חלף תפקידו כמנכ"ל פסגות ניירות ערך. הרכיב הקבוע המוצג מגולם להיקף משרה מלאה. • אייל גורן: הונח תקרת מענק זהה לזו של מר יואן קדוש, בהינתן היותם מנכלים משותפים של פסגות בית השקעות.
9	מגדלור	-
10	סילבר קסטל	• אליעזר מזרוח: תנאי העסקתו כוללים עדכון בשכר ברוטו בסך של 10 אלפי ₪ (מ-60 אלפי ₪ ל-70 אלפי ₪) ככל שהיקף הנכסים יעלה על 100 מיליון ₪. כמו כן, תקרת המענק תגדל מ-6 משכורות ל-12 משכורות. • נושאי המשרה הסכימו להמרת (כ) שני שלישי מהחוב לניירות ערך וזאת בגין שירותי ניהול ועבודה עבור שנת 2022 בכפוף לגיוס הון.

---

# נתוני הבנצ'מארק

---

דרג: יו"ר/סגן יו"ר

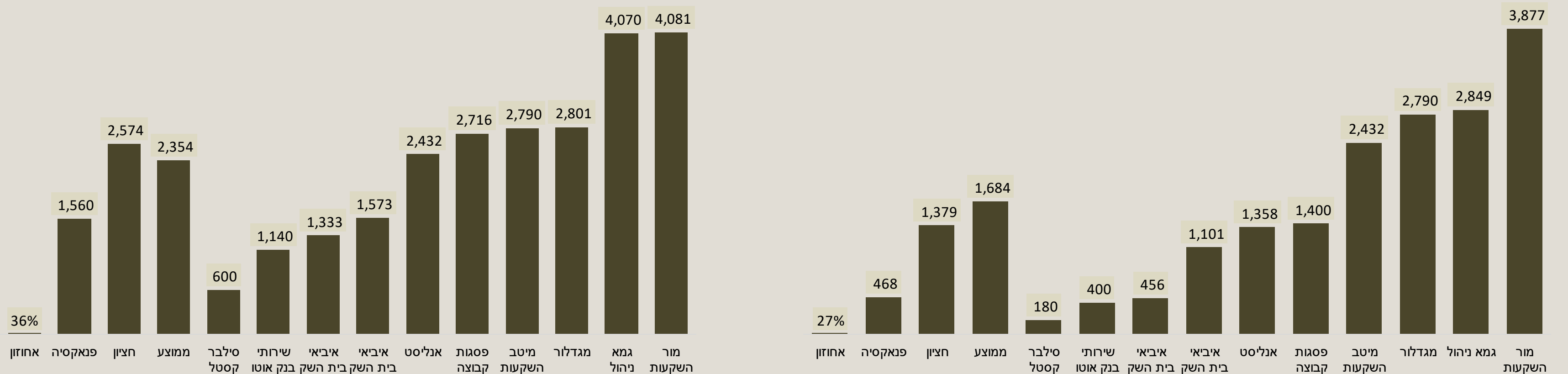
# עיקרי הממצאים

אלפי ש"ח/ש/%	ממוצע	חציון	ברק בית השקעות	אחוזון
עלות רכיב קבוע שנתי	864	732	468	37%
תקרת מענק	671	228	-	9%
מענק בפועל 2022	381	-	-	9%
שווי הטבה כולל	471	-	-	9%
שווי הטבה שנתי	149	-	-	9%
סך התגמול הכולל	1,684	1,379	468	27%
סך התגמול הכולל בגילום להיקף משרה מלאה	2,354	2,574	1,560	36%

