

דו"ח שנתי 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוח תקופתי | שנת 2024

ח.צ. 513834606

כתובת: מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2 רמת גן, מיקוד: 5257334

טלפון: 074-7811111

דוא"ל: ir-more@more.co.il

תאריך המאזן: 31.12.2024

תוכן עניינים

חלק א' – תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' – דוח הדירקטוריון

חלק ג' – דוחות כספיים

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' – דוח בדבר אפקטיביות על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כל חלקי הדוח לעיל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה.

תוכן עניינים

3	א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
3	1. כללי
3	2. תרשים מבנה החזקות החברה :
4	3. תחומי פעילות
12	4. השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה
12	5. חלוקת דיבידנדים
14	ב. מידע אחר
14	6. מידע אחר על פעילות החברה :
18	7. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
21	ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות
21	8. תחום ניהול קרנות נאמנות
38	9. תחום ניהול תיקי השקעות
47	10. תחום ניהול קופות גמל ופנסיה
98	11. תחומי פעילות אחרים
105	ד. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
105	12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
106	13. הון אנושי
111	14. השקעות הקבוצה
111	15. מימון
112	16. מיסוי
112	17. ביטוחים
113	18. מנגנוני פיקוח ובקרה
113	19. הסכמים מהותיים
115	20. הליכים משפטיים
115	21. יעדים ואסטרטגיה עסקית
117	22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
117	23. דיון בגורמי סיכון

מקרא

למען הנוחות, בפרק א זה, תהיה לשמות ולמונחים המפורטים להלן המשמעות הרשומה לצידם:

י. ד. מור השקעות בע"מ;	"החברה"
החברה וחברות בת של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;	"הקבוצה" או "מור"
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"בית השקעות"
חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;	"חוק החברות"
חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;	"חוק הייעוץ"
חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016;	"חוק השקעות משותפות בנאמנות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	"חוק התגמול"
31 בדצמבר 2024;	"חוק ניירות ערך"
26 במרץ 2025;	"מועד הדוח"
מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר מור קופות גמל בע"מ);	"מועד פרסום הדוח"
מור מגנה אי. אס בע"מ;	"מור גמל ופנסיה"
מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;	"מור מגנה"
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ;	"מור ניהול תיקים"
חוק החברות ו/או כל תקנות, צווים, חוזרים, כללים והוראות אחרים מכוחו; ודיני הפיקוח – פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ("הפקודה"), תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח ביטוח"); חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל"); חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011 ("חוק הגברת האכיפה"); חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 "דירקטוריון גוף מוסדי" מיום 26 באוגוסט 2018 ("חוזר דירקטוריון גוף מוסדי") ו/או כל חוק, תקנות, צווים, חוזרים, כללים והוראות אחרים, העשויים לחול על פעולותיה של החברה והכל כפי שיהיו בתוקף מעת לעת (יחד: "דיני הפיקוח");	"ההסדר התחיקתי"
רשות ניירות ערך;	"הרשות"
רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;	"רשות שוק ההון"
תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024 (2024-01-009592);	"תשקיף מדף"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;	"תקנות כללי השקעה"
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.	"תקנות דיווחים מידיים"

א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

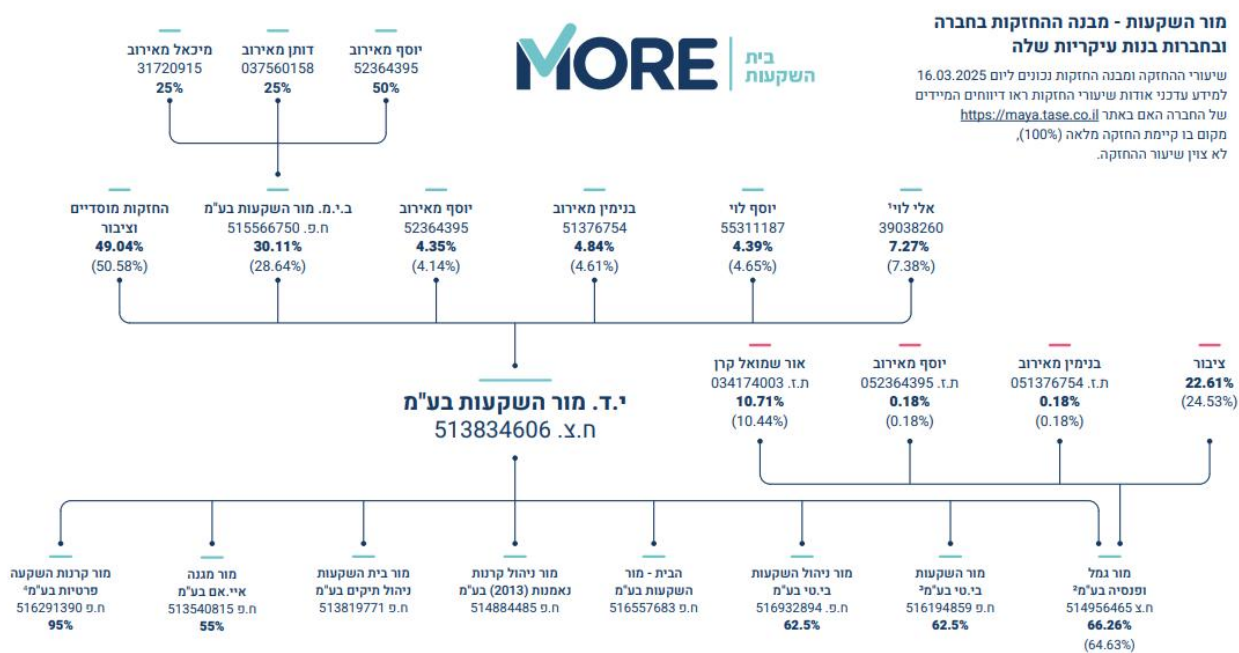
1. כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 24 במאי 2006 על-פי חוק החברות, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 24 ביולי 2017 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות. למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ונכללות במדד ת"א פיננסים, מדד ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים, מדד ת"א ALL SHARE, מדד ת"א רימון, מדד ת"א SME 60, מדד ת"א SME 150 ומדד ת"א פמילי ותל-דיב.

החברה, באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה"), עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה ומתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז').

מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים, ומור גמל ופנסיה הם גופים פיננסיים משמעותיים, כמשמעות מונח זה בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.

2. תרשים מבנה החזקות החברה:



32.6% מחברת T1 More Alternative Credit GP Ltd 516194685
 חברת מור קרן נדל"ן מלאנה בע"מ 516639713, שמחזיקה בחברת מור קשרי משקיעים קרן מלאנה בע"מ 516674454
 30% מדולין - שבלת נ.י. בע"מ 516935400, שהיא השותף הכללי בליטיוסט 1 ג'י.פ.א.ל. פי, שותפות מוגבלת 540332277, שהיא השותף הכללי בקרן ליטיוסט 1, שותפות מוגבלת 540332319, שותפות מוגבלת 516935962, 30% מליטיוסט ניהול בע"מ 516935962.

במור אנד קרנות חוב, שותפות מוגבלת וכן מחזיקה בחברות הבאות:
 מור קו-אינווסט 1 (י.י. בע"מ 51629495, שהיא השותף הכללי במור קו-אינווסט (א.ל.פי) שותפות מוגבלת 540301983;
 ניהול מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ 516294238;
 57.5% מחברת מור סטארלייט 3 בע"מ 516546702, שהיא השותף הכללי במור סטארלייט קנדה 3, שותפות מוגבלת 540315009;
 32.6% מחברת T1 More CLO Ltd 516184090.

(1) באמצעות חברה בבעלות המלאה - אלדוס בע"מ (ת.פ. 515616761).
 (2) **במור גמל ופנסיה בע"מ** שיעורי ההחזקה של יוסף מאירוב ובנימין מאירוב הם שיעורי ההחזקה הישירה ללא התחשבות בהחזקות העקיפה באמצעות י.ד. מור השקעות בע"מ.
 (3) **מור השקעות בי.סי. בע"מ** ת.פ. 516194859 היא השותף הכללי במור מולטי אסטרטגיות שותפות מוגבלת 530278399.
 (4) **מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ** ת.פ. 516291390 היא השותף הכללי

3. תחומי פעילות

החברה היא חברת החזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. למועד הדוח, לקבוצה מספר תחומי פעילות עיקריים – תחום ניהול קרנות נאמנות, תחום ניהול תיקי השקעות ותחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה המדווחים גם כמגזרים עסקיים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה (לפרטים ראו בראש מספר 27 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024).

לחברה פעילויות נוספות בתחום קרנות השקעה, תחום קרנות גידור ותחום מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים אשר אינן מקיימות את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים ברי הדיווח בקבוצה ולכן, נכללו יחד, כמגזרים אחרים.

3.1. ניהול קרנות נאמנות

הקבוצה מספקת שירותי ניהול קרנות נאמנות באמצעות מור קרנות נאמנות, חברה בת בבעלות מלאה, המאוגדת בישראל כחברה פרטית. מור קרנות נאמנות קיבלה אישור מרשות ניירות ערך לפעול כמנהל קרן ביום 19 במאי 2013. טרם הקמתה של מור קרנות נאמנות, פעלה החברה בתחום קרנות הנאמנות החל מחודש דצמבר 2006 ועד חודש אוגוסט 2013, באמצעות התקשרות של מור ניהול תיקים, עם חברות לניהול קרנות נאמנות למתן שירותי ניהול השקעות חיצוני (הוסטינג) על-ידי מור ניהול תיקים.

נכון ליום 13 במרץ 2025, ניהלה מור קרנות נאמנות 100 קרנות נאמנות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 46,941 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ניהלה מור קרנות נאמנות קרנות נאמנות 55 מסורתיות וכספיות ו- 48 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 44,438 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ניהלה מור קרנות נאמנות 51 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו- 24 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 28,304 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 8 להלן לדוח זה.

3.2. ניהול תיקי השקעות

הקבוצה מספקת שירותי ניהול תיקים באמצעות מור ניהול תיקים, חברה בת בבעלות מלאה, המאוגדת בישראל כחברה פרטית. מור ניהול תיקים מחזיקה ברישיון מנהל תיקים מרשות ניירות ערך, החל מיום 25 ביוני 2006.

מור ניהול תיקים מנהלת תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידיים ומוסדיים. ומספקת עבורם גם שירותי שיווק השקעות. נכון ליום 13 במרץ 2025, ניהלה החברה עבור לקוחותיה תיקי השקעות בהיקף של כ- 8,886 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ניהלה החברה 2,199 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ- 8,164 מיליוני ש"ח, לעומת 1,896 תיקי השקעות בהיקף של 10,739 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2023.

ביום 20 במרץ 2024 החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים לסיים את פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות ענפיות, כחלק מהאסטרטגיה של הקבוצה להתמקד בפעילויות הליבה הרווחיות. סיום הפעילות בוצע באופן מסודר במהלך שנת 2024, בתיאום עם הלקוחות ובכפוף להסכמים עימם. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.12 להלן.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 9 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

3.3. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

3.3.1. הקבוצה מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה באמצעות מור גמל ופנסיה, חברה בת, שמניותיה נסחרות בבורסה.

3.3.2. נכון ליום 13 במרץ 2025, ניהלה מור גמל ופנסיה נכסים בהיקף של כ- 90,045 מיליוני ש"ח.

3.3.3. לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 10 להלן.

3.3.4. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של מור גמל ופנסיה לסוף שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 87,102 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ- 70,073 מיליון ש"ח לסוף שנת 2023. העלייה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית בתקופת הדיווח בסך של כ- 7,012 מיליון ש"ח. ובתשואה חיובית בתקופת הדוח בסך של 10,017 מיליון ש"ח.

3.3.5. החברה רכשה את הבעלות במור גמל ופנסיה בשנת 2018. ביום 26 באוגוסט 2018 העניקה רשות שוק ההון לבעלי השליטה בחברה היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה במור גמל ופנסיה. כמו כן, במועד האמור, מור גמל ופנסיה קיבלה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ("היתר השליטה" ו-"הרישיון המעודכן", בהתאמה), אשר נכנסו לתוקף עם השלמת הרכישה של מור גמל ופנסיה ביום 25 בספטמבר 2018. הרישיון המעודכן החליף את רישיונה הקודם של מור גמל ופנסיה, אשר כלל הגבלה על ניהול קופות גמל במסלולים שאינם מסלולים מחקי מדד. הרישיון המעודכן אפשר למור גמל ופנסיה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בכפוף להשלמת ההון העצמי.

3.3.6. ביום 22 בנובמבר 2018 חתמה החברה על הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות מור גמל ופנסיה, שהצדדים לו הם החברה, מור גמל ופנסיה ומר אור שמואל קרן, אשר מונה לסמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה, לרבות הלוואה שהתחייבה החברה להעמיד והעמידה למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו, ראו סעיף 19.2 להלן.

3.3.7. ביום 30 בספטמבר 2020 הודיעה רשות החדשנות על החלטתה לאשר את בקשתה של החברה, בעלת השליטה במור גמל ופנסיה, ולהעניק לחברה מסגרת השקעות (לביצוע השקעות באמצעות מור גמל ופנסיה) על פי מסלול הטבה מס' 43 "עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים התעשייה עתירת הידע". להשקעות הכספים המנוהלים עבור העמיתים במסגרת קופות מור גמל ופנסיה, הוענקה הגנה של עד 40% למסגרת השקעה של עד 250 מיליוני ש"ח בהתאם להוראות המסלול ולתנאיו. מענק זה, מתווסף להחלטת ועדת המחקר של רשות החדשנות על אישור מענק לחברה בהתאם להוראות מסלול הטבה מס' 40 – קידום יכולות אנליזה להשקעה בתעשייה עתירת ידע אצל גופי שוק ההון המוסדיים. ועדת המחקר אישרה את התוכנית הרב שנתית שהוגשה על-ידי החברה, בתקציב כולל של עד 3,276 אלפי ש"ח בשלוש השנים הראשונות, החל מיום 1 באוקטובר 2020, כאשר המענק מהתוכנית בתקופה זו יסתכם בעד 1,856 אלפי ש"ח. לאחר שלוש השנים הראשונות של התכנית, תובא התכנית לבחינה ודיון באשר להיקפי התמיכה בשנים הרביעית והחמישית, בכפוף לשביעות רצון רשות החדשנות מהתקדמות התכנית וביצועי

החברה ובהתאם לתקציב שברשותה. המענק ישולם לחברה בכפוף לתנאי האישור, הוראות המסלול, והחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984 ("חוק החדשנות") והכללים והנהלים שנקבעו מכוחם.

השתתפות בתהליכים לקבלת מענקים כאמור, בהובלת החברה, צפויים לתרום לפעילות ההשקעות של קופות הגמל של מור גמל ופנסיה והגברת מעורבותה בתחומי השקעה בתעשייה עתירת ידע.

3.3.8. מור גמל ופנסיה השתתפה בהליך קביעת קרנות נבחרות של רשות שוק ההון, וביום 14 בספטמבר 2021 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות ההליך והודיעה על כך שקרן פנסיה בניהול מור גמל ופנסיה תשמש כקרן נבחרת החל מהמועד שבו תקבל מור גמל ופנסיה מאת הממונה על שוק ההון רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה ועד ליום 31 באוקטובר 2024 ("קרן נבחרת", "ענף ביטוח פנסיה" ו-"תקופת הזכייה", בהתאמה). ביום 13 בפברואר 2022 קיבלה מור גמל ופנסיה רישיון לעסוק בענף ביטוח ופנסיה, וכן קיבלה היתר שליטה מעודכן ואישורי מס הכנסה למסלולי קרנות הפנסיה שינוהלו על-ידה. בהתאמה, ביום 14 בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם מור גמל ופנסיה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ". שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה החברה מעמיתי קרן הפנסיה המקיפה, במשך התקופה הקבועה לכך בחוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" לא יעלו על: 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, והכל בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון". כמו כן, דמי הניהול שתגבה מור גמל ופנסיה בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכייה לא יעלו על שיעור של 0.3% לכל אורך תקופת קבלת הקצבה.

3.3.9. במסגרת הליך הרישוי, ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה כתב התחייבות כלפי רשות שוק ההון, לפיו כל עוד תמצא מור גמל ופנסיה תחת שליטה של החברה, מתחייבת החברה לפעול להעמיד לרשות מור גמל ופנסיה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, לרבות באמצעות השקעה של החברה בהון מור גמל ופנסיה בדרך ובאופן שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל מור גמל ופנסיה. ההתחייבות לממונה על שוק ההון ניתנה בשים לב לתוכניות העסקיות שהגישה מור גמל ופנסיה לממונה במסגרת הליך הרישוי לפיו ניתן למור גמל ופנסיה רישוי לעסוק בענף ביטוח פנסיה, ותוך שהובהר כי אין בהתחייבות להשלמת ההון כדי להשית על החברה ונושאי המשרה משום אחריות נוספת בקשר עם פעילות מור גמל ופנסיה.

3.3.10. בשנת 2021 התקשרו החברה ומור גמל ופנסיה בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליוני ש"ח במור גמל ופנסיה, המבוססת על הקצאת מניות עתידית למספר משקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה. ההשקעה הושלמה עד ליום 30 באוקטובר 2021, ובסמוך לפני השלמת הנפקת מור גמל ופנסיה לציבור ביום 9 בפברואר 2022, הוקצו המניות לאותם משקיעים.

3.3.11. ביום 30 בנובמבר 2021, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. ההלוואה שימשה, בין היתר, לפירעון הלוואות שהחברה העמידה בעבר למור גמל ופנסיה. נכון למועד הדוח, החברה ומור גמל ופנסיה עומדות בכל המגבלות או אמות המידה הפיננסיות החלות עליהן, ככל שחלות על פי מסמכי הלוואה. לפרטים נוספים, ראו וביאורים 13 ב ו- 13 ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. וכן, דיווח מיידי שפרסמה החברה מאותו היום (2021-01-174450), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

3.3.12. ביום 1 בדצמבר 2021, נפרעו במלואן הלוואות הבעלים שהחברה העמידה למור גמל ופנסיה עד אותו מועד (בסך של כ- 45 מיליוני ש"ח).

3.3.13. לפרטים בדבר מסגרת הלוואות שהעמידה החברה למור גמל ופנסיה בסך 50 מיליון ש"ח ביום 19 בינואר 2022, ובדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם, לפיו כל עוד מור גמל ופנסיה תחת שליטה של החברה, מתחייבת החברה לפעול להעמיד לרשות מור גמל ופנסיה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון ולפרטים בדבר התחייבות כאמור של החברה להשלמת הון עצמי כלפי מור גמל ופנסיה לרבות בקשר לעמידה בדרישות הנזילות הקבועות בפרק ד' לתקנות כללי השקעה, והחלטת מור גמל ופנסיה והחברה בדבר הארכה של תקופת המסגרת להלוואות ראו סעיפים 10.20.3.

3.3.14. ביום 19 בינואר 2022, מסרה החברה למור גמל ופנסיה כתב התחייבות להשלמת הון עצמי המזערי לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי הקבועות בתקנות ההון, במועד הקבוע בתקנות ההון, וכן בדרישות הנזילות הקבועות בפרק ד' לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, והכול ככל שהדבר יידרש. השקעות החברה בהון מור גמל ופנסיה, יבוצעו בדרך ובאופן שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל מור גמל ופנסיה. התחייבות זאת עמדה בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה. לעניין האפשרות להארכת התחייבות זו ראו סעיף 3.3.23 להלן.

3.3.15. ביום 10 בפברואר 2022, הנפיקה מור גמל ופנסיה למשקיעים מוסדיים 16,806,800 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה, בנות 0.1 ש"ח ע"נ כ"א, אשר היוו מייד לאחר הקצאתן כ-13.12% (12.86% בדילול מלא) מההון המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה. ההנפקה בוצעה על פי תשקיף מור גמל ופנסיה ועל פי ההודעה המשלימה שפרסמה מור גמל ופנסיה, בהצעה לא אחידה (בדרך של ניהול קבלת הזמנות (Book Building)). ההנפקה לגופים מוסדיים כאמור הייתה במחיר של 5.95 ש"ח למניה ובתמורה כוללת (ברוטו) למור גמל ופנסיה, של 100,000,460 מיליון ש"ח (96,614 אלפי ש"ח לאחר הוצאות הנפקה). עם השלמת ההנפקה הראשונה ורישומה למסחר בבורסה של מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה, הפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח.

3.3.16. ביום 13 בפברואר 2022 עודכן "היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת" שניתן ביום 26 באוגוסט 2018 מאת הממונה על שוק ההון ("היתר השליטה") לה"ה יוסף לוי, אלי לוי, בינימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב (להלן בסעיף זה: "בעלי השליטה"). לפרטים נוספים ראו סעיף 10.3.5 להלן בדוח זה.

- 3.3.17. החל מיום הנפקת מור גמל ופנסיה והפיכתה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, החברה סווגה כ"תאגיד קטן". החל מיום 1 בינואר 2023, חדלה מור גמל ופנסיה להיות מסווגת כ"תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. מור גמל ופנסיה הודיעה בהתאם לתקנה 5(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, כי תמשיך לדווח לפי תקנה 5 לתקנות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן", כפי שאלו אומצו על-ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה, וזאת עד וכולל הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה ליום 30 בספטמבר 2023.
- 3.3.18. ביום 7 ביוני 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בתוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל עם חברת אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ (להלן בסעיף זה: "**המתפעל**"), אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019. למידע נוסף אודות התקשרות מור גמל ופנסיה עם המתפעל ראו סעיף 10.8.1 להלן.
- 3.3.19. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם בנק לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליוני ש"ח, אשר בגינו נטלה גם החברה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות והתחייבות והסכמה בלתי חוזרת בקשר עם נחיתות חובות והתחייבויות של מור גמל ופנסיה כלפי החברה. למועד הדוח, מור גמל ופנסיה עומדת בכל המגבלות החלות עליה, ככל שחלות על פי מסמכי הלוואה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 31 באוקטובר 2022 (2022-01-131341) וביאור 13א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 3.3.20. לפרטים בדבר הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד שנחתם בין מור גמל ופנסיה לבין החשב הכללי במשרד האוצר ("**החשב**" ל"ל") ולערבות הבנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לממשלת ישראל ("**הערבות הבנקאית**") שהועמדה על-ידי מור גמל ופנסיה לטובת פעילותה בניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, ראו ביאור 23ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 3.3.21. ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה החברה כי במסגרת שינוי ארגוני, כלל פעילות ההפצה של הקבוצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערכי ההפצה. במסגרת זו, מר אורי קיסוס, מנכ"ל מור גמל ופנסיה, מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל החברה, כך שבמסגרת תפקידו ינהל את חטיבת ערוצי ההפצה והמכירות של הקבוצה אשר תרוכז בחברה ותספק שירותים, בין היתר, למור גמל ופנסיה. לאור זאת, דירקטוריון מור גמל ופנסיה מינה באותו מועד את מר אלדד צינמן שכהן כמשנה למנכ"ל מור גמל ופנסיה כממלא מקום המנכ"ל. ביום 22 במרץ 2023, לאחר בחינה שנעשתה בנושא על-ידי הדירקטוריון, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר צינמן למנכ"ל מור גמל ופנסיה, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023.
- 3.3.22. ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של מור גמל ופנסיה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת והדירקטוריון שלה, בין היתר, למנות את משרד ארנסט יאנג ישראל - קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקר של מור גמל ופנסיה, לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה.

3.3.23. ביום 26 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון מור גמל ופנסיה על מינוי חברות ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה כוועדה בלתי תלויה, והסמכתה לצורך בחינת התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה אפשרית עם החברה ועם מר אור קרן (בעל ענין ומנהל השקעות ראשי במור גמל ופנסיה), לרבות נקיטה בכל הפעולות הנדרשות, לטובת גיבוש המלצותיה בקשר לעסקה האפשרית שעשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי מור גמל ופנסיה לחברה ולמר אור קרן (ראו סעיף 10.3.3 להלן), וזאת תוך התייחסות גם למסגרת ההלוואות שהעמידה החברה למור גמל ופנסיה ולהתחייבות החברה (כאמור בסעיף 10.20.4 לעיל). מובהר כי אין ודאות לגבי אישור העסקה האפשרית על ידי מור גמל ופנסיה או לגבי תנאיה, שייתכן ותתייחס לנושאים נוספים שלא הוזכרו לעיל לפי המלצות הוועדה והחלטת האורגנים המוסמכים.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

3.4. אחר (מכשירי השקעה אלטרנטיביים וסוכנות ביטוח)

3.4.1. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים

א. בחודש ינואר 2019 רכשה החברה את השליטה במור מגנה (לשעבר: מגנה אסט מנג'מנט בע"מ), חברה פרטית שהתאגדה בישראל, העוסקת בפעילות ברוקראז' בניירות ערך זרים עבור לקוחותיה אשר הם בעיקר גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים. בד בבד, התקשרה החברה בהסכם בעלי מניות, עם מור מגנה, ובין היתר, עם מר רון סירני, אשר החל ממועד הרכישה מכהן כמנכ"ל מור מגנה. מר סירני הוא בעל מניות במור מגנה יחד עם מספר עובדים בכירים נוספים בה, שהעניקו לו ייפוי כח בלתי חוזר להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות שלה. למועד זה החברה מחזיקה 55% מהון המניות המונפק של מור מגנה.

ב. ביום 26 בינואר 2020 הוקמה חברת מור מגנה שווקים גלובליים בע"מ ("מור שווקים גלובאליים"), אשר 51% מהונה המונפק והנפרע הוחזק על-ידי מור מגנה, והכל בהתאם להסכם המייסדים אשר נחתם ביום 8 דצמבר 2019 עם שותף בעל ניסיון בתחום ייצוג גופים זרים הפועלים בתחום קרנות נאמנות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים בשווקים בחו"ל מול גופים מוסדיים בישראל.

ג. ביום 8 בינואר 2024, מכרה חברת הבת מור מגנה למנכ"ל מור מגנה ולחלק מעובדי מור מגנה ולחלק מעובדי מור שווקים גלובאליים (להלן יחד: "הרוכשים") את מלוא זכויות מור מגנה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערכן הנקוב של המניות הנמכרות.

עם השלמת העסקה, בוטל הסכם המייסדים בין הצדדים. בנוסף, באותו מועד חתמו החברה ומור מגנה, כל אחת בנפרד, עם מור שווקים גלובאליים על הסכמים לארגון מחדש של תנאי ההלוואות, שהועמדו על-ידי כל אחת מהן למור שווקים גלובאליים עד למועד מכירת המניות. לפרטים נוספים ראו ביאור 23 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 11.1 להלן.

3.4.2. קרנות גידור

- א. ביום 19 במאי 2020 הוקמה מור השקעות בי.טי בע"מ, שבעלי מניותיה הם החברה בהחזקה של 62.5% וחברת י.ס קפיטל בע"מ בהחזקה של 37.5% (חברה שמניותיה מוחזקות על ידי מר ינאי מוריאל (66.5%) וגב' סיון זלצברג (33.5%), שניהם עובדי הקבוצה).
- ב. מור השקעות בי.טי היא השותף הכללי בקרן הגידור More Multi Strategies LP (לשעבר More Global Equity LP) ("קרן הגידור" ו/או "הקרן") שהתאגדה בקיימן ונרשמה בישראל כשותפות חוץ מוגבלת.
- ג. מר ינאי מוריאל, מנהל את פעילות קרן הגידור ובמקביל מעניק שירותי ניהול הפעילות של קרנות הסל והמחזקות במור קרנות נאמנות. מבחינת אסטרטגיית ההשקעה של קרן הגידור, הקרן שואפת להשיג תשואת Absolute Return. בחירת ההשקעות בקרן משלבת מחקר היסטורי ורציף של אסטרטגיות מסחר מתקדמות הכוללות מגוון רחב של מכשירי השקעה ונכסי בסיס מכל העולם, בנוסף ובשונה מרוב הקרנות, הקרן היא קרן שקלית אשר פועלת לגידור החשיפה ותנודתיות המטבע.

3.4.3. קרנות השקעה, מוצרים ושירותים

- א. מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ("מור קרנות השקעה פרטיות") מרכזת את פעילות ההקמה והניהול של קרנות ההשקעה הפרטיות עבור קבוצת מור. ביום 6 בדצמבר 2020 הוקמה מור קרנות השקעה פרטיות אשר 85% מהונה המונפק והנפרע הוחזק על-ידי החברה והכל בהתאם להסכם בעלי המניות מיום 9 באוגוסט 2021. לפרטים בדבר מימוש אופציה לרכישת 10% ממניותיה של מור קרנות השקעה, כך ששיעור החזקתה של החברה במור קרנות השקעה עלה לשיעור של 95%, ראו ביאור 23(4) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. 5% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על ידי גב' ענבר פינטל, נושאת משרה בכירה במור קרנות השקעה פרטיות.
- ב. ביום 19 באפריל 2020 הוקמה 1L More CLO Ltd ("סי.אל.או") המנהלת קרן השקעה בתחום ה-CLO ואשר ליום 31 בדצמבר 2024 30.7% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרנות השקעה פרטיות, והכל בהתאם להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביום 27 ביוני 2022, עם מור מגנה ועם שותפים בעלי ניסיון בתחום ההשקעות האלטרנטיביות בכלל, ובהשקעה ב-CLO בפרט. בחודש יוני 2022 מכרה חברת הבת, מור מגנה, לבעלי מניותיה, לא כולל החברה ולחברה בת אחרת של החברה, מור קרנות השקעה פרטיות את מלוא אחזקותיה בחברות הסי.אל.או, אשר היוו כ- 58% מהון המונפק של חברות הסי.אל.או. בעקבות המכירה, רשמה מור מגנה רווח בסך של 1,584 אלפי ש"ח, החברה איבדה את השליטה בחברות הסי.אל.או ולכן החל מאותו מועד החברה חדלה לאחד את דוחותיהן

הכספיים של חברות הסי.אל.או וההשקעה של מור קרנות השקעה פרטיות בחברות הסי.אל.או מוצגת בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה. לפרטים נוספים אודות השקעות החברה בקרן סי.אל.או ראו ביאור 6 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ג. ביום 23 בדצמבר 2020 הוקמה מור קו-אינווסט (אל-פי) שותפות מוגבלת ("מור קו-אינווסט"). מור קו-אינווסט מנוהלת תחת מור קרנות השקעה פרטיות ומשקיעה בהנפקות הון ציבוריות ופרטיות ובסטרטאפים בשלבים מתקדמים (Late stage & Pre-IPO). סך השקעות החברה במור קו-אינווסט נכון ליום 31 בדצמבר 2024, עומד על סך של כ- 6 מיליון ש"ח. ליום 13 במרץ 2025, מנהלת מור קו-אינווסט נכסים בשווי של כ- 74 מיליון ש"ח.

ד. ביום 26 בינואר 2022 הוקמה מור סטארלייט 3 בע"מ ("מור סטארלייט") המנהלת קרן השקעות מזינה ("פידר") בתחום המולטיפמלי בקנדה ואשר 57.5% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרנות השקעה פרטיות, והכל בהתאם להסכם המייסדים אשר נחתם ביום 13 בינואר 2022. הפידר החל לפעול בחודש יוני 2022. בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של החברה מיום 22 במאי 2022, השקיעה החברה 2 מיליון דולר קנדי. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 קרא הפידר ל- 100% מסך התחייבויות המשקיעים וסך ההשקעה של החברה בפידר הסתכמה לסך של כ- 6 מיליון ש"ח.

ה. ביום 7 ביוני 2022 הוקמה קרן מלאגה שותף כללי 1 בע"מ ("מור קרן מלאגה") המנהלת קרן השקעות נדל"ן במלאגה ואשר 40% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרן נדל"ן מלאגה בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מור קרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 השקיעה החברה בקרן זו 7 מיליון אירו. סך ההשקעה של החברה בקרן מלאגה עומד על סך של 25 מיליון ש"ח.

ו. ביום 5 בפברואר 2024 הוקמה דולין - שבולת גיפי בע"מ ("מור קרן ליטיווסט") המנהלת קרן השקעה בתחום הליכים משפטיים ואשר 30% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרנות השקעה פרטיות, והכל בהתאם להסכם מייסדים אשר נחתם ביום 6 ביוני 2024, עם שותפים בעלי ניסיון בתחום. הקרן החלה פעילותה בחודש יולי 2024. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 השקיעה החברה בקרן זו 5 מיליון ש"ח.

ז. הרכב ההכנסה מניהול קרנות אלטרנטיביות וקרנות השקעה מבוסס שיעור דמי ניהול קבוע, וכן דמי הצלחה בשיעור של 15%-30% בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם השותפות המוגבלת.

ח. החברה בוחנת, במסגרת אסטרטגיה רב שנתית, הקמה וניהול של מכשירי השקעה אלטרנטיביים נוספים העוסקים במגוון תחומי השקעה.

3.4.4. סוכנות ביטוח

החברה החזיקה בעבר בסוכנות ביטוח שהתקשרה עם חברות הביטוח ובתי ההשקעות מנת להציע ללקוחותיה מגוון רחב של מוצרים ופיזור סיכון בין היצרנים השונים במטרה להתאים לכל לקוח את הפתרון הייעודי המתאים לו.

בחודש יוני 2023 התקשרה החברה עם צד שלישי שהוא סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון הסוכנות שהחזיקה.

3.4.5. ביום 2 בנובמבר 2023 התקשרה החברה עם מר רותם לביא (שכיהן כסמנכ"ל שיווק ומכירות עד ליום 30 בספטמבר 2023, בהסכם מייסדים ומתן הלוואות בעלים לטובת הקמת חברה למתן שירותי פמילי אופיס, אשר החברה מחזיקה בה בשיעור של 19.99% מהזכויות בהון. למיטב ידיעת החברה, חברה זו טרם החלה בפעילותה.

4. השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה

לפרטים בדבר הסכם בעלי מניות בין בעלי שליטה בחברה בקשר להחזקותיהם, ראו סעיף 8.4 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר עסקאות שנעשו על-ידי בעל ענין במניות החברה מחוץ לבורסה בשנתיים האחרונות לפני מועד הדוח ראו דוחות מיידיים מיום 06 בפברואר 2023 (2023-01-014892), מיום 17 באפריל 2023 (2023-01-041691), מיום 19 באוקטובר 2023 (2023-01-117540) מיום 03 ביולי 2024 (2024-01-067974), מיום 22 בינואר 2025 (2025-01-006431), מיום 23 בינואר 2025 (2025-01-006485); 2025-01-006546) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

5. חלוקת דיבידנדים

5.1. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 18 ביולי 2017, דירקטוריון החברה קיבל החלטה כי מדיניות חלוקת הדיבידנד של הקבוצה היא לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של החברה, החל מרווחיה בגין שנת 2016. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולהגבלות חיצוניות לחלוקה של דיבידנד. יצוין, כי המדיניות האמורה מעוגנת בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4.1.7 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

יובהר, כי האמור לעיל, הוא הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על-ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין ולמצב הדברים באותה העת. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. עוד יובהר, כי דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את השיעורים ו/או הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

בהתאם לכך, התקבלו החלטות דומות בדירקטוריונים של חברות הקבוצה.

5.2. דיבידנדים שחולקו

בשנת 2023 חילקה החברה דיבידנדים בסך כולל של 36,715 אלפי ש"ח. חלוקות אלו הסתכמו ב-43% מיתרת הרווחים הראויים לחלוקה, בניכוי רווחי שערך שלא מומשו ושהחברה התחייבה שלא לחלקם במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב להמרה (סדרה א'), שנצברו בשנת 2023. למען הסר ספק, רווחי שערך כאמור אינם כוללים השקעות בנכסים נזילים או במכשירים שנכסי הבסיס שלהם נזילים הניתנים למימוש בהודעה מוקדמת של עד 30 ימים (להלן: "רווחי שערך"). ביום 27

במרץ 2024 קיים דירקטוריון החברה דיון בנושא והחליט באותה עת לדחות את חלוקת הדיבידנד זאת לאחר ששקל את השיקולים כאמור בסעיף 5.1 לעיל.

בשנת 2024 חילקה החברה דיבידנדים בסך כולל של 66 מיליוני ש"ח. בנוסף, ביום 26 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של כ-19 מיליון ש"ח (ברוטו), (המשקף, נכון למועד האישור, סך של 0.2662163 ש"ח למניה), זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. המועד הקובע לעניין תשלום הדיבידנד יחול ביום 8 באפריל 2025 ויום התשלום יהיה ביום 21 באפריל 2025. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו דוח מידי על חלוקת דיבידנד במזומן לניירות ערך אשר יפורסם במקביל לדוח זה.

חלוקות אלה, מהוות חלוקה של כ-80% מהרווחים הראויים לחלוקה שנצברו בשנת 2024 וכן השלמה ל-80% מהרווחים הראויים לחלוקה, בניכוי רווחי שערור, שנצברו בשנת 2023. לפרטים אודות דיבידנדים שהחברה הכריזה עליהם וחילקה בשנתיים האחרונות, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ומגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנד, וכן דרישות הון עצמי מזערי החלות על חלק מחברות הבת, ראו ביאור 17 בפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ב. מידע אחר

6. מידע אחר על פעילות החברה :

6.1. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

החברה שמה לנגד עיניה בראש סדר העדיפויות השקעת משאבים רבים, הן ניהוליים והן כספיים ברכישה, פיתוח, השקעה וליווי של פעילויות משלימות ונלוות לתחומי הפעילות של קבוצת מור, והכל בהתאם לתוכניות העבודה שגובשו על-ידי החברה, בין היתר, במטרה להוסיף מוקדי צמיחה ורווח נוספים, בהם פעילויות שאינן תלויות בתנודות שוק ההון.

בהתאם לאמור, וכפי שמשקף מהדוחות הכספיים של החברה, בשנים 2023 ו-2024, בוצעו השקעות רבות בתחומי הפעילות: חיסכון ארוך טווח (קופות גמל וקרנות פנסיה) והקמת קרנות השקעה.

הדוחות הכספיים של החברה הם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"). לפירוט אודות המידע הכספי, תחומי הפעילות של החברה וכן להסבר ההתפתחויות שחלו, ראו סעיפים 1.3-1.5 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2024.