## סך התגמול הכולל המקסימאלי (אלפי ש"ח).

### סך התגמול הכולל

### סך התגמול הכולל בגילום להיקף משרה מלאה



# רכיב קבוע

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	עלות רכיב קבוע שנתי	מגולם להיקף משרה מלאה
1	מגדלור	מוטי וייס	יו"ר דירקטוריון	ל.ז.*	1,400,457	2,800,914
2	גמא ניהול	ארז יוסף	יו"ר דירקטוריון	70%	1,599,273	2,284,675
3	מור השקעות	מאיר גרידיש	יו"ר דירקטוריון	95%	1,806,000	1,901,053
4	איביאי בית השק	רון ויסברג	דירקטור	30%	400,000	1,333,333
5	מיטב השקעות	אבנר סטפק	סגן יו"ר ודירקטור פעיל	100%	1,253,000	1,253,000
6	שירותי בנק אוטו	שלמה ביסטרי	יו"ר דירקטוריון	40%	456,000	1,140,000
7	איביאי בית השק	עדו קוק	יו"ר דירקטוריון	70%	681,000	972,857
8	אנליסט	אהוד שילוני	יו"ר דירקטוריון	100%	782,000	782,000
9	סילבר קסטל	זיו צבי	יו"ר דירקטוריון	30%	144,000	480,000
10	פסגות קבוצה	רני צים	יו"ר דירקטוריון	50%	120,000	240,000
	ממוצע				864,173	1,318,783
	חציון				731,500	1,196,500
	ברק בית השקעות	תומר חיים	יו"ר דירקטוריון	30%	468,000	1,560,000
	אחוזון				37%	67%

- עלות הרכיב הקבוע השנתי משקף את עלות השכר השנתית בשנה מייצגת (בהתאם למדווח ו/או בהתאם לאומדן אשר חושב על בסיס הנתונים המדווחים) וכוללת עלויות סוציאליות ונלוות.
- \* לצורך גילום, הונח היקף משרה של 50%.



# מענק שנת

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	תקרת מענק	מסכום	מגולם	2022
1	מור השקעות	מאיר גרידיש	יו"ר דירקטוריון	95%	ז.ל.	2,071,000	2,180,000	1,808,000
2	אנליסט	אהוד שילוני	יו"ר דירקטוריון	100%	ז.ל.	1,650,000	1,650,000	-
3	מיטב השקעות	אבנר סטפק	סגן יו"ר ודירקטור פעיל	100%	ל.ר.	1,536,500	1,536,500	1,398,000
4	גמא ניהול	ארז יוסף	יו"ר דירקטוריון	70%	ז.ל.	1,000,000	1,428,571	183,000
5	איביאי בית השק	עדו קוק	יו"ר דירקטוריון	70%	12	420,000	600,000	420,000
6	סילבר קסטל	זיו צבי	יו"ר דירקטוריון	30%	4.2	36,000	120,000	-
7	איביאי בית השק	רון ויסברג	דירקטור	30%	-	-	-	-
8	שירותי בנק אוטו	שלמה ביסטרי	יו"ר דירקטוריון	40%	-	-	-	-
9	פסגות קבוצה	רני צים	יו"ר דירקטוריון	50%	-	-	-	-
10	מגדלור	מוטי וייס	יו"ר דירקטוריון	ז.ל.	-	-	-	-
	ממוצע					671,350	751,507	380,900
	חציון					228,000	360,000	-
	ברק בית השקעות	תומר חיים	יו"ר דירקטוריון	30%	-	-	-	-
	אחוזון					9%	9%	9%

- תקרת המענק השנתי המדווח במונחי מספר חודשי מענק ברוטו ו/או בש"ח משקף את הנתון הנקוב בהסכם ההעסקה של נושא המשרה או במדיניות התגמול (ככל שהנתון נקוב במונחי מספר חודשי דמי ניהול, בהתאמות הנדרשות).
- המענק בפועל משקף את סכום ההוצאה הרשומה במסגרת הגילוי הטבלאי הנדרש בתקנה 21 לשנת 2022.