להלן נתונים כספיים, ביחס לכל תחום פעילות של הקבוצה, על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים של החברה:

ניהול תיקי השקעות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2023	2024	
15,844	17,608	הכנסות מחיצוניים
12,680	14,863	הכנסות בין מגזריות
28,524	32,471	סה"כ הכנסות
17,866	16,830	עלויות קבועות ^(*)
8,682	12,714	עלויות משתנות ^(*)
26,548	29,544	סה"כ עלויות
1,976	2,927	תוצאות המגזר
1,976	2,927	המיוחס לבעלים של החברה האם
--	--	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

^(*) החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שהן ברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

ניהול קרנות נאמנות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2023	2024	
166,660	214,957	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות בין מגזריות
166,660	214,957	סה"כ הכנסות
27,645	30,186	עלויות קבועות ^(*)
83,213	109,510	עלויות משתנות ^(*)
110,858	139,696	סה"כ עלויות
55,802	75,261	תוצאות המגזר
55,802	75,261	המיוחס לבעלים של החברה האם
--	--	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

^(*) החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שהן ברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

ניהול קופות גמל ופנסיה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2023	2024	
434,722	515,231	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות בין מגזריות
434,722	515,231	סה"כ הכנסות
94,616	104,098	עלויות קבועות ^(*)
278,678	333,770	עלויות משתנות ^(*)
373,294	437,868	סה"כ עלויות

**ניהול קופות גמל ופנסיה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
(באלפי ש"ח)**

2023	2024	
61,428	77,363	תוצאות המגזר
40,764	51,338	המיוחס לבעלים של החברה האם
20,664	26,025	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	סך הנכסים
-	-	סך ההתחייבויות

^(*) החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שהן ברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

**אחרים (ראו סעיף 3.4 לעיל)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
(באלפי ש"ח)**

2023	2024	
(**)(26,852)	36,488	הכנסות מחיצוניים
580	-	הכנסות בין מגזריות
27,432	36,488	סה"כ הכנסות
(**)(18,140)	17,506	עלויות קבועות ^(*)
(**)(7,962)	12,820	עלויות משתנות ^(*)
26,102	30,326	סה"כ עלויות
(**)(1,330)	6,162	תוצאות המגזר
(**)(1,843)	3,985	המיוחס לבעלים של החברה האם
(**)(3,173)	2,177	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

^(*) החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שהן ברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

^(**) הוצג מחדש, ראו ביאור 27 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

מאוחד		התאמות למאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2023	2024	2023	2024	
644,078	784,284	(**)-	-	הכנסות מחיצוניים
-	-	(13,260)	(14,863)	הכנסות בין מגזריות
644,078	784,284	(13,260)	(14,863)	סה"כ הכנסות
155,987	165,387	(**)(2,280)	(3,233)	עלויות קבועות ^(*)
366,660	455,117	(**)(11,875)	(13,697)	עלויות משתנות ^(*)
522,647	620,504	(14,155)	(16,930)	סה"כ עלויות
121,431	163,780	(**)(895)	2,067	תוצאות המגזר
97,594	135,578	895	2,067	המיוחס לבעלים של החברה האם
23,837	28,202	-	-	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שהן ברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

(**) הוצג מחדש, ראו ביאור 27א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

בין החברה לבין חברות הקבוצה קיימים הסכמים, המתעדכנים מעת לעת, לפיהם תספק החברה לכל אחת מחברות הקבוצה שירותי מטה, שירותי ניהול, שירותי כוח אדם, כספים, חשבות שכן, שירותים משפטיים, טכנולוגיות מידע וסייבר, משאבי אנוש ורווחה, שירותי קשרי חוץ, שיווק ותקשורת ושירותים נלווים נוספים ("השירותים").

לפי הסכמים אלה, החברה (לפי העניין), מחייבת את חברות הקבוצה בגין :

6.2. השאלת עובדים :

החברה משאילה לחלק מחברות הקבוצה את כל כוח האדם הנדרש לפעילותן. תמורת השאלת העובדים גובה החברה מחברות הקבוצה תמורה השווה לעלות שכרם הכוללת של העובדים המושאלים.

6.3. מתן שירותים :

החברה, מעניקה לחברות הקבוצה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה, שירותים שונים, בין היתר, ביחס לשטחים שהחברה שוכרת מצד ג', השתתפות בעלויות משרדים ושטחים אחרים שבבעלות מלאה של החברה המשמשים את חברות הקבוצה, שירותי מזכירות ומשרד, שירותי מטה ובכלל זה חשבות שכן, כספים והנהלת חשבונות, שירותים משפטיים וטכנולוגיות מידע (IT) והגנת סייבר. תמורת שירותים אלה, החברה גובה מחברות הקבוצה, סך השווה לעלות בה נשאה בגין אספקתם, בהתייחס לחלקה היחסי של כל חברה בהם, בתוספת דמי ניהול. לכל סוג הוצאה נקבע מפתח המתאים לייחוס ההוצאה בין חברות הקבוצה. לפרטים בדבר עיקרי המפתחות שנקבעו כאמור ראו סעיף 10.18.9 להלן.

המבנה הארגוני של הקבוצה הותאם לצורכי הקבוצה, להשגת יעילות מצרפית וליצירת סטנדרטיזציה בשירותים ללקוחות הקבוצה, בנראות ובמסר השיווקי. פעילויות השיווק והמכירה ; מחקר ; תפעול ובקרת השקעות ; שיווק ודוברות ; טכנולוגיות מידע והגנת סייבר וניהול מעורבות גופים מוסדיים ; מוענקות לחברות הקבוצה על-ידי מחלקות שהוקמו בחברה.

בחישוב תוצאות המגזרים, החברה לא הביאה בחשבון את דמי הניהול ששולמו לחברה.

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של הקבוצה ראו סעיפים 1.3 עד 1.5 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) וכן פרק ג (דוחות כספיים) ליום 31 בדצמבר 2024.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטוריים בשוק

ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, השלכות המלחמה ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

7. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

סיכום שנת 2024 (מצב השווקים – מאקרו)

תיאור הסביבה העסקית

בשנת 2024 נרשמו עליות שערים בשווקי המניות הגלובאליים יחד עם עלייה משמעותית בשוק המניות המקומי. הבנקים המרכזיים בעולם החלו מגמה של הפחתת ריבית עם שלוש הפחתות בארה"ב והורדה אחת בישראל בתחילת השנה, כאשר שיעור האינפלציה מציג מגמת ירידה. בישראל, המסחר התנהל על רקע המשך הלחימה בעזה, לחימה בחזית צפונית הסכס הפסקת אש עם לבנון והמתיחות עם איראן.

סקטור המניות

במהלך שנת 2024 מדד ת"א 125 עלה בכ-29% (מדדי ת"א 35 ות"א 90 עלו בכ-28% ובכ-31%, בהתאמה). עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדד ת"א ביטוח שעלה בכ-65%. מדדי ת"א בנייה ות"א נדל"ן עלו בכ-43% וכ-26% בהתאמה כאשר המדד הענפי היחיד שהראה ירידה הינו מדד ת"א ביומד שהציג ירידה של כ-2.5%. הציבור הישראלי, לאחר שצמצם משמעותית את החשיפה למניות בשנת 2023 והמשיך עם מגמה זו במחצית הראשונה של 2024 החל לרכוש מניות לקראת סוף השנה (אוקטובר-דצמבר) ושוק המניות רשם גיוס של כ-1.2 מיליארד ש"ח מהציבור בישראל בשנת 2024. משקיעי החוץ אשר צמצמו את החשיפה למניות בשוק המקומי הציגו חזרה מתונה במחצית שניה של השנה. המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך המשיכו והגדילו את אחזקותיהם במניות בת"א, זאת בהמשך למגמה מתחילת המלחמה. הגיוסים בשוק המניות הסתכמו בכ-8.2 מיליארד ש"ח ללא שינוי משמעותי לעומת 2023.

מדדי ארה"ב - שוק המניות בארצות הברית הציג עליות משמעותיות בשנת 2024, התמתנות האינפלציה ותחילת תהליך הורדות הריבית. מדד ה-S&P 500 עלה בכ-23% ומדד ה-Nasdaq 100 עלה בכ-29%. מדדי אירופה - במהלך שנת 2024 מדדי המניות המובילים באירופה הציגו עליות שערים. מדד EURO STOXX 600 ומדד EURO STOXX 50 עלו בכ-6% וכ-8% בהתאמה מתחילת השנה. מדד DAX 30 בלט בעלייה של כ-19%. לעומתו, המדדים FTSE 100 ו-CAC 40 הציגו עלייה של כ-5.7% ו-2.5% בלבד, בהתאמה. הסיבות למגמה החיובית נובעות בעיקר מהורדת הריבית על ידי הבנק המרכזי האירופי (ECB) בשיעור של 0.25% בתחילת השנה ושלוש הורדות נוספות בשיעור זהה במחצית השנייה של 2024, נוכח התמתנות האינפלציה.

אינפלציה, תקציב וריבית

בשנת 2024, האינפלציה הציגה עלייה כאשר הגיעה לכ-2.9% במחצית הראשונה של שנת 2024 ונרשמה בסוף השנה על כ-3.2% לעומת 5.3% בשנת 2022 ובהתאם לזאת, בפעם הראשונה מאז אפריל 2020, הריבית ירדה לרמה של 4.5% בפברואר 2024. נכון לעת פרסום הנתונים, התחזיות מצביעות על כך שהריבית תישאר ברמה של 4.5% עד הרבעון השלישי של 2025. בשנת 2024, מגמת האינפלציה בעולם התמתנה לאחר העליות המשמעותיות של השנים הקודמות, כתוצאה ממדיניות מוניטרית הדוקה יותר של הבנקים המרכזיים והתאוששות כלכלית הדרגתית. בארצות הברית, קצב האינפלציה השנתית ירדה

מכ-3.4% ב-2023 לכ-2.6% בסוף 2024, כאשר הבנק המרכזי בארה"ב (FED) ביצע שלוש הורדות ריבית ברבעון האחרון של השנה. בגוש האירו, קצב האינפלציה ירד מ-2.9% בתחילת השנה לרמה של כ-2% באוקטובר 2024, בעיקר בשל ירידת מחירי האנרגיה והאטה כלכלית מתונה. בבריטניה, קצב האינפלציה התמתן בהדרגה מכ-4% בשנת 2023 לכ-2.3% בסוף השנה. מגמה שהובילה את הבנק המרכזי הבריטי להוריד את הריבית לראשונה ביולי 2024. במדינות מתפתחות נרשמו הבדלים משמעותיים, כאשר חלק מהן הצליחו לשלוט באינפלציה בעוד שבאחרות היא נותרה גבוהה בשל לחצי מטבע ועלויות יבוא מוגברות. הירידה באינפלציה העולמית התאפשרה בעיקר בזכות מדיניות ריבית אגרסיבית שנקטו הבנקים המרכזיים ברחבי העולם.

הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' והשלכותיה הכלכליות, לצד החשש מפני התרחבות הלחימה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל - לראשונה בתולדותיה, על ידי שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה להוריד בחודש פברואר 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית "יציבה" ל-A2 תחזית "שלילית" וביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה על הורדה נוספת של דירוג האשראי מ-A2 ל-Baa1 והותירה את התחזית "שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא בחודש אפריל 2024, את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית". חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא בחודש אוגוסט 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-(A+) ל-(A) והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

סקטור איגרות החוב

בשנת 2024, המסחר בשוק איגרות החוב התאפיין בתנודתיות גבוהה והסתיים בעלויות שערים, בעיקר באג"ח הקונצרני. התנודתיות נבעה מהשפעת מגמות האינפלציה, ציפיות לשינויים בריבית והמשך הלחימה שגרמה לעלייה בסיכון הכלכלי של ישראל והובילה להורדת דירוג האשראי שלה על ידי שלוש סוכנויות הדירוג הבינלאומיות. מדדי איגרות החוב הקונצרניות והשקליות הציגו עלויות שערים בשיעור של כ-5.7%, כאשר מגזר הנדל"ן בלט בעלויותיו, בעוד שמגזר הפיננסים רשם עלויות מתונות יותר. הסקטור העסקי המשיך לנצל את שוק האג"ח כמקור מרכזי למימון, וגיוסי האג"ח הקונצרניות הסתכמו ב-93 מיליארד ש"ח לעומת 88 מיליארד ש"ח בשנה הקודמת. בנוסף, המסחר באיגרות החוב הממשלתיות הציג מגמה מעורבת. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתיות שקליות ל-10 שנים הגיעה במהלך השנה לשיא של 5.1%, הרמה הגבוהה ביותר מזה 13 שנים, על רקע העלייה בפרמיית הסיכון של ישראל. בסוף 2024, התשואה התייצבה ברמה של כ-4.47%, בעוד שהתשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ירדה במהלך השנה לכ-3.75% אך נרשמה כ-4.52% בסוף 2024. סך גיוסי החוב הממשלתי בישראל בשנת 2024 הסתכם ב-186 מיליארד ש"ח, כמעט פי שניים מהיקף הגיוס בשנת 2023. הגידול החד בגיוסים נבע מהעלייה הדרמטית בצורכי המימון של הממשלה בשל ההוצאות הביטחוניות המוגברות והגירעון הממשלתי המתרחב. הגירעון הממשלתי לשנת 2024 הסתכם ב-6.9% מהתמ"ג וזאת לאחר התמתנות מ-7.7% מהתמ"ג בחודש נובמבר, וזאת בהשוואה לגירעון של 4.2% מהתמ"ג בשנת 2023.

מלחמת 'חרבות ברזל'

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" וזאת בעקבות מתקפת טרור רחבת היקף על יישובים בדרום מדינת ישראל. נוסף לכך, מדינת ישראל מנהלת מערכה ופעילות מבצעית במספר זירות במקביל, שהמרכזית שבהן הייתה נגד ארגון הטרור "חיזבאללה" בצפון מדינת ישראל. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותן העסקית של חברות הקבוצה ועל תוצאותיהן הכספיות, על איתנותן הפיננסית או על עמידתן באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון. היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה עמד על כ- 140.6 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ומשקף צמיחה של כ- 30.5 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2024. היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה ליום 13 במרץ 2025 עמד על כ- 147.1 מיליארד ש"ח. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של הקבוצה. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של התמשכות המלחמה על פעילותן של חברות הקבוצה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, התרחבותה לזירות נוספות, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה ולנוכח התנדטיות המאפיינת את השווקים.

רפורמות משפטיות ומתח בין רשויות המדינה

החל משנת 2023 קיימת במשק הישראלי מחלוקת ואי ודאות בקשר לשינויי חקיקה ורפורמות שהממשלה קידמה או ניסתה לקדם ביחס למערכת המשפט, שהביאה בשנת 2023 למחאה ציבורית נרחבת ולחוסר ודאות אשר השפיעו לשלילה על שוק ההון המקומי בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023. באותה עת החלה גם הסטת כספים מהשוק המקומי לחו"ל אשר באה לידי ביטוי הן בקרנות הסל והן בקרנות הנאמנות. מאז פרוץ המלחמה ועד לאחרונה, שינויי החקיקה הוקפאו, אך לאחרונה שבה הממשלה לקדם מתווה לשינויי חקיקה ביחס למערכת המשפט וכן מהלכים נוספים השנויים במחלוקת ועלולים להגביר את המתח בין רשויות המדינה השונות. אין ביכולתה של החברה להעריך אם המהלכים כאמור יקודמו, וככל שכן, מה יהיו השפעותיהם על המשק בכלל ועל החברה בפרט.

לפרטים בדבר מצב התחרות והשפעתו ראו סעיפים 8.10, 9.10, 10.15, 11.1.6 ו- 23.3.1 להלן.

לפרטים בדבר גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 23 'גורמי סיכון' להלן.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על הקבוצה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מתח בין רשויות המדינה ומחאות ציבוריות, השלכות המלחמה, התמשכותה או התרחבותה ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

8. תחום ניהול קרנות נאמנות

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום זה עוסקת הקבוצה, באמצעות מור קרנות נאמנות, במתן שירותי ניהול קרנות נאמנות. מור קרנות נאמנות מחזיקה בהיתר מרשות ניירות ערך לניהול קרנות נאמנות החל מיום 19 במאי 2013.

קרן נאמנות היא מכשיר השקעה המגלם מספר יתרונות, לרבות יתרונות מס ויכולת להשיג השקעה מפורזת בניהול מקצועי ומתמחה לכל היקף השקעה. קרן נאמנות מוקמת על-פי הסכם בין מנהל הקרן ובין נאמן, לפיו מנהל הקרן מופקד על ניהול ההשקעות של הקרן ואילו הנאמן מחזיק בנכסיה בנאמנות עבור מחזיקי היחידות. בהסכם הקרן, נקבעת מדיניות ההשקעות של הקרן וההסכמה הנדרשת לשנותה, נקבע השכר המרבי שרשאי מנהל הקרן לקבל כשכר מנהל, השכר המרבי שרשאי נאמן לקבל כשכר נאמן, וכן הוראות טכניות נוספות. לכל קרן נאמנות מדיניות השקעה עליה מקפיד מנהל הקרן כאשר הוא רוכש ניירות ערך עבור הקרן. יחידות ההשתתפות בקרנות הנאמנות נרכשות ונפדות דרך חברי הבורסה, בעיקר בנקים, הן במסגרת פעילות עצמאית של משקיעים (לרבות על-פי ייעוץ מיועצי השקעות) והן כחלק מניהול תיקי השקעות. מכירת יחידות השתתפות בקרן נאמנות נעשית על-פי תשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור, אשר רשות ניירות ערך התירה את פרסומו.

הקרן מורכבת כאמור מיחידות השתתפות, אשר כל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן.

בשנת 2020 נכנסה מור קרנות נאמנות לתחום פעילות ניהול קרנות מחקות וקרנות סל, תוך גיוס כוח אדם מתאים, הקמה של מערך תפעול ובקרה, התקשרות עם עושה שוק והתקשרות עם חברה העורכת מדדים מסוימים עבור מור קרנות נאמנות באופן בלעדי. כמו כן, נפתח "חשבון דמי ניהול משתנים" שלנאמן זכות חתימה בלעדית בו. בשנת 2023 הקימה מור "קרן גידור בנאמנות", שהיא, בין היתר קרן מועדים קבועים, בה ניתן לגבות דמי הצלחה. בחודש מרץ 2024 הקימה מור קרנות נאמנות קרן גידור בנאמנות נוספת שהיא, בין היתר, קרן מועדים קבועים בה ניתן לגבות דמי הצלחה.

ענף קרנות הנאמנות הוא ענף תחרותי מאוד, המתאפיין במספר שחקנים רב יחסית ביחס לעולם הפיננסי, ללא חסמי כניסה מהותיים (לרבות לפעילות הוסטינג באמצעות חברות קיימות). הענף מתאפיין ברגולציה מהותית בעיקר מצד רשות ניירות ערך, לרבות בהסדרי גילוי המשפיעים על התנהגות השחקנים בענף (כגון, ביחס לשינוי בדמי ניהול).

הכנסות מור קרנות נאמנות נובעות מדמי ניהול מבעלי היחידות המהוות שיעור משווי הנכסים של הקרנות, דמי ניהול משתנים חיוביים בקרנות מחקות/סל, דמי הצלחה בעבור קרנות גידור בנאמנות ומשיעור הוספה הנגבה בגין רכישת יחידות באחת מהקרנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות.

הוצאות מור קרנות נאמנות מורכבות בעיקרן מתשלום עמלות הפצה לבנקים, דמי ניהול משתנים שליליים בקרנות מחקות/סל ככל שיהיו, הוצאות שכר ועמלות לרשות ניירות ערך אגרות ועוקבי מדד.

8.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

רבים ממנהלי ההשקעות המובילים בישראל, לרבות חברות הביטוח ובתי השקעות פרטיים (גדולים ובינוניים), מחזיקים בחברות לניהול קרנות נאמנות, המאפשרות להם למצות את יכולותיהם בתחום ניהול ההשקעות, וכן להגיע ללקוחות נוספים מקרב הציבור המעוניינים להשקיע במכשיר פיננסי זה.

לאחר הפרדת קרנות הנאמנות מהמערכת הבנקאית בעקבות רפורמת "ועדת בכר", לפני למעלה מעשור, התרבו מספר מנהלי קרנות הנאמנות והתחרות התגברה בענף. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מיזוג ורכישת פעילויות בין בתי השקעות, לרבות בניהול קרנות נאמנות.

גיוסים ופדיונות בענף קרנות הנאמנות מושפעים, באופן מהותי, מייעוץ השקעות שמקבלים לקוחות הבנקים מהמערכת הבנקאית הנסמך על מערכות דירוג פנימיות, אשר מבוססות על תוצאות הקרנות ביחס לסיכון. בשנים האחרונות מערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים בוחנות את תוצאות הקרנות לפרק זמן ארוך יותר לצורך המלצות הדירוג, וכן משקללות משתני איכות בשיקולי הדירוג, דבר שלהערכת החברה משפיע לחיוב על דירוגי הקרנות של מור קרנות נאמנות. כמו כן, החסרונות שבפתיחת קרנות נאמנות חדשות תחת אותה קטגוריה, בעלות מדיניות השקעה דומה ועל-ידי אותו מנהל קרן, זוכה להכרה בקרב מערך הייעוץ הבנקאי ובמערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים, וכן היא באה לידי ביטוי בעמדות מתקשרות של רשות ניירות ערך. להערכת החברה, גם גורם זה צפוי להשפיע באופן חיובי על דירוגי הקרנות של מור קרנות נאמנות.

מור קרנות נאמנות בוחנת באופן שוטף דרכים להרחיב את היצע המוצרים הקיימים, ליצירת בידול ומובילות בשוק תוך דבקות בהשקפה המבוססת על איכות המוצר, בפרט בהיבט ניהול ההשקעות.

לפרטים בדבר פרסום דו"ח הביניים של הצוות לצמצום פערים רגולטוריים במכשירי חסכון, ראו סעיף 8.3 להלן בדוח זה.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים מדיניים ופוליטיים, השלכות המלחמה, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, שינויים בין המלצות דו"ח הביניים של הצוות לצמצום פערים רגולטוריים במכשירי חיסכון לבין הדוח הסופי, אי עיגון של ההמלצות בהוראות הדין או הרגולציה (ככל שישומן מחייב עיגון כאמור), מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

8.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

תחום קרנות הנאמנות הוא עתיר רגולציה ומוסדר בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994, בתקנות שהוצאו מכוחו ובהוראות והנחיות רשות ניירות ערך. הוראות החוק האמור, המסדירות את פעילותן של קרנות הנאמנות וקובעות, בין היתר, כי הצעה לציבור של יחידות השתתפות תעשה באמצעות תשקיף שפרסומו אושר על-ידי רשות ניירות ערך, חובות הדיווח השונות החלות על קרנות נאמנות, חובות הנאמן ומנהל הקרן ומתן סמכות פיקוח לרשות ניירות ערך.

בנוסף, קובע **חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994**, הוראות לעניין תנאי הכשירות של העובדים או המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול ההשקעות בקרן, דרישות לעניין הרכב דירקטוריון מנהל הקרן, הכשרתם המקצועית של הדירקטורים, מנהל הקרן והנאמן, חובת מינוי ועדת השקעות, ועדת ביקורת, מגבלות ביחס להשקעות הקרן וכיוצ"ב. מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות הותקנו תקנות רבות, המסדירות את פעילות קרנות הנאמנות. התקנות עוסקות, בין היתר, בנושאים הבאים: פרסום ושיווק קרנות הנאמנות לרבות סיווג לקטגוריה לצורך פרסום; פרטי התשקיף של קרן נאמנות ומנהל קרן; הנכסים המותרים בקנייה והחזקה בקרן נאמנות; ההון העצמי והביטוח הנדרשים ממנהל קרן; קרנות מחקות; הוראות וכללים בנוגע לביצוע עסקאות בניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה; ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות בקרן; תשלום עמלות הפצה.

הואיל והמפצים העיקריים של קרנות נאמנות לציבור הרחב הם בנקים, הרי שקיימת השפעה על הפעילות בתחום לרגולציה של בנק ישראל ולתקנות מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות ביחס לעמלות הבנקים, בעיקר בשוק ההון, וכן לרגולציה החלה על יועצי ההשקעות בבנקים מכוח חוק הייעוץ.

על-פי **תקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995**, על מנהל קרן נאמנות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי. נכון למועד הדוח, דרישת ההון העצמי המזערי עומדת על סך של כ- 1 מיליון ש"ח. מור קרנות נאמנות עומדת בדרישות ההון העצמי החלות עליה.

בחודש נובמבר 2016, נכנסו לתוקף התקנות מכוח תיקון 23 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, המאפשרות הצעה לציבור של קרנות זרות בישראל ורישומן למסחר בהליך מקל. להערכת הקבוצה, להצעת קרנות זרות בישראל לא תהיה השפעה מהותית על פעילות הקבוצה, כיוון שהקרנות שבניהול הקבוצה חשופות פחות להשקעות בנכסים בחו"ל.

ביום 12 באפריל 2016 פורסם חוק התגמול, החל, בין היתר, על מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, ותאגיד השולט בו. החוק כולל שני הסדרים עיקריים. האחד, קביעת מנגנון תאגידי לאישור התקשרות למתן תגמול לנושא משרה בכירה או עובד בתאגיד פיננסי שההוצאה החזויה בגינו עולה על 2.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) בשנה. סכום התגמול מחושב במצטבר בכל החברות באותו אשכול פיננסי. במסגרת הסדר זה נקבע כי בכל מקרה לא יאושר תגמול שההוצאה החזויה בגינו עולה על הסכום האמור אם הוא עולה על-פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר ששולם לעובד באותו תאגיד (לרבות עובדי קבלן). השני, קביעה כי בהכנסה החייבת במס של תאגיד פיננסי לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושאי משרה בכירה ועובדים בסכום כפל ההפרש בין עלות השכר לבין סכום של 2.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) בשנה, כאשר מתקרה זו יופחת גם סכום ההוצאה השנתי של הענקת מניות או זכות לקבלת מניות. חוק

התגמול חל גם על מור ניהול תיקים ועל מור גמל ופנסיה, וכן על החברה שכן נכסיה העיקריים הם השליטה במור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה.

ביום 3 באוגוסט 2017 התפרסם תיקון מספר 28 לחוק השקעות משותפות ("תיקון מספר 28") אשר מטרתו המרכזית היא לצמצם את הפער (ארביטראז') הרגולטורי בין תעודות סל וקרנות נאמנות – אשר מהווים מוצרים דומים באופיים ובמטרות ההשקעה בהם. צמצום פער זה, נעשה באמצעות קביעה כי פעילות תעודות הסל, שהונפקו עד כה כתעודות התחייבות הכפופות לחוק ניירות ערך, תהיה כפופה להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, ומוצרים אלה יונפקו כ"קרנות סל". תחילתו של תיקון מספר 28 בחודש אוקטובר 2018 באמצעות 11 פעימות להמרת תעודות הסל בהתאם לסוג התעודה (אג"ח, מניות וכיוצ"ב). כחלק מהתיקון פרסמה רשות ניירות ערך גם תקנות ייעודיות בנושאים אלו וכן הוראות שונות, לרבות הוראה בדבר פעילות בנגזרי OTC והוראה למנהלי קרנות בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי שעודכנה מעת לעת ולאחרונה בנובמבר 2020. מנהל הקרן מנהל קרנות מחקות לרבות קרנות סל.

ביום 6 במאי 2020 התפרסמה הוראה למנהלי קרנות בדבר ניהול סיכונים, אשר מעגנת בין היתר חובת מינוי מנהל סיכונים, עיגון נוהל ייעודי בנושא ועריכת סקר סיכונים מקיף עד יוני 2021. דירקטוריון החברה אישר את מינויו של מר שי מאור לתפקיד מנהל הסיכונים הפיננסיים אשר אחראי על ניהול סיכונים השוק, אשראי ונזילות. בנוסף, דירקטוריון החברה אישר את מינויה של גב נינה צור, סמנכ"ל אכיפה, מנהלת הסיכונים בבית ההשקעות וכן הממונה על האכיפה בחברה לתפקיד מנהלת הסיכונים התפעוליים. מור קרנות נאמנות אימצה מדיניות ניהול סיכונים ומודלים לניהול סיכונים נזילות ולניהול סיכונים שוק. סיכונים ציות ותפעול מטופלים במסגרת תהליכי ונהלי העבודה השונים שעוגנו בחברה, לרבות במסגרת מערך הבקרה הפנימי ובמסגרת תכנית האכיפה הפנימית.

במהלך שנת 2021 אימצו מנהלי קרנות הנאמנות בארץ מתווה וולונטרי, אשר גובש על פי הסכמות בין אגוד מנהלי הקרנות לבין רשות ניירות ערך, לפיהן התחייבו מנהלי הקרנות לצמצם את מספר הקרנות בקטגוריות השונות (הנקבעות בהתאם למסמך הסיווגים שעודכן לאחרונה ביולי 2021 כחלק ממתווה כאמור), כך שכל מנהל קרן, לא רשאי לנהל יותר משתי קרנות בחלק מהקטגוריות ויותר מקרן אחת בקטגוריות אחרות, אלא אם מתקיימים בקרן גורמים מבדלים אשר נקבעו כחלק מהמתווה. המתווה הביא למיזוגים של קרנות נאמנות תחת סיווגים דומים. נכון למועד הדוח, אין באפשרות החברה או מור קרנות נאמנות להעריך את השפעת המתווה האמור על תעשיית קרנות הנאמנות או על מור קרנות נאמנות בפרט.

ביום 1 לאפריל 2023 נכנסה לתוקף הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות, מכוחה יכולים מנהלי קרנות הנאמנות להנפיק קרן מסוג חדש "קרן גידור בנאמנות", שהינה קרן להשקעה משותפת, שמטרתה לפעול באסטרטגיות מסחר שונות, באמצעות שימוש במגוון כלים כגון – מינוף, מכירות בחסר, פעילות בנגזרים וטכניקות השקעה אחרות, ונועדה להוות תחליף לקרנות הגידור הקיימות, שאינן מפותחות ע"י רשות ניירות ערך. בשנת 2024 ההוראה הזמנית הוארכה עד לחודש אוקטובר 2025. קרן גידור בנאמנות היא קרן מועדים קבועים (יצירה/פדיון במועד קבוע ולא בכל יום מסחר של הקרן), ובין היתר, ניתן לגבות בה, מעבר לדמי הניהול הקבועים, גם דמי הצלחה בגין תשואה חיובית עבור בעל יחידות, ככל שתיווצר, ובהתאם למנגנון שיקבע ע"י מנהל הקרן. ביום 19 במרץ 2023 פרסמה מור קרנות נאמנות תשקיף של קרן גידור בנאמנות שבניהולה. נכון למועד הדוח, אין באפשרות החברה או מור קרנות נאמנות להעריך את השפעת ההוראה הזמנית האמורה על תעשיית קרנות הנאמנות או על מור קרנות נאמנות בפרט.

במהלך חודש יולי 2023 מנהלי הקרנות (ביניהם מור קרנות נאמנות) יישמו הוראה שפורסמה על-ידי רשות ניירות ערך בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל ("השיקולים") בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים. בהתאם להוראה, בשלב הראשון, היה על מנהלי הקרנות לקיים בחינה אם יש מקום בראייתם לתת משקל לשיקולים, בין השאר בתהליך ניהול הסיכונים, בתהליך בחירת ההשקעה, במדיניות ההצבעה באספות כלליות בהיבטים שיכולה להיות להם השלכה על סביבה, חברה וממשל או בכל דרך אחרת ובשלב השני, פירטו בדוח מיידי (וכך דיווחה גם מור קרנות נאמנות) אם מדיניותם כוללת שילוב של השיקולים ואם כן – באיזה אופן, ואת שיקוליהם בקביעת מדיניות בנושא זה, וכן ליתן ביטוי לאמור גם בתשיקף מנהל הקרן המפורסם בסמוך למועד הגשת הדוח המיידי כאמור. נכון למועד הדוח, להערכת החברה או מור קרנות נאמנות השפעת ההוראה האמורה על תעשיית קרנות הנאמנות או על מור קרנות נאמנות בפרט אינה מהותית.

במהלך שנת 2024 נכנסו לתוקף שתי הוראות לעניין קרנות מחקות/סל. ההוראה האחת, עניינה תיקון הוראה בדבר אופן ניהול השקעות בקרן מחקה, אשר מרחיבה ומקלה באופן מסוים על מגבלות ניהול ההשקעות בקרן מחקה/סל ומוסיפה דרישות גילוי בדבר קרנות כאמור, בדגש על קרנות סל, באתר האינטרנט של מנהל הקרן (או באתר של ספק שירותים חיצוני) על מנהלי הקרנות (ביניהם מור קרנות נאמנות). ההוראה השנייה, עניינה אופן אישור התקשרות עם עורכי מדדים, אופן אישור מדד שיהווה נכס מעקב לקרן מחקה/סל וכן דרישות שונות לגבי היקף הפיזור בקרנות מחקות/סל, מגבלות לגבי הקמת קרנות מחקות/סל דומות וכיו"ב.

בחודש פברואר 2024 התפרסם להערות הציבור דוח ביניים של הצוות לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני. תפקידי הצוות הינם: בחינת האסדרה הקיימת של מכשירי ההשקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני, על מכלול היבטיה, ומיפוי ההיבטים הרגולטורים והמיסויים בה. גיבוש המלצות אודות מתווה האסדרה הראוי ביחס למכשירי ההשקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני, באופן שיביא לצמצום הארביטראז' במידת האפשר, לשם קידום התחרות וטובת החוסכים והמשקיעים. במידה ויש בכך צורך, על הצוות להמליץ על תיקוני החקיקה וההוראות המסדירות הנדרשים לשם יישום המלצות. בשל העובדה שמדובר בדוח ביניים בלבד וטרם התגבשו מסקנות סופיות ו/או צעדים אופרטיביים שעתידים להתבצע ככל שיתבצעו, בשלב זה אין בידי החברה ו/או מור קרנות בכדי להעריך את ההשפעות הצפויות של מינוי הצוות ודוחותיו.

בחודש אוקטובר 2024 נכנס לתוקף תיקון 31 לחוק הקרנות יחד עם תיקוני רגולציה משלימים, תקנות, הוראות וכללים שמטרתם העיקרית היא "פיתוח שוק הכסף", תוך הנגשת קרן נאמנות מסוג חדש, אשר נועדה לשמש כתחליף ותחרות לפיקדונות בנקאיים – "קרן נאמנות כספית עם מועדים קבועים", אשר בין היתר ניתן יהיה לפרסם לה אומדן תשואה צפויה, לשווקה גם ע"י מי שאינו בעל רישיון ניהול תיקי השקעות מלא, אלא רישיון ניהול תיקים מוגבל וגורמים מפקחים נוספים, וכיו"ב. קרנות מסוג זה צפויות להיות מונפקות לראשונה ברבעון הראשון של שנת 2025. נכון למועד הדוח, להערכת החברה או מור קרנות נאמנות, השפעת התיקונים הרגולטוריים כאמור על תעשיית קרנות הנאמנות או על מור קרנות נאמנות בפרט אינה צפויה להיות מהותית.

לפרטים בדבר תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, ראו סעיף 10.4 להלן בדוח זה.

שנת 2024 התאפיינה בגיוסים יפים בקרנות המנוהלות עם גיוס של כ-48.7 מיליארד ש"ח. מגמת הגיוסים בקרנות הכספיות המשיכה בקצב מועט יותר עם גייס של כ-36.8 מיליארד ש"ח, וזאת בנוסף לגיוסים בקרנות המסורתיות, עם גיוס של כ-11.9 מיליארד ש"ח. את המשך זרימת הכסף לקרנות הכספיות ניתן להסביר בשל הריבית הגבוהה, ופתרון ההשקעה הסולידי עבור המשקיעים. מגמה נוספת שנצפתה במהלך 2024, הייתה היקף הגיוסים המשמעותיים לתעשיית ניהול הקרנות הפאסיביות, אשר הראו גיוס מצטבר של מעל לכ-30.8 מיליארד ש"ח, ברובו קרנות בעלות חשיפה לשוק המניות האמריקאי. חלק מהמעבר הגיע על רקע תחילת הורדות הריבית, והמלחמה ששוררת בישראל מאז השביעי באוקטובר 2023. בנק ישראל החל בשלהי 2023 בתהליך הורדת הריבית, מגמה שעזרה גם לחזרת כספי משקיעים לאפיקי סיכון גם בקרנות האקטיביות, מגמה אותה ניתן הי לראות לאורך כל שנת 2024. המבצע הצבאי בלבנון אשר גרר הפסקת אש בצפון האיץ את המגמה שהמשיכה לתוך הרבעון הראשון של שנת 2025 ואף התעצמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ-597,393 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-456,031 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, סך נכסי קרנות הנאמנות הכספיות בישראל הסתכם בכ-149,920 מיליוני ש"ח, נכסי קרנות נאמנות מחקות בישראל הסתכם בכ-102,137 מיליוני ש"ח ונכסי קרנות סל בישראל הסתכמו בכ-167,723 מיליוני ש"ח. סך נכסי קרנות גידור בנאמנות הסתכם בכ-1,262 מיליוני ש"ח. סך קרנות הנאמנות המסורתיות, הסתכם בכ-176,351 מיליוני ש"ח.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 13 במרץ 2025 עמד על כ-46,941 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 20,321 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 15,979 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 3,785 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, 601 מיליוני ש"ח בקרן גידור בנאמנות ו-6,255 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 31 בדצמבר 2024 עמד על כ-44,438 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 19,452 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 15,880 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 3,726 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, 4,909 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות ו-471 מיליוני ש"ח בקרן גידור, לעומת כ-28,304 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. מתוך זה סך של 14,982 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 8,381 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 1,133 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, 3,765 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות ו-43 בקרנות גידור.

לפרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים, סמוך למועד פרסום הדוח, ראו סעיף 3.1 לעיל בדוח זה.

8.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4 לעיל בדוח זה.

8.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

בעולם הרחב, ניכרת מגמה של "אוטומציה" של ניהול השקעות באמצעים טכנולוגיים ללא הפעלת שיקול דעת אנושי ספציפי. בשלב זה, ההשפעות בישראל של מגמה זו הן נמוכות.

מור קרנות נאמנות פועלת באופן מתמיד לשיפור המערכות הטכנולוגיות בהן היא עושה שימוש, תוך שאיפה ליישום והטמעה של תהליכים דיגיטליים ואוטומטיים בפעילות ההשקעות ובפעילות תפעול ובקרת ההשקעות.

להוראת הרשות בדבר ניהול תיקים, מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים, ראו סעיף 9.3 להלן בדוח זה.

8.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות הם כדלהלן:

- א. ביצועי הקרנות השונות על פי פרמטרים שונים – תשואה, דרגת סיכון, תנודתיות וכיוצ"ב.
- ב. המלצות יועצי ההשקעות בבנקים על הקרנות, לרבות דירוג הקרנות במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים;
- ג. כוח אדם מקצועי ומיומן;
- ד. שמירה על מוניטין החברה;
- ה. מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;
- ו. ניהול תשתית שיווקית יעילה ותודעת שירות גבוהה.

8.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם:

דרישות הרגולציה החלות על תחום הפעילות, המגבלות והתנאים הקבועים לקבלת ההיתרים והאישורים הדרושים לשם עיסוק בפעילות, הן ביחס למנהל הקרן עצמו והן ביחס לעובדים מטעמו. דרישות אלו מצריכות הקצאת משאבים, כוח אדם, תשתית תפעול, בקרה ומחשוב;

דרישות של הון עצמי מינימלי וכיסוי ביטוחי מתאים;

מוניטין ותוצאות עבר עליהן ניתן להסתמך לצורך שיווק הקרנות.

בשנים האחרונות עלו בצורה ניכרת הוצאות המוטלות על מנהל קרנות, ובכללן עלויות רגולציה, מצד אחד, ושחיקתם של דמי הניהול בשנים האחרונות, מצד שני, ומשכך עלה רף הכניסה לתחום הפעילות. מנגד, שחקנים חדשים יכולים להיכנס לתחום דרך הסדרי "הוסטינג" עם מנהלי קרנות קיימים, דבר שמוזיל משמעותית את עלויות הכניסה לתחום.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות, הגם שרכישת שליטה בחברה לניהול קרנות טעונה היתר של רשות ניירות ערך.

8.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בפני ציבור המשקיעים הפרטיים עומדות האלטרנטיבות המקובלות של פיקדונות בבנקים, ניהול השקעות על-ידי מנהלי תיקי השקעות; ניהול עצמי של תיק ההשקעות; השקעה באמצעות מכשירים פאסיביים מחקי מדדים זרים (ETF); קופת גמל להשקעה בעלת תקרת הפקדה לכל אדם עד לסך של כ-81,711 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 1 בינואר 2025 (סכום זה מתעדכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן) (יצוין, כי מתקיימת בחינה להגדלת תקרת ההפקדה). קופת גמל להשקעה היא גורם תחליפי, אשר מהווה תחרות משמעותית לתחום הפעילות; קופת גמל במסגרת תיקון מספר 190 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("קופת גמל תיקון 190") והשקעה באמצעות פוליסת חיסכון.

בשנים האחרונות, נרשם גידול בהפצת פוליסות חיסכון, בהפקדות לקופת גמל להשקעה ובהפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מספר 190. מוצרים אלה נהנים ממערך הפצה רחב יותר, המסייע בהסברה ובחינוך שוק ואשר תומך בשימור ההשקעה במוצרים אלה (גם בעתות משבר, וכאשר הדבר תואם את צורכי הלקוח), וכל זאת לצד יתרונות מיסויים ויתרונות בניוד הכספים בין מסלולי השקעה בעלי מדיניות שונה (תחת אותו גוף מוסדי או בין גופים מוסדיים שונים), וזאת מבלי שהדבר יחשב אירוע מס.

להערכת החברה, ריבוי המכשירים הפיננסיים החדשים והשתכללות שוק ההון, מגביר את התחרות מחד, אך מאידך מדגיש את הצורך בניהול השקעות מקצועי ומתמחה, לרבות באמצעות קרנות נאמנות.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים מדיניים ופוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

8.10. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

התחרות על רוכשי יחידות ההשתתפות מתנהלת בערוצי הפרסום והשיווק לסוגיהם, בדגש על יועצי ההשקעות בבנקים, תוך כדי הפעלה של אנשי שיווק ומכירות ייעודיים. להערכת הקבוצה, התחרות צפויה להמשיך במתווה זה גם בעתיד. כמו כן, להערכת הקבוצה, ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות נגזרת בעיקר מביצועי הקרנות (על-פי פרמטרים שונים – תשואה, רמת סיכון, תנודתיות ועוד), מדירוגן במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים ומקומו של מגוון אפיקי השקעה שונים. יצוין, כי לכל אחד מהבנקים מודלים למערכות תומכות החלטה המיועדות ליועצי השקעות. מערכות הדירוג הבנקאיות הן בעלות חשיבות רבה לעניין התחרות בתעשייה זו, שכן יועצי ההשקעות והלקוחות מבססים את הליך קבלת החלטות השקעה בתחום זה, על בסיס הדירוג כאמור.

בשל השחיקה המתמדת בדמי הניהול ודרישות הרגולציה המכבידות, גברו בשנים האחרונות תהליכי המיזוגים והרכישות בתחום, כך שצומצם מספר הגופים הפועלים בענף.

להערכת הקבוצה, ביצועי הקרנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות, דירוגן של הקרנות במערכות הדרוג הפנימיות של הבנקים, יכולתה של הקבוצה לזהות ולהתאים את מוצריה לטעמי הציבור המשתנים, מבנה עלויות הוגן, ניסיון ומוניטין נצבר של הקבוצה בניהול השקעות, ויצירת ערך מוסף לטווח ארוך, כך שניתן לבדוק את הביצועים של החברה בשוק ההון בכלל ובניהול השקעות בפרט, משפיעים לחיוב על מעמדה התחרותי של מור קרנות נאמנות.

נתח השוק של מור קרנות נאמנות מסך כלל הקרנות בארץ ליום 13 במרץ 2025 הוא כ- 7.57% ואילו נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2024 הוא כ- 7.44%. נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2023, עמד על כ- 6.21%.

מתחריה המשמעותיים של מור קרנות נאמנות הם – ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ, מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ, הראל קרנות נאמנות בע"מ, אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, קסם קרנות נאמנות בע"מ, אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות בע"מ, מגדל קרנות נאמנות בע"מ ולמעשה, כל מנהלי קרנות הנאמנות הפעילים בענף.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

8.11. מוצרים ושירותים

נכון ליום 13 במרץ 2025, מנהלת מור קרנות נאמנות 100 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 46,941 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2024, ניהלה מור קרנות נאמנות 103 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 44,438 מיליוני ש"ח, אל מול 75 קרנות נאמנות וסך נכסים המנוהלים אשר הסתכם בכ- 28,304 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

בשנת 2019, חתמה החברה עם עובד הסכם התקשרות לפיתוח וניהול תחום קרנות סל וקרנות מחקות בחברה.

תחת מנהל הקרן הונפקו לראשונה קרנות הסל ביום 15 ביוני 2020 וביום 20 באוקטובר 2020 הונפקו הקרנות המחקות. החל משנת 2020 הקימה 12 קרנות סל אשר ליום 31 בדצמבר 2024 מנהלות 15,880 מיליוני ש"ח ו-36 קרנות מחקות המנהלות 3,725 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 13 במרץ 2025 החברה מנהלת כ- 15,979 מיליוני ש"ח ב- 10 קרנות סל, ו- 3,785 מיליוני ש"ח ב- 34 קרנות מחקות.

במהלך שנת 2020 מור קרנות נאמנות חתמה על הסכם עם אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ ("אינדקס מחקר") חברה העוסקת, בין היתר, בעריכה וחישוב מדדים שונים בשוק ההון הישראלי, לרבות בניית ועריכת מתודולוגיה לחישובם ולעריכתם. במסגרת ההתקשרות האמורה, הוענקה למור קרנות נאמנות בלעדיות, ללא הגבלת זמן, על מדדים מסוימים שיערכו ויחשבו על-ידי אינדקס מחקר, והכל בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם ההתקשרות האמור.

ביום 21 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכם מחייב לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות מאי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ בתמורה ל-24 מיליון ש"ח. סכום הרכישה מומן באמצעות אשראי מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2024 וכן ביאור 3ה לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

נכון ליום 13 במרץ 2025 החברה מנהלת כ- 601 מיליוני ש"ח ב-2 קרנות גידור בנאמנות (קרבן מועדים קבועים).

להלן טבלת גיוסים נטו ונכסים בקרנות מור קרנות נאמנות (במיליוני ש"ח):

סיכום (מיליוני ש"ח)		גיוסים נטו (מיליוני ש"ח)					
סה"כ נכסים מנוהלים*	סך הכל גיוסים נטו (מסורתיים, מחקות, סל, גידור וכספיות)	קרנות מחקות	קרנות סל	קרנות גידור	קרנות כספיות	קרנות מסורתיות	
46,941	2,212	59	365	126	1,296	366	1 בינואר עד 13 במרץ 2025
44,438	8,509	201	4,551	394	963	2,400	שנת 2024

* לא כולל נכסי קרנות נאמנות המוחזקים על ידי קרנות נאמנות שהן אגד קרנות ובניהולה של מור קרנות נאמנות.

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2024¹:

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2024			במיליוני ש"ח						ליום 31/12/2024
0.59%	0.34%	0.25%	1,468	149	426	72	8	1,255	0.35%-0.65%
0.99%	0.35%	0.64%	2,284	1,113	515	253	27	3,108	0.65%-1.3%
0.76%	0.35%	0.41%	7,443	2,914	1,434	889	69	9,743	0.58%-1.18%
0.80%	0.35%	0.45%	163	467	79	19	3	567	0.8%-0.8%
0.19%	0.10%	0.09%	3,765	5,318	4,355	189	8	4,909	0.1%-0.19%
1.77%	0.35%	1.42%	944	206	225	258	18	1,165	1.50%-1.88%
1.50%	0.35%	1.15%	2,123	588	516	645	35	2,805	1.25%-1.99%
1.87%	0.35%	1.52%	558	354	231	141	13	809	1.65%-1.95%
0.00%	0.35%	0.00%	249	86	52	25	-	308	0%-0%
0.90%	0.35%	0.55%	43	406	12	36	2	471	0.88%-1.35%
			19,040	11,601	7,845	2,527	183	25,140	

¹ הבהרה לגבי הצגת הנתונים בטבלה: קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות נאמנות פתוחות) וקרנות נאמנות פאסיביות אשר כוללות קרנות סל וקרנות נאמנות מחקות פתוחות; בקרנות הפאסיביות אין הבדל בין דמי ניהול נטו וברוטו, שכן לא נגבית עמלת הפצה בגינן. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות לא נגבים דמי ניהול משתנים. בעקבות מתווה הקרנות בקרנות האקטיביות, כותרת העל אג"ח בארץ - שקליות בוטלה והקרנות שהיו בקטגוריה זו הועברו לכותרות העל אג"ח בארץ - מדינה, אג"ח בארץ משולבת - כללי ואג"ח בארץ - חברות והמרה. בקרנות הפאסיביות קרן שסווגה בקטגוריית אג"ח בארץ - כללי הועברה לסיווג "אחר".

להלן פרטים אודות קרנות פאסיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2024 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	דמי ניהול משתנים	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2024										ליום 31/12/2024
0.20%	0.00%	0.20%		419	135	91	26	0.8	488	0.15%
0.12%	0.00%	0.12%	0.10%	147	497	103	21.4	0.5	562	0.1%-0.15%
0.43%	0.00%	0.43%		768	317	241	246	3.3	1,087	-0.35%-0.45%
0.36%	0.00%	0.36%	0.10%	723	2,752	387	910	10.1	3,988	0.1%-0.45%
0.69%	0.00%	0.69%		587	271	218	67	4.9	702	0%-0.75%
0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	2,289	854	353	524	0.6	3,313	0.00%
0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	5,221	2,550	1,257	1,505	1.4	8,018	0.00%
0.20%	0.00%	0.20%		-	-	-	0	-	-	0.20%
0.42%	0.00%	0.42%		1,292	174	147	133	3.8	1,448	0%-0.5%
				11,446	7,550	2,797	3,432	25	19,606	

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2023 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)		
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2023			במיליוני ש"ח				ליום 31/12/2023				
0.61%	0.35%	0.27%	2,060	85	741	74	10	1,468	0.35%-0.73%	אג"ח בארץ-מדינה	
0.98%	0.35%	0.63%	2,069	758	679	156	21	2,283	0.72%-1.30%	אג"ח חברות והמרה	
0.75%	0.35%	0.40%	7,320	1,619	2,001	558	54	7,442	0.58%-1.18%	אג"ח בארץ-כללי	
0.69%	0.35%	0.34%	39	154	42	14	1	164	0.69%-0.69%	אג"ח בחו"ל	
0.19%	0.10%	0.09%	4,346	3,373	4,127	182	8	3,766	0.15%-0.19%	קרן כספית	
1.79%	0.35%	1.44%	1,015	114	290	122	17	944	1.50%-1.88%	גמישות	
1.46%	0.35%	1.11%	2,536	310	847	156	32	2,123	1.25%-1.90%	מניות בארץ	
1.84%	0.35%	1.49%	418	241	233	141	9	558	1.65%-1.85%	מניות בחו"ל	
0.00%	0.35%	0.00%	197	94	59	17		249	0%-0%	אגד	
0.88%	0.35%	0.53%	0	41	0	2		43	0.88%-0.88%	קרן גידור	
			20,000	6,789	9,019	1,422	152	19,040		סה"כ	

להלן פרטים אודות הקרנות פאסיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2023 :

טווח דמי ניהול (%)	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	דמי ניהול דמי נאמנות שנגבו	תשואה	פדיונות	יצירות	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	דמי ניהול משתנים	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
ליום 31/12/2023	במיליוני ש"ח							שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2023			
0.20%	82	0.1	4	12	62	28		0.20%	0.00%	0.20%	אג"ח בארץ- חברות והמרה
0.15%-0.1%	147	0.1	3	36	180	0	0.10%	0.14%	0.00%	0.14%	אג"ח בארץ- קרנות סל
0.45%	533	2	45	289	230	549		0.45%	0.00%	0.45%	מניות בארץ
0.45%-0.1%	723	1	36	464	1,085	67	0.10%	0.34%	0.00%	0.34%	מניות בארץ – קרנות סל
0.75%	502	3	147	143	89	412		0.75%	0.00%	0.75%	מניות בחו"ל- מניות ענפים בחו"ל- חשופת מט"ח
0.75%	0	0.0	(6)	3	1	8		0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל- מניות ענפים בחו"ל- מוגנת מט"ח
0.00%	2,289	0.4	633	942	509	2,089	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל- מניות גיאוגרפי- מוגנת מט"ח קרנות סל
0.00%	5,221	0.7	847	596	3,563	1,408	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל- מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח - קרנות סל
0.25%	16	0.0	1	9	23	1		0.25%	0.00%	0.25%	מניות בחו"ל- מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח
	9,513	7	1,710	2,494	5,742	4,562					סה"כ

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות אקטיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2024²:

סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
1,328	0.28%	0.31%	0.59%	אג"ח בארץ-מדינה
2,699	0.76%	0.23%	0.99%	אג"ח בארץ חברות והמרה
8,740	0.45%	0.31%	0.76%	אג"ח בארץ-כללי
339	0.58%	0.22%	0.80%	אג"ח בחו"ל
4,318	0.10%	0.09%	0.19%	קרנות כספיות
1,010	1.49%	0.29%	1.78%	גמישות
2,303	1.20%	0.28%	1.48%	מניות בארץ
703	1.61%	0.19%	1.80%	מניות בחו"ל
274	0.32%	0.32%	0.00%	אגד
203	0.64%	0.24%	0.88%	גידור
21,917				סה"כ

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות פאסיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2024²:

סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
461	0.15%	0.00%	0.15%	אג"ח בארץ- חברות והמרה
373	0.13%	0.00%	0.13%	אג"ח בארץ- קרנות סל
824	0.38%	0.00%	0.38%	מניות בארץ
2,521	0.38%	0.00%	0.38%	מניות בארץ – קרנות סל
702	0.68%	0.00%	0.68%	מניות בחו"ל-מניות לפי ענפים בחו"ל- חשופת מט"ח
-	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל-מניות לפי ענפים בחו"ל- מוגנת מט"ח
2,771	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- מוגנת מט"ח –
7,091	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח –
0	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח
1,392	0.26%	0.00%	0.26%	BitCoin
16,135				סה"כ

בשנת 2024 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 8,509 מיליוני ש"ח.

² נתוני הממוצע המשוקלל של שיעור דמי הניהול ועמלות ההפצה לתקופה חושבו לפי סך הכול דמי הניהול / עמלות ההפצה שהיו בתקופה חלקי שווי הנכסים הממוצע לתקופה.

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות אקטיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2023 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	
0.59%	0.34%	0.25%	1,706	אג"ח בארץ-מדינה
0.96%	0.24%	0.71%	2,164	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.75%	0.34%	0.41%	6,959	אג"ח בארץ-כללי
0.69%	0.17%	0.52%	129	אג"ח בחו"ל
0.19%	0.10%	0.09%	4,156	קרנות כספיות
1.79%	0.31%	1.48%	941	גמישות
1.44%	0.31%	1.13%	2,191	מניות בארץ
1.82%	0.17%	1.66%	494	מניות בחו"ל
0.00%	0.35%	0.00%	235	אגד
0.66%	0.00%	0.66%	15	גידור
			18,990	סה"כ

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות פאסיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2023 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	
0.20%	0.00%	0.20%	54	אג"ח בארץ - חברות והמרה
0.09%	0.00%	0.09%	112	אג"ח בארץ - קרנות סל
0.45%	0.00%	0.45%	489	מניות בארץ
0.24%	0.00%	0.24%	439	מניות בארץ - קרנות סל
0.75%	0.00%	0.75%	450	מניות בחו"ל-מניות לפי ענפים בחו"ל- חשופת מט"ח
0.22%	0.00%	0.22%	8	מניות בחו"ל-מניות לפי ענפים בחו"ל- מוגנת מט"ח
0.00%	0.00%	0.00%	2,150	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- מוגנת מט"ח - קרנות סל
0.00%	0.00%	0.00%	3,335	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח - קרנות סל
0.25%	0.00%	0.25%	11	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח
			7,048	סה"כ

בשנת 2023 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 1,018 מיליוני ש"ח.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לא היתה קרן נאמנות בניהולה של מור קרנות נאמנות שההכנסות ממנה עלו על 10% מסך הכנסות מור קרנות נאמנות.

החלטות בדבר מדיניות ההשקעה של הקרנות מתקבלות על-ידי ועדת ההשקעות של מור קרנות נאמנות, בה מכהנים נכון ליום 26 במרץ 2025, חמישה חברים מתוכם שני דירקטורים חיצוניים, מנהל ההשקעות הראשי המכהן גם מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות, מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות ודירקטור ומנהל מעורבות מוסדית. הניהול השוטף של ההשקעות מבוצע על-ידי עובדי מחלקת ההשקעות, שהם מנהלי תיקים מורשים ועל-ידי מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות, שהוא מנהל תיקים מורשה.

8.12. קרנות בעלות תעודת "כשרות"

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מור קרנות נאמנות מנהלת 5 קרנות נאמנות מסורתיות בעלות תעודות כשרות המתאימות לציבור המעוניין בהשקעה בקרנות נאמנות מסוג זה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, נוהלו בקרנות אלו כ- 539 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 524 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023.

מחזיקי הקצה של יחידות קרנות הנאמנות, המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות, רוכשים את יחידות ההשתתפות, באמצעות חברי הבורסה בהם מתנהלים חשבונותיהם, ועל-כן זהותם, על-פי רוב, אינה ידועה למור קרנות נאמנות.

נכון ליום 13 במרץ 2025 כ- 4.61% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 2,166 מיליוני ש"ח, מוחזקות בתיקי השקעותיהם של לקוחות מור ניהול תיקים; זאת לעומת כ- 4.5% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 1,999 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2024; ולעומת כ- 5.26% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 1,490 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2023.

8.14. שיווק והפצה

לצורך הפצת הקרנות בישראל התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכמי הפצה עם כל הבנקים המסחריים בישראל (להלן בסעיף זה: "**המפיצים**") כנגד תשלום עמלות הפצה בשיעור המרבי שהבנק המפיץ יהיה רשאי, מעת לעת, לגבות בהתאם לקבוע בתקנות עמלות הפצה. כמו כן, חברת מור קרנות נאמנות פועלת לשיווק והפצה של קרנות הנאמנות באמצעות יועצי ההשקעות במערכת הבנקאית, וכן מול גורמים רלוונטיים אחרים, כגון Wealth Management. פעולות השיווק מול יועצי ההשקעות כפופות לרגולציה החלה עליהם בקשר לכך. הקבוצה מפרסמת, מעת לעת, את קרנות הנאמנות שבניהולה בתקשורת ובאמצעי מדיה שונים. בנוסף, מור קרנות נאמנות מקבלת שירותי מכירות ושיווק בתמורה לעמלת שיווק.

למידע אודות הסכם שירותי הפצה מיום 22 בפברואר 2022 ומיום 26 באפריל 2022, ראו סעיף 8.16.2 להלן.

8.15. ספקים ונותני שירות

להלן פירוט בדבר ספקיה העיקריים של מור קרנות נאמנות:

8.15.1. שירותי נאמנות

נאמן הקרנות במור קרנות נאמנות הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ, בבעלות ובשליטה מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ. בגין שירותי הנאמנות זכאי הנאמן לשכר שנתי (המשולם מהשווי הנקי של נכסי כל קרן).

8.15.2. שירותי תפעול, ברוקראז' ובנקאות

המתפעלים של קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות הם בנק הפועלים בע"מ ("**בנק הפועלים**") ובנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("**בנק הבינלאומי**").

מור קרנות נאמנות התקשרה בהסכמי שירותים עם בנק הפועלים ועם בנק הבינלאומי, אשר מספקים למור קרנות נאמנות, בין היתר, שירותי מסחר (ברוקראז'), שירותי משמורת ושירותי תפעול לקרנות. שיעורי העמלות המשולמות לבנק הפועלים ולבנק הבינלאומי, מהווים שיעור קבוע מסך היקף נכסי הקרנות שחשבונו מתנהל בבנק הפועלים.

חוק השקעות משותפות בנאמנות מסדיר, בין היתר, את אופן בחירת ספקי שירותי הברוקראז' על-ידי מנהלי הקרנות. בהתאם, מור קרנות נאמנות נושאת בכל עלויות עמלות הביצוע בכל קרנות הנאמנות שבניהולה.

בהתאם להוראות הדין לעניין פיזור פיקדונות ומזומנים הנכללים בנכסי קרנות נאמנות, מנהל הקרן עשוי להשתמש, מעת לעת, גם בשירותים של תאגידים בנקאיים בכל הנוגע להפקדת מזומנים ופיקדונות בנקאיים לסוגיהם. למועד פרסום דוח זה, מופקדים מזומנים ופיקדונות כספיים עבור הקרנות המנוהלות בבנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ סניף לונדון, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק דיסקונט ניו יורק.

להערכת מור קרנות נאמנות החלפת מי מהמתפעלים אינה צפויה להיות כרוכה בעלויות משמעותיות ובזמן הטמעה ארוך יחסית. מור קרנות נאמנות חשופה לסיכונים תפעוליים כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת שלה עם הבנק המתפעל.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, וכן מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

8.16. הסכמים מהותיים

8.16.1. הסכם תפעול

למור קרנות נאמנות הסכם תפעול ומתן שירותים עם בנק הפועלים והבנק הבינלאומי – ראו סעיף 8.15.2 לעיל בדוח זה. תפעול הקרנות הוא מהותי מבחינת עמידת הקרנות בדרישות הדין והרגולציה, אך אינו מהותי הן מבחינה כספית והן מבחינת יכולת החברה להחליף מתפעל.

8.16.2. הסכם הפצה

הסכמי ההפצה בהם התקשרה מור קרנות נאמנות עם הבנקים השונים, כאמור בסעיף 8.14 לעיל בדוח זה, הם מהותיים מבחינה כספית. מדובר בהסכמים סטנדרטיים של הבנקים הקובעים את עמלת ההפצה המותרת על פי דין.

ביום 22 בפברואר 2022 התקשרה מור קרנות נאמנות עם פייר פיננשיאל טכנולוגיז בע"מ, אשר הוא חבר בורסה שאינו בנק ("פייר") בהסכם לקבלת שירותי הפצה של קרנות

נאמנות. תמורת שירותי ההפצה ישולמו לפייר עמלות בעבור החזקת יחידות בחשבונות לקוחות פייר. כמו כן, עבור לקוחות שיופנו על-ידי מור קרנות נאמנות לפייר תשלם מור קרנות נאמנות עמלות מופחתות. ההסכם עומד בתוקפו למשך תקופת זמן בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות לפי שיקול דעתו על פי התנאים הקבועים בהסכם.

ביום 26 באפריל 2022 התקשרה מור קרנות נאמנות עם פינק ניהול השקעות בע"מ, אשר הוא חבר בורסה שאינו בנק ("פינק") בהסכם לקבלת שירותי הפצה של קרנות נאמנות. תמורת שירותי ההפצה ישולמו לפינק עמלות בעבור החזקת יחידות בחשבונות לקוחות פינק. כמו כן עבור לקוחות שיופנו על-ידי מור קרנות נאמנות לפינק תשלם מור קרנות נאמנות עמלות מופחתות. ההסכם עומד בתוקפו למשך תקופת זמן בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות לפי שיקול דעתו על פי התנאים הקבועים בהסכם. בנוסף, ביום 19 בדצמבר 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות עם וואן זירו הבנק הדיגיטלי בע"מ בהסכם לקבלת שירותי הפצה של קרנות נאמנות.

8.16.3. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין מור קרנות נאמנות קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6.3 לעיל בדוח זה.

9. תחום ניהול תיקי השקעות

9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום זה עוסקת הקבוצה, באמצעות מור ניהול תיקים, במתן שירותי ניהול תיקי השקעות ללקוחות פרטיים, תאגידים ומוסדיים. פעילות ניהול התיקים בתחום נעשית בהתאם להוראות חוק הייעוץ והתקנות מכוחו, וכן, מכוח הוראות רשות ניירות ערך.

עד לחודש אוגוסט 2013, שימשה מור ניהול תיקים כמנהל השקעות חיצוני של קרנות נאמנות הנושאות את השם "מור", אשר נוהלו עד לאותו מועד על-ידי מנהל קרנות אחר (הוסטינג). החל מחודש זה, הפכה מור ניהול תיקים לחברת ניהול תיקים גדולה, כהגדרת מונח זה בחוק הייעוץ וחלות עליה הוראות הרגולציה הרלבנטיות, בין היתר, בנושא ממשל תאגידי.

לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון מור ניהול תיקים להתמקד בניהול תיקי לקוחות פרטיים ותאגידיים ראו סעיף 9.12 להלן בדוח זה.

9.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ניהול תיקי השקעות מבוצע על-ידי מנהלי תיקים בעלי רישיון, באמצעות ייפוי כוח לבצע עסקאות בחשבונם של לקוחות. ניהול התיקים ניתן ללקוחות פרטיים, תאגידים עסקיים (לרבות רשויות מקומיות, קיבוצים, מלכ"רים) וגופים מוסדיים.

חברת מור ניהול תיקים היא בעלת רישיון מנהל תיקים על-פי חוק הייעוץ, המאפשר לה לעסוק גם בשיווק השקעות. מור ניהול תיקים היא בעלת זיקה לקרנות המנוהלות על-ידי חברת מור ניהול קרנות נאמנות.

9.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות מור ניהול תיקים בתחום כפופה לרגולציה רבה. להלן תיאור עיקרי מגבלות הדין והוראות החקיקה, החלות על פעילות הקבוצה במסגרת תחום פעילות ניהול התיקים, אשר משפיעות על פעילותה של מור ניהול תיקים באופן מהותי:

העיסוק בניהול תיקי השקעות ובשיווק השקעות מוסדר בחוק הייעוץ ובתקנות שהותקנו מכוחו. על-פי חוק הייעוץ, ניהול תיקים חייב להיעשות בתאגיד שקיבל מאת רשות ניירות ערך רישיון לעסוק בניהול תיקים, המעסיק עובדים המחזיקים אף הם ברישיון כאמור. קבלת הרישיון מחייבת מעבר בחינות מקצועיות ותקופת התמחות. כמו כן, במילוי חובותיו לפי חוק הייעוץ, נתון בעל הרישיון האמור לפיקוח רשות ניירות ערך. בנוסף, מור ניהול תיקים עוסקת בשיווק השקעות ללקוחות המנהלים תיקים באמצעותה.

חוק הייעוץ חל גם על מכלול היחסים שבין מנהל התיקים בעל הרישיון לבין לקוחותיו, וקובע אילו עניינים צריכים לקבל ביטוי בהתקשרות בין הצדדים, וכן הוראות הנוגעות לחובות מנהל תיקים ומשווק השקעות כלפי הלקוח. בכלל זה מגדיר החוק וקובע את חובת הנאמנות וחובת הזהירות שחב בעל הרישיון כלפי הלקוח; את חובתו להתאים את השרות לצורכי הלקוח; ואת החובה לגלות ללקוח על קיום ניגודי עניינים בין עניינו לבין עניינו של הלקוח; פעילות באשראי עבור לקוחות; איסורים והגבלות על פעילות עצמאית של בעל הרישיון בניירות ערך; חובות בעניין הפרדת נכסיו של בעל הרישיון מנכסי לקוחותיו; הוראות בדבר רישום ודיווח של עסקאות ופעולות ייעוץ או שיווק; חובות דיווח וכן את פירוט העבירות הנוגעות לחוק ואת הסנקציות בגינן.

ביחס להסכם ניהול תיק ההשקעות שיש לחתום עם הלקוח קובע חוק הייעוץ כי על בעל הרישיון להתקשר עם הלקוח בהסכם בכתב בקשר למתן השרות וקובע מהם הפרטים שיופיעו בהסכם עם הלקוח ואילו דיווחים על בעל הרישיון לתת באופן שוטף ללקוח. כמו כן, קובע החוק אילו פעולות של בעל הרישיון טעונות אישורים מוקדמים בכתב מאת הלקוח (כגון עסקאות בניירות ערך המוגדרים כבעלי סיכון מיוחד) והוראות בדבר ייפוי כוח עליו חותם הלקוח. ביחס לחובה להתאים את השירות לצרכי הלקוח קבעה רשות ניירות ערך הוראות בדבר הליך התאמת השירות לצרכי הלקוח, לרבות בירור צרכיו והנחיותיו (נוסח חדש – 2021) אשר נכנס לתוקף ביום 7 באוגוסט 2022; קביעת מדיניות ההשקעה בתיק; תיעוד המידע והכללתו בהסכם שנחתם עם הלקוח וכן, עדכון אפיון הלקוח.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון"), וצווים מכוחו הותקנו כחלק מהמלחמה בהלבנת ההון ומניעת פעולות שמקורן בפעילות עבריינית. חוק זה והצווים מכוחו חלים אף הם על מנהלי תיקי השקעות ומחייבים לנקוט אמצעים שונים לשם זיהוי לקוחותיהם ואימות פרטיהם, ולדווח דיווחים שונים בקשר עם תנועות של נכסים פיננסים

בחשבונות הלקוחות. במסגרת זו, נקבע **בצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהלי תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2010 ("צו איסור הלבנת הון")**, כי לא יפתח חשבון ללקוח, אלא בכפוף לקבלת כל הפרטים הנחוצים לו בהתאם להוראות הצו, הקובעות בין היתר, חובות זיהוי, אימות, דיווח, כתנאי למתן השירות ללקוחות. כאשר לגבי פתיחת חשבון בדרגת סיכון נמוכה הוסדרו הליכים מקלים לזיהוי ולאימות לקוח, לרבות האפשרות לביצוע זיהוי באמצעות אמצעי תקשורת.

על-פי **תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 ("תקנות הייעוץ – הון עצמי וביטוח")**, על מנהל תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי. נכון למועד דוח זה, דרישת ההון העצמי המזערי עומדת על סך של כ-310 אלפי ש"ח. מור ניהול תיקים עומדת בדרישות ההון העצמי החלות עליה. כמו כן, לקבוצה כיסוי ביטוחי נאות לכיסוי חובותיה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו, בהתאם לדרישות הדין. יצוין כי בחודש אוקטובר 2020, החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים על הפחתת סכום הכיסוי הביטוחי, בכפוף לתנאים שהיו קבועים בתקנות הייעוץ – הון עצמי וביטוח שהיו בתוקף באותו מועד, המאפשרים הפקדת בטוחה כחלופה להון העצמי, וזאת במטרה להוזיל את עלויות הכיסוי הביטוחי.

ביום 30 בדצמבר 2020, פרסמה הרשות חוזר בדבר הקלה זמנית בדרישות הביטוח של בעלי רישיון ובמסגרתו מספר יוזמות שמטרתן להקל את הנטל המשמעותי שנוצר בקשר עם חובת הביטוח החלה על בעלי הרישיון. מור ניהול תיקים בחנה את היוזמות וההקלות שפרסומן בחוזר כאמור ומצאה כי אינן מתאימות לצרכיה.

ביום 19 בדצמבר 2021, פורסם תיקון **לתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח) התשפ"ב-2021**, אשר ביטל את החובה לערוך ביטוח אצל מבטח בסכומים שנקבעו בעבר בתקנות הון עצמי וביטוח (בהתאם לשווי נכסים מנוהלים), וקבע חלף זאת חובת עריכת בטוחה – שיכולה להיות אחד או יותר מאלה: פיקדון כספי, פיקדון ניירות ערך, ערבות בנקאית או ביטוח – וחובה של הדירקטוריון לאשר את היקף הבטוחה שנבחרה ותנאיה וכי היא בהיקף הנדרש להבטחת אחריותו של התאגיד המורשה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו כלפי לקוח. בעת הצורך ואחת לשנה לפחות הדירקטוריון נדרש לבחון את התאמת הבטוחה למאפייני הפעילות והיקפה ולוודא כי מתקיימת בטוחה כנדרש.

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על מנהל תיקים ותאגיד השולט בו, ראו סעיף 8.3 לעיל בדוח זה.

על-פי **חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**, קיימת חובה לרשום מסדי נתונים העולים כדי "מאגר מידע" החייבים ברישום אצל רשמת מאגרי המידע שבמשרד המשפטים. לקבוצה מסדי נתונים הרשומים כ"מאגרי מידע", בין היתר, כאמור בסעיף 9.17 להלן בדוח זה. הקבוצה פועלת על-מנת לאבטח את המידע של מסדי נתונים אלו. במקרה של חדירה לא מורשית למסדי נתונים, עלולה הקבוצה להיות חשופה להליכים משפטיים הנובעים מפגיעה בפרטיות.

לפרטים בדבר תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, ראו סעיף 10.4 להלן בדוח זה.

ביום 26 ביוני 2024 פורסמה **הצעת חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה)**, **התשפ"ד-2024** הצעת החוק כוללת ארבעה תיקוני חקיקה עיקריים, שמטרתם לעודד את הפעילות בשוק ההון, לגוון את אפיקי ההשקעה והמימון ולשכלל את שוק ההון:

הצעת החוק עוסקת בארבעה תיקוני חקיקה שנבחנו על-ידי רשות ניירות ערך בשנים האחרונות בתחומים שתחת פיקוחה – הרחבת המכשיר של ניירות ערך מסחריים (נעמי"ם) למימון פעילותם של תאגידים, הרחבת האפשרות של רישום למסחר של חברות רישום כפול בבורסה בישראל, הקמת תשתית ליצירת קרנות נאמנות שיתמחו בהשקעות אלטרנטיביות והגברת העניין והפעילות בשוק ההון באמצעות פעילות של ייעוץ כללי, ובפרט עבודות ניתוח (אנליזות), שינתנו על-ידי בעלי רישיון או גורמים המפוקחים על-ידי הרשות – בהצעת החוק מוצע להסדיר בחוק הייעוץ, בנוסף לייעוץ ההשקעות הקלאסי, שהוא ייעוץ אישי שמתבסס על בחינת המאפיינים וההעדפות האישיות של כל לקוח, גם "ייעוץ/שיווק השקעות כללי", שהוא ייעוץ השקעות הניתן לציבור ושאינו מתייחס לנסיבות ונתונים של אדם מסוים או נחזה להיות כזה. הסדרה זו תאפשר מתן ייעוץ ללא בחינת צרכי הלקוח הספציפי – כגון מתן ייעוץ ברשתות החברתיות, בכפוף לעמידה בתנאים. הרשות תהיה רשאית לקבוע מקרים ותנאים בהם ייעוץ השקעות כללי יכול להיעשות אף אם לא התקיימו התנאים האמורים ובלבד שיובטח עניינו של מי שעשוי לפעול בהתאם לייעוץ.

נכון למועד הדוח, אין באפשרות החברה או מור ניהול תיקים להעריך את השפעת הצעת החוק על תעשיית ניהול התיקים או על מור ניהול תיקים בפרט.

9.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

תחום ניהול התיקים בחברה התאפיין בשנים האחרונות בצמיחה, וגידול בהיקף פעילות, ניהול תיקי השקעות למשקיעים פרטיים ותאגידיים, לצד צמצום פעילות ניהול ההשקעות עבור גופים מוסדיים. אפיק צומח שנמצא במיקוד בשנים האחרונות הוא ניהול השקעות בניירות ערך זרים, המתבצע בבנקים מקומיים וזרים, בהובלת סמנכ"ל השקעות גלובאליות במור ניהול תיקים.

לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון מור ניהול תיקים לסגירת פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות ענפיות ראו סעיף 9.12 להלן.

9.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

נכון למועד פרסום דוח זה, טרם פורסם הדוח השנתי לשנת 2024 של רשות ניירות ערך.

בדוח לשנת 2023, פורסם כי שווי הנכסים המנוהל בכלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות עמד על 324 מיליארדי ש"ח ללא צמיחה משמעותית בשנים האחרונות.