# רכיב הוני

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	שווי הטבה כולל	תקופת הבשלה	ש	מגולם
					שווי הטבה שנתי	תקופת הבשלה	ש	שווי הטבה שנתי
1	פסגות קבוצה	רני צים	יו"ר דירקטוריון	50%	4,212,000	5/3	ש	2,476,000
2	גמא ניהול	ארז יוסף	יו"ר דירקטוריון	70%	500,000	2	ש	357,143
3	מיטב השקעות	אבנר סטפק	סגן יו"ר ודירקטור פעיל	100%	-	-	-	-
4	איביאי בית השק	עדו קוק	יו"ר דירקטוריון	70%	-	-	-	-
5	איביאי בית השק	רון ויסברג	דירקטור	30%	-	-	-	-
6	מור השקעות	מאיר גרידיש	יו"ר דירקטוריון	95%	-	-	-	-
7	שירותי בנק אוטו	שלמה ביסטרי	יו"ר דירקטוריון	40%	-	-	-	-
8	אנליסט	אהוד שילוני	יו"ר דירקטוריון	100%	-	-	-	-
9	מגדלור	מוטי וייס	יו"ר דירקטוריון	ז.ל	-	-	-	-
10	סילבר קסטל	זיו צבי	יו"ר דירקטוריון	30%	-	-	-	-
	ממוצע				471,200			283,314
	חציון				-			-
	ברק בית השקעות	תומר חיים	יו"ר דירקטוריון	30%	-	-	-	-
	אחוזון				9%	10%		9%

- שווי ההטבה ההוני השנתי משקף את שווי ההטבה המצטבר (הכולל) כפי שהוערך במועד ההענקה, ומתייחס להענקות שבוצעו בשנים 2019-2023 עד למועד עריכת המסמך, כשהוא מחולק במספר שנות ההבשלה עד להבשלה מלאה של סך ההקצאה (חלוקה ליניארית).

# סך תגמול מקסימאלי

מס'	שם החברה	שם בעל התפקיד	תפקיד	היקף משרה	עלות רכיב קבוע שנתי	תקרת מענק	שווי הטבה שנתי	סך התגמול הכולל	מגולם
1	מור השקעות	מאיר גרידיש	יו"ר דירקטוריון	95%	1,806,000	2,071,000	-	3,877,000	4,081,053
2	גמא ניהול	ארז יוסף	יו"ר דירקטוריון	70%	1,599,273	1,000,000	250,000	2,849,273	4,070,390
3	מגדלור	מוטי וייס	יו"ר דירקטוריון	ל.ז.*	1,400,457	-	-	1,400,457	2,800,914
4	מיטב השקעות	אבנר סטפק	סגן יו"ר ודירקטור פעיל	100%	1,253,000	1,536,500	-	2,789,500	2,789,500
5	פסגות קבוצה	רני צים	יו"ר דירקטוריון	50%	120,000	-	1,238,000	1,358,000	2,716,000
6	אנליסט	אהוד שילוני	יו"ר דירקטוריון	100%	782,000	1,650,000	-	2,432,000	2,432,000
7	איביאי בית השק	עדו קוק	יו"ר דירקטוריון	70%	681,000	420,000	-	1,101,000	1,572,857
8	איביאי בית השק	רון ויסברג	דירקטור	30%	400,000	-	-	400,000	1,333,333
9	שירותי בנק אוטו	שלמה ביסטרי	יו"ר דירקטוריון	40%	456,000	-	-	456,000	1,140,000
10	סילבר קסטל	זיו צבי	יו"ר דירקטוריון	30%	144,000	36,000	-	180,000	600,000
	ממוצע				864,173	671,350	148,800	1,684,323	2,353,605
	חציון				731,500	228,000	-	1,379,229	2,574,000
	ברק בית השקעות	תומר חיים	יו"ר דירקטוריון	30%	468,000	-	-	468,000	1,560,000
	אחוזון				37%	9%	9%	27%	36%

- סך התגמול הכולל (המקסימאלי) הינו במונחים שנתיים וכולל את הרכיב הקבוע, את רכיב המענק המקסימאלי וכן את התגמול ההוני השנתי.
- סך התגמול הכולל (המקסימאלי) בגילום להיקף משרה מלאה משקף את סך התגמול הכולל (המקסימאלי) חלקי היקף המשרה.
- \*לצורך גילום, הונח היקף משרה של 50%.