9.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

קיימת התפתחות של אמצעים טכנולוגיים, לרבות, תוכנות, אפליקציות, אתרים וכיוצא בזה אשר מבצעים אוטומציה של תהליך בניית תיק השקעות, אפיון צרכים וביצוע פעולות. בשנת 2016 פרסמה רשות ניירות ערך "הוראה לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים" בקשר למתן שירותים באופן מקוון או שימוש באלגוריתם לצורך קבלת החלטות ללא אינטראקציה עם גורם אנושי. ההוראה קובעת הסדרים הנוגעים לכל אחד מהשלבים הבאים: בירור הצרכים וההתקשרות בהסכם; קביעת מדיניות ההשקעה ורמת הסיכון של הלקוח, באמצעות עיבוד נתונים על-ידי יישום אלגוריתמי; ומתן שירות שוטף – הפקת המלצות השקעה/קבלת החלטות השקעה תוך שימוש ביישום אלגוריתמי וקיום קשר שוטף ומקוון כנדרש על-פי החוק. כמו כן, ההוראה מסדירה שירות איתותים ומסחר חברתי. נוסף לכך, ביום 7 בינואר 2020, פרסמה רשות ניירות ערך "הוראה למנהלי תיקים, מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים בנושא שירות ניהול תיקים 2.0" ("ניהול תיקים 2.0"), תיקון להוראה האמורה פורסם ביום 12 באוגוסט 2020 וביום 10 במרץ 2021. עניינה של הוראת ניהול תיקים 2.0 היא הסדרה של מתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים, במטרה להנגיש את שירות ניהול התיקים לקהל רחב יותר, וכן להתאים את אופן יישומם של הוראות חוק הייעוץ מקום בו מתן השירותים נעשה תוך שימוש באמצעים דיגיטליים ולאפשר אימוץ חידושים טכנולוגיים. במסגרת שירות ניהול תיקים 2.0 תוכל חברת ניהול תיקים, אשר תבחר ליישם את ההוראה, לתת שירות של ניהול השקעות באמצעות ארבע קרנות ייעודיות, עבור ארבעה פרופילי סיכון של לקוחות.

כצעד משלים להוראה זאת, וכאמור בסעיף 9.3 להלן בדוח זה, הוסדרו הליכי זיהוי מקלים במסגרת תיקון לצו איסור הלבנת הון, המאפשרים בין היתר, ביצוע זיהוי לקוח באמצעי תקשורת.

אמצעים טכנולוגיים אלה עשויים להוות תחרות לפעילות ניהול התיקים המסורתית. מור ניהול תיקים בוחנת את האפשרויות לשילוב אמצעים טכנולוגיים כאמור במסגרת שירותיה, בשיתוף עם חברת מור ניהול קרנות, ובכך לחשוף את פעילות ניהול התיקים לקהל רחב יותר.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד הדוח, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

9.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

- להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:
- א. ביצועי השקעות איכותיים והשאת ערך לאורך זמן ללקוחותיה, בהתאם לפרופיל הסיכון וביחס מתחרים ולמדדי ההשוואה;
 - ב. זיהוי ואפיון נכון של צרכי הלקוחות;
 - ג. רמת שירות גבוהה ואמינות כלפי לקוחות הקבוצה;
 - ד. כוח אדם מקצועי ומיומן בעל ניסיון וידע רב בשוק ההון;
 - ה. מערך שיווק יעיל;
 - ו. מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;
 - ז. בניית מוניטין ושמירתו.

9.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

- להערכת הקבוצה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום ניהול תיקי ההשקעות הינם:
- א. דרישות רגולציה בנושאי בקרה וציות להוראות הדין, המצריכות הקצאת כוח אדם ומשאבים לרבות דרישות רישוי לעסוק בניהול תיקים בלבד, דרישות להון עצמי מזערי ועריכת בטוחה בהתאם לתקנות מכוח חוק הייעוץ וכיו"ב;
 - ב. כוח אדם מיומן, מקצועי ומנוסה;
 - ג. תשתית יקרה של תפעול, מחשוב ושיווק;
 - ד. מוניטין ויחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לתקופה שלאחר תום תקופת הפעילות.

9.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בין השירותים התחליפיים לפעילות הקבוצה בתחום זה ניתן למנות פיקדונות בנקאיים וחשכונות במוסדות פיננסיים, ניהול עצמי של ההשקעה בניירות ערך (לרבות באמצעות קבלת ייעוץ השקעות בבנקים או בחברי בורסה), רכישת קרנות נאמנות ומוצרי מדד, ניהול כספים בבנקים זרים, או השקעה באפיקי חיסכון פנסיוניים אחרים כגון: פוליסות חיסכון, קופות גמל להשקעה וקופת גמל תיקון 190 (מוצרים הנהנים מהטבות מס).

9.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

רפורמת בכר הביאה לשינויים במבנה התחרות בתחום ניהול ההשקעות. כיום, פועלים בתחום זה גופים רבים המתחרים ביניהם בשוק ההון. התחרות מתבטאת בהגדלת מאמצי שיווק ופרסום מחד ובגיוס כוח אדם מקצועי מאידך. להערכת החברה, לאור התחרות, עולה חשיבותם של ביצועי תיקי ההשקעות לאורך זמן כגורם בעל השפעה והיא משפיעה על גובה דמי הניהול בתעשייה.

בין המתחרים העיקריים של מור ניהול תיקים ניתן למנות גופים לא בנקאיים, כגון חברות ניהול תיקים מבתי ההשקעות מתחרים וחברות ביטוח כגון: הפניקס, ילין לפידות, אי.בי.אי

ואלטשולר שחם. כמו כן, פועלות מספר חברות ניהול תיקים בבעלות בנקאית, כגון: פעילים, תפנית, אתגר ויוניק. בנוסף, ישנם גופים המציעים שירותים מתחרים ופועלים במסגרת פטור מדרישת הרישיון, למשל, כאלה הנותנים שירותים ללקוחות כשירים בלבד.

להערכת החברה, לתשתית המקצועית שנבנתה בתחום ניהול ההשקעות, המחקר והשירות ללקוחות, חשיבות רבה ליכולת התמודדותה עם התחרות בתחום וכן השפעה לא מבוטלת על האטרקטיביות שלה בקרב לקוחות וגורמים מתווכים.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, המשך החרפת התחרות בתחום וכניסתם של גורמים חדשים לתחום, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

9.11. מוצרים ושירותים

הקבוצה, באמצעות מור ניהול תיקים, מנהלת תיקי השקעות עבור לקוחותיה, המחזיקים בחשבונות ניירות ערך בתאגידים בנקאיים בישראל ובחו"ל, באמצעות ייפוי כוח לפעול בחשבונותיהם, הנחתם על-ידי הלקוחות, לשם ניהול השקעותיהם.

ניהול תיק ההשקעות של הלקוח מבוצע על-פי מדיניות השקעה, הנקבעת בתיאום עם הלקוח בהתאם לאפיון הגדרותיו וצרכיו (כגון: אופי פעילות הלקוח, ייעוד הכספים ומשך זמן ההשקעה). מור ניהול תיקים מציעה ללקוחותיה מספר אפשרויות לניהול תיק ההשקעות. בהתאם לצרכיו ולמדיניות הנגזרת מהם. לאחר אישור הלקוח, מבצעת מור ניהול תיקים פעולות רכישת ומכירת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בחשבון הלקוח המיועד לכך.

למור ניהול תיקים הסכמים עם כל בנק שאצלו מתנהלים חשבונות הלקוחות, לפיהם מתחייבת מור ניהול תיקים, בין היתר, לפעול למען הלקוח על-פי ייפוי כוח שיינתן לו על-ידי הלקוח ורק במסגרת ההסכם בין הלקוח לבין מנהל התיקים.

עובדי מור ניהול תיקים העוסקים בניהול תיקי השקעות משתתפים בפורום השקעות שבועי ובדיונים מקצועיים נוספים, בהם מתקבלות החלטות בדבר מדיניות ההשקעות. מור ניהול תיקים הסדירה נהלים ומערכות ממוחשבות אשר נועדו להבטיח את תקינות תהליכי ניהול הכספים, בין היתר בהקשר של חריגה ממדיניות ההשקעות של הלקוחות.

הכנסות הקבוצה מפעילות ניהול התיקים נובעות מדמי הניהול הנגבים מלקוחות הקבוצה, הנקבעים כשיעור משווי תיק ההשקעות של הלקוח. מור ניהול תיקים אינה גובה מלקוחותיה דמי ניהול נוספים בגין קרנות נאמנות של הקבוצה המוחזקות בתיקי ההשקעות של הלקוחות, ואלו משלמים רק את דמי הניהול והתשלומים הנגבים על-ידי קרן הנאמנות עצמה. עם זאת, מור ניהול תיקים גובה ממור קרנות נאמנות, את חלקה היחסי מדמי הניהול כאמור. מור ניהול תיקים אינה מקבלת החזרי עמלות מבנקים, בגין פעילות לקוחותיה.

בחלק עיקרי של ההסכמים עם לקוחות מור ניהול תיקים, דמי הניהול מוגדרים באופן הכולל מע"מ, כך שלשינויים בשיעור המע"מ עשויה להיות השלכה על הכנסותיה של החברה מדמי ניהול, לרבות, תשלומים ממור קרנות נאמנות בגין חלקה היחסי מדמי הניהול הנגבים על ידה.

ליום 13 במרץ 2025, כ- 2,166 מיליון ש"ח, המהווים כ- 24% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, לעומת כ- 1,999 מיליון ש"ח, המהווים כ- 24% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולעומת כ- 1,490 מיליון ש"ח, המהווים כ- 14% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2023.

להלן טבלה המתייחסת להיקף התיקים המנוהלים בשנים 2024-2023 במור ניהול תיקים :

31.12.2023				31.12.2024				
שוי קרנות נאמנות בתיקים	ממוצע משוקלל לאחוז דמי ניהול שנתי 4 (%)	היקף בספי (במיליוני ש"ח)	מספר תיקים	שוי קרנות נאמנות בתיקים	ממוצע משוקלל לאחוז דמי ניהול שנתי 3 (%)	היקף בספי (במיליוני ש"ח)	מספר תיקים	
462	0.39%	1,719	339	647	0.414%	2,260	398	תאגידים
1,024	0.37%	2,535	1,546	1,341	0.37%	3,632	1,796	פרטיים
4	0.11%	6,485	11	11	0.16%	2,272	5	מוסדיים
1,490		10,739	1,896	1,999		8,164	2,199	סה"כ

להלן טבלה המתייחסת לתנועה במספר הלקוחות בשנים 2024-2023 במור ניהול תיקים :

מספר לקוחות לתום התקופה	מספר לקוחות לתחילת התקופה	לקוחות שהצטרפו במהלך התקופה	לקוחות שעזבו במהלך התקופה	תקופה
2,199	1,896	529	226	שנת 2024
1,896	1,858	421	383	שנת 2023

³ ממוצע שיעור דמי הניהול השנתיים (כולל מע"מ) בגין הנכסים שנוהלו על-ידי מור ניהול תיקים בניכוי נכסים שהושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, נכון למועד הנקוב.

⁴ ממוצע שיעור דמי הניהול השנתיים (כולל מע"מ) בגין הנכסים שנוהלו על-ידי מור ניהול תיקים בניכוי נכסים שהושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, נכון למועד הנקוב.

מור ניהול תיקים מנהלת השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידיים ומוסדיים. לפירוט אודות הרכב הלקוחות והתפתחות הנכסים המנוהלים ראו סעיף 9.11 לעיל.

לפרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים בסמוך למועד פרסום הדוח, ראו סעיף 1.3 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2024.

ביום 20 במרץ 2024 החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים לסיים את פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות ענפיות, אשר היקף הנכסים שנוהל עבורן ביום 31 בדצמבר 2023 עמד על כ- 4,860 מיליוני ש"ח (הנכללים תחת הלקוחות המוסדיים בסעיף 9.11 לעיל), זאת, כחלק מהאסטרטגיה של הקבוצה להתמקד בפעילויות הליבה. סיום הפעילות בוצע באופן מסודר במהלך שנת 2024, בתיאום עם הלקוחות ובכפוף להסכמים עימם. בהתאם, עיקר פעילות ניהול התיקים מבוצעת כיום עבור לקוחות פרטיים ותאגידיים.

נכון למועד דוח זה, למור ניהול תיקים אין לקוחות שהכנסותיהם מהווים מעל 10% מסך הכנסות המגזר בשנת 2024.

9.13. שיווק והפצה

פעילות השיווק נעשית באופן ישיר וכן, באמצעות סוכנים חיצוניים, לרבות סוכנויות הסדר, וסוכנים עצמאיים. בהתקשרויות מסוג זה, זכאים הסוכנים לקבלת עמלה הנגזרת, לרוב, משיעור דמי הניהול הקבועים בהסכם עם הלקוח. לפרטים נוספים ראו ביאור מספר 1ג25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

להערכת הקבוצה, לביצועי התיקים שבניהול חברת מור ניהול תיקים ולרמת השירות הניתנת ללקוחות, השפעה על יכולתה לגייס ולשמר לקוחות.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטוריים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, השלכות המלחמה, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

9.14. ספקים ונותני שירות

חברת מור ניהול תיקים מקבלת מחברת דנאל פתרונות תוכנה מתקדמים בע"מ ("דנאל") שירותי תמיכה שוטפים וכן מערכת המאפשרת ניהול מידע ודיווח ללקוח, תמורת סכומים שאינם מהותיים. להערכת מור ניהול תיקים, למערכת האמורה אין תחליפים מקצועיים ראויים מבחינת מאפייניה, ולפיכך למור ניהול תיקים יש תלות בה. להערכת מור ניהול תיקים, תלות כאמור, מאפיינת גם חברות מתחרות בתחום ניהול תיקים.

9.15. הסכמים מהותיים

למיטב ידיעתה של מור ניהול תיקים ונכון למועד דוח זה, מור ניהול תיקים אינה צד להסכם מהותי עם צדדים שאינם ברי תחליף או בסכומים מהותיים. לפרטים בדבר הסכם השירותים עם דנאל ראו סעיף 9.14 לעיל.

9.16. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין מור ניהול תיקים קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.

9.17. נכסים לא מוחשיים**מאגרי מידע**

מאגר מידע של לקוחות ניהול התיקים, רשום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים בקשר עם פרטי לקוחות ניהול התיקים. לפרטים בדבר תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, ראו סעיף 10.4 להלן בדוח זה.

10. תחום ניהול קופות גמל ופנסיה**מידע כללי על תחום הפעילות**

מור גמל ופנסיה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

עד לחודש פברואר 2022, מור גמל ופנסיה, חברת בת של החברה, אשר התאגדה ביום 12 באוגוסט 2013 במטרה לעסוק בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, הייתה מוחזקת על-ידי החברה בשיעור של 85% מהונה המנופק והנפרע כאשר היתרה הוחזקה על-ידי מר אור שמואל קרן, מנהל ההשקעות הראשי של החברה. למור גמל ופנסיה רישיון לניהול קופות גמל מיום 26 באוגוסט 2018.

כאמור לעיל, ביום 3 בפברואר 2022 פרסמה מור גמל ופנסיה תשקיף להשלמה, וביום 9 בפברואר 2022 פרסמה מור גמל ופנסיה הודעה משלימה בדבר הנפקה לציבור בהצעה לא אחידה.

נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת מור גמל ופנסיה קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. קופות הגמל המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

מור גמל ופנסיה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח בינוני וארוך באמצעות שני מגזרי פעילות: (1) ניהול קופות גמל באמצעות המוצרים הבאים: קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. (2) ניהול קרנות פנסיה באמצעות המוצרים הבאים: קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

10.1. ניהול קופות גמל

10.1.1. מור גמל ופנסיה מנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון "אלפא מור תגמולים" ("הקופה"), הקופה אינה מעניקה כיסוי ביטוחי לעמיתה. מור גמל ופנסיה מנהלת את הקופה על-פי חוק קופות הגמל. הקופה מוגדרת כדלהלן:

א. קופת גמל לחיסכון ביחס לכספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף ב להלן.

ב. קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת שבה הופקדו כספים לפני שנת 2008, לפי העניין.

כספים המנוהלים בקופה ניתנים למשיכה בסכום הוני חד-פעמי (לגבי הכספים מהקופה לחיסכון לאחר היוונם מקצבה) או כקצבה בכפוף להעברתם לקופה משלמת לקצבה, בכפוף למועד הפקדתם וייעודם.

10.1.2. מור גמל ופנסיה מנהלת את קרן השתלמות "מור קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים" על-פי חוק הפיקוח על הגמל. קרן השתלמות היא אפיק חיסכון לטווח בינוני עד ארוך, מיועדת לשכירים ולעצמאיים ומאפשרת לעמיתים להפריש כספים על בסיס חודשי, וליהנות, בתנאים מסוימים, מהטבות מס במועד ההפרשה ובמועד משיכת הכספים.

10.1.3. קרן השתלמות לשכירים – העובד והמעסיק מפקידים לקרן השתלמות הפקדות חודשיות שסכומן נגזר משכרו של העובד.

10.1.4. קרן השתלמות לעצמאיים – לקרן זו רשאים להצטרף רק יחידים שלהם הכנסה מעסק או ממשלח-יד כהגדרתם בפקודת מס הכנסה. העמית נהנה מהטבת מס עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה.

עמית בקרן השתלמות רשאי למשוך את הכספים שנצברו לזכותו כסכום חד פעמי פטור ממס רווחי הון (במגבלת התקרה הקבועה בחוק), בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה⁵.

10.1.5. קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-79 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד לסך של כ-81 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 1 בינואר 2025⁶ וליהנות מנוזילות הכספים ומאפשרות מעבר בין מסלולי השקעה ובין חברות מנהלות ללא אירוע מס ו/או ומהטבות מס רווח הון בעת משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה.

10.1.6. קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד "מור חיסכון לכל ילד" – ניהול חיסכון לכל ילד באמצעות קופת גמל היא תכנית לאומית עבור ילדי ישראל. תכנית חיסכון לכל ילד נוסדה בשנת 2017 שמטרתה הגברת המודעות לחיסכון, צמצום פערים חברתיים וכן על-מנת לאפשר לכל צעיר לקבל סכום כסף בעתיד לצרכי פתיחת עסק, השכלה ועוד. במסגרת התכנית מופקדים עבור כל ילד בישראל 57 ש"ח (נכון לשנת 2024) בכל חודש על-ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי. הכספים מופקדים עד הגיעו של הילד לגיל 18, במקביל לקצבת הילדים המשולמת עבורו. הורים שמעוניינים להכפיל את סכום ההפקדה לחיסכון, יכולים להפקיד מידי חודש סכום זהה. בתכנית נקבעו מענקים שיופקדו אם כספי החיסכון לא ימשכו עד שימלאו לילד 21 שנים. בהתאם לחוק הביטוח הלאומי (תיקון מס' 247) התשפ"ד – 2024, החל מיום 1.1.2025, הורים לילדים שעבורם מנוהלת תכנית חיסכון לכל ילד במסגרת חיסכון בנקאי, יוכלו להורות למוסד לביטוח לאומי על העברת הפקדות חדשות לקופת גמל להשקעה; כמו כן ילדים שנולדו החל מהמועד כאמור, והוריהם לא בחרו עבורם היכן יופקדו הכספים בגינו, ברירת המחדל תהיה קופה להשקעה בלבד, גם אם הוריהם בחרו שהכספים בגין אחיו הגדולים יופקדו בחשבון בנק.

10.1.7. ביום 29 בנובמבר 2016, חתמה מור גמל ופנסיה עם החשב הכללי במשרד האוצר ("החשכ"ל") הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד, וזאת לטובת פעילותה של מור גמל ופנסיה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, אשר תוקפו במקור היה עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים בחשכ"ל ולאישור דירקטוריון מור גמל ופנסיה, הוארכה ההתקשרות בין הצדדים לתקופות נוספות רצופות וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023, עד ליום 31 במרץ 2024 וכן עד ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם להחלטת ועדת המכרזים מיום 12 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את הארכת התקשרות החברה עם החשכ"ל ללא שינוי בתנאי ההתקשרות, בארבע שנים נוספות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2028. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה מור גמל ופנסיה, ערבות בנקאית

⁵ ניתן למשוך כספים למטרת השתלמות גם לפני תום התקופה, בהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה או בתום 3 שנות חברות בקרן אם הגיע העמית לגיל פרישה (בהתאם לחוק גיל פרישה התשס"ד-2004).

⁶ סכום זה יעודכן מידי שנה, ביום 1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.

בסך 1 מיליון ש"ח לממשלת ישראל וזאת עד ליום 30 ביוני 2026 ("הערבות הבנקאית") אשר החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי מור גמל ופנסיה במסגרת ההתקשרות.

הערכות והתייחסויות החברה ביחס לסיום הארכת התקשרות מור גמל ופנסיה ופרסום המכרז החדש בסעיף זה היא בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור.

10.2. ניהול קרנות פנסיה חדשות

מור גמל ופנסיה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות⁷ - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית:

10.2.1. **קרן פנסיה חדשה מקיפה:** משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי

למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2024 עמדה על 5,140 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מבטיח תשואה. למידע בנושא "רפורמת אג"ח מיועדות" ראו סעיף 10.3 להלן.

10.2.2. **קרן פנסיה נבחרת ברירת מחדל – הקרן המקיפה:** רשות שוק ההון יזמה הליך תחרותי

לבחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל. מטרת ההליך היא הפחתה משמעותית בדמי הניהול במסגרת החיסכון לפנסיה, בפרט בקרב אוכלוסיות בעלות כוח מיקוח חלש ולכן דמי הניהול המקסימליים נקבעו על ידי רשות שוק ההון. קרן הפנסיה המקיפה של החברה היא אחת מקרנות פנסיה ברירת מחדל בהתאם להליך התחרותי "קרנות נבחרות" שערכה רשות שוק ההון, ברציפות החל ממועד תחילת פעילותה. ביום 18 בספטמבר 2024 פורסמו תוצאות ההליך הרביעי שנערך על ידי רשות שוק ההון לצורך קביעת קרנות נבחרות, במסגרתו נקבע כי קרן הפנסיה המקיפה של החברה תמשיך לשמש כקרן נבחרת לתקופה נוספת של ארבע שנים נוספות, וזאת עד ליום 31 באוקטובר 2028, בכפוף ובהתאם לעמידה בחלופות ההמרה המוצגות באתר האינטרנט של החברה. החל מחודש יוני 2025 שיוך העובד לקרן נבחרת אצל מעסיקים המעסיקים 50 עובדים ומעלה, יהיה בהתאם למנגנון חלוקה המבוסס על ספרת הביקורת במספר תעודת הזהות של העובד, על פיו לכל ספרת ביקורת תיוחס קרן פנסיה נבחרת.

10.2.3. **קרן פנסיה חדשה כללית:** משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי

למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, בנוסף מאפשרת חיסכון לפנסיה ללא כיסוי ביטוחי בהפקדות שוטפות או חד פעמיות. בקרן אין רכיב תשואה מובטחת ומשכך לא נקבעה תקרת הפקדה.

10.2.4. שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה כאשר עיקר הנכסים מנוהלים על-ידי קרנות

פנסיה בשליטת חברות הביטוח. לבחירת מור פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת השפעה

⁷ קרנות פנסיה חדשות, קרי קרנות פנסיה – כהגדרתן בסעיף 1 לחוק הפיקוח – גמל: "קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח ושאינה קופת גמל מרכזית לקצבה, שאושרה לראשונה אחרי יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995) ונקבע לגביה בחיקוק כי היא זכאית לרכוש איגרות חוב מסוג "ערד".

חיובית על פעילותה. מנגד, לאור דמי הניהול שנקבעו בהליכים, המהלך מאיץ את מגמת השחיקה בדמי הניהול הממוצעים שקרנות הפנסיה גובות לשיעורים הקרובים לשיעורי דמי ניהול שמוצעים על-ידי הקרנות הנבחרות, וכתוצאה מכך, רווחיות החברות המנהלות בשוק נפגעת. לפרטים נוספים אודות התחרות, ראו סעיף 10.15 להלן.

10.2.5. מור גמל ופנסיה משמשת כנאמן לכסעי העמיתים המופקדים אצלה לפי הוראות ההסדר התחיקתי. תנאי המוצרים הפנסיוניים המפורטים לעיל, המגדירים את זכויות העמיתים ומערכת היחסים המשפטית בין מור גמל ופנסיה לבין עמיתה, קבועים בתקנוני המוצרים, בהסדרים התחיקתיים ובהוראות הדין. תנאים כאמור, מתייחסים, בין היתר, להוראות בדבר מסלולי הביטוח השונים, זכאות לקצבת נכות, קצבה שאירים וקצבת זקנה, לרבות מקדמי המרה, וכן הפקדת כספים, משיכת כספים, העברת כספים, מדיניות השקעה, דמי ניהול מרביים ועוד.

10.2.6. לפרטים בדבר סיום התקשרות מור גמל ופנסיה עם מבטח המשנה Swiss Reinsurance Company Ltd – Israel Branch ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לכך, החברה קיבלה את הסכמתם העקרונית של שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות The Toa 21st Century Reins Company, Ltd, בקשר להתקשרות בביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. נכון למועד הדוח נחתם הסכם עם חברת Arundo Re, הנושא בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי. בהתאם, הליך ההתקשרות עם שני מבטחי המשנה הנוספים נמצא בשלבים מתקדמים לחתימה. לפרטים נוספים ראו סעיף 10.8.2 להלן.

10.3. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום החיסכון לטווח ארוך עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים לנוכח רפורמות ושינויים בהוראות הדין הנוגעות לו.

10.3.1. קופות גמל

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מהוות אפיק חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות במיסוי ומסווגות לפי ייעודן ומטרות החיסכון. מטרתן העיקרית של קופות הגמל היא ניהול כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית, סכום חד פעמי או חלקי בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. מוצר קופת גמל להשקעה אשר הושק בשנת 2016 וחקיקה כגון תיקון 190 לפקודת מס הכנסה סייעו לפריחה מחודשת של מוצרי הגמל והרחיבו את אפשרויות החסכון של הציבור במוצרי הגמל גם עבור טווח השקעה קצר ו/או בינוני, ולא רק לטווח הארוך. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרת החיסכון, והן מציעות לחוסכים מגוון מסלולי השקעה ברמות סיכון שונות לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת מור גמל ופנסיה בתחום פעילות זה ראו סעיף 10.11 להלן.

במסגרת רפורמות ושינויים בשנים האחרונות עומדת מדיניות ממשלתית לעודד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח תנאי קיום מינימאליים לאחר גיל פרישה.

בחודש פברואר 2024 החליט שר האוצר להקים צוות במשרד האוצר לצורך צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני. בחודש פברואר 2025 פרסם הצוות כאמור, דו"ח ביניים להערות הציבור, ובו בין היתר המליץ

שהטבת המס תינתן עד תקרה שנתית שתקבע בחוק, באמצעות חשבון השקעה ייעודי, כך שהחוסך יוכל לנצל את ההטבה באמצעות אחד או יותר ממכשירי החיסכון - קופת גמל להשקעה, פוליסת חיסכון, קרנות נאמנות, מניות אגרות חוב, ונכסים פיננסיים נוספים שיקבע שר האוצר (למעט פיקדונות בנקאים נושאי ריבית). כן הומלץ שלא לאפשר הפקדה מוטבת במס עבור ילדים מתחת לגיל 18; שתהיה פלטפורמה אחידה לצפייה וניהול כלל מכשירי החיסכון; ולאפשר תווך במוצרי ההשקעה המוטבים במס רק לבעלי רישיון מתכנן פיננסי שיכלול רישיון יועץ/משווק השקעות ורישיון יועץ/משווק פנסיוני.

10.3.2. קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. תחום הפנסיה בחברה כולל שתי קרנות פנסיה חדשות – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. בשונה משוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על-ידי חברות הביטוח, כ-90% מסך הכספים המנוהלים במוצר. מאז שנת 2016 ובעקבות כניסתה לתוקף של רפורמת קרנות הפנסיה הנבחרות (קרנות פנסיה ברירת מחדל, לשעבר), ניתן לראות מגמת עלייה בנתח השוק של קרנות הפנסיה שבניהול בתי ההשקעות ביחס לכלל הענף.

בשנת 2017 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, חובה על עצמאים כהגדרתם בחוק, להפקיד לפנסיה בשיעורים הקבועים בחוק.

החל מחודש ספטמבר 2023 נכנסו לתוקפן תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) (תיקון) התשפ"ג-2023 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג-2023 המגבילות את ההפקדה לביטוח מנהלים למעל תקרת ההפקדה לקרן פנסיה מקיפה, כך שהחלק שעד התקרה יופקד בקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח.

10.3.3. השקעות בהון מור גמל ופנסיה, עסקאות במניותיה וחלוקת דיבידנדים

א. למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה ב-66.26% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה (64.63% בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו את מבנה ההחזקות של החברה בסעיף 2 לעיל.

ב. הנפקת שטרי הון

עד ליום 31 בדצמבר 2021 הנפיקה מור גמל ופנסיה שטרי הון בסכום מצטבר של 47,371 אלפי ש"ח (ומאז לא הונפקו על ידה שטרי הון). לפי שטרי ההון, למור גמל ופנסיה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטרי ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון ממור גמל ופנסיה, אך ורק במועד פירוק מור גמל ופנסיה. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון מור גמל ופנסיה על מינוי ועדה בלתי תלויה והסמכתה לצורך בחינת התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה אפשרית עם החברה ועם מר אור קרן, שעשויה לכלול פירעון ואו המרה להלוואה ואו המרה למניות של שטרי

ההון כאמור תוך התייחסות גם למסגרת ההלוואות ולהתחייבות החברה ראו סעיף 3.3.23 לעיל.

10.3.4. דיבידנד

ממועד רכישתה על-ידי החברה וכן, בשנים 2022-2023, מור גמל ופנסיה לא חילקה דיבידנד לבעלי מניותיה. מור גמל ופנסיה אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים כמקובל בקבוצה, לפיה תחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של מור גמל ופנסיה. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדיון, לצרכיה הפיננסיים של מור גמל ופנסיה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת מור גמל ופנסיה לחלק דיבידנדים כאמור ולהגבלות חיצוניות לחלוקה של דיבידנד ככל שתהיינה וכאמור בסעיף זה להלן.

על מור גמל ופנסיה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד (ולמעט כאמור בסעיף 3.3.9, 3.3.11 ו- 3.3.19 לעיל בדוח זה).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2024 עמדה על 32 מיליון ש"ח, בהתאם לרווח שנצבר בשנתיים האחרונות.

יובהר, כי האמור לעיל, הוא הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על-ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה בהתאם לכל דין ולמצב הדברים באותה העת. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של מור גמל ופנסיה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. עוד יובהר, כי דירקטוריון מור גמל ופנסיה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את השיעורים ו/או הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

ביום 20 במרץ 2024 קיים דירקטוריון מור גמל ופנסיה דיון בנושא והחליט שלא לחלק דיבידנד, על רקע המלחמה ורמת אי הוודאות שנמשכה בשווקים בארץ ובעולם, בשים לב להיקף האשראי של מור גמל ופנסיה כאמור בסעיף 3.3.13 ו- 3.3.19 לעיל, וכן על רקע העובדה שגידול בהיקף הנכסים, כתוצאה מערוצי ההפצה עשוי היה להיות כרוך, בין היתר, בגידול בהיקף תשלומי העמלות לסוכנים. למידע נוסף בנושא "הון עצמי ודרישות הון", ראו סעיף 1.7.3 לפרק ב (דוח דירקטוריון) לשנת 2024 וביאור 23(1) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 23 ביוני 2024 ביצעה מור גמל ופנסיה, לראשונה מאז הונפקה לציבור, חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח (ברוטו). חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של מור גמל ופנסיה, והמעבר ברבעון הראשון לשנת 2024 לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, לצד האיתנות הפיננסית שלה. חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-13.3 מיליון ש"ח.

ביום 2 בספטמבר 2024 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח (ברוטו). חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-4.6 מיליון ש"ח.

ביום 8 בדצמבר 2024 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח (ברוטו). חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-23.9 מיליון ש"ח.

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של מור גמל ופנסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמדה על כ-32 מיליון ש"ח, בהתאם לעודפים שנצברו בשנתיים האחרונות, תוך הפחתת חלוקות קודמות אם לא הופחתו כבר מן העודפים.

ביום 19 במרץ 2025 החליט דירקטוריון מור גמל ופנסיה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח (ברוטו) שיחולק ביום 6 באפריל 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של מור גמל ופנסיה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. חלקה של החברה בדיבידנד עומד על כ-6 מיליון ש"ח.

הערכות והתייחסות מור גמל ופנסיה בסעיף זה לתזרים המזומנים החזוי של מור גמל ופנסיה לשנתיים הקרובות מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות מור גמל ופנסיה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים במור גמל ופנסיה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של מור גמל ופנסיה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות מור גמל ופנסיה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, האטה, מיתון או פגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, התנהגות משקיעים, ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

10.3.5. קבלת היתר שליטה

בהמשך לאמור בסעיף 3.3 לעיל בדוח זה, ביום 26 באוגוסט 2018 העניקה רשות שוק ההון לבעלי השליטה בחברה היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה במור גמל ופנסיה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה מור גמל ופנסיה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ("היתר השליטה" ו-"הרישיון המעודכן", בהתאמה). הרישיון המעודכן אפשר למור גמל ופנסיה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בכפוף להשלמת ההון העצמי. ביום 25 בספטמבר 2018 הושלמה רכישת השליטה במור גמל ופנסיה והיתר השליטה והרישיון המעודכן נכנסו לתוקף.

ביום 13 בפברואר 2022 עודכן "היתר השליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת" שניתן ביום 26 באוגוסט 2018 מאת הממונה על שוק ההון ("היתר השליטה") לה"ה מר יוסף לוי, מר אלי לוי, מר בינימין מאירוב, מר יוסף מאירוב, מר דותן מאירוב ומר מיכאל מאירוב (להלן בסעיף זה: "בעלי השליטה"). היתר השליטה מתיר לבעלי השליטה להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט במשותף, בכפוף לתנאי היתר השליטה, במור גמל ופנסיה. להלן עיקרי התנאים של היתר השליטה הרלבנטיים למור גמל ופנסיה:

- א. היתר השליטה הותנה בכך שבעלי השליטה יעבירו לממונה כתב התחייבות בלתי הדירה להשלמת ההון העצמי הנדרש⁸ של מור גמל ופנסיה, אשר תעמוד בתוקפה כל זמן שבעלי השליטה שולטים⁹ בחברה המנהלת.
- ב. שיעור ההחזקה של כל אחד מבעלי השליטה במור גמל ופנסיה במישרין או בעקיפין, נכון למועד כניסתו לתוקף של היתר השליטה, לא ישתנה, אלא אם התקיימו אחד מאלה: (א) נתנה הסכמה מראש ובכתב של הממונה על שוק ההון ובכפוף לתנאים שקבע; (ב) הועברו אמצעי השליטה בהעברה מכוח ירושה או מכוח העברה על פי דין (אלא אם כן הממונה יפעיל את סמכותו לפי סעיף 34 לחוק הפיקוח ביטוח); (ג) השינוי הותר במסגרת היתר השליטה.
- ג. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על שיעור ההחזקה המינימלי¹⁰ בכל חברות השליטה¹¹ ובחברה המנהלת.
- ד. בעלי השליטה יורשו למכור, לרכוש ו/או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם, אמצעי שליטה, ישירים או עקיפים, במור גמל ופנסיה, ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף במור גמל ופנסיה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה, ובכפוף למסירת הודעה בכתב על כך לממונה לפחות 60 ימים מראש, והממונה לא התנגד למכירה ו/או להעברה בפרק זמן זה.
- ה. למרות האמור לעיל, בעלי השליטה, אלדוט ובי.מ מור יורשו למכור, לרכוש או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם חלק מהחזקותיהם הישירות בחברה או החברה תורשה לבצע רכישה עצמית של מניותיה ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף במור גמל ופנסיה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה.
- ו. נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה.
- ז. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על לפחות 50% מאמצעי השליטה בחברה ובכל אמצעי השליטה במור גמל ופנסיה כשהם נקיים וחופשיים.
- ח. לא יעשה שינוי מהותי¹² בהסכם בין בעלי השליטה (כולו או חלקו), אלא באישור מראש ובכתב של הממונה. כל שינוי אחר יכנס לתוקף רק אם נמסרה על כך הודעה בכתב לממונה לפחות 60 ימים לפני כניסתו לתוקף, והממונה לא הודיע על התנגדותו לשינוי האמור.

8 "הון העצמי הנדרש של חברה מנהלת" פירושו, הסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו.

9 "שליטה" – כהגדרתה בחוק הפיקוח ביטוח.

10 "שיעור החזקה המינימלי" – החזקה של מעל ל-50% מכלל אמצעי השליטה. לעניין זה, כאשר תאגיד מסוים נשלט באמצעות מספר תאגידים, ייבחן שיעור ההחזקה המינימלי כסכום שיעורי ההחזקה הישירה בתאגיד של כל התאגידים השולטים יחד.

11 "חברות השליטה" – החברה, אלדוט בע"מ ובי.מ מור השקעות בע"מ.

12 לעניין זה "שינוי מהותי" – כל שינוי המתייחס לתנאי היתר זה או משפיע על השליטה המשותפת בחברה.

10.3.6. לפרטים בדבר הסכם בעלי מניות בין החברה, מור גמל ופנסיה ומר אור שמואל קרן ראו סעיף 19.2 להלן.

10.4. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
פעילותה של מור גמל ופנסיה מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות ושלל הוראות והנחיות של הממונה, במגוון נושאים הנוגעים לפעילות השוטפת של מור גמל ופנסיה בקופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה, הכוללים, בין היתר, אופן ביצוע השקעות, רגולציה וממשל תאגידי, ניהול זכויות עמיתים, הלבנת הון, עמלות ודמי ניהול, ניהול המשכיות עסקית במצבי חירום, סמכויות אכיפה של הממונה, ועוד. להלן יובא תיאור תמציתי ולא ממצה של חלק מהוראות הדין וההסדרים התחיקתיים העיקריים, החלים על פעילות מור גמל ופנסיה:

חקיקה ראשית ותקנות

חוק הביטוח הלאומי (תיקון מס' 247), התשפ"ד-2024, פורסם ביום 16 ביולי 2024. החל מחודש ינואר 2017 החל המוסד לביטוח לאומי ליישם תוכנית לחיסכון לכל ילד, וזאת באמצעות הפקדת כספים לחשבון על שם הילד שיפתח בבנק או בקופת גמל להשקעה, לפי בחירת ההורה. כך גם, ניתנה אפשרות להורי הילד להפקיד סכום זהה מידי חודש בחשבון זה. תיקון החוק עוסק, בין היתר, במתן אפשרות להורים לשנות את בחירתם ולקבוע כי על אף בחירתם הראשונה להפקיד את הכספים בחשבון בבנק, הכספים יופקדו בקופת גמל להשקעה. עוד נקבע כי ככל שההורה לא בחר בתוך תקופה של 6 חודשים מיום לידת הילד, סכום החיסכון יופקד בקופת גמל להשקעה ולא בבנק.

תקנות הכשרות המשפטית והאפוטרופסות (השקעת כספים בידי אפוטרופוס או מיופה כוח), תשפ"ד-2024 מיום 6 באוגוסט 2024. פרסום תקנות ובמסגרתן הוראות בהתייחס להשקעת כספים בידי אפוטרופוס או מיופה כוח שמטרתן, בין היתר, לצמצם את כמות הבקשות המצריכות את אישור בית המשפט להשקעות מסוימות, עדכון אפיקי השקעה מותרים ועוד;

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנותיו ותקנות מס הכנסה
חוק קופות גמל, תקנות מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחם מסדירים את אופן ניהול קופת הגמל, החל מהקמת קופת הגמל, ניהולה, לרבות כל החובות המוטלות על חברה מנהלת והטבות המס עבור הפקדות לקופת הגמל וכספים המשתלמים מקופת הגמל. כמו כן, לפי חוק זה לא ניתן להחזיק יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת, ללא קבלת היתר מהממונה של שוק ההון.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016 – ביום 7 ביוני 2016, פורסם התיקון לחוק המאפשר, בתנאים שנקבעו, הקמת מוצר חדש "קופת גמל להשקעה", שמאפשר חיסכון עד לתקרה שנתית של 79,005 ש"ח (לשנת 2024), באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, דחיית מס עד משיכת הכספים וכן פטור מלא ממס על רווחי הון לעמית שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 – ביום 1 באפריל 2017, נכנס לתוקפו תיקון לחוק קופות הגמל, לפיו חל איסור על חישוב עמלת ההפצה המשולמת לסוכן ביטוח ובעל רישיון בזיקה לדמי הניהול שייגבו מעמית המצטרף לקופת גמל, וכן נקבעה סנקציה עונשית שתחול על מפר ההוראה של שנת מאסר וקנס כספי.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 26) – ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם תיקון 26 לחוק קופות גמל ונוסף סימן ה'1 לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. מטרת התיקון להבטיח החל משנת 2022 השלמת תשואה לקרנות פנסיה זכאיות על-ידי המדינה כדי להפחית את ההשפעה על זכויות העמיתים הנובעת משינויים בתשואות על נכסיהן. על פי התיקון, יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד נכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה. השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה ינוהלו כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה ייהנה אפיק ההשקעה מובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי או בהעדר כספים מספיקים בקרן הייעודית מתקציב המדינה.

פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 190) – תיקון פקודת מס הכנסה מיום 14 במאי 2012 ותיקון 8 לחוק קופות גמל, שנערך כתיקון עקיף לו, נועדו לאפשר לחוסך בגיל פרישה וליורשי העמיתים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: מתן פטור ממס על רווחי הון בעת ביצוע פעולות שעשויות להיחשב כאירועי מס באפיקי השקעה אחרים, אפשרות מעבר בין מסלול/אפיק השקעה ללא תשלום מס; פטור ממס במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחלופין, היוון חד פעמי של הקצבה בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים. כמו כן, עוגנו בתיקון האפשרות להמשך חיסכון לאחר פטירת עמית על-ידי יורשיו וכן, המשך חיסכון של כספי פיצויים לאחר הפסקת עבודתו של העמית, וכן הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) עמלות הפצה (התשס"ו-2006) – תקנות עמלות הפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006 ומכוון נקבע תשלום עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25% מהצבירה לשנה, והכל בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"פ-2020 – התקנות מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה, וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה, ובכך פותחות את שוק קופות הגמל להשקעה לתחרות. ההליך השפיע על נידוד נכנס מגופים מוסדיים מתחרים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ב-2022 – התקנות קובעות, בין היתר, את דמי הניהול המרביים שניתן לגבות מקופות הגמל בניהולה של החברה, לרבות מנכסים העומדים כנגד התחייבויות קרן הפנסיה למקבלי קצבת זקנה יופחתו לשיעור של 0.3%.

תיקון 'תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג-2023' ('תקנות מס הכנסה') ותיקון 'תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג-2023' ('תקנות הניוד') – ביום 12 ביולי 2023 פורסמו ברשומות התקנות, לפיהן החל מיום 1 בספטמבר 2023, תוגבל ההפקדה לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק (20.5%) ("השם"ב"), כך שהחלק שעד לפעמיים השכר הממוצע

במשק יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. אגב התיקון הנ"ל תוקנו תקנות באופן, בין היתר, שיגביל העברת כספים לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השמ"ב תוך הבחנה בין עמית שכיר לעמית עצמאי ובתנאים ובהוראות שנקבעו בהן. מגבלת הניוד היא ביחס לתקופה המצטברת שממועד ההפקדה הראשונה לקופה. כלומר, ייאסר ניוד שלא משאיר בקופה המעבירה יתרה המהווה מכפלה של תקרת ההפקדה החודשית כפול מספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופה. המגבלה תחול רק לגבי פוליסות חדשות שמיום התחולה. אגב התיקון פורסם **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008** – במסגרת התיקון נקבע כי לא ניתן יהיה לנייד כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת גמל לקצבה שהיא קופת ביטוח אלא רק ביחס ליתרה שמעל תקרת פעמיים השכר הממוצע במשק.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022 - ביום 30 באוקטובר 2022 פורסם תיקון לתקנות אשר מטרתו ליישם את מסקנות הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא בחינת ההוצאות הישירות. החל מיום 1.1.2023 עודכנה רשימת ההוצאות הישירות ונקבעו מגבלות לעניין גביית הוצאות ישירות שניתן לגבות ממסלולי השקעה. במסגרת הסדר החדש תבוטל החל מיום 1.1.2023 מגבלת ה-0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה יבוא מנגנון של מגבלת גבייה וולונטרי שיקבע לעצמו כל גוף מוסדי ושל גילוי נאות ושיקיפות מול הלקוח בעניין. מגבלת עמלת הניהול החיצוני כהגדרתן בתיקון לתקנות תפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד ליום 31 בדצמבר, ביחס לשנה שלאחריו. כן נקבעו הוראות לגבי יידוע ודיווח על שיעור ההוצאות הישירות שנגבו.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 - התקנות כוללות הוראות לעניין הגבלת רכישת ומכירת ניירות ערך על משקיע מוסדי באמצעות צד קשור, ובלבד ששיעור עמלות הרכישה או המכירה השנתי לא יעלה על 20% מסך כל עמלות הרכישה או המכירה ששילם המשקיע המוסדי במהלך השנה, ובכך שהעמלה שתשולם לצד קשור בשל רכישה או מכירה לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה בהליך התחרותי שאינו צד קשור. בנוסף, התקנות מסדירות את החזקתם של ניירות ערך, במסגרת זו נקבעה חובת ביצוע הליך תחרותי שיתקיים אחת לחמש שנים לפחות, גם לצורך החזקה וסליקה של ניירות ערך (קסטודי), בין ארבעה משתתפים לפחות (לצד מתן פטור מחובת ביצוע הליך למשקיע מוסדי שיתקשר בהסכם ישיר עם גלובל קסטודיאן). עוד נקבע, כי תשלום עמלה בגין סליקת ניירות ערך לא ייגזר כשיעור מהיקף פעולה בניירות ערך.

צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 - בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות של העובד והמעסיק לתגמולים לביטוח הפנסיוני של העובד. למועד זה, הפרשות העובד לתגמולים הן 6%, שיעורי ההפרשות על חשבון המעסיק הן 6.5% ושיעורי הפרשות המעסיק לפיצויים הן 6%.

חוק איסור הלבנת הון התש"ס-2000, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 וחוזר גופים מוסדיים 14-9-2021 סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים – קבעו הוראות בדבר זיהוי לקוחות, הכרת לקוחות, אימות פרטים, דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון, בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, הערכת וניהול סיכוני הלבנת הון.

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (תיקון 13) ("התיקון לחוק") - בחודש אוגוסט 2024, אישרה הכנסת את התיקון לחוק המהווה רפורמה משמעותית מאז חקיקתו. התיקון לחוק מעדכן ומבהיר את החקיקה בתחום, קובע הסדרים חדשים ומתקדמים, ומקנה כלי אכיפה יעילים באופן שיתאים לאתגרי העידן הדיגיטלי, יגביר את ההגנה על זכות היסוד לפרטיות של הציבור בישראל ויחזק את ההתמודדות כנגד איומי הסייבר הגוברים. התיקון לחוק ייכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2025 ויכלול שינויים מהותיים, כגון הרחבת סמכויות הרשות להגנת הפרטיות בסמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות, לרבות היכולת להטיל עיצומים כספיים משמעותיים, צמצום חובת רישום מאגרי מידע, חובת מינוי ממונה על הגנת הפרטיות (DPO), הרחבת חובת היידוע בעת איסוף מידע אישי ועוד. התיקון לחוק מסייע בהתאמת החוק הישראלי למציאות הטכנולוגית של ימינו, והגברת ההגנה על הזכות לפרטיות והמידע האישי, תוך הרחבת סמכויות הפיקוח וחיזוק יכולות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות בגין הפרות החוק ובגין אי-עמידה בדרישות הדין בתחום אבטחת המידע. התיקון לחוק מהווה צעד חשוב גם בראי ההתאמה של ישראל לדיני הגנת הפרטיות במדינות האיחוד האירופי (GDPR (General Data protection Regulation וההכרה במדינת ישראל על ידי האיחוד האירופי כמדינה בעלת תאימות לדין האירופי, שאושרה לאחרונה.

הנחיית הרשות להגנת הפרטיות מס' 1/2024: תפקיד הדירקטוריון בקיום חובות התאגיד לפי תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע) - לפי עמדת הרשות, בחברה אשר עיבוד מידע אישי מצוי בליבת פעילותה, או שקיימת סבירות כי פעילותה תיצור סיכון מוגבר לפרטיות, על דירקטוריון החברה מוטלת חובה לפקח על ציות החברה לחוק הגנת הפרטיות ולתקנות הגנת הפרטיות בהתאם לעקרונות המפורטים בהנחיה. בהתאם, על דירקטוריון החברה לוודא גיבוש, אימוץ ויישום של מדיניות בדבר אופן ביצוע דרישות החוק והתקנות בחברה, שתתייחס, בין השאר, לאופן שימוש במידע אישי בחברה וניהולו בנושאים מהותיים, ולהגדרת תהליכי פיקוח, בקרה וציות אפקטיביים וכן, לוודא כי המדיניות מוטמעת בנהלי העבודה בארגון ולקבוע מי הם בעלי התפקידים האחראים על ביצועה. הדירקטוריון יהיה אמון על פיקוח שוטף וקבלת עדכונים ודיווחים על ביצוע החובות על פי התקנות בידי האחראים לכך בחברה. עמדת הרשות היא כי האחריות לביצוען של דרישות מסוימות בתקנות, פיקוחיות באופיין, המוטלות על חברה בהיותה בעלת מאגר מידע או מחזיקה במאגר, חלה על דירקטוריון החברה, בין היתר, לקיים דיון במסמך הגדרות מאגר ובעקרונות מרכזיים בנוהל אבטחת המידע הארגוני, קיום דיון בתוצאות סקר סיכונים ומבדקי חדירות.

חוזרים והסדרים תחיקתיים

חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4 'אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון' מיום 10.6.2024 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 2024-33 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל-עדכון-טיוטה" מיום 15 באוקטובר 2024 – חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (10.6.2024), מעדכן את הוראות החוזר שפורסם בשנת 2022 לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. נוסף על כך, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. במסגרת טיוטת החוזר, מוצע, בין היתר, לתקן את הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, לעדכן את המידע המוגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון וכן לעדכן אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות.

הוראות רשות המיסים ביחס להעברת כספים בהתאם לחוק חלוקת חיסכון פנסיוני מיום 13 ביוני 2024. ביום 6 באוגוסט 2014 פורסם החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014. בהמשך לכך, פרסמה רשות המיסים הנחיות ובמסגרתן היבטי מיסוי הנובעים מאירוע העברה של חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין בני זוג שנפרדו ;

חוזר גופים מוסדיים 2024-9-7 "עדכון הוראות החוזר המאוחד – דרישת הון מחברה מנהלת" מיום 29 בספטמבר 2024. בחוזר נקבע על הטמעת הוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 "דרישות הון מחברות מנהלות" מיום 16 בפברואר 2012 בהוראות החוזר המאוחד מכוח תקנה 3(ב) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

שה. 2023-3813 'הבהרה לעניין ניווד עמיתים שהינם הורים לבן עם מוגבלות' מיום 20.3.2024 – בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות קבועות, בין היתר, זכויות פרטניות לקצבת שאירים ליתום שהוא "בן עם מוגבלות" בהתאם להגדרתו בתקנונים. בהבהרה זו הובהר כי ילדו של עמית מבוטח יוכר כ"בן עם מוגבלות" אם המוסד לביטוח לאומי הכיר בזכאותו לקצבת נכות כללית על פי חוק הביטוח הלאומי לאחר מועד הצטרפותו לראשונה של אותו עמית לקרן שאלה הצטרף או לקרן הפנסיה שממנה העביר את כספיו ובהתקיים התנאים הקבועים בהבהרה זו.

חוזר גופים מוסדיים: 2021-9-11 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" ו"כללים להליך קביעת קרנות נבחרות" שה. 2021-4289 'תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות' – במסגרת הוראות החוזר פורסמו כללים לגבי הליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות וכן לגבי שיעור דמי הניהול שיגבה על ידן. ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו תוצאות ההליך ונבחרו כקרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והחברה. שתי הזוכות, קרן הפנסיה "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ וקרן הפנסיה "איילון מיטב פנסיה מקיפה", נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024. קרן הפנסיה שתוקם על-ידי אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והקרן של מור גמל ופנסיה נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31 באוקטובר 2024. עוד נקבע כי שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על השיעור הבא: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הוא 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה: 0.22% (הרשות קבעה שיעור מינימום של 0.15%). שיעור דמי הניהול מעמית חדש שיצטרף לקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024 יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו. במקביל, תוקן חוזר גופים מוסדיים 2016-9-8 כך שנקבעו בו קריטריונים נוספים על פיהם רשאי מעסיק לערוך מכרז לבחירת קרן בחירת מחדל.

חוזר גופים מוסדיים: 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה (בפסקה זו: "הרפורמה"). במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים (למעט בקופות גמל ענפיות) ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות

ומסלול השקעה סביבתי. לפרטים בדבר הערכות מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.11.6 להלן. ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את השינויים שבכוונת מור גמל ופנסיה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה. במסגרת טיוטת חוזר ש.ה. 1322-2023 **"רשימת מסלולי השקעה-תיקון-טיוטה"** מיום 10 בספטמבר 2023, בוצעו תיקונים לרשימת מסלולי ההשקעה, עקב כך ביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. ביום 19 במרץ 2024 פרסמה רשות שוק ההון את ש.ה. 2024-356 **"רשימת מסלולי השקעה - תיקון - טיוטה"**.

במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 **"הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023"** מיום 23 באוקטובר 2023 **"(הוראות הממונה)"**, נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024. כמו כן, במסגרת הוראות הממונה לשעת חירום נקבעו דחיות וארכות ביישום חוזרי רשות שוק ההון בתחומי הפעילות של גופים מוסדיים, נוכח שעת החירום שהמדינה מצויה בה.

חוזרי מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - החוזרים נכנסו לתוקף בשנת 2018 ועדכנו את הממשקים האחידים המשמשים גופים מוסדיים, בעלי רישיון ומעסיקים בתחום בחיסכון הפנסיוני, לרבות באמצעות המסלקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק ניד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הניוד, אשר סייע לתהליך הניוד מהיר וממוכן באמצעות המסלקה הפנסיונית. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות ליעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיורחב השימוש בשירותי המסלקה, כפי שעתיד להתבצע על-פי תוכניתה של רשות שוק ההון במסגרת פרויקט "פנסיוני 2025", יהיה בכך כדי לשפר ברמה ענפית את טיב השירותים המוצעים לעמיתים וללקוחות, וכן לשפר את הנגישות למידע ולשירותים השונים. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע תשומות רבות לשיפור דיגיטציה ואוטומציה במתן השירותים ובמערך התפעולי, וזאת על-מנת לשפר את השירותים הניתנים לעמיתים ולבעלי הרישיון הפועלים מטעמים. ביום 5 בפברואר 2023, פורסם חוזר גופים מוסדיים: 2023-9-2 **"חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"**, שעיקר הוראותיו דחו את כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 **"מבנה אחיד להעברת נתונים בשוק החיסכון הפנסיוני"** מיום 26 בנובמבר 2023 ליום 1 ביוני 2024 וכן את כניסתה לתוקף של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים ליום 1 בפברואר 2024, וכן ביטלו הוראות בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. ביום 25 בדצמבר 2023, פורסמה טיוטה לתיקון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

חוזר גופים מוסדיים: "תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 'ניהול נכסי השקעה' (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)", מיום 21 במרץ, 2023 במסגרת תיקון פרק 4 לפרק 'ניהול נכסי השקעה' נוספו הוראות שונות ביחס לאופן הדיווח והפרסום של מדיניות השקעה צפויה, וביניהן: חובת פרסום מדיניות ההשקעה הצפויה על מסלולי השקעה מתמחים, חובת ואופן דיווח אחיד שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני באתר האינטרנט ואופן הדיווח לוועדת ההשקעות בדבר תשלום הוצאות ישירות

בשל ביצוע עסקאות, לרבות "דמי ניהול משתנים" כהגדרתם בתקנות הוצאות ישירות ובהתמלא תנאים מסוימים.

חוזר גופים מוסדיים: 2023-9-5 "הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים" מיום 26 ביוני 2023 החוזר כולל הוראות אופרטיביות לצורך הסדרת פעילות הגופים המוסדיים העונים על ההגדרה של "מקור מידע" בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (בפסקה זו: "החוק"). יצוין, כי במסגרת צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד-2023, מועד התחילה הקבוע בחוק נדחה מיום 14 בנובמבר 2023 ליום 14 במאי 2024.

חוזר גופים מוסדיים: 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון לשעת חירום - אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023 וחוזר גופים מוסדיים: 2023-9-8 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון לשעת חירום - נובמבר 2023" מיום 3 בדצמבר 2023 על רקע המצב הביטחוני השורר בישראל החל מיום 7 באוקטובר 2023, פורסם החוזר (כהוראת שעה) ובמסגרתו שורה של הוראות שמטרתן התאמת עבודת הגופים המוסדיים למצב הביטחוני. בין היתר, נקבעו הוראות בהתייחס לדחיית כניסתו לתוקף של חוזר 2022-9-30 בעניין מסלולי ההשקעה בקופות גמל ליום 1 ביולי 2024, הארכת המועד לשליחת דוחות לעמיתים באופן שאלו יישלחו בתוך 90 ימים מתום הרבעון שלגביו הדוח, ביטול החובה בשליחת הדוח הרבעוני באמצעות הדואר לבקשת העמית, הארכת המועד לפרסום דוחות תקופתיים של קופות הגמל והגופים המוסדיים, ועוד.

שה. 2023-3673 הנחיות לגופים מוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל" מיום 7.10.23 והנחיות נוספות מיום 30.11.23 על רקע המצב הביטחוני ששרר בארץ החל מיום 7 באוקטובר 2023, פורסמו הנחיות ובמסגרתן הוראות שמטרתן מתן מענה ושירות לעמיתים בדגש על לקוחות שנמנים על חלק האוכלוסייה שנפגע ובכלל זה מימוש זכויות, הקפאת ביטוח, תשלום פרמיות, דיווחים ועוד.

יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על מור גמל ופנסיה, אלא רק את העיקריות שבהן אשר פורסמו או עודכנו בתקופת הדוח.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתמשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התמששות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

10.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני לקוחותיו

ראו סעיף 10.13 וסעיף 10.15 להלן בדוח זה.

10.6. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

רשות שוק ההון יזמה הקמת מסלוקה פנסיונית, על מנת לייעל את תהליכי העבודה ולשפר את השירות ללקוח. מור גמל ופנסיה מעריכה כי פעילות המסלוקה מאפשרת, ותאפשר במידה רבה יותר בעתיד, מתן מענה פנסיוני רחב לציבור החוסכים על-ידי העמדת מידע מקיף וכולל אודות חסכונות הציבור ועל-ידי סליקת כספים. העמדת מידע באמצעות המסלוקה לשירות החוסכים הפנסיונים, הגופים המוסדיים ובעלי הרישיונות, מהווה תשתית ראויה שעתידה לסייע לפיתוח שירותים דיגיטליים לציבור החוסכים ולהנגשה של המידע והמוצרים לחיסכון פנסיוני.

להערכת מור גמל ופנסיה, ככל שיורחב השימוש בשירותי המסלוקה, כפי שעתיד להתבצע על פי תכניתה של רשות שוק ההון במסגרת פרויקט "פנסיוני 2025", יהיה בכך כדי לשפר ברמה ענפית את טיב השירותים המוצעים לעמיתים וללקוחות, וכן לשפר את הנגישות למידע ולשירותים השונים.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

מור גמל ופנסיה משקיעה ותמשיך להשקיע תשומות רבות לשיפור דיגיטציה ואוטומציה במתן השירותים ובמערך התפעולי, וזאת על מנת לשפר את השירותים הניתנים לעמיתים ולבעלי הרישיון הפועלים מטעמים.

כמו כן, יצוין כי מור גמל ופנסיה משקיעה משאבים כספיים ניכרים במיכון תהליכי עבודה, יצירת ממשקים ממוכנים, אזורים אישיים דיגיטליים, שדרוג מרכזייה, שדרוג אתר האינטרנט של מור גמל ופנסיה וכיו"ב. בהקשר זה נכון לציין את המגמה הצוברת תאוצה בתחום הבנקאות הפתוחה, אשר בכפוף להסכמת הלקוח מאפשרת לשתף במידע פיננסי השייך לעמיתים של מור גמל ופנסיה לצורך הגברת השקיפות והתחרות אצל העמיתים בתחום השירותים הפיננסיים. כחלק ממגמה זו, ביום 26 ביוני 2023, פורסם חוזר "הוראות למקורות מידע לגופים מוסדיים", במסגרתו נקבעו כללים למתן גישה למידע אודות "סל אשראי" ומידע פיננסי לבעל רישיון נותן שירות מידע פיננסי, כמו גם פעולות וחובות החלות על מור גמל ופנסיה לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב-2021. במסגרת היערכות מור גמל ופנסיה ליישום הוראות החוזר מבוצעים תהליכי פיתוח ושדרוג משמעותיים של תשתיות העברת המידע הקיימות במור גמל ופנסיה. החוזר היה עתיד להיכנס לתוקף בחודש נובמבר 2023, אולם מכוח צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד-2023, מועד כניסתו לתוקף של החוזר נדחה ליום 14 במאי 2024.

במקביל לתהליכי האוטומציה והדיגיטציה, אשר מטבע הדברים, מגדילים את התלות במערכים הטכנולוגיים ואת החשיפה לסיכונים הכרוכים בהם, משקיעה מור גמל ופנסיה משאבים לצורך חיזוק מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר, בין היתר גם לצורך הגנה על נתוני הלקוחות והגנה על פרטיותם.

10.7. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

אימוץ מסקנות ועדת בכר באמצע העשור הראשון של שנות ה-2000, אשר אסרו על המערכת הבנקאית לשמש כבעלי חברות מנהלות קופות הגמל, וחקיקת שורה של חוקים כתוצאה מכך גרם לשינוי מהותי בענף קופות הגמל אשר להערכת מור גמל ופנסיה, התאפיין מאז ומתאפיין כיום ביתר שאת, בין היתר, בהגברת התחרות בין גופים מנהלים, גידול ניכר בדרישות החוקיות החלות על חברות מנהלות, שינוי ערוצי השיווק, הוצאות גדולות בגין עמידה בהוראות רגולציה, גיוס ושימור כח אדם איכותי, שיווק ופרסום. לדעת מור גמל ופנסיה, הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוססת בעיקרה על מספר גורמים, כדלקמן:

- א. ניהול ההשקעות ותשואות – להערכת מור גמל ופנסיה איכותה נמדדת בעיקר ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה וסיכון ולעומת גופים מתחרים;
- ב. שירות – להערכת מור גמל ופנסיה, תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי תורמת להצלחת חברות העוסקות בתחום. להערכת מור גמל ופנסיה, התבססות על מערכות דיגיטליות אינטרנטיות הנגישות 24/7 יש בהן כדי לייצור יתרון יחסי בקרב ציבור החוסכים;
- ג. הון אנושי איכותי ומיומן – מור גמל ופנסיה משקיעה משאבים רבים בגיוס ובהכשרה של כוח אדם איכותי ומיומן. כמו כן, מור גמל ופנסיה מיישמת מנגנונים לשיתוף העובדים בהצלחות החברה. בכך מחברת מור גמל ופנסיה את העובדים ליעדיה ולמטרותיה העסקיות ארוכות הטווח, וכן מייצרת תשתית לשימור כוח האדם האיכותי במור גמל ופנסיה;
- ד. דמי ניהול – להערכת מור גמל ופנסיה שיעור דמי הניהול מהווה בשנים האחרונות מרכיב חשוב במסגרת שיקולי החוסך בבחירת קופות גמל בה יפקיד את הכספים;
- ה. מערך שיווק והפצה – להערכת מור גמל ופנסיה מערך שיווק והפצה רחב תורם באופן משמעותי להגדלת סך היקף הנכסים המנוהלים ומהווה גורם הצלחה בתחום הפצת פעילותה;

בנוסף לגורמי ההצלחה לעיל, מעריכה מור גמל ופנסיה כי גורמי ההצלחה קריטיים נוספים הם איכות ניהול הסיכונים והפעלת בקרה יעילה, שינויים רגולטורים, שינויים במצב המשק מצב התעסוקה ושוק ההון, וכן שינויים בטעמי הציבור וייחוס חשיבות לחיסכון ארוך טווח.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים

הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

10.8. ספקים ונותני שירותים

למועד הדוח, ספקיה המהותיים של מור גמל ופנסיה הם כדלהלן:

10.8.1. בתחום הגמל

אפ.אמ.אר שירות תפעול בע"מ ("אפ.אמ.אר" או "המתפעל") – ביום 5 במאי 2019 התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם למתן שירותי תפעול עם אפ.אמ.אר לתפעול כל סוגי קופות הגמל המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה (לרבות חיסכון לכל ילד, קרנות השתלמות) ("הסכם התפעול"), ההסבה הושלמה בחודש אוקטובר 2019. במסגרת ההסכם הוסדרו מתן שירותי תפעול לקופות הגמל, המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה. למור גמל ופנסיה זכות לסיים את ההסכם בתקופת ההתקשרות הראשונה במקרים בהם אפ.אמ.אר לא עמדו בהוראות מפרט שירותי התפעול באופן המהווה הפרה מהותית של ההסכם, ולאחר מתן התראה מראש ותקופת תיקון וריפוי בת 180 ימים, והכל על פי העילות והתהליכים המפורטים בהסכם. מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. עוד הוסדר בהסכם – רמת השירות (SLA), סעיפי שמירה על סודיות, היערכות לשעת חירום, אחריות הצדדים לשמירה על כללי אבטחת המידע הנוגע לפעילות קופות הגמל והתחייבויות נוספות של הצדדים. להערכת מור גמל ופנסיה, קיימת לה תלות מהותית בספק זה, נוכח מיעוט חלופות תפעוליות הוליסטיות (מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות על-ידי הספק, ונוכח עלויות מהותיות שידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי. התמורה ששולמה על-ידי מור גמל ופנסיה לאפ.אמ.אר בשנים 2022 ו-2023, מהווה 15% ו-11%, בהתאמה, מתוך סך ההוצאות של מור גמל ופנסיה בתקופות אלה.

ביום 7 ביוני 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה בתוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל עם חברת אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ, אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019.

ביום 13 בפברואר 2024 חתמה מור גמל ופנסיה על תוספת נוספת להסכם התפעול לפיה, המתפעל המחזיק במאגרי המידע של מור גמל ופנסיה, יהיה רשאי לאחסן מידע של מור גמל ופנסיה לרבות עיבוד ואיחסון מוצפן של המידע מתוך מאגרי המידע של מור גמל ופנסיה, באמצעות ספק משנה גלובלי של שירותי ענן מחוץ לישראל זאת בשונה מהמצב שהיה קיים עד אז, לפיו המידע של מור גמל ופנסיה מאוחסן על גבי שרתים פיזיים בלבד. יצוין כי מור גמל ופנסיה לא תהיה צד להתקשרות עם ספק המשנה. כן הוסדרו במסגרת התוספת להסכם הפעולות אותן נדרש הספק לבצע בעקבות העברת הארכיב לסביבת הענן על מנת לעמוד בדרישות תקנות הגנת הפרטיות.

ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה מור גמל ופנסיה עם המתפעל בתיקון להסכם הקיים ("התיקון"). התיקון נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שהמתפעל מספק על פי ההסכם הקיים לקופות הגמל שמור גמל ופנסיה מנהלת, המתפעל מספק למור גמל ופנסיה שירותי חשבות השקעות פנסיה והחל מיום 1 ביולי

המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה באמצעות מערכת שתאופיין על ידי מור גמל ופנסיה והגורמים המקצועיים במור גמל ופנסיה בתחום הפנסיה. התקשרות מור גמל ופנסיה ואפ.אמ.אר בתיקון הייתה כפופה להסכמת הצדדים על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עליו חתמו הצדדים ביום 28 בנובמבר 2024. לפרטים נוספים בדבר חתימת הצדדים על מפרט לשירותי תפעול קרנות הפנסיה שבניהולה של מור גמל ופנסיה.

התיקון האריך את תקופת ההסכם הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029). בנוסף קבע התיקון, כי תינתן הנחה בדמי התפעול (הכוללים את תפעול קופות הגמל שבניהול מור גמל ופנסיה וכן את התפעול העתידי של קרנות הפנסיה, ככל שיועברו במועד המצוין לעיל), כך שיעמדו על סכום של כ-27.5 מיליון ש"ח לשנה (כולל מע"מ), שאינו נגזר באופן ישיר בשיעור מהיקף הנכסים המתופעלים (כפי שנקבע בהסכם הקיים, אך כפוף להתאמות הנוגעות, בין היתר, לתשלומים שהמתפעל צריך לשלם לצדדים שלישיים מסוימים, ככל שיידרשו). בעוד שלפי ההסכם הקיים התמורה נגזרה מהיקף הנכסים המנוהלים על ידי מור גמל ופנסיה (לפי מדרגות), הרי הסכום האמור שנקבע בתיקון לא ייגזר מהיקף הנכסים המתופעלים. ואולם, שינוי מהותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה יאפשר שינוי של גובה דמי התפעול, ככל שיסכימו על כך הצדדים. ככל שפעילות המתפעל בהתאם לתיקון תביא להפחתה ברמת הרווחיות הצפויה לו ממתן השירותים - המתפעל יוכל להפחית את סכום ההנחה כך שהתמורה תשקף את רמת הרווחיות הצפויה שלו.

ככל שהפחתת ההנחה תעלה על (כלומר, התמורה תגדל בסך של) 7 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה – תוכל מור גמל ופנסיה להודיע על חזרה לתמורה הנקובה בהסכם הקיים (תוך שהתיקון קובע מנגנון תמורה נפרד לנכסי קרנות הפנסיה) ("מנגנון התמורה הקיים"). ככל שהפחתת ההנחה תעלה על (כלומר, התמורה תגדל בסך של) 14 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה – רשאי המתפעל להודיע על חזרה למנגנון התמורה הקיים. במקרה של חזרה למנגנון התמורה הקיים, מור גמל ופנסיה תהיה רשאית לבטל את התיקון בנוגע להארכת תקופת ההסכם (כלומר, תקופת ההסכם הראשונה תסתיים ביום 31 במאי 2029).

להערכת מור גמל ופנסיה, סכום דמי התפעול שנקבע נובע מציפייה של המתפעל, כי עקב התייעלות במתן השירותים וקיומם של מקורות כלכליים נוספים להכנסות של המתפעל, לאור אפשרות התקשרות עם צדדים שלישיים (ובכלל זה הפוטנציאל הקיים למתן שירותי תפעול קופות גמל לגופים נוספים, בין השאר, על רקע המשך התפעול של קופות מור גמל ופנסיה, והאפשרות להיכנס לשוק תפעול קופות הפנסיה, אם יעניק שירותים אלו למור גמל ופנסיה), יהיה באפשרותו לשמור על רמת רווחיות צפויה ביחס להכנסות ולהוצאות הצפויות למועד חתימת התיקון, בהתחשב גם במתן שירותי חשבות ותפעול השקעות פנסיה. מור גמל ופנסיה מעריכה, כי ככל שציפייה זו של המתפעל לא תתממש, תקום לו כאמור אפשרות להפחית את ההנחה, בין השאר, כתוצאה מהאירועים הבאים שאינם בשליטתה של מור גמל ופנסיה או כל שילוב ביניהם: (1) אי יכולתו של המתפעל לחסוך בהוצאות ו/או לקבל הכנסות, בין השאר, כתוצאה מהתקשרויות של המתפעל עם צדדים שלישיים, שמור גמל ופנסיה אינה צד להן, לרבות התקשרויות לתפעול קופות

גמל וקרנות פנסיה נוספות ומימוש הסכמים לשיתוף פעולה עם ספקים ונותני שירותים אחרים, ובכלל זה עם תאגיד בנקאי; (2) חריגה בלתי צפויה בעלויות הפיתוח שיידרשו למתפעל לטובת כניסה לתחום הפנסיה (המדובר בכניסה לתחום פעילות חדש שלמתפעל אין בו ניסיון); (3) עליה בלתי צפויה בשכר הנהוג בשוק של עובדי IT, לרבות עובדי המתפעל בתחומים שונים, כגון: תחום התוכנה או תחום הסייבר. יצוין, כי בשנים האחרונות חלה עליה בשכר העובדים בתחומים שונים, אשר אין לדעת אם תתרחש באופן מהותי גם בעתיד; (4) עליה בעלויות התפעול, כגון: עלויות בלתי צפויות בהן יידרש המתפעל לשאת לצורך הטמעה במערכות התפעול של הוראות רגולציה חדשות, לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר (להלן יחד: "**האירועים הרלוונטיים**"). האמור לעיל אינו בגדר רשימה סגורה, אלא משקף אירועים שמור גמל ופנסיה יכולה להעריך את אפשרות קיומם במועד זה, אך לא את סיכויי התממשותם.

יצוין, כי להערכת מור גמל ופנסיה, התשלומים שצפויה לשלם למתפעל, בהתאם להסכם הקיים, בשנת 2024 יעמדו על כ-47 מיליוני ש"ח (כולל תוספות בגין תשלומים לצדדים שלישיים ומע"מ). זאת, בנוסף לתשלומים שמשלמת מור גמל ופנסיה לספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה והוצאות נוספות הקשורות לתפעול פנסיה. ככל שההסכם לא יבוטל והמתפעל לא יפחית את סכום ההנחה כמפורט לעיל, מור גמל ופנסיה מעריכה שייווצר לה חסכון משמעותי בהוצאות התפעול. להערכת מור גמל ופנסיה, סך התשלומים שתשלם תשלם למתפעל בלבד בשנת 2025 יהיה נמוך בכ-20-15 מיליון ש"ח, לעומת סך התשלומים שמור גמל ופנסיה צופה שתשלם לו בשנת 2024 כאמור לעיל (במנותק מהתשלומים שישולמו בנוסף לספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה והוצאות נוספות הקשורות לתפעול פנסיה). ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס הערכה זו, הם שמור גמל ופנסיה והמתפעל יסכימו על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עד למועד שנקבע בתיקון, שלא יקרה איזה מהאירועים הרלוונטיים ובכלל זה שלא יחול גידול בהיקף עלויות התפעול של המתפעל ושלא יחול שינוי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל (שהיה יכול להשפיע על הסכומים שהייתה משלמת מור גמל ופנסיה לפי ההסכם הקיים), לעומת סוף שנת 2024.

יובהר כי הערכות מור גמל ופנסיה לגבי החיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, היא הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין מור גמל ופנסיה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי החיסכון בהוצאות התפעול או לגבי התשלומים למתפעל בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, לרבות ביחס לתשלומים למתפעל בשנת 2024, ולחיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, מבוססים על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים במור גמל ופנסיה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל.

למידע נוסף אודות התקשרות מור גמל ופנסיה עם המתפעל ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה מיום 18 בספטמבר 2024 (2024-01-604204) ומיום 28 בנובמבר 2024 (2024-01-620486) וביאור ג25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות, ועל הערכות הנהלת מור גמל ופנסיה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת מור גמל ופנסיה, עשויות שלא להתממש או להתממש בצורה שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל יתממשו, במלואם או בחלקם. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, התממשות איזה מהאירועים הרלוונטיים כהגדרתם לעיל או שילוב ביניהם, החברה והמתפעל לא יגיעו להסכמה על מפרטי השירות; התיקון יבוטל בהתאם לתנאיו כאמור לעיל; תיגרם למתפעל ירידה ברווחיות הצפויה המעניקה לו את האפשרות לדרוש הפחתת ההנחה או ביטולה; למור גמל ופנסיה ייווצרו עלויות נוספות בהליך ההסבה של תפעול קרנות הפנסיה בין מתפעלים ו/או במסגרת קבלת השירותים מהמתפעל ו/או כתוצאה מהתפתחויות המייקרות את הוצאות התפעול כגון דרישות רגולטוריות חדשות; שינויים מהותיים בהיקף הנכסים המנוהלים; שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים תנודתיות בשווקים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפיכך על אף שמור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה בהערכות כאמור הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה והנחותיה יתממשו ולפיכך התשלומים בפועל למתפעל עשויים להיות שונים מהותית מאלו שהוערכו או המשתמעים מהערכות אלו.