# ביאורים

מס'	שם	ביאורים-יו"ר
1	מיטב השקעות	• אבנר סטפק: סך התגמול הכולל לא יעלה על 2.5 מיליון ₪ צמוד למדד אפריל 2012
2	איביאי בית השק	• -
3	גמא ניהול	• -
4	מור השקעות	• -
5	מור גמל פנסיה	• -
6	שירותי בנק אוטו	• -
7	אנליסט	• אהוד שילוני: הסכים וולונטארית להפחתה בתגמולים (קבועים ומשתנים) בשיעור של 45%. הנתונים מוצגים לאחר הפחתה.
8	פסגות קבוצה	• רני צים: זכאי לשכר חודשי בסך של 10 אלפי ₪ וכן לתגמול הוני שנתי באמצעות אופציות בשווי של 1.3 מיליון ₪.
9	מגדלור	• -
10	סילבר קסטל	• זיו צבי: נושאי המשרה הסכימו להמרת (כ) שני שלישי מהחוב לניירות ערך וזאת בגין שירותי ניהול ועבודה עבור שנת 2022 בכפוף לגיוס הון.

אלפא בונד הינה חברת ייעוץ המתמחה בליווי חברות ציבוריות בעבודה מול ציבור המשקיעים ושוק ההון, לקראת התכנסותן של אספות כלליות, בניהול תהליך של Proxy Solicitation, לקראת הנפקה לראשונה, ובאופן שוטף, במתן ייעוץ להטעמת עקרונות ממשל תאגידי תקינים וניהול מערך קשרי משקיעים אפקטיבי ויעיל (Investor Relations).

אלפא בונד הוקמה על ידי שגית סבאג אשר כיהנה כסמנכ"ל באנטרופי מחקר כלכלי, וניהלה בתפקידה האחרון במשך כארבע שנים את מחלקת מחקר אסיפות. לשגית ניסיון בניתוח עסקאות מורכבות, לרבות בתחום המיזוגים, רכישות, עסקאות בעלי שליטה ובעלי עניין, עסקאות תגמול ותכניות אופציות לעובדים, הקצאות הוניות, הסדרי חוב ותיקוני שטרות נאמנות. כן, לשגית הכרות טובה עם עקרונות ממשל תאגידי נאותים ומקובלים.

שגית הינה רואת חשבון מוסמכת (CPA), ובעלת תואר BA בכלכלה וחשבונאות בהצטיינות מאוניברסיטת בן-גוריון.

במסגרת תפקידה הקודמים, שגית כיהנה כמנהלת כספים ועסקה בתחום הביקורת כרואת חשבון בפירמת Ernst&Young וכן כחברת סגל של הקורס חשבונאות פיננסית באוניברסיטת בן גוריון ולה ידע ומומחיות בניתוח דוחות כספיים.

## הגבלת אחריות

אלפא בונד סבאג קונסולטינג (להלן - "אלפא בונד"), עובדיה וכן בעלי מניותיה לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, ובכללם זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין, אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על אפשרות לנזקים כאמור. הניתוח, אנליזה וכל מידע אחר הכלול במסמך זה מהווה הבעת דעה סובייקטיבית של אלפא בונד נכון למועד פרסומם, ואינם מהווים דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. אלפא בונד אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן הכלול במסמך זה לאחר פרסומו. אלפא בונד אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך. אלפא בונד אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת.



# תודה על ההקשבה

אלפא בונד קונסולטינג

[sagitsabag@alphabond.co](mailto:sagitsabag@alphabond.co)

+972-54-6474-212