10.8.2. בתחום הפנסיה

נס א.ט. בע"מ - ביום 14 באפריל 2022, נחתם הסכם בין החברה הבת, מור גמל ופנסיה בע"מ, לבין נס א.ט. בע"מ ("נס") לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד והענקת זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות, לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, רישום זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם. לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההסכם, ראו ביאור 323 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. בהמשך לאמור בסעיף 10.7.1 לעיל, החל מיום 1 ביולי 2026 המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה באמצעות מערכת שתאופיין על ידי מור גמל ופנסיה והגורמים המקצועיים במור גמל ופנסיה בתחום הפנסיה. לפרטים נוספים ראו ביאור 425 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

מבטחי משנה

ביום 24 במרץ 2022, נחתם הסכם עם Swiss Reinsurance Company Ltd – Israel Branch ("SwissRe") או "מבטח משנה מוביל", בהתאמה) וזאת במסגרת חובת קרנות פנסיה חדשות על פי דיני הפיקוח, שמספר העמיתים בהן אינו עולה על 1,500, לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה. Swiss Re היא חברת ביטוח שוויצרית (דירוג AA על-ידי S&P Global) בעלת סניף ישראלי והיא חברת הביטוח הגדולה ביותר בתחום ביטוחי החיים והבריאות. בחודש יוני 2022, חתמה מור גמל ופנסיה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל, וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף The Toa 21st Century Reins Company, Ltd ("TOA RE") ("מבטח המשנה המשני"), חברת ביטוח יפנית (דירוג A+ על-ידי S&P Global).

על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל, הודיע מבטח המשנה המוביל על ביטול ההתקשרות החל מיום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך, מור גמל ופנסיה קיבלה את הסכמתם העקרונית של שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות TOA RE, בקשר להתקשרות בביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. נכון למועד הדוח נחתם הסכם עם חברת Arundo Re, הנושא בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי. בהתאם, הליך ההתקשרות עם שני מבטחי המשנה הנוספים נמצא בשלבים מתקדמים לחתימה. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, לא חלה על מור גמל ופנסיה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

הסכמי שירותים עם החברה - לפרטים בקשר עם התקשרויות אלו, ראו סעיף 10.18.9 להלן.

10.9. עונתיות

הואיל והפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכות את המפקיד בהטבות מס, מתאפיין השוק בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל לקראת סוף שנת המס.

בשנים האחרונות נרשם גידול במעבר חשבונות עמיתים בין מוצרים פנסיוניים, ולכן תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע כבעבר.

10.10. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ושינוייםהחלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות וההתנאים הקבועים בחוק לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים הדרושים לצורך עיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי משמעותי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. על חברה המעוניינת לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד, בין היתר, בדרישות רשות שוק ההון ביחס לאיתנות הפיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, התכנית העסקית של החברה, התאמתם של הדירקטורים ושל נושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב ועוד.

בהיתר השליטה במור גמל ופנסיה, אשר הוענק על-ידי הממונה לבעלי השליטה בה, נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות במור גמל ופנסיה לרבות קביעה כי למעט בנסיבות ובתנאים המפורטים בהיתר, נדרש אישור מראש ובכתב של הממונה לשינוי כאמור. בנוסף, נקבעו הוראות שונות בדבר אי מתן זכויות לצד שלישי ביחס לאמצעי השליטה במור גמל ופנסיה (מסוג משכון, שיעבוד, עיקול, חוב או זכות אחרת), למעט כמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר דרישות דיווח לממונה בדבר שינוי בשיעור מצטבר בשיעורי ההחזקה בתאגידים שונים הנמנים על שרשרת השליטה במור גמל ופנסיה, וכן דרישת דיווח שנתית (הכול כמפורט בהיתר).

חסם כניסה נוסף לתחום הפעילות הוא חסם תפעולי בדמות קיום מערכות מידע טכנולוגיות מתאימות לתפעול מוצרי גמל ופנסיה אשר ביכולתן, בין היתר, להתאים את התפעול להסדרים החוקיים ו/או ההסכמים החוזיים. בנוסף נדרשות מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת להיכנס ולהיות שחקן פעיל בו.

כמו כן, לצורך התנהלות חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לשם עמידה בדרישות ההסדר התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו'). חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק. חסם כניסה משמעותי נוסף הוא הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת מור גמל ופנסיה, נדרשת מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו. בנוסף, החקיקה בנושא דמי הניהול המרביים שניתן לגבות מעמיתים צמצמה, וצפויה להמשיך לצמצם את רווחיות החברות בתחום הפעילות ולהוות חסם כניסה משמעותי נוסף בפני שחקנים חדשים.

לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת מור גמל ופנסיה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות ומור גמל ופנסיה מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.4 לעיל.

10.11. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המוצרים התחליפיים המובהקים הקיימים בשוק כיום לקופות הגמל לחיסכון ולקרנות הפנסיה, הם תכניות ביטוחי מנהלים.

להערכת מור גמל ופנסיה, קרנות השתלמות, המשמשות בעיקר כאפיק השקעה לטווח בינוני, הוא בעל יתרון מובהק על-פני תחליפיו האפשריים (חיסכון באמצעות קרנות נאמנות, פיקדונות בנקאיים, תיקי השקעה מנוהלים או פוליסות חיסכון) וזאת בשל השילוב הייחודי שהן מגלמות בין הטבת המס במועד ההפקדה (עד לתקרה המוכרת), הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המוכרת), והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות החוק.

בדומה לקרנות השתלמות, לקופות גמל להשקעה ישנם ארבעה מוצרים תחליפיים עיקריים: קרנות נאמנות, תיקי השקעות מנוהלים, פוליסות חיסכון ופיקדונות בבנקים, כאשר לקופות הגמל להשקעה יתרונות משמעותיים על פני שאר המוצרים התחליפיים, אולם היא מוגבלת בתקרת הפקדה שנתית. כך, למשל, קופות הגמל להשקעה מאפשרות ביצוע העברה בין מסלולי ההשקעה ללא תשלום מס רווח הון, וכן ניווד של קופת הגמל לחברה אחרת מבלי שהדבר ייחשב כאירוע מס. בנוסף ניתן ליעד את כספי החיסכון לקצבת זקנה פטורה.

10.12. מוצרים ושירותים

להלן פירוט קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד אותן מנהלת מור גמל ופנסיה:

10.12.1. "אלפא מור תגמולים" (מ.ה. 8694)

תחתיה מנוהלים 13 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- א. בני עד 50 (מ.ה. 12532)
- ב. בני 50-60 (מ.ה. 12533)
- ג. בני 60 ומעלה (מ.ה. 12534)
- ד. מניות (מ.ה. 12531)
- ה. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)
- ו. כספי (שקלי) (מ.ה. 8699)
- ז. משולב סחיר (מ.ה. 14342)
- ח. עוקב מדדים גמיש (מ.ה. 14394)
- ט. אשראי ואג"ח (מ.ה. 14481)
- י. מניות סחיר (מ.ה. 15247)
- יא. אג"ח סחיר (מ.ה. 15248)
- יב. עוקב מדדי אג"ח (מ.ה. 15250)
- יג. עוקב מדדי מניות (מ.ה. 15249)

10.12.2. "מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

תחתיה מנוהלים 14 מסלולי השקעה כדלהלן :

- א. כללי (מ.ה. 12535)
- ב. מניות (מ.ה. 12536)
- ג. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)
- ד. כספי שקלי (מ.ה. 8705)
- ה. אשראי ואג"ח עם מניות (מ.ה. 12956)
- ו. אשראי ואג"ח (מ.ה. 14483)
- ז. משולב סחיר (מ.ה. 15235)
- ח. אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) - סחיר (מ.ה. 15236)
- ט. מניות סחיר (מ.ה. 15238)
- י. אג"ח סחיר (מ.ה. 15237)
- יא. עוקב מדדים - גמיש (מ.ה. 15239)
- יב. עוקב מדדים – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (מ.ה. 15240)
- יג. עוקב מדדי מניות (מ.ה. 15241)
- יד. עוקב מדדי אג"ח (מ.ה. 15242)

10.12.3. "מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

תחתיה מנוהלים 14 מסלולי השקעה כדלהלן :

- א. כללי (מ.ה. 12538)
- ב. מניות (מ.ה. 12537)
- ג. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)
- ד. כספי שקלי (מ.ה. 7963)
- ה. אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (מ.ה. 12955)
- ו. אשראי ואג"ח (מ.ה. 14482)
- ז. משולב סחיר (מ.ה. 15253)
- ח. אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) - סחיר (מ.ה. 15254)
- ט. מניות סחיר (מ.ה. 15256)
- י. אג"ח סחיר (מ.ה. 15255)
- יא. עוקב מדדים - גמיש (מ.ה. 15257)
- יב. עוקב מדדים – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (מ.ה. 15258)
- יג. עוקב מדדי מניות (מ.ה. 15259)
- יד. עוקב מדדי אג"ח (מ.ה. 15260)

10.12.4. "מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)

תחתיה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:

- חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מ.ה. 9421)
- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מ.ה. 9414)
- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מ.ה. 9420)
- הלכה (מ.ה. 9113)
- שריעה (מ.ה. 9303)

10.12.5. היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה (באלפי ש"ח):

להלן היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 13 במרץ 2025 (אלפי ש"ח):

מסלול השקעה	מוצר	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50		4,038,666	160,728	5,345,625		
מדרגות 50 עד 60		1,863,532	68,725	13,950,432		
מדרגות 60 ומעלה		578,416	31,197	9,386,991		
כללי					20,437,054	4,292,355
מניות		2,400,515	113,327	3,632,752	6,300,770	2,588,972
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)					14,702	20,659
סה"כ		8,881,129	373,977	32,315,800	26,752,526	6,901,986

סך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה נכון ליום 13 במרץ 2025 הוא כ- 90,045 מיליוני ש"ח.

להלן היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח):

מסלול השקעה	מוצר	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50		3,707,663	148,190	5,236,878		
מדרגות 50 עד 60		1,657,831	58,690	13,708,814		
מדרגות 60 ומעלה		492,893	27,862	9,266,161		
כללי					20,344,947	4,130,656
מניות		2,236,247	104,751	3,537,169	6,183,201	2,483,564
סה"כ		8,094,634	339,493	31,749,022	26,528,148	6,614,220

סך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הוא כ- 87,102 מיליוני ש"ח.

להלן היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2023 (אלפי ש"ח):

מסלול השקעה	מוצר	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50		1,864,491	60,078	4,793,202		
מדרגות 50 עד 60		662,445	24,219	12,684,599		
מדרגות 60 ומעלה		171,491	10,125	7,506,618		
כללי					18,512,960	3,692,520
מניות		1,161,198	44,589	3,097,066	5,457,308	2,172,448
אג"ח עד 25% מניות		684	21	634,005	1,220,436	348,056
סה"כ		3,860,309	139,032	28,715,490	25,190,704	6,213,024

סך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוא כ- 70,073 מיליוני ש"ח.

10.12.6. בקשות מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים תלויות ועומדות

ביום 1 ביולי 2024 פתחה החברה מסלולי השקעה חדשים, ביצעה מיזוגים של חלק ממסלולי ההשקעה, כמו גם ערכה התאמות בשמות ובמדיניות ההשקעה כמפורט באתר האינטרנט של החברה, וזאת בהתאם לרפורמת מסלולי השקעה שקידמה רשות שוק ההון במסגרת הוראות חוזר 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" וכן ושה. 2024-1471 'רשימת מסלולי השקעה – תיקון' מיום 17 באפריל 2024. לפירוט אודות הוראות חוזר רשות שוק ההון ורשימת מסלולי ההשקעה הקיימים ומסלולי ההשקעה החדשים שנפתחו על ידי החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 10.11 לעיל וסעיף 11.1.3 להלן בדוח זה.

10.12.7. מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאינם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים,

2022, 2023 ו-2024 :

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה בשנת 2024 :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
מספר חשבונות עמיתים:							
426,584	131,778	72,517	147,409	25,320	3,406	46,154	פעילים
441,188	12,304	43,840	162,664	204,312	2,117	15,951	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיוניים :							
146	-	-	-	-	16	130	זקנה
24	-	-	-	-	6	18	שארים
36	-	-	-	-	2	34	נכות
867,978	144,082	116,357	310,073	229,632	5,547	62,287	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
32,573,424	832,314	4,806,417	14,438,309	4,059,350	383,477	8,053,557	פעילים
54,359,650	70,130	4,384,313	17,467,716	31,439,310	16,975	981,206	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיוניים :							
80,512	-	-	-	-	5,201	75,311	זקנה
25,892	-	-	-	-	3,155	22,737	שארים
62,325	-	-	-	-	5,637	56,688	נכות
87,101,803	902,444	9,190,730	31,906,025	35,498,660	414,445	9,189,499	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
2,271,402	12,229	307,886	1,197,389	74,152	25,191	654,555	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,482,893	127,366	2,197,789	2,487,798	757,817	81,897	830,226	תקבולים מדמי גמולים
(53,527)	-	-	-	-	(6,616)	(46,911)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,593,454	0	1,734,670	330,481	527,078	1,225	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
11,291,018	4,827	315,624	2,435,475	4,359,063	169,288	4,006,741	העברות צבירה לקופה/קרן
7,897,964	29,177	1,019,941	3,144,309	3,171,802	20,898	511,837	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח):							
2,849,912	29,149	859,185	1,022,016	904,108	230	35,224	פדיונות

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
(48,087)	-	-	-	-	(3,514)	(44,573)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים:							
3,888	-	-	-	-	296	3,592	פנסיית זקנה
4,232	-	-	-	-	305	3,927	פנסיית נכות
547	-	-	-	-	123	424	פנסיית שארים
2,810,492	29,149	859,185	1,022,016	904,108	(2,560)	(1,406)	סה"כ תשלומים
10,016,612	115,778	1,204,301	3,940,391	3,861,206	36,251	858,685	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
505,754	1,864	60,473	209,519	220,295	502	13,101	פעילים ולא פעילים
358	-	-	-	-	39	319	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
9,121	-	-	-	-	792	8,329	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.74%	0.72%	0.69%	0.21%	0.21%	פעילים
-	0.23%	0.73%	0.70%	0.67%	0.21%	0.21%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.42%	0.37%	מקבלי קצבה
שיעור דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.05%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
-	0.02%	0.07%	0.11%	0.12%	0.04%	0.05%	עמלות ניהול חיצוני
-	0.05%	0.10%	0.14%	0.16%	0.07%	0.06%	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.46%	0.17%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	0.72%	0.54%	פנסיונרים

*נמוך מפרומיל.

פרק א – תיאור עסקי התאגיד
 נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה בשנת 2023 :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
מספר חשבונות עמיתים:							
364,490	128,565	59,921	129,632	25,122	2,806	18,444	פעילים
427,855	11,137	46,753	170,684	193,662	54	5,565	לא פעילים
							מקבלי קצבה פנסיונרים :
57	-	-	-	-	3	54	זקנה
6	-	-	-	-	2	4	שארים
12	-	-	-	-	2	10	נכות
792,420	139,702	106,674	300,316	218,784	2,867	24,077	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
22,450,428	662,809	3,410,289	11,163,052	3,500,024	139,100	3,575,154	פעילים
47,563,592	49,990	3,941,853	16,045,634	27,096,460	6,652	423,003	לא פעילים
							מקבלי קצבה פנסיונרים :
23,867	-	-	-	-	912	22,955	זקנה
11,866	-	-	-	-	2,596	9,270	שארים
23,510	-	-	-	-	2,703	20,807	נכות
70,073,263	712,799	7,352,142	27,208,686	30,596,484	151,963	4,051,189	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
2,068,922	14,534	220,108	1,403,604	33,099	14,225	383,352	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,051,237	115,996	1,506,646	2,393,346	602,158	39,609	393,482	תקבולים מדמי גמולים
(24,228)	-	-	-	-	(2,498)	(21,730)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,636,905	-	1,058,888	262,847	314,217	953	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
14,063,430	11,477	654,092	5,760,268	5,397,449	72,021	2,168,123	העברות צבירה לקופה/קרן
4,679,945	4,213	511,786	1,775,104	2,216,365	6,179	166,298	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח):							
2,806,552	21,851	862,617	898,320	1,008,860	305	14,599	פדיונות
(29,032)	-	-	-	-	(5,151)	(23,881)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים:							
912	-	-	-	-	58	854	פנסייט זקנה
1,117	-	-	-	-	114	1,003	פנסייט נכות
72	-	-	-	-	19	53	פנסייט שארם
2,779,621	21,851	862,617	898,320	1,008,860	(4,655)	(7,372)	סה"כ תשלומים

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
5,732,577	49,256	685,333	2,340,093	2,311,762	10,733	335,400	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
430,258	1,474	50,717	175,945	196,315	174	5,633	פעילים ולא פעילים
46	-	-	-	-	3	43	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
4,418	-	-	-	-	390	4,028	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.75%	0.72%	0.70%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.75%	0.70%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
					0.35%	0.33%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
	0.02	0.02	0.02	0.02	0.06	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	*-	*-	*-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	*-	*-	*-	*-	0.01	בגין השקעות לא סחירות
	0.02	0.09	0.14	0.14	0.04	0.05	עמלות ניהול חיצוני
	0.02	0.09	0.14	0.14	0.08	0.07	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

קופת מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):						
0.19	0.56	-	-	-	-	-
0	(0.76)	-	-	-	-	-

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה בשנת 2022:

מקיפה קרן	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
6,397	290	38,327	154,577	51,280	115,226	366,097
1,188	229	137,280	67,302	42,147	14,121	262,267
-	-	-	-	-	-	-
4	1	-	-	-	-	5
7,589	520	175,607	221,879	93,427	129,347	628,369
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
1,197,657	20,294	4,820,888	10,796,150	2,471,353	503,701	19,810,043
132,388	12,689	20,689,452	8,592,253	3,409,121	58,433	32,894,336
-	-	-	-	-	-	-
4,795	639	-	-	-	-	5,434
1,334,840	33,622	25,510,340	19,388,403	5,880,474	562,134	52,709,813
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):						
204,760	6,134	73,921	1,186,707	376,790	12,946	1,861,258
83,879	4,632	1,449,030	1,427,136	1,881,118	96,357	4,942,152
(3,992)	(216)	-	-	-	-	(4,208)
	1,396	1,030,666	262,811	1,526,494	0	2,821,367
1,241,522	29,405	10,814,154	9,988,630	1,375,633	5,943	23,455,287
7,171	209	524,489	348,396	95,002	2,739	978,006
תשלומים (באלפי ש"ח):						
1,271	47	421,877	292,942	480,191	13,731	1,210,059
(3,992)	(216)	-	-	-	-	(4,208)
		-	-	-	-	
17	2	-	-	-	-	19

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
1,205,870	13,731	480,191	292,942	421,877	(167)	(2,704)	סה"כ תשלומים
(3,310,985)	(48,012)	(564,710)	(1,234,774)	(1,481,230)	(157)	17,898	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
273,890	1,238	37,237	100,388	134,051	19	957	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
866	-	-	-	-	41	825	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.75%	0.73%	0.67%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.76%	0.70%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	0.01%	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	0.02%	0.02%	-	-	בגין השקעות לא סחירות
-	0.03%	0.08%	0.1%	0.12%	0.01%	0.02%	עמלות ניהול חיצוני
-	0.03%	0.11%	0.18%	0.18%	0.01%	0.02%	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.20%	0.11%	עמיתים/מבוטחים

10.12.8. שיעור דמי ניהול

10.12.8.1 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-

2012 ("תקנות דמי ניהול") וחוזר 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון

הפנסיוני – תיקון ("חוזר דמי ניהול") מסדירים, בין היתר, את שיעורי דמי הניהול המרביים המותרים, וכן את התקופה המזערית למתן הטבה בדמי ניהול (חמש שנים), אופן העלאת דמי ניהול בתום תקופת ההטבה או בתנאים מסוימים, גם במהלכה, והכל בדגש על הגברת השקיפות בכל הנוגע לדמי ניהול, קביעתם והשינויים בהם. ביום 22 בפברואר 2022, נכנס לתוקף תיקון לתקנות דמי ניהול לפיו תקרת דמי הניהול שישולמו על-ידי מי שיחלו לקבל קצבה או קצבת שאירי פנסיונר מקרן פנסיה מקיפה או מקרן פנסיה כללית החל מיום 22 בפברואר 2022, תעמוד על שיעור של 0.3% לשנה, וכן עד 4% או 6%, בהתאמה, מסך התשלומים השוטפים בכל חודש. על-פי תקנות דמי ניהול, בקופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (לחיסכון) ובקופות גמל להשקעה דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה הם לא יעלו על שיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה, וכן עד 4% מהתשלומים השוטפים המועברים בגין כל עמית בכל חודש. בקרן השתלמות שיעור דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה לא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה של כל עמית. דמי הניהול בקופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד הם קבועים ועומדים על שיעור של 0.23% מהיתרה הצבורה בקופה, וזאת עד לתום מועד החיסכון שנקבע בהתאם להסדר התחיקתי. דמי הניהול משולמים על-ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. אחרי גיל 21, דמי הניהול ישולמו מהצבירה הקיימת שעל שם העמית בקופה.

10.12.8.2 להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית מור גמל ופנסיה לגבות מקופות

הגמל ומקרנות הפנסיה שבניהולה בהתאם להוראות הדין החלות עליה

(באחוזים):

קופות גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
- / 0.23	4/1.05	- / 2	4/1.05	פעילים:
				לא פעילים:
- / 0.23	- / 0.3	- / 0.3	- / 0.3	מנותקי קשר
-	-/1.05	-/2	-/1.05	אחר**
-	-	-	-	מקבלי קצבה

* מבנה הצגת שיעור דמי ניהול בטבלה: שיעור דמי ניהול מצבירה / שיעור דמי ניהול

מהפקדה.

** עמיתים לא פעילים (שאינם מפקידים) ואינם "מנותקי קשר".

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים:

תקופה	היקף נכסים ממוצע לתקופה	דמי ניהול	נפרעים	דמי ניהול בניכוי עמלות נפרעים
2024	76,099,178	515,231	194,608	320,623
2023	63,161,435	434,722	165,567	269,155
2022	40,248,086	274,756	105,229	169,527

10.12.9. קרנות פנסיה חדשות

כאמור בסעיף 10.2.3 ו-10.2.2 לעיל, מור גמל ופנסיה מנהלת 'קרן פנסיה חדשה מקיפה' ו'קרן פנסיה חדשה כללית'.

10.12.10. מור קרן פנסיה חדשה מקיפה

קרן הפנסיה חדשה מקיפה מאפשרת חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2024 עומדת על 5,140 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מבטיח תשואה. בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, הוחלף מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לכניסתו לתוקף של המנגנון החדש הושקעו באיגרות חוב מיועדות, מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ביום 1 לאוקטובר 2022.

10.12.11. מסלולי כיסוי ביטוחי

קרן הפנסיה מאפשרת למבוטח לבחור את הכיסוי הביטוחי המתאים לו מבין 8 חלופות מובנות (וחלופה נוספת שתאפשר התאמה אישית בכפוף למגבלות), הנבדלות כל אחת בשיעורי רכיבי הכיסויים הביטוחיים (פרישה, נכות ושאיירים). מסלולי הביטוח הם כדלהלן:

א. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאיירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאיירים נמוך מהשיעור המרבי;

ב. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאיירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי

ועמית שהצטרף החל מגיל 47 ומעלה יהא גם שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

ג. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75% ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, וזאת לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ביחס לשני הכיסויים. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות ולשאירים נמוך מהשיעור המרבי ביחס לכל אחד מהכיסויים.

ד. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות.

ה. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. עמית שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

ו. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות.

ז. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה) – במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה, יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

ח. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על 60%, בכל גיל הצטרפות.

ט. מסלול ביטוח מותאם – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בכיסוי נכות ובכיסוי שארים, בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן.

10.12.12. מסלולי השקעה לעמיתים

מסלולי ההשקעה הם על-פי המפורט בתקנון קרן הפנסיה החדשה המקיפה, ולמועד זה:

- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 ומטה; מ"ה 13909
- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13910
- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13911
- מור פנסיה מקיפה - מסלול מניות; מ"ה 13912
- מור פנסיה מקיפה - מסלול אשראי ואג"ח; מ"ה 13913
- מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדי מניות; מ"ה 13915
- מור פנסיה מקיפה – משולב סחיר; מ"ה 14339
- מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדים גמיש; מ"ה 14340
- מור פנסיה מקיפה - כספי (שקלי); מ"ה 13914
- מור פנסיה מקיפה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה; מ"ה 13916
- מור פנסיה מקיפה - עוקב מדד S&P500 מ"ה 15266
- מור פנסיה מקיפה - מניות סחיר מ"ה 15263
- מור פנסיה מקיפה - אג"ח סחיר מ"ה 15264
- מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדי אג"ח מ"ה 15265
- מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדים למקבלי קצבה מ"ה 15267

10.12.13. קרן פנסיה חדשה כללית

קרן פנסיה חדשה כללית מאפשרת חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות. בשונה מקרן פנסיה חדשה מקיפה, בה קיימת תקרת הפקדה חודשית, בקרן הפנסיה החדשה הכללית, אין תקרת הפקדה חודשית, ועמית רשאי להפקיד מעבר לרכיבים המקנים לו כיסוי ביטוחי על-פי תקנון הקרן, לצורך הגדלת סכום החיסכון הצבור.

10.12.14. מסלולי כיסוי ביטוחי

מסלולי הכיסוי הביטוחי בקרן יהיו זהים למסלולים המנוהלים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומפורטים בסעיף 10.12.11 לעיל, בתוספת מסלול נוסף – מסלול יסוד. מסלול לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים.

10.12.15. מסלולי השקעה לעמיתים

מסלולי ההשקעה הם על-פי המפורט בתקנון קרן הפנסיה החדשה הכללית, ולמועד זה:

- מור פנסיה כללית – מסלול לבני 50 ומטה מ"ה 13919
- מור פנסיה כללית – מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13920
- מור פנסיה כללית – מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13921
- מור פנסיה כללית – מסלול מניות; מ"ה 13922
- מור פנסיה כללית – מסלול אשראי ואג"ח; מ"ה 13923

מור פנסיה כללית – עוקב מדדי מניות ; מ"ה 13925
 מור פנסיה כללית – משולב סחיר ; מ"ה 14337
 מור פנסיה כללית – עוקב מדדים גמיש ; מ"ה 14338
 מור פנסיה כללית – כספי (שקלי) ; מ"ה 13926
 מור פנסיה כללית – מסלול בסיסי למקבלי קצבה ; מ"ה 13927
 מור פנסיה כללית – מניות סחיר מ"ה 15270
 מור פנסיה כללית – אג"ח סחיר מ"ה 15271
 מור פנסיה כללית – עוקב מדדי אג"ח מ"ה 15272
 מור פנסיה מקיפה - עוקב מדד S&P500 מ"ה 15273
 מור פנסיה כללית – עוקב מדדים למקבלי קצבה מ"ה 15274

10.12.16. דמי ניהול

בהתאם לתקנות דמי ניהול, דמי הניהול השנתיים המרביים בקרן פנסיה חדשה מקיפה הם 0.5% מהצבירה ו-6% מההפקדות, ודמי הניהול המרביים ממקבלי קצבות זקנה הם 0.3% מהצבירה.

מור פנסיה מקיפה משמשת כקרן פנסיה נבחרת, ולכן, בהתאם לתוצאות ההליך לקביעת קרנות נבחרות, שיעור דמי הניהול השנתיים מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה החברה מעמיתים חדשים שיצורפו אליה לקרן המקיפה במהלך תקופת קביעתה כקרן נבחרת ועד לחלוף 10 שנים ממועד ההצטרפות של אותם עמיתים, לא יעלו על: 0.22% מהיתרה הצבורה; ו-1% מההפקדות, והכל בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון". כמו כן, דמי הניהול השנתיים שתגבה החברה בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכייה לא יעלו על שיעור של 0.3% לכל אורך תקופת קבלת הקצבה.

להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות מקרנות פנסיה חדשות בהתאם להוראות הדין החלות עליה (באחוזים):

קרנות פנסיה חדשות		
מקיפה	כללית	
6% מהפקדה ו-0.5% מהיתרה הצבורה	4% מהפקדה ו-1.05% מהיתרה הצבורה	פעילים:
		לא פעילים:
0.3% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה	מנותקי קשר
		אחר*
0.3% מהיתרה הצבורה	0.3% מהיתרה הצבורה	מקבלי קצבה

* עמיתים לא פעילים (שאינם מפקידים) ואינם "מנותקי קשר".

10.13. לקוחות

10.13.1. בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות הקיימת בשוק, גדלה המודעות לתחום החיסכון הפנסיוני בקרב החוסכים, העמיתים והמעסיקים המפקידים בעבור עובדיהם. הציבור הרחב בוחן את אפשרויות החיסכון ואת החלופות העומדות בפניו, בתדירות תכופה יותר בשנים האחרונות לכן אנו רואים מספר רב יותר של ניווד חסכונות עמיתים.

10.13.2. להלן מידע אודות שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת, גילם הממוצע של עמיתי הקופות, וכן מידע בדבר הוותק של העמיתים בקופות הגמל שלהם, המנוהלות כיום על-ידי מור גמל ופנסיה (מובהר, כי אין מדובר במשך הזמן שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים):

קופת מקיפה 2024	קרן כללית 2024	קופת תגמולים 2024	קרן השתלמות 2024	קופת גמל להשקעה 2024	קופת גמל להשקעה לכל חיסכון לכל ילד 2024
8.26%	7.46%	12.33%	14.10%	22.72%	7.22%
39	42	52	43	32	5
6.27	2.67	20.02	7.91	2.32	4.80

קופת מקיפה 2023	קרן כללית 2023	קופת תגמולים 2023	קרן השתלמות 2023	קופת גמל להשקעה 2023	קופת גמל להשקעה לכל חיסכון לכל ילד 2023
6.72%	6.99%	11.50%	11.47%	20.77%	4.09%
38	41	58	48	38	10
11.1	1.79	19.29	7.58	1.81	4.38

10.13.3. תלות בעמיתים

למור גמל ופנסיה לא קיימת תלות בעמית מסוים. לא קיים עמית שהכנסות מור גמל ופנסיה ממנו מהוות למעלה מ-10% או שהנכסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה. כמו כן, למור גמל ופנסיה אין תלות במי מהמעסיקים עימם התקשרה.

10.14. שיווק והפצה

10.14.1. התפתחות ערוצי ההפצה במור גמל ופנסיה – כללי

למועד הדוח, מור גמל ופנסיה פועלת באמצעות ארבעה ערוצי הפצה: (1) סוכני ביטוח פנסיוני; (2) סוכני שיווק פנסיוני (שהם עובדי הגוף המוסדי ובעלי זיקה למוצרי הגוף המוסדי המשווקים על-ידם); (3) דיגיטל – הצטרפות דיגיטלית באמצעות אתר האינטרנט של מור גמל ופנסיה; (4) יועצים פנסיוניים – תאגידים בנקאיים ובעלי רישיון ייעוץ פנסיוני.

מור גמל ופנסיה מאפשרת ללקוחותיה להצטרף למוצריה באופן ישיר ודיגיטלי באתר ייעודי של מור גמל ופנסיה וכן באמצעות בעלי רישיון משווק פנסיוני המועסקים במור גמל ופנסיה (ערוץ הפצה ישיר) במסגרת ההצטרפות הדיגיטלית הקשר עם העמית הוא ישיר וללא תיווך. מור גמל ופנסיה הרחיבה את שירותיה הדיגיטליים לעמיתים קיימים

¹³ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.
¹⁴ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.

ולמצטרפים חדשים. ככלל, מור גמל ופנסיה מפתחת את האמצעים הדיגיטליים העומדים לרשות עמיתים על-מנת להגביר את זמינות השירותים.

בשנת 2024 המשיכה מור גמל ופנסיה לפעול לחיזוק והרחבת מערכי השיווק וההפצה. מור גמל ופנסיה התקשרה בהסכמי שיווק פנסיוני עם סוכנים פנסיוניים ובתי סוכן, שמהווים ערוץ הפצה מרכזי ועיקרי ("ערוץ הפצה סוכנים" ו-"הסכמי שיווק" בהתאמה). ליום 31 בדצמבר 2024 מור גמל ופנסיה פועלת באמצעות כ-3,000 סוכנים פנסיוניים.

כמו כן, מור גמל ופנסיה התקשרה בהסכמי הפצה עם מערך היועצים הפנסיוניים, בעיקר באמצעות תאגידים בנקאים ("ערוץ הפצה בנקים ויועצים").

על-פי רוב, התגמול המשולם לערוץ הפצה סוכנים מבוסס על שני רכיבים – (א) עמלות נפרעים – עמלה המחושבת לפי שיעור מסוים מיתרת הנכסים הצבורים המנוהלים עבור עמיתים שהם לקוחות הסוכן; (ב) עמלות היקף ('תמריץ') – תשלום חד פעמי המבוסס על יעדי גיוס שנתיים ומוכפף למנגנון השבה/קיזוז הנועד לתמרץ לשימור הנכסים, כך שבמקרה של אי עמידה בתקופות השימור הקבועות בהסכם (12 ו-24 חודשים) ישיב הסוכן את עמלות ההיקף (או חלקן) ששולמו בגין אותם לקוחות.

בגין מוצר הפנסיה התגמול המשולם לערוץ הפצה סוכנים מבוסס על שני רכיבים עיקריים – (א) עמלות נפרעים – עמלה המחושבת לפי שיעור מסוים מההפקדות השוטפות או מיתרת הנכסים הצבורים המנוהלים עבור עמיתים שהם לקוחות הסוכן; (ב) עמלות היקף ('תמריץ') – תשלום חד פעמי המבוסס על יעדי גיוס שנתיים ומוכפף למנגנון השבה/קיזוז הנועד לתמרץ לשימור הנכסים, כך שבמקרה של אי עמידה בתקופות השימור הקבועות בהסכם (12 ו-24 חודשים) ישיב הסוכן את עמלות ההיקף (או חלקן) ששולמו בגין אותם לקוחות.

10.14.2. תלות מהותית בספק

יצוין, כי נכון למועד דוח זה קיים סוכן מכירות אחד המהווה ספק מהותי בהגדרתו בכך שמהווה למעלה מ-10% ממכירות מור גמל ופנסיה.

10.14.3. התפלגות נכסים מנוהלים לפי שיוך לערוצי ההפצה

להלן יפורט שיעורם של ערוצי ההפצה מתוך סך הנכסים המנוהלים לתום התקופה המצוינת:

קופות גמל

ערוץ הפצה	31.12.2023	31.12.2024
סוכנים	90%	90%
ישיר	7%	7%
בנקים ויועצים	3%	3%

קרנות פנסיה

31.12.2024 ערוץ

הפצה

79%	סוכנים
21%	ישיר
0%	בנקים
	ויועצים

10.14.4. עלויות רכישה ועמלות שנתיות

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות עבור השנים 2021, 2022 ו-2023. יובהר כי הנתונים המוצגים אינם משקפים את ההוצאה החשבונאית השנתית הרשומה בספרי מור גמל ופנסיה בגין עלויות רכישה ועמלות שנתיות, שכן אלו נפרסות על-פני תקופה.

עמלות ששולמו עבור שנת 2024 (באלפי ש"ח):

סה"כ עמלות	עמלות יעד	עמלות נפרעים	
סוכן/סוכנות:			
10,230	10,230	-	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה ו/או ישיר
279,439	90,370	189,069	אחר
5,502	-	5,502	בנקים
37	-	37	אחרים
295,208	100,600	194,608	סך הכל

עמלות ששולמו עבור שנת 2023 (באלפי ש"ח):

סה"כ עמלות	עמלות יעד	עמלות נפרעים	
סוכן/סוכנות:			
7,396	7,089	307	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה ו/או ישיר
249,341	88,640	160,701	אחר
יועץ פנסיוני:			
4,543	-	4,543	בנקים
16	-	16	אחרים
261,296	95,729	165,567	סך הכל

עמלות ששולמו עבור שנת 2022 (באלפי ש"ח):

סה"כ עמלות	עמלות יעד	עמלות נפרעים	
סוכן/סוכנות:			
6,065	5,558	507	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה ו/או ישיר
238,373	136,704	101,669	אחר
יועץ פנסיוני:			
3,039	-	3,039	בנקים
14	-	14	אחרים
247,491	142,262	105,229	סך הכל

10.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

10.15.1. ענף קופות הגמל מאופיין בתחרותיות מוגברת בין הגופים הפועלים בענף. להערכתנו מגמה זאת צפויה להימשך. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בתחום. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מנהל ענף הפנסיה נכסים בסך של כ-930 מיליארד ש"ח וענף הגמל וההשתלמות בסך של כ-850 מיליארד ש"ח.

10.15.2. למועד פרסום דוח זה, קיימים בשוק כ-10 גופים מרכזיים המנהלים כספי גמל והשתלמות. מתחריה העיקריים של מור גמל ופנסיה בתחום ניהול קופות גמל הן חברות הניהול הבאות: אלטשולר שחם, כלל, אנליסט, הראל, מיטב-דש, מגדל, הפניקס, ילן לפידות ומנורה.

10.15.3. למועד פרסום דוח זה, קיימות 9 קרנות פנסיה חדשות, המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה והגופים הבאים: מנורה, הראל, מגדל, כלל, הפניקס, אלטשולר, מיטב ואינפניטי. קרנות הפנסיה של חברות הביטוח (קרי – מנורה, מגדל, הראל, הפניקס וכלל) מנהלות כ-90% מהיקף הנכסים המנוהלים כיום בשוק קרנות הפנסיה החדשות.

10.15.4. להערכת מור גמל ופנסיה איכותה של חברה מנהלת נמדדת ומוערכת על-ידי הגורמים הרלוונטיים (לקוחות, סוכנים ויתר מערכי הפצה) תוך מדידה ושקלול של מספר פרמטרים: (א) היכולת להניב תשואות עודפות על-פני מתחרים, לאורך זמן וביחס לרמת הסיכון; (ב) דמי ניהול; (ג) שירות מקצועי וזמין; (ד) מערך מכירות - שיווק והפצה.

10.15.5. כחלק מהתמודדות מור גמל ופנסיה עם גורמי התחרות, מור גמל ופנסיה פועלת באופן מתמיד לחיזוק ולשיפור כלל המערכים הרלוונטיים לפעילותה, ובכלל זה מערכי ההשקעה, התפעול, השירות, השיווק וההפצה. להלן דרכי ההתמודדות המרכזיות של מור גמל ופנסיה, בהתייחס לגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מור גמל ופנסיה:

א. מור גמל ופנסיה פתחה את שנת 2024 עם היקף נכסים של כ-70 מיליארד ש"ח. במהלך שנת 2024 היקף הנכסים המנוהלים צמח בכ-17 מיליארד ש"ח ומור גמל ופנסיה סיימה את השנה כשהיא מנהלת כ-87 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-77 מיליארד ש"ח בקופות הגמל וכ-10 מיליארד ש"ח בקרנות הפנסיה.

ב. בשנים האחרונות המשיכה מור גמל ופנסיה בחיזוק כלל מערכי הפעילות באמצעות גיוס בעלי תפקידים מנוסים בתחום החיסכון ארוך הטווח וההשקעות. מור גמל ופנסיה הרחיבה את מערך ההשקעות וחיזקה באופן משמעותי את מערך השירות הכולל דסק עמיתים, סוכנים ומעסיקים, וכן את מחלקת תפעול זכויות עמיתים. מור גמל ופנסיה חותרת למצוינות בשירות לעמיתים ולערוצי הפצה ושואפת להמשיך להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון..

ג. מור גמל ופנסיה פועלת, בין היתר, באמצעות סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני. כמו כן, התקשרה מור גמל ופנסיה עם יועצים פנסיונים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים. מגמת חיזוק הקשרים עם ערוץ הסוכנים ובולטות ערוץ מכירות זה נמשכה גם בשנת 2024.

ד. יצוין, כי בכוונת מור גמל ופנסיה לפעול להמשך חיזוק ומיצוב המותג בקרב קהל מקצועי וכן בקרב הציבור הרחב.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2024.

10.15.6. להלן יפורט שיעור נתח השוק של מור גמל ופנסיה* בחלוקה לפי מוצרים, לימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו- 2024 :

31.12.2024	31.12.2023	
10.23	10.05	אלפא מור תגמולים
7.84	7.87	מור השתלמות
15.01	16.94	מור גמל להשקעה
3.83	3.83	מור חיסכון לילד
9.10	9.09	ממוצע משוקלל

*מסך נכסי אותו מוצר בישראל. לקוח מתוך נתוני אתר 'הגמל נט'.

31.12.24	31.12.2023	
1.02	0.56	מור פנסיה מקיפה
1.18	0.63	מור פנסיה כללית
1.03	0.56	ממוצע משוקלל

*מסך נכסי אותו מוצר בישראל. לקוח מתוך נתוני אתר 'פנסיה נט'.

10.15.7. ניתוח תנועות בתעשיית קופות הגמל וחלקן של קופות מור גמל ופנסיה :

להלן נתונים בדבר תנועות בתעשיית קופות הגמל ובקופות המנוהלות על-ידי מור גמל בשנת 2024, מתוך אתר 'הגמל נט'.

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2024	
30,971	10,216	35,856	56,611	773,003	קופות הגמל בתעשייה (להוציא קופות הגמל של מור גמל ופנסיה)
2,509	835	3,907	5,581	77,393	קופות הגמל של מור גמל ופנסיה
33,480	11,051	39,763	62,192	850,396	סה"כ
7.49%	7.56%	9.83%	8.97%	9.10%	נתח קופות הגמל של מור גמל ופנסיה מהתעשייה

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2024	
72,326	11,206	18,099	79,219	924,196	קרנות פנסיה בתעשייה (להוציא קרנות פנסיה של מור גמל ופנסיה)
4,515	3,679	76	912	9,601	קרנות פנסיה של מור גמל ופנסיה
76,841	14,885	18,175	80,131	933,797	סה"כ
5.88%	24.71%	0.42%	1.14%	1.03%	נתח קרנות הפנסיה של מור גמל ופנסיה מהתעשייה

*"העברות נטו" – בסעיף זה, משמען, העברות מקופות אחרות (קרי – 'ניודים פנימה' ממתחרים) בניכוי העברות לקופות אחרות (קרי – 'ניודים החוצה' למתחרים).

**"צבירה נטו" – בסעיף זה, משמעה, סה"כ הפקדות בניכוי משיכות ובתוספת העברות נטו.

נתוני התנועות (הפקדות, משיכות, העברות נטו וסך צבירה נטו) מוצגים, כפי שהם באתר הגמל נט, ללא תשואה ולפני ניכוי דמי ניהול. לפרטים אודות הערכת מור גמל ופנסיה ביחס לגורמי ההצלחה הקריטיים ראו סעיף 10.6 לעיל.

10.16. נכסים בלתי מוחשיים

10.16.1. ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים בספרי מור גמל ופנסיה היא בסך של כ- 7,566 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2023, סך של כ- 9,962 אלפי ש"ח.

10.16.2. למור גמל ופנסיה מאגר מידע לקוחות בבעלותה, הרשום אצל רשם מאגרי מידע, במשרד המשפטים בהתאם לדרישות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו. כמו כן, המותג "MORE", לרבות מוניטין וסימן מסחר, הינו בבעלות החברה. בהתאם להסכם השירותים הכללי בין החברה למור גמל ופנסיה ניתנה למור גמל ופנסיה זכות לא בלעדית בשם, במוניטין ובסימני המסחר של החברה, בדרך ובתנאים שיקבעו על-ידי החברה, ולמען הסר ספק, מבלי להעניק למור גמל ופנסיה כל זכות קניינית בשם, במוניטין ובסימני המסחר. לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים הכללי, ראו סעיף 10.18.7 להלן.

10.17. השקעות

10.17.1. ניהול ההשקעות של נכסי הקופות נעשה בידי מנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה, מר אור שמואל קרן אשר הוא גם בעל ענין במור גמל ופנסיה. מערך ההשקעות של מור גמל ופנסיה כולל מערך סחיר וסמנכ"ל השקעות סחיר ומקבל שירותים ממערך ההשקעות הלא סחירות של מור גמל ופנסיה ומסמנכ"ל, מנהל תחום השקעות לא סחירות וכן מקבל שירותים מרכז פורום חוב. כמו כן, בפעילות ההשקעות תומכת מחלקת מחקר ואנליזה של מור בית ההשקעות המתמחה באפיקי ההשקעה השונים (בקבוצה קיימים אנליסטים נוספים שלא תחת מחלקת מחקר שנותנים מעת לעת שירותים למור גמל ופנסיה).

10.17.2. בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין 'ניהול נכסי השקעה', מונתה במור גמל ופנסיה ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על הלוואות מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן מרכז חובות בעייתיים

ושתפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכושר הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של מור גמל המנפיקה לרשות ניירות ערך, דיווחים של הלווה לגוף המוסדי, אינדיקאטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות והערכת הבטוחות שניתנו כנגד החוב.

10.17.3. השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של מור גמל ופנסיה ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות והחלטותיה. אחת לשבועיים, לכל הפחות, מתכנסת ועדת ההשקעות של מור גמל ופנסיה, ומוצגות בפניה סקירות מאקרו ומיקרו וסקירה ממנהל ההשקעות על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע לאפיקים השונים ובנוגע למדיניות ההשקעות של קופות הגמל שבניהול מור גמל ופנסיה. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל בניירות ערך מסוימים (למעט חריגים) – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות דוגמת השקעות לא סחירות).

10.17.4. מדיניות ועדת ההשקעות של מור גמל ופנסיה מיושמת על-ידי מנהל ההשקעות ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

10.17.5. מערך תפעול ובקרת השקעות – מור גמל ופנסיה מקבלת שירותי מערך תפעול ובקרת השקעות המקיים בקרה אחר עמידה במדיניות ההשקעות התקנונית והמוצהרת, החלטות ועדת השקעות ועמידה בהוראות הדין הנוגעות למגבלות ההשקעה. עובדי יחידת המערך כפופים מקצועית וניהולית לסמנכ"לית תפעול ובקרת השקעות של הקבוצה.

10.17.6. מערך ניהול סיכונים – פרט לניהול הסיכונים המתבצע כחלק מובנה מעבודת ניהול ההשקעות, למור גמל ופנסיה מנהלת סיכונים האחראית, בין היתר, על זיהוי ומדידה של סיכוני שוק, נזילות ואשראי, וכן בחינה והערכה של סיכונים בעת כניסה לתחומי השקעה חדשים ועדכונים במדיניות ההשקעות.

10.18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

10.18.1. לפרטים אודות הסכם התפעול בו התקשרה מור גמל ופנסיה עם אפ.אמ.אר והתקשרות בתיקון להסכם התפעול, ראו סעיף 10.8.1 לעיל.

10.18.2. לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד עם חברת נס, ראו סעיף 10.8.2 לעיל.

10.18.3. לפרטים אודות הסכם שירותים בין מור גמל ופנסיה לחברה, כפי שתוקן מעת לעת, ראו סעיף 10.18.9 להלן.

10.18.4. לפרטים אודות הסכם מסגרת להלוואות, לרבות הסכם מסגרת הלוואות מעודכן, במסגרתו תעמיד החברה למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני

ש"ח ולפרטים אודות כתב התחייבות שניתן למור גמל ופנסיה בקשר להשלמת הון עצמי
מזערי ודרישות נזילות רגולטוריות ראו סעיפים 3.3.13 ו- 3.3.14 לעיל.

10.18.5. לפרטים אודות הסכמי הלוואות שמור גמל ופנסיה נטלה משני בנקים, וכן התחייבויות
שנתנה החברה לטובת הלוואות כאמור ראו סעיף 3.3.11 ו- 3.3.13 לפרק א (תיאור עסקי
התאגיד) לשנת 2024, וכן, ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

10.18.6. לפרטים נוספים אודות הסכם מול מבטח משנה מוביל ביום 31 בדצמבר 2024,
והסכמות עקרוניות עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות TOARE, ראו סעיף
10.8.2 לעיל.

10.18.7. לפרטים בדבר הוועדה הבלתי תלויה שמונתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה
אפשרית בקשר עם שטרי הון תוך התייחסות גם לכתב ההתחייבות ראו בסעיף 10.3.3ב
לעיל.

10.18.8. לפרטים אודות שטרי ההון לרבות הוועדה הבלתי תלויה שמונתה לצורך בחינת
התקשרות החברה בעסקה אפשרית בקשר עם שטרי ההון, ראו סעיף 10.3.3ב וסעיף
3.3.23 לעיל בדוח זה.

- 10.18.9. הסכם שירותים כללי בין החברה למור גמל ופנסיה ("הסכם השירותים הכללי") -
- א. ביום 30 בינואר 2022, נחתם הסכם שירותים בין החברה למור גמל ופנסיה, ולפיו
החברה תעניק למור גמל ופנסיה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה (לפי שיקול
דעת החברה ובכפוף לתנאים שנקבעו), לרבות באמצעות חברות מהקבוצה,
שירותים שונים (לרבות אספקת מוצרים), ולגבי שירותים הניתנים בקבוצה כנהוג
בקבוצה (להלן בסעיף זה: "**השירותים**"). הסכם השירותים הכללי החליף הסכם
שירותים קודם בין החברה ומור גמל ופנסיה (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**
הקודם"), אשר התבטל עם כניסתו לתוקף של הסכם השירותים הכללי מהמועד
שבו הוא חל, כמתואר להלן.
 - ב. הסכם השירותים הכללי נכנס לתוקפו החל מיום הפיכת מור גמל ופנסיה לחברה
ציבורית וחל החל מיום 1 בינואר 2022 למשך 5 (חמש) שנים (להלן בסעיף זה:
"**תקופת ההסכם הראשונה**"), בסופם יוכל להיות מחודש ההסכם לתקופות
נוספות בנות 5 (חמש) שנים כל אחת¹⁵ (להלן בסעיף זה: "**התקופות הנוספות**") ויחד
עם תקופת ההסכם הראשונה: "**תקופת ההתקשרות**").
 - ג. לאור שינויים ארגוניים במור גמל ופנסיה ובקבוצה ולאור ניסיון שנצבר ביישום
הסכם השירותים במהלך שנת 2022, ביום 22 במרץ 2023, אישרו ועדת הביקורת
ודירקטוריון מור גמל ופנסיה לבצע בתוקף החל מיום 1 בינואר 2023 מספר שינויים
בהסכם השירותים המזכים את מור גמל ופנסיה.
 - ד. כמו כן, לאור בחינה שמתבצעת מידי שנה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים על-
ידי החברה, והניסיון הנוסף שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2023,
ביום 25 בינואר 2024, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה לאחר אישור ועדת

הביקורת, לבצע מספר עדכונים נוספים בהיקף השירותים הניתנים לפי הסכם השירותים, בהתאם לסמכויות שניתנו להם לבצע התאמות או עדכונים (כאשר חלקם מזכים את מור גמל ופנסיה).

ה. על רקע שינוי בפעילות מור ניהול תיקים ובדיקה שנערכה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים לחברות הקבוצה, ובכלל זה למור גמל ופנסיה, החליטה ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה ביום 21 במאי 2024 וכן, ועדת הביקורת של החברה ביום 26 במאי 2024, לאשר עדכונים במסגרת הסכם השירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה ("**הסכם השירותים**") וזאת בהתאם לסמכויות שנקבעו לצורך ביצוע התאמות או עדכונים.

ו. לאור המשך צמיחתה של מור גמל ופנסיה, ובכלל זה בחינת צרכי מור גמל ופנסיה בקשר לחלוקת השירותים על ידי החברה לחברות הקבוצה והניסיון המצטבר ביישום הסכם השירותים, החליטה ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה מיום 18 במרץ 2025 וועדת הביקורת של החברה מיום 23 במרץ 2025 ודירקטוריון החברה מיום 26 במרץ 2025 לבצע עדכונים בהיקף השירותים בהתאם להוראות הסכם השירותים, וזאת על בסיס "מנגנון לעדכון היקף השירותים" הקבוע בהסכם השירותים, במסגרתו ניתן יהיה להוסיף או להפחית 5 נקודות אחוז (5%) לשיעור "היקף השירותים" האחרון שנקבע, וזאת עד לשיעור של 70%.

10.19. התחייבות מראש לשיפוי

ביום 2 בפברואר 2022 אישרה מור גמל ופנסיה הענקת כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בכירה במור גמל ופנסיה ו/או בתאגידים המוחזקים על ידה, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (להלן, יחדיו בסעיף קטן זה: "**נושאי משרה**"), בשל כל חבות או הוצאה כמפורט להלן, שתוטל על נושא המשרה עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה במור גמל ופנסיה ו/או נושא משרה או עובד מטעם מור גמל ופנסיה בתאגיד אחר (לרבות פעולות שבוצעו עובר למועד הענקת כתב התחייבות לשיפוי), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי אירועים שנכללו בכתב התחייבות ושסווגו כאירועים המזכים בשיפוי (להלן בסעיף קטן זה: "**האירועים המזכים**") ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המירבי (כמפורט להלן). בהתאם לתנאי השיפוי, התחייבות לשיפוי נושאי המשרה תחול בגין חבות או הוצאה בהתאם להוראות תקנון מור גמל ופנסיה וחוק החברות, וכן כל חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי דין אשר בגין ניתן ו/או יהיה ניתן לשפות נושא משרה. הסכום המצטבר שתשלם בפועל מור גמל לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על-ידי מור גמל בגין חבויות כספיות כמפורט בכתב השיפוי, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של מור גמל כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של מור גמל ופנסיה (סקורים או מבוקרים), שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי בכפוף לכך שסכום השיפוי מוגבל לכך שלאחר ביצועו לא יפחת ההון העצמי של מור גמל מההון העצמי הנדרש ממנה בהתאם לתקנה 3 לתקנות ההון (לעיל ולהלן: "**סכום השיפוי**").

המרב"י), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה מור גמל ופנסיה, אם התקשרה.

10.20. מימון

10.20.1. למועד פרסום הדוח, אין לחברה הלוואות בעלים.

10.20.2. ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה כתב התחייבות כלפי רשות שוק ההון, לפיו כל עוד תמצא מור גמל ופנסיה תחת שליטה של החברה, מתחייבת החברה לפעול להעמיד לרשות מור גמל ופנסיה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, לרבות באמצעות השקעה של החברה בהון מור גמל ופנסיה בדרך ובאופן שיאפשרו על ידי האורגנים המוסמכים של מור גמל ופנסיה ושל החברה. ההתחייבות לממונה ניתנה בשים לב לתוכניות העסקיות שהגישה מור גמל ופנסיה במסגרת הליך הרישוי לפיו ניתן למור גמל ופנסיה רישוי לעסוק בענף ביטוח פנסיה, ותוך שהובהר כי אין בהתחייבות להשלמת ההון כדי להשית על החברה ונושאי המשרה משום אחריות נוספת בקשר עם פעילות מור גמל ופנסיה.

10.20.3. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה עם החברה האם בהסכם מסגרת הלוואות (שהחליף הסכמים קודמים), במסגרתו העמידה החברה למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח ("**תקרת המסגרת**"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 ("**תקופת המסגרת**") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי החברה, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה האם תהיה רשאית להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. בהמשך למינוי הועדה הבלתי תלויה, כאמור בסעיף 10.3.3. בלעיל והסמכתה לצורך בחינת התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה אפשרית על החברה ועם מה או קרן שעשויה להתייחס גם למסגרת ההלוואות, אישרה החברה הארכות של תקופת המסגרת ב- 60 ימים ("**הארכה הראשונה**"), בכפוף להפחתת שיעור הריבית בגין הלוואות שמור גמל ופנסיה תיטול (ככל שטיטול), בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] בתוספת 1%, וללא שינוי ביתר תנאי מסגרת ההלוואות. מור גמל ופנסיה פנתה לחברה בבקשה להארכת תקופת המסגרת ב-90 ימים נוספים. ביום 26 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה את הארכה כאמור. ככל שבתקופת הארכה הסכם המסגרת ימומש והמלווה (החברה) תצטרך לעשות שימוש באשראי כדי להעמיד את ההלוואה, הריבית תיגזר מעלות האשראי של החברה בתוספת 0.25%. על כן, המנגנון שיוחל יהיה כפי שנקבע בהארכה הראשונה או שתיגזר מעלות האשראי בתוספת 0.25%, לפי הגבוה מבין השניים.

10.20.4. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל (להלן בסעיף זה בלבד: "**הבנק**") לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליון ש"ח ("ההלוואה" ו-"**מסמכי ההלוואה**", בהתאמה), אשר בגינו נטלה מור גמל ופנסיה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. על פי הסכם ההלוואה, ובכלל זה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאות בניהול מור גמל ופנסיה, עמד על 70.1 מיליארד ש"ח. כאמור בסעיף 3.3.19 לעיל, מור גמל ופנסיה עומדת בתניות הפיננסיות שנקבעו ביחס אליה במסמכי ההלוואה. לפרטים נוספים בדבר ההלוואה, ראו ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

10.20.5. להערכת מור גמל ופנסיה, לא ידרשו לה מקורות מימון נוספים עד ליום 31 בדצמבר 2025, לצורך תפעול עסקיה השוטפים.

הערכות והתייחסויות הקבוצה בסעיף זה הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות ועל הערכת הנהלת מור גמל ופנסיה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ופנסיה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, אי התממשות התחזית, לרבות בשל איזה מהגורמים המצוינים באותו סעיף, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

10.21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

10.21.1. צמיחה של היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה בשיעור של 50% לפחות, והמשך התבלטות מור גמל ופנסיה בתחום הגמל וההשתלמות תוך מיקוד ברווחיות מור גמל ופנסיה.

10.21.2. מור גמל ופנסיה אינה צופה כי תידרש להשקעות מהותיות נוספות במגזר הפנסיה, ולכן, בין היתר, צופה שיפור ברווחיות במגזר זה.

10.22. קשרים עם ערוצי ההפצה מרכזיים:

10.22.1. גידול בפעילות החברה בערוץ המעסיקים – בשנה האחרונה התקשרה מור גמל ופנסיה עם כ-1,200 מעסיקים להגדלת הפעילות הישירה בתחום הגמל, קרנות ההשתלמות והפנסיה. כ-200 מעסיקים בחרו בקרן הפנסיה של מור גמל ופנסיה כקרן ברירת המחדל לעובדות ולעובדים. מור גמל ופנסיה תמשיך לפעול גם בשנה הקרובה להסכמים נוספים לכדי בחירת קרן הפנסיה של החברה כקרן ברירת

מחדל אשר תביא לצמיחה משמעותית בפעילות, בדגש על הגדלת הפעילות מול יועצים אסטרטגיים.

10.22.2. המשך חיזוק הקשרים עם ערוץ הפצה סוכנים.

10.22.3. צמיחה בערוץ המכירות הישיר של מור גמל ופנסיה.

10.22.4. כפועל יוצא מסיום שלב ההשקעות המהותיות במגזר הפנסיה, המשך ייעול של ההוצאות בחברה אשר להערכתנו יתרום בין 3 ל-5 מיליון ש"ח לרווח לפני מס של מור גמל ופנסיה.

הערכות והתייחסויות מור גמל ופנסיה בקשר עם השינוי הארגוני המוזכר בסעיף זה הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון הצורך באישורים רגולטוריים. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, אי התממשות התחזית של מור גמל ופנסיה כאמור בסעיף 10.23 לרבות בשל איזה מהגורמים המצוינים באותו סעיף, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

10.23. יעדים ואסטרטגיה עסקית

על פי אסטרטגיית מור גמל ופנסיה לשנים הבאות יעדי מור גמל ופנסיה ממוקדים בניהול השקעות ובקרת השקעות מקצועי ואחראי לאורך זמן תוך בחינת סיכוי מול סיכון לצד שירות ותפעול איכותי לעמיתים ולערוצי הפצה. יעדיה העסקיים של מור גמל ופנסיה מושגים באופן הבא:

- א. השאת ערך לחסכוניות של לקוחות מור גמל ופנסיה - לצורך השגת היעד משקיעה מור גמל ופנסיה משאבים רבים בניהול השקעות ומחקר.
- ב. מיקוד בצמיחה ממוקדת רווחיות בנכסים המנוהלים, תוך הגדלת מח"מ לקוח.
- ג. חיזוק התהליכים הדיגיטאליים בארגון לצורך שירות ותפעול יעיל ואיכותי ללקוחות ולערוצי הפצה.
- ד. מור גמל ופנסיה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים בהון האנושי, קרי גיוס הון אנושי איכותי ומקצועי והמשך טיפוח והכשרת כוח האדם הקיים.
- ה. בכוונת מור גמל ופנסיה להמשיך לפעול לרחבת ערוצי השיווק וההפצה ביחס לכלל המוצרים המנוהלים על-ידה, תוך מיקוד בקרנות הפנסיה של מור גמל ופנסיה. יצוין כי בהמשך לשינוי הארגוני שבוצע בשנת 2023 מרכזת מור גמל

ופנסיה תחת חטיבה אחת את כלל המשאבים בתחום ההפצה, תוך ניצול יתרון לגודל ויצירת סינרגיה בין כלל חברות הקבוצה.

ו. מור גמל ופנסיה תמשיך להשקיע תשומות במערכי הניהול והבקרה, תוך תחזוק מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הבקורות והביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

ז. לאור אירועי 7 באוקטובר 2023 מור גמל ופנסיה פועלת במספר מישורים עיקריים:

1. שירות לנפגעות ונפגעי המלחמה – בכלל זאת הקמת מוקד שירות ייעודי שיסייע למיצוי זכויותיהם ברגישות, במהירות וביעילות המירבית.
2. דחיית תשלומים בהלוואות לעמיתים – ניתן לכלל לקוחות מור גמל ופנסיה המעוניינים בכך.
3. התייחסות מיוחדת לעובדים ועובדות מור גמל ופנסיה וכן לשותפים עסקיים אשר נפגעו או לקחו חלק באירועים אלו.
4. תרומה וסיוע לקהילה – דוגמת פעילות למען חיילים וחיילות בשיקום, רכישת ציוד צבאי, אימוץ קיבוצים מהעוטף ועוד.

מור גמל ופנסיה נוהגת לבחון את תכניתיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות בענף, בשוק ההון, במפת התחרות ובסביבתה העסקית. למור גמל ופנסיה אין כל ודאות ביחס להתממשותם של יעדיה העסקיים, כולם או חלקם, או אופן התממשותם.

10.24. תחזית רווח לפני מס

להערכת מור גמל ופנסיה לשנת 2025 תחזית הרווח לפני מס צפויה לעמוד על 90 – 110 מיליון ש"ח וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים ובפעילות העסקית של מור גמל ופנסיה, וכן התקשרות מור גמל ופנסיה בתיקון להסכם התפעול הקיים, הצפוי להערכת מור גמל ופנסיה להביא לצמצום בהוצאות התפעול.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות מור גמל ופנסיה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, הוצאות מור גמל ופנסיה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות (לרבות הוצאות תפעול) והוצאות מימון; וכן הנחות בדבר צבירה נטו, שיעור דמי הניהול, תשואת הנכס המנוהל ושיעור העמלות לסוכנים (המשפיע על היקף עמלות, הוצאות שיווק ורכישה) וכן הנחה בדבר העדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים ובהוצאות הפעילות כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה.

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הינו תחזית המהווה הערכה עתידית בלבד. התחזית ניתנת זה בלבד ואין מור גמל ופנסיה מתחייבת או מתכוונת בהכרח להמשיך ולתת תחזיות לגבי העתיד. ההערכות, הצפי ותחזיות של מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה לשנת 2025 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל.

ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל ופנסיה ועל הערכות הנהלת מור גמל ופנסיה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת מור גמל ופנסיה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל ודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונותה באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, ירידות בתשואת הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024. לפיכך על אף מור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

11. תחומי פעילות אחרים

11.1. מור מגנה

11.1.1. מידע כללי

החל מינואר 2019 החברה עוסקת באמצעות מור מגנה בפעילות ברוקראז' בניירות ערך זרים בחו"ל, עבור לקוחותיה שהם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים. ביום 26 בינואר 2020, הוקמה חברת מור שווקים גלובאליים, לפרטים ראו סעיף 3.4.1 לעיל. מור שווקים גלובאליים פעלה לייצוג גופים זרים בתחום של קרנות נאמנות זרות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים מול גופים מוסדיים. בחודש ינואר 2024 מור מגנה מכרה את כל החזקותיה במור שווקים גלובאליים, לפרטים נוספים אודות מכירת ההחזקות כאמור, ראו סעיף 3.4.1 לעיל וביאור (2)23 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

11.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מור מגנה עוסקת במתן שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך זרים, אשר כוללים, בעיקר, ביצוע עסקאות קניה או מכירה של ניירות ערך זרים עבור גופים מוסדיים ולקוחות כשירים, לרבות תיווך בביצוע עסקאות כאמור ופעולות הנלוות לאלה,

עסקאות במניות, אג"ח, מוצרים מובנים, קרנות השקעה, עסקאות החלף (SWAP), עסקאות NAV, עשיית שוק במוצרים המחקים מדדים (EFT), קנייה/מכירה של חבילות בעסקאות בבורסה ומחוצה לה, ומסחר בעסקאות שוק שניוני (סקנדרי מרקט) של חברות יוניקורן ישראליות וזרות בשיתוף פעולה עם חברת אלפנט ובכלל זה, מור מגנה מעמידה לרשות לקוחותיה שירותי מחקר פנימיים ושל גופי מחקר בינלאומיים מובילים. למועד דוח זה, תחום שירותי המסחר והביצוע בניירות ערך זרים לגופים מוסדיים על ידי גופים שאינם בנקים, אינו מפותח. בהקשר זה, יצוין כי יתכן שהסדרת תחומי הפעילות של ברוקר-דילר תקודם במסגרת חוק ההסדרים והליך אישור התקציב לשנת 2025. לפרטים נוספים אודות הסדרת תחום הפעילות ראו סעיף 11.1.3 להלן.

עיקר הכנסות הפעילות משירותי ביצוע ומסחר נובע מעמלות מסחר ומרווחים.

בעקבות תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, שפורסם ביום 30 באוקטובר 2022 והחליף הוראת שעה ארוכת שנים, במסגרתה נאסר על גופים מוסדיים לגבות הוצאות ישירות העולות על 0.25% ובמקום זאת נדרשים אותם גופים מוסדיים לקבוע ולפרסם מראש, במסגרת ההצהרה מראש על מדיניות ההשקעה את השיעור המירבי של ההוצאות הישירות שהם מתכוונים לגבות במסלולי ההשקעה השונים. לפרטים נוספים אודות תיקון תקנות הפיקוח, ראו סעיף 11.1.3 להלן. לקביעת שיעור ההוצאות הישירות, כאמור, עשויה להיות השפעה על הביקוש של גופים מוסדיים בישראל להשקעות מסוגים אלו ועל תחום פעילות זה.

תחום הברוקראז' הוא תחום תחרותי כאשר בנקים מקומיים וזרים עדיין שולטים בו ומספר השחקנים הישראלים, שאינם בנקים הולך וקטן עם השנים.

רשות ניירות ערך פועלת להסדרת התחום ולצמצום הסיכונים הכרוכים במתן שירותים אלה באמצעות השתתפות פיקוח, שיפור רמת ההגנה על ציבור המשקיעים, הגברת אמון הציבור ובכך תיתרם יציבות המערכת הפיננסית כולה. בנוסף, תיקון החקיקה הנזכר בסעיף 11.1.3 להלן, אם יקודם, יאפשר גם את התפתחותו של תחום הברוקראז' ויעודד את התחרות בין ספקי השירות השונים לטובת ציבור המשקיעים.

להערכת הקבוצה, הסדרת התחום תוביל לשיפור באיכות ומקצועיות השירותים הניתנים על-ידי השחקנים בשוק, לרבות על מספרם ומקצועיותם של הגופים אשר יוותרו בשוק.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה

בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

11.1.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

ביום 10 באוקטובר 2024, פרסם משרד האוצר **תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר התשפ"ד 2024**, במטרה להניח תשתית לפיקוח ולאסדרה כוללים ומקיפים של פעילות הברוקר דילר בישראל, להניח תשתית להתפתחות התחום ועידוד התחרות בין ספקי השירות השונים לטובת ציבור המשקיעים, תוך הגברת אמון הציבור בגופים המספקים פעילות זו והגנה על ציבור המשקיעים המשתמשים בשירותים אלה. ככל שתתקבל הצעת החוק, על ברוקרים מסוגה של מור מגנה יחולו חובות שונות בתחום הממשל התאגידי, חובת רישוי, ייחוד עיסוק (לצד עיסוקים נלווים מותרים), הוראות בדבר דרישות ביטוח ופיקדון, הון עצמי מזערי ונכסים נזילים וכן הן יהיו נתונות לפיקוח רשות ניירות ערך;

היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך – רשות ניירות ערך פרסמה תנאי היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך, כפי שעודכן מאז מעת לעת, לפיו רשאי יו"ר הרשות להתיר לאדם לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל בתנאים שיקבע. החוזר אינו קובע משטר של פיקוח על הגופים המבקשים לעסוק בפעילות האמורה אלא משטר של מתן היתרים. גורם המבקש לקבל היתר מכוח ההיתר הכללי יידרש לפנות לרשות ולהצהיר על התקיימות התנאים הרלבנטיים עבורו המנויים בתנאי ההיתר הכללי, למעט מי שפונה רק למשקיעים הנמנים עם התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (משקיעים כשירים). ככל שפעילות ברוקר דילר תוסדר בחקיקה, כמפורט בסעיף 11.1.3 לעיל, הדרישה להיתר כללי תתייתר בכללותה.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 – התקנות כוללות הוראות שמטרתן הסדרת קניה ורכישה של ניירות ערך על-ידי גופים מוסדיים, בין היתר באמצעות צד קשור לגוף המוסדי. בנוסף, התקנות מסדירות עקרונות לעריכת הליך תחרותי לבחירת ברוקרים והתקשרות לביצוע עסקאות בניירות ערך או במטבע חוץ עם צדדים קשורים; דרישה לביצוע הליך תחרותי לכל אפיק השקעה בניירות ערך בנפרד. התקנות מתירות לבצע עסקה אקראית בנסיבות מיוחדות ובתנאים שפורטו באמצעות מי שלא נבחר בהליך תחרותי. בנוסף התקנות מסדירות את תחום החזקתם של ניירות ערך, ובמסגרת זו נקבעה חובת ביצוע הליך תחרותי שיתקיים אחת לחמש שנים לפחות, גם לצורך החזקה וסליקה של ניירות ערך (קסטודי), לצד מתן פטור מחובת ביצוע הליך למשקיע מוסדי שיתקשר בהסכם ישיר עם גלובל קסטודיאן. עוד נקבע כי תשלום עמלה בגין סליקת ניירות ערך לא ייגזר כשיעור מהיקף פעולה בניירות ערך.

פעילות שיווק השקעות, ככל שניתנת, כפופה להוראות חוק הייעוץ הגם שהיא אינה דורשת רישיון הואיל והיא מתבצעת מול גופים מוסדיים שהם לקוחות כשירים.

ביום 1 בנובמבר 2022 פורסמו ברשומות **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022** ("התקנות המתקנות"). במסגרת התקנות המתקנות הוארכה רטרואקטיבית הוראת השעה (כולל ביחס למגבלת ה-0.25%) החל מיום 6 באפריל 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2023. בנוסף, על פי התיקון החל מיום 1 בינואר 2023 תהפוך הוראת השעה להסדר של קבע שאינו טעון הארכות זמניות. כמו כן, במסגרת ההסדר החדש (הקבוע) החל מיום 1 בינואר 2023 בוטלה מגבלת ה-0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה חל מנגנון של מגבלת גבייה וולונטרי שקבע לעצמו כל גוף מוסדי ושל גילוי נאות ושקיפות מול הלקוח בעניין. מגבלת עמלת הניהול החיצוני פורסמה באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד ליום 31 בדצמבר ביחס לשנה שלאחריו.

11.1.4. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

- להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום הם כדלהלן:
- א. כוח אדם מקצועי ובעל ניסיון, בניית מותג ומוניטין מבוסס;
 - ב. הענקת שירותים ומוצרים נלווים איכותיים כדוג' יכולת מחקר;
 - ג. מערכות מסחר ובקרה התומכות בפעילות;
 - ד. תודעת שירות גבוהה.

11.1.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

- החסמים העיקריים של תחום הפעילות הם כדלהלן:
- א. הצורך בהתקשרות עם ברוקר דילר זר לצורך מתן שירותי המסחר באמצעותו או התקשרות עם גופים זרים בתחום הקרנות או המוצרים המובנים הזרים לצורך ייצוגם מול גופים מוסדיים;
 - ב. יצירת ותק ומוניטין בתחום הפעילות באמצעות גיוס הון אנושי איכותי ומיומן.
 - ג. להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות.

לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה ליצור חסמי כניסה נוספים בתחום, ראו סעיף 11.1.3 לעיל.

11.1.6. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

התחום מאופיין בתחרות קשה, המתמקדת בשיעורי העמלות, איכות המחקר הכלכלי, איכות שירותי הביצוע, איכות כוח אדם, שירות הלקוחות ומכלול השירותים המוענקים ללקוחות. מספר המתחרים בתחום זה הינו רב, שכן בשל העובדה שמור מגנה מספקת שירותי ביצוע בניירות ערך זרים, מתחריה כוללים את כל הבנקים והברוקר-דילרים הזרים. למועד זה, אין נתונים פומביים אודות נתח השוק של העוסקים בפעילות זו ולכן לא ניתן להעריך את חלק החברה בשוק.

המתחרים העיקריים של הקבוצה במגזר זה הינם הבנקים המקומיים והבינלאומיים, חברי הבורסה שאינם בנקים וכן חברות ברוקר-דילרים (חברות ברוקראז') בארץ ובח"ל.

11.1.7. מוצרים ושירותים

למועד הדוח, מור מגנה עוסקת במתן שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך זרים, אשר כוללים, בעיקר, ביצוע עסקאות קניה או מכירה של ניירות ערך זרים עבור גופים מוסדיים ולקוחות כשירים, לרבות תיווך בביצוע עסקאות כאמור ופעולות הנלוות לאלה, עסקאות במניות, אג"ח, מוצרים מובנים, קרנות השקעה, עסקאות החלף (SWAP), עסקאות NAV, עשיית שוק במוצרים המחקים מדדים (EFT), קנייה/מכירה של חבילות בעסקאות בבורסה ומחוצה לה, ומסחר בעסקאות שוק שניוני (סקנדרי מרקט) של חברות יוניקורן ישראליות וזרות בשיתוף פעולה עם חברת אלפנט ובכלל זה, מעמידה לרשותם שירותי מחקר פנימיים ושל גופי מחקר בינלאומיים מובילים.

11.1.8. לקוחות

לקוחות החברה הם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים, בארץ ובח"ל. למור מגנה אין תלות בלקוחות/ות בודדים. היקף הפעילות של כל לקוח ולקוח עם מור מגנה נקבעת בהתאם לשיקול דעתו של כל לקוח ומשתנה מעת לעת, כך שההכנסות מלקוחות בתקופה מסוימת אינן תלויות בהכרח בותק של הלקוחות.

11.1.9. שיווק והפצה

מור מגנה מתמקדת בהעסקת סוחרים ועובדי חברה שהם בעלי ניסיון ומומחיות בתחום, וכן מוניטין בקרב קהל הלקוחות הרלוונטיים. מתן שירותים משלימים כגון אפשרות שימוש בשירותי מחקר של גופי מחקר זרים, מעניק ערך מוסף ללקוחות. בדומה לברוקרים מוסדיים אחרים, מור מגנה לא מבצעת פעולות שיווק אקטיביות.

11.1.10. ספקים ונותני שירות

הקבוצה פועלת להתקשרות עם בנקים וברוקרים דילרים זרים לנעמדת פלטפורמות מסחר, סליקה והעברת ניירות ערך זרים, מחקר ושירותים נוספים לצורך מתן שירותי ברוקראז' ללקוחותיה. בנוסף, החברה העניקה התחייבות ללא הגבלה בסכום לברוקר זר לכיסוי פעילותה של מור מגנה מולו. מור מגנה גיבשה תהליכי עבודה פנימיים לצמצום חשיפות בקשר לפעילות מול ברוקר זה.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים

בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

11.1.11. הסכמים מהותיים

אין הסכמים מהותיים לציון.

11.1.12. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין מור מגנה קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.

11.2. קרנות השקעה

11.2.1. מידע כללי

לפרטים בדבר קרנות השקעה שניהלה הקבוצה ראו סעיף 3.4.3 לעיל.

11.2.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

למועד דוח זה, פעילות קרנות השקעה אינה דורשת רישיון. פעילות זו כפופה למגבלות הצעה לציבור, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות בנאמנות והנחיות רשות ניירות ערך.

מיסוי קרנות השקעה מוסדר במרבית המקרים בהסדרי מיסוי מקדמיים ופרטניים מול רשות המסים. קיומו של הסדר מיסוי מקדמי הוא גורם חיוני לפעילות הקרן ויכולתה לגייס משקיעים. ביום 14 בפברואר 2024 הצעת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (קרנות השקעה), התשפ"ג-2023, שעניינה הסדרת מעמד משקיעים בקרנות ההשקעה האלטרנטיביות והקמת מסלול ירוק להקמת קרנות השקעה בישראל ומיסוי משקיעיהם, אושרה בקריאה טרומית על-ידי הכנסת והועברה לוועדת הכספים של הכנסת.

גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום ניהול קרנות הגידור וההשקעה הם כדלהלן:

- א. השגת תשואות אלטרנטיביות לתשואות בשוק ההון, ותלות בסטיית התקן של הקרן.
- ב. ניהול בידי מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאאות בתחום השקעות אלטרנטיביות;
- ג. קיומו של מערך בקרה ודיווח אמין ובעל מומחיות פיננסית גבוהה.

11.2.3. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

החסמים העיקריים של תחום פעילות זה הם :

- א. סכומי הכסף המנוהלים - לכל הפחות, עשרות מיליוני ש"ח על-מנת להגיע למצב של Break Even פיננסי.
- ב. לניהול קרן השקעה אלטרנטיבית או קרן השקעה פרטית - נדרש מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאאות בתחום השקעות אלטרנטיביות או השקעות פרטיות, לפי העניין.
- ג. להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות.

11.2.4. תחליפים למוצר

המוצרים התחליפיים הם בעיקר השקעות מסורתיות, לרבות, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות, נכסים מניבים, קרנות סל וקרנות מחקות. בהשוואה למוצרים התחליפיים האמורים, קרנות השקעה מהוות מוצר ברמת סיכון גבוהה יותר לפי הגדרות החוק, עם זאת מאפייני התשואה בהן אינם תואמים בהכרח את המגמות והתשואות בשוק ההון.

11.2.5. שיווק והפצה

פעילות השיווק נעשית באמצעים ישירים והן באמצעות סוכנים חיצוניים. בהתקשרויות מסוג זה, זכאים הסוכנים לקבלת עמלה מהקבוצה, הנגזרת, לרוב, מדמי הניהול הקבועים בהסכם עם הלקוח.

11.2.6. ספקים ונותני שירות

קרנות ההשקעה פועלות מול אדמיניסטרטור, אשר, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם השותפות, יכול לשמש גם כנאמן מס.

ד. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

12.1. מקרקעין ורכוש קבוע

במועד פרסום הדוח, החברה היא הבעלים של קומות 6, 9, 20, 23, 24 ו-25 בבניין "מגדל ב.ס.ר 1", בדרך בן גוריון 2, רמת גן ("בניין ב.ס.ר"). נכסים אלו משמשים את חברות הקבוצה כמשרד לצורכי הפעילות השוטפת. קומה 20 בבניין ב.ס.ר. נרכשה בחודש דצמבר לשנת 2020, קומה 23 נרכשה בחודש מרץ לשנת 2021, קומות 6 ו-9 נרכשו בחודש פברואר לשנת 2022, קומה 25 נרכשה בחודש פברואר לשנת 2024 וקומה 24 נרכשה בחודש יולי לשנת 2024. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

12.2. רכוש נוסף

במסגרת רכוש הנוסף של הקבוצה נכללים בעיקר מערכות מחשוב ותקשורת, וציוד וריהוט משרדי. ראו ביאור מספר 8 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

12.3. נכסים לא מוחשיים

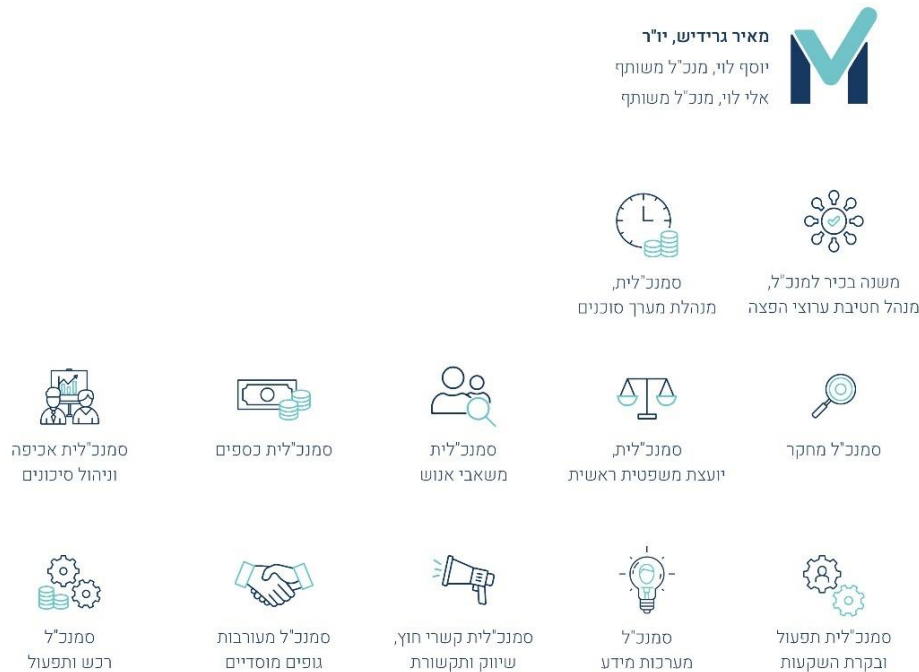
לקבוצה שמות תחומים (DOMAIN) רשומים אצל איגוד האינטרנט הישראלי (ISOC), של אתר ברשת האינטרנט, וכתובתם כדלהלן: <http://www.moreinvest.co.il> ו- <http://www.more.co.il>.

12.4. סימני מסחר

לחברה סימני מסחר רשומים בישראל ביחס ללוגו החברה ולסימן המסחרי "More" החל מיום 20 במאי 2020. למידע נוסף אודות נכסים לא מוחשיים ראו ביאור 9 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

13. הון אנושי

13.1. תרשים מבנה ארגוני



13.2. מצבת עובדים ומבנה ארגוני

ביום 31 בדצמבר 2024 הועסקו בקבוצה 347 עובדים ונותני שירותים, אל מול 337 עובדים ונותני שירותים, ביום 31 בדצמבר 2023. בנוסף, ביום 31 בדצמבר 2024 הועסקו בקבוצה 67 עובדים ועובדות בתחום ניהול ההשקעות, מחקר מסחר ואנליזה אל מול 65 עובדים ועובדות, ביום 31 בדצמבר 2023.

להלן פירוט מספר העובדים בקבוצה בחלוקה לפי המבנה הארגוני של הקבוצה :

חברה	2024	2023
י.ד. מור השקעות בע"מ	134	133
הנהלה	3	3
אנליזה	4	8
שיווק ומכירות	27	27
פרסום ויח"צ	4	4
תפעול ובקרת השקעות	21	19
כספים, שכר ומשאבי אנוש	16	17
אכיפה וניהול סיכונים	6	6
משפטית	7	9
מחשוב	18	20
מנהלה ואדמיניסטרציה	7	7
מעורבות גופים מוסדיים	2	2
טלמיטינג	10	8
רכש	3	3
קרנות סל ומחקות	2	-
חטיבת לקוחות והפצה	4	-
מור קרנות נאמנות	18	21
הנהלה ומטה	1	1
השקעות	8	9
קרנות סל	2	4
תפעול ובקרת השקעות קרנות סל	7	7
מור ניהול תיקים*	22	20
הנהלה	1	1
השקעות	9	9
תיק לקוח ושירות	10	8
דסק סוכנים ושיווק ניהול תיקים	2	2
מור קופות גמל ופנסיה	151	139
תפעול	43	42
שירות לקוחות ושימור	41	33
שיווק ומכירות ודסק סוכנים	35	34
מטה, הנהלה וכספים	20	20
השקעות	12	10
מור מגנה	17	19
מטה והנהלה	1	2
מור שווקים גלובאליים	-	3
דסק אג"ח	6	6
דסק מניות	10	8
מור קרנות השקעה פרטיות	5	5

* בחישוב עובדי מור ניהול תיקים לא נלקחו בחשבון עובדי טלמיטינג, מפקחים ועובדי שיווק, המועסקים בחברה ונותנים שירותים למור ניהול תיקים.

** החל משנת 2023 עובדי מחלקת המטה של מור גמל ופנסיה נכללו תחת הקטגוריה: מטה, כספים והנהלה.

13.2.1. הערות והסברים:

- א. בפירוט מצבת העובדים והמבנה הארגוני נכללו גם בעלי תפקידים המועסקים באמצעות חשבונית (ואשר לא מתקיימים בינם לבין חברות הקבוצה יחסי-עובד ומעביד). פרט למצבת העובדים והמועסקים באמצעות חשבונית, נוהגת החברה להסתייע בשירותיהם של ספקים ממגוון תחומים על-מנת להשלים את המומחיות או כל הדרושים לה לצורך ניהול הפעילות השוטפת.
- ב. בין חברות הקבוצה קיימים הסכמי השאלת עובדים, כך שעובדים מסוימים מועסקים בפועל ביותר מחברה אחת.
- ג. כל העובדים ונותני השירותים מועסקים על-בסיס הסכם אישי.
- ד. סמנכ"לית תפעול ובקרת השקעות אחראית לניהול עובדי מחלקת תפעול ובקרת השקעות אשר נותנים שירותים למור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה.
- ה. סמנכ"ל טכנולוגיות מידע (ספק שירותים) אחראי לניהול עובדי מחלקת IT. פרט לעובדי מחלקת IT המועסקים בחברה, החברה מקבלת שירותי מחשוב, תמיכה ותחזוקה מנותן שירותים ייעודי.

13.3. מינויים בחברות הקבוצה:

הקבוצה שמה לה דגש בקידום ושימור עובדיה, כך שבשנת 2024, קודמו 47 עובדים ועובדות בתפקידים מגוונים בחברות הבנות.

לפרטים נוספים בדבר מינוי נושאי משרה ומינויים נוספים שנערכו בחברה בתקופת הדוח ראו סעיף 8 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2024.

תחומי פעילותה של הקבוצה נשענים על המקצועיות, המומחיות, הניסיון והידע של מספר עובדי מפתח בתחומי הליבה של הקבוצה, כולל מקרב ההנהלה הבכירה של כל תחום פעילות. להערכת הקבוצה, התחרות עם בתי ההשקעות האחרים בשוק באה לידי ביטוי גם בתחרות על משאב אנושי איכותי, דבר המשפיע, בין היתר, על תשלומי שכר ועל גידול בהיקף הטבות השכר, המוצעים למועסקים בתחום.

הקבוצה רואה בהון האנושי גורם מפתח בהצלחתה. משכך, הקבוצה שמה דגש רב על איכות עובדיה, יצירת סביבת עבודה נעימה, חיזוק נאמנות העובדים לקבוצה ויצירת קשרי עבודה ארוכי טווח. כמו כן, מייחסת הקבוצה חשיבות רבה להתמחותם של עובדיה ולרמת השירות אותו הם מעניקים ללקוחות הקבוצה, ובהתאם, היא משקיעה בהשתלמויות מקצועיות שונות לעובדים בתחומים השונים של פעילותה.

13.4. השקעה בהכשרת עובדים והדרכתם

הקבוצה משקיעה בקיום הדרכות בנושאים רגולטוריים שונים הנוגעים לתחומי פעילותה של הקבוצה במסגרת יישום תכניות האכיפה הפנימית של החברות הבנות.

13.5. תלות מהותית בעובד

13.5.1. לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים יחדלו להיות מועסקים בה. להערכת הקבוצה, קיימת תלות בנושאי המשרה הבכירים שהם גם בעלי שליטה, מר יוסף לוי, המכהן כמנכ"ל משותף בחברה, וכן מר אלי לוי, בתפקידו כמנכ"ל משותף בחברה (החברה מעריכה כי למור קרנות נאמנות אין תלות מהותית במר אלי לוי ביחס לתפקידו כמנכ"ל מור קרנות נאמנות, וזאת לאור ביסוס שדרה ניהולית מקצועית ועצמאית אשר הפחיתה את תלות מור קרנות נאמנות בו וכי למור קרנות השקעה פרטיות אין תלות מהותית במר יוסף לוי ביחס לתפקידו כמנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות, וזאת לאור קיומה של שדרה ניהולית מקצועית ועצמאית אשר מפחיתה את תלות מור קרנות השקעה פרטיות בו).

13.5.2. מור גמל ופנסיה מציינת כי מר אור שמואל קרן המכהן כמנהל השקעות הראשי של מור גמל ופנסיה הוא משמעותי למור גמל ופנסיה, נוכח תרומתו ותחומי אחריותו במור גמל ופנסיה וניסיונו העשיר בתחום ההשקעות, והעובדה שהישגיה של מור גמל ופנסיה בתחום ההשקעות מהווים גורם משמעותי בצמיחתה המואצת של מור גמל ופנסיה ושל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

13.5.3. הנהלת מור קרנות נאמנות סבורה כי מר ינאי מוריאל, מנהל תחום פעילות קרנות הסל והקרנות המחקות משמש כגורם מהותי לניהול תחום פעילות זה, וזאת בשל ניסיונו המקצועי הייחודי בתחום, בצד הגידול בתחום הפעילות ותרומתו לתוצאות מור קרנות נאמנות בתקופת הדיווח.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

13.6. תגמול לעובדים

ככלל, תנאי העסקתם של עובדי הקבוצה מוסדרים בחוזים אישיים אשר כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, קצבת נסיעות חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), וכן תנאים סוציאליים שוטפים נוספים בהתאם להוראות הדין.

נוסף לכך, הקבוצה נוהגת לתמרץ חלק מעובדיה במענקים, בין אם מענקי הצלחה ובין אם מענקים שנתיים, הבוחנים את תרומת העובדים לקבוצה או לחברה על ידה הם מועסקים ו/או נותנים לה שירותים. הקבוצה רשאית לקבוע כי חלק מהתמריצים יוענקו על פי קריטריונים מדידים וחלק שאינם ניתנים למדידה, בהתחשב באופי התפקיד.

הענקת התמריצים לעובדי הקבוצה מושתתת על מספר גורמים, וביניהם, עמידה ביעדים שנתיים או תקופתיים, הערכת מנהלים, שביעות הרצון מביצועי העובדים, שיקול דעת הנהלת הקבוצה וכיו"ב.

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על חברה מנהלת, מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנהל תיקים ותאגיד השולט בהם ובכלל זה על החברה, ראו סעיף 8.3 לעיל.

ביום 20 ביולי 2023, אישרה האסיפה השנתית, בין היתר, מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה, לתקופה של 3 שנים מיום כינוס האסיפה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי בדבר זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 3 ביולי 2023 (2023-01-062266), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

כל אחת מבין החברות מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה, בהתאם להוראות הדין החלות עליהן, אימצה מדיניות תגמול החלה על עובדים ו/או נושאי משרה בהן.

13.7. תנאי העסקת נושאי משרה

נושאי המשרה הבכירה בקבוצה מועסקים על-פי הסכמי העסקה או על פי תנאי הכהונה והעסקה שאושרו על-ידי האסיפה הכללית, לפי העניין, לפרטים אודות הסכמי העסקה ואודות תגמולים לנושאי משרה בכירה מסוימים בקבוצה ראו סעיף 9 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לשנת 2024.

13.8. תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציה

במהלך השנים 2019-2021 וכן, בשנת 2024 העניקה החברה כתבי אופציה (לא רשומים) לנושאי משרה ועובדים מסוימים בחברה, באמצעות נאמן, על פי מתאר שפורסם על-ידי החברה.

13.9. הענקת יחידות פאנטום

במהלך השנים 2021 עד 2024, העניקה החברה וחלק מחברות הקבוצה לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים יחידות פאנטום (זכות למענק שיקבע לפי שינוי חיובי במחיר מניית החברה ו/או למניית מור גמל ופנסיה). ביום 23 במרץ 2025 וביום 26 במרץ 2025 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה הענקת 1,510,812 יחידות פאנטום לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות. לפרטים נוספים ראו ביאור 3א18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. החברה סבורה כי תגמול באמצעות יחידות פאנטום הוא מנגנון תגמול ראוי העומד בכפיפה אחת עם ערכי החברה השמים דגש על שיתוף העובדים בהצלחת החברה, ובד בבד אינו מדלל את בעלי המניות הקיימים. ביחס לנושאי משרה הענקת יחידות פאנטום כפופה להוראות מדיניות התגמול.

13.10. פעילות החברה ותרומתה - מלחמת "חרבות ברזל"

מפרוץ המלחמה, פועלת החברה באפיקים שונים לטובת עובדי ועובדות החברה, במסגרת פעילויות אלה, החברה עורכת שיחות אישיות ומלווה את העובדים והעובדות באופן שוטף ובכל עת, מקיימת קשר אישי ומסייעת למשפחות העובדים והעובדות אשר גויסו לשירות מילואים, ערכה הרצאות בנושא חוסן נפשי וכן, הקימה קבוצה ייעודית לעובדים ועובדות המעוניינים להשתתף בתרומות המוענקות לתושבי העוטף וצה"ל. בנוסף, החברה תומכת בתושבי דרום וצפון הארץ באמצעות הירתמות החברה ועובדיה לליווי קיבוץ רעים וסיוע באכלוס המפונים במגורים במרכז הארץ, ליווי קיבוץ כיסופים, קטיף בו השתתפו עובדי ועובדות החברה, התנדבות העובדים והעובדות במחסן ציוד למפונים באקספו תל אביב וכן, ארגון ימי מכירות של עסקים מדרום וצפון הארץ במשרדי החברה.

13.11. הון חוזר

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה ונזילות ראו סעיף 1.6 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2024. לפירוט אודות הרכב הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות, ראו פרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

14. השקעות הקבוצה

לפרטים נוספים בדבר האחראית לניהול סיכוני השקעה בחברה, מדיניות ההשקעות והרכב תיק ההשקעות ראו סעיף 2 לפרק ב (דוח דירקטוריון) לשנת 2024, וכן ביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

15. מימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהון עצמי והלוואות מתאגידים בנקאיים, וכן בשנת 2020 הנפיקה החברה איגרת חוב (סדרה א).

ביום 12 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (לא רשומים למסחר) ("נע"מ"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח ע.נ., בין היתר, לצורך פירעון מוקדם של הלוואות וחלק מהמימון שהתקבל מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שהחברה ומור ניהול קרנות נאמנות, חברה בת בבעלותה המלאה נטלו מתאגיד בנקאי (לרבות באמצעות העמדת הלוואה בין חברתית לחברה הבת), וכן התקשרה החברה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים בדבר תנאי הנע"מ ובדבר תנאי ההתקשרות לקבלת מסגרת האשראי ראו דוח מיידי שפרסמה החברה באותו יום (2024-01-602936), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה. לפרטים בדבר דוח הדירוג להנפקת הנע"מ ראו דוח דירוג שפרסמה החברה ביום 11 בספטמבר 2024 (2024-01-602750), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

לפרטים אודות אגרת החוב (סדרה א) שבמחזור והנע"מ שהנפיקה החברה ראו סעיף 1.7 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2024, וכן ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

למידע אודות מימון שנטלה החברה הבת מור גמל ופנסיה, לרבות בערבות מלאה של החברה, ראו סעיפים 3.11, 3.3.19 ו-10.20 לעיל.

16. מיסוי

מור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה הן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, ולפיכך חייבות במס רווח בשיעור של 17%. ביום 14 באפריל 2024 אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024, שקבע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק, לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. לאור משקלן הרב של מור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה בתרומה לרווח לפני מסים על ההכנסה, שיעור המס האפקטיבי של הקבוצה גדול משמעותית משיעור מס החברות החל על החברה.

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס - 2019, כאשר למור גמל ופנסיה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. ראו ביאור 16 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ככלל, על-פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על-ידי החברות עד שנת 2019 ולא נערכה לגביהם שומה על-ידי פקיד שומה, נחשבות כסופיות. אולם, לפקיד השומה באישור מנהל רשות המיסים ומטעמים מיוחדים הסמכות להאריך את תקופת ההתיישנות בשנה נוספת.

לעניין חוק התגמול והוראות המיסוי הכלולות בו, החל, בין היתר, על מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנהל תיקים, גוף מוסדי, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, לרבות חברה מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה ותאגיד השולט בהם, ראו סעיף 8.3 לעיל.

17. ביטוחים

למועד דוח זה, לקבוצה פוליסות ביטוח הכוללות ביטוח רכוש קבוע וצד ג'. כמו כן, הקבוצה מבטחת את פעילותה בהתאם להוראות הדין והרגולציה השונות החלות על פעילותה בתחום ניהול תיקי השקעות, בתחום ניהול קרנות נאמנות ובתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, בפוליסות לביטוח אחריות מקצועית. בנוסף, קיימת פוליסה קבוצתית לביטוח לדירקטורים ונושאי משרה. להערכת החברה, הכיסוי הביטוחי הוא נאות.

ביום 7 בינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה פוליסת ביטוח סייבר קבוצתית לתקופת ביטוח שתסתיים ביום 11 ביוני 2025, כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הוא 5 מיליון דולר ארה"ב. הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונזקים לחברה במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על-ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, זאת בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה.

לפרטים בדבר התקשרות החברה עם חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה מיום 10 באוקטובר 2024, ראו סעיף 11 לפרק ד (פרטים נוספים) לשנת 2024.

18. מנגנוני פיקוח ובקרה

הקבוצה מינתה סמנכ"לית אכיפה וניהול סיכונים אשר ממונה על האכיפה הפנימית ועל ענייני הרגולציה בקבוצה, ובמסגרת זו היא מכהנת כממונה על אכיפה פנימית בחברה וכן כממונה על ציות ואכיפה במור גמל ופנסיה, במור קרנות נאמנות ובמור ניהול תיקים, בנוסף, היא מרכזת גם את פעילות ניהול הסיכונים בחברה ובחלק מהחברות הבנות. הקבוצה מסתייעת לעתים בתחום זה גם ביועצים חיצוניים.

חברות הקבוצה שפעילותן מפוקחת מיישמות תכנית אכיפה פנימית שנתית באמצעות נוהלי עבודה, בקורות, לומדות וריענון הנהלים מעת לעת.

החל מיום 1 בינואר 2020 מכהן רו"ח מאיר איליה, ממשדד רו"ח רוזנבלום-הולצמן ושות', כמבקר הפנימי של החברה. רו"ח מאיר איליה מונה לכהן כמבקר פנימי גם בחברות בנות בקבוצה. להוציא מור גמל ופנסיה, בה מכהן כמבקר פנימי רו"ח ישראל גבירץ ממשדד פאהן קנה ושות', החל משנת 2019.

19. הסכמים מהותיים

בנוסף להסכמים המהותיים שפורטו בקשר עם תחומי הפעילות, ראו סעיף 8.16, 9.15, 10.18 ו- 11.1.11 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024, להלן יפורטו הסכמים מהותיים נוספים (אשר חלקם עשויים להיחשב כהסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל):

19.1. הסכם בעלי מניות

לפרטים אודות הסכם בעלי המניות בחברה, ראו סעיף 8.4 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

19.2. הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות מור גמל ופנסיה והסכם מסגרת הלוואות

ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות (מותנה) למכירת 15% מהונה המונפק ונפרע של מור גמל ופנסיה, אשר למועד החתימה, היא חברה בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה, עם מר אור שמואל קרן, אשר מונה למנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה ("ההסכם" ו/או "ההלוואה המקורית"). תמורת המניות הנרכשות מומנה באמצעות הלוואה שהעמידה החברה למר קרן והמכירה הושלמה בשנת 2019.

ביום 8 בספטמבר 2019 התקשרו הצדדים בהסכם מסגרת למתן הלוואות שהחברה הלוותה למר קרן באותה תקופה ועד לשנת 2021 ("הסכם מסגרת הלוואות" ו-"ההלוואות הנוספות", בהתאמה) לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון המזערי הנדרש למור גמל ופנסיה. נקבע כי ההלוואות הנוספות תיפרענה לכל המאוחר ביום 31 בדצמבר 2023. כל ההלוואות הנוספות היו ללא הצמדה ונשאו ריבית בשיעור הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שמעמידה החברה למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו ביאור 3ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 18 בינואר 2023, מר קרן מכר בבורסה חלק ממניותיו במור גמל ופנסיה (להלן בסעיף זה: "**מכירת המניות**"), זאת לאחר שביום 17 בינואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר שלא לממש את זכות ההצעה הראשונה בקשר למכירת המניות כאמור, שלא לבקש את אישור החברה למכירת המניות כאמור, ולהסכים לכך שתמורת מכירת המניות כאמור כמו גם המענקים שניתנו למר קרן והוא יהיה זכאי להם עד סוף שנת 2022 לא ישמשו לפירעון ההלוואות, שהועמדו מכוח הסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר קרן (אך שישמשו לפירעון יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה למר קרן כאמור בסעיף זה לעיל), וזאת בכפוף לעדכון ההסכם כך שהריבית על ההלוואות שהועמדו למר קרן תגדל בשיעור של 1% מעל הריבית שנקבעה בהסכם (כנהוג לגבי יתר עובדי מור גמל ופנסיה).

ביום 11 באוקטובר 2023 החליט דירקטוריון החברה כי מועד הפירעון של יתרת ההלוואות נדחה, כך שמעבר לפירעון מתוך כל דיבידנד ומענק לו מר קרן יהיה זכאי ממור גמל ופנסיה וכל תמורה ממכירת מניותיו במור גמל ופנסיה, יתרת ההלוואות תפרע במועדים הבאים: (א) סך של 1 מיליון ש"ח יוחזר לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2024; (ב) סך השווה ל-25% מכל מענק (נטו לאחר מיסים) שמר קרן יהיה זכאי לו ממור גמל ופנסיה, ככל שיהיה זכאי, החל מהמענק שישולם בתחילת שנת 2026 ואילך (למען הסר ספק לרבות מענקים בגין שנים שקדמו לשנת 2025) יקוזז וישולם לחברה במישרין על-ידי מור גמל ופנסיה במועד תשלום כל מענק כאמור; ו-ג) יתרת ההלוואות הנוספות (קרן וריבית) תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030.

בנוסף, הוחלט באותו מועד על העלאת שיעור הריבית על יתרת ההלוואות הנוספות שהועמדו למר קרן, והובהר כי לא חל שינוי בהוראות לפיהן כל תשלום דיבידנד שיחולק על-ידי מור גמל ופנסיה, וכן, ככל שלא הוסדר אחרת בתיקון להסכם מסגרת ההלוואות כמפורט לעיל, כל מענק לו יהיה זכאי מר קרן ממור גמל ופנסיה ו/או כל תמורה לה יהיה זכאי מר קרן בגין מכירת החזקותיו במניות מור גמל ופנסיה, ישמשו לפירעון ההלוואה.

הסכם מסגרת ההלוואות בין החברה לבין מר קרן, עודכן מעת לעת (ולאחרונה ביום 26 בנובמבר 2024), כך שמועד הפירעון הסופי של ההלוואות הנוספות נדחה, כך שמר קרן ישלם לחברה בכל שנה קלנדרית סך של 610 אלפי ש"ח ("**סכום הבסיס**"), וזאת עד פירעון הסופי של ההלוואות הנוספות. ככל שהתשלומים הנוספים שישולמו על ידי מר קרן לחברה בשנה קלנדרית מסוימת לפי הסכם מסגרת ההלוואות, כפי שתוקן מעת לעת, לרבות כל תשלום דיבידנד (למעט סכום מסוים שנקבע בגין שנת 2024) וחלק מהמענקים שיקבל (נטו) ממור גמל ופנסיה וכל תמורה נטו שיהיה זכאי לה ממכירת מניות מור גמל ופנסיה ("**התשלומים הנוספים**"), יהיו גבוהים מסכום הבסיס, מר קרן לא יידרש לשלם באותה שנה קלנדרית את סכום הבסיס. ככל שהתשלומים הנוספים שישולמו על ידי מר קרן לחברה בשנה קלנדרית מסוימת, יהיו נמוכים מסכום הבסיס, מר קרן יידרש להשלים ולשלם לחברה עד לתום אותה שנה קלנדרית, בנוסף לתשלומים הנוספים שישולמו על ידו באותה שנה, את הפער בין סכום הבסיס לתשלומים הנוספים כאמור. בכל מקרה, יתרת הלוואותיו של מר קרן (קרן + ריבית) תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030, מועד הפירעון הסופי.

יתרת ההלוואות הנוספות שהועמדו למר קרן על ידי החברה נכון למועד פרסום הדוח עומדת על כ-3.2 מיליון ש"ח (קרן וריבית).

מר קרן הוא בעל עניין במור גמל ופנסיה מכוח החזקותיו במניות מור גמל ופנסיה.

19.3. התחייבות לשיפוי

לפרטים בדבר התחייבות לשיפוי שניתנת לנושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, ראו סעיף 20 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח לשנת 2024.

20. הליכים משפטיים

20.1. ביום 3 ביולי 2023, הגישו החברה ומור גמל ופנסיה תביעת לשון הרע נגד אתר ביזפורטל תקשורת בע"מ ונגד אבישי עובדיה, הבעלים ומי שמשמש כעורך של האתר. התביעה הסתיימה בהסכם פשרה. לפרטים נוספים ולהרחבה ביחס להליכים משפטיים עיקריים שמור גמל ופנסיה צד להם ראו ביאור 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

20.2. ביום 28 בפברואר 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה הצהרתית נגד מור גמל ופנסיה, המחזיקה 16% ממניות תלמה שלמה טראוול סולושיינס בע"מ ("תלמה-שלמה") ונגד שאר בעלי מניות בתלמה-שלמה ויו"ר הדירקטוריון. ביום 16 בינואר 2025, אושרה על ידי בית המשפט הסכמת הצדדים לפיה מור תימחק מהתביעה וזאת ללא צו להוצאות.

20.3. יצוין, כי מור גמל ופנסיה עשויה לקבל מעת לעת פניות ודרישות מעת עמיתים, כאשר חלקן מתנהלות במסגרת הליך "פניות ציבור" בו מועברת הפניה למור גמל ופנסיה באמצעות מערכת ייעודית של פניות המנוהלת על-ידי רשות שוק ההון. כמו כן, מור גמל ופנסיה מקיימת תקשורת שוטפת עם הרשויות המפקחות כמקובל בענף, הכוללת, בין היתר, מענה לדרישות מידע, מסמכים וכן השתתפות בתהליכי פיקוח וביקורת.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

הקבוצה נוהגת לבחון את תוכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות בשוק ההון, במפת התחרות ובסביבה העסקית.

בתקופת הדוח ובמהלך השנים שקדמו לה, החברה פעלה לביסוס פעילות החיסכון לטווח ארוך (ניהול קופות גמל, שיווק פנסיוני וניהול קרנות פנסיה), ראו סעיף 10 לעיל, וכן של פעילויות נוספות אשר הרחיבו את פעילות הקבוצה. בין היתר, הושם דגש על תחומי פעילות שמושפעים פחות מהתנודתיות בשוק ההון (כך למשל, הקמת פעילות קרנות השקעה פרטיות). למועד הדוח, בכוונת החברה למקד את המשאבים והתשומות הניהוליות בפעילויות הקיימות במטרה להגדיל את הצמיחה תוך מיקוד ברווחיות החברות הבנות בתחומים בהן הן פועלות.

יצוין, כי הקבוצה שמה דגש על טיוב מתמיד של מערכי הבקרה והציות בקבוצה, וזאת מתוך הגדרת עמידה בהוראות הדין החל על פעילות הקבוצה כיעד מרכזי בפעילות. לשם כך,

שואפת הקבוצה לטיוב מערכי הבקרה והציות וכן שואפת לפיתוח כלים לבקרה שתכליתם סיוע בניהול מגוון הפעילויות של הקבוצה בהתאם להוראות הדין כאמור. כמו כן, הקבוצה רואה את ההכרה והידיעה של הוראות הדין החל על פעילותה כחלק בלתי נפרד מהכשרתו המקצועית של כל עובד ביחס לתחומי אחריותו ופועלת להטמעת הוראות הדין בקרב עובדיה.

לצורך השגת יעדי הקבוצה, אנו פועלים במספר מישורים. בהיבט ההון האנושי – אנו משקיעים משאבים רבים בהדרכה, פיתוח מקצועי ורווחת העובדות והעובדים.

במקביל, הקבוצה פועלת להרחבת החשיפה של הציבור לתחומי פעילותה. אסטרטגיה זו מיושמת על-ידי חתירה להשאת ערך בנכסים המנוהלים ומתן שירות ותפעול איכותיים ויעילים ללקוחות וערוצי ההפצה, לצד פעילות שיווקית המבוצעת מול ערוצי ההפצה ופרסום בציבור הרחב. בתחום הפרסום אנו שמים דגש על ערכי החברה. בכלל זאת, הקבוצה שמה דגש על פניה לקהל נשי וגברי כאחד מתוך אמונה שעלינו לסייע לשבירת הפרדיגמה שכסף זה עניין לגברים בלבד. בנוסף, הקבוצה שמה דגש על חינוך פיננסי לציבור הרחב. כחלק מכך, בתחילת שנת 2024 השקנו את פרויקט "משתלם לדעת מור" – אתר המרכז עשרות סרטוני וידיאו עם מידע פיננסי ופנסיוני חשוב.

הכוונות והאסטרטגיה של הקבוצה, כמפורט לעיל, משקפות את מדיניותה של הקבוצה נכון למועד דוח זה, ומבוססות על הערכות נוכחיות של תחומי פעילותה ומצב הקבוצה ועשויות להשתנות, כולן או חלקן, מעת לעת.

הערכות הקבוצה ביחס ליעדיה האסטרטגיים והעסקיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, השלכות המלחמה, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

המשך התמקדות בתחומי הפעילות הקיימים בקבוצה, באופן מכוון צמיחה ורווחיות. לפרטים בדבר צפי להתפתחות בשנה הקרובה, לרבות תחזית רווח לפני מס של מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.24 לעיל.

כמו כן, החברה ממשיכה לפעול לניצול היתרון לגודל בכל האספקטים, לרבות באמצעות חטיבת מכירות וערוצי ההפצה אשר הוקמה בשנת 2023 ומאפשרת לכלל חברות הקבוצה

ליהנות מסינרגיה בפעילותן. למידע בדבר שינוי ארגוני בניהול מערך ההפצה, שנבע מצמיחה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים ראו סעיף 3.3.23 לעיל.

בכוונת החברה לפעול להמשך חיזוק המותג בקרב קהל מקצועי וכן בקרב הציבור הרחב, ולהשקיע משאבים במיתוג ומיצוב חברות הקבוצה בקרב ציבור המשקיעים, ציבור המעסיקים וציבור העובדות והעובדים במשק הישראלי, וכן, להמשיך ולבחון הרחבת תחומי פעילותה, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה; איתור הזדמנויות סינרגיות לתחומי הפעילות הקיימים; הקמת מכשירי השקעה אלטרנטיביים וכיו"ב.

הערכות הקבוצה ביחס לצפי להתפתחותה בשנה הקרובה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

23. דיון בגורמי סיכון

להלן תיאור תמצית של גורמי הסיכון העיקריים העשויים להשפיע על מהלך עסקיה של הקבוצה:

23.1. סיכונים מאקרו כלכליים

23.1.1. תלות במצב הכלכלי, הביטחוני, הפוליטי והגיאופוליטי בישראל, לרבות מלחמת

"חרבות ברזל"

החברה והחברות בקבוצה התאגדו במדינת ישראל, משרדיה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל. כמו כן, גם פעילותה מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל.

מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי- השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאו לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של 4.0% ברבעון השלישי של שנת 2024 לעומת הרבעון השני של שנת 2024 וירד בשיעור של 1.1% ברבעון השלישי של שנת 2024 לעומת הרבעון השלישי של שנת 2023. שיעור האבטלה בחודש דצמבר 2024 עמד על 2.6% ושיעור המועסקים מכלל האוכלוסייה עמד על 61.2%. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת

ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף על האמור לעיל, מודייס הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל A3 וכן את תחזית הדירוג לגביהם. לדברי מודייס, הורדת הדירוג לבנקים האמורים נבעה מהורדת הדירוג למדינת ישראל, שכן דירוג הבנקים נובע גם מהתמיכה הממשלתית שממשלת ישראל תוכל לספק להם, וגם מהפוטנציאל להשפעה שלילית באופן יותר מהותי, שעשויה להיגרם מהסלמה במלחמה המתמשכת, שעשויה להוביל לכך שהיסודות הכלכליים של הבנקים כשלעצמם יושפעו באופן חמור יותר, ממה שמניחים כעת - לחמשת הבנקים האמורים יש חשיפה גדולה לענף הבנייה והנדל"ן, חשיפה שגדלה ברבעונים האחרונים, ושתושפע במיוחד משיבושים מתמשכים בפעילות ענף הנדל"ן ובביקושים.

על אף רגיעה בלחימה בסוף השנה ובתחילת 2025 לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. במהלך הרבעון הרביעי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציית הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנותרו גבוהים (בישראל ניכרה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה הגבוהה אף יותר ממגמה דומה בעולם). לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות. להרעה משמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. יחד עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח החברה לא זיהתה פגיעה בפעילות החברה.

23.1.2. תלות בשוק ההון

משברים מסוגים שונים בשוק ההון, הבאים לידי ביטוי, בין היתר, בירידות שערים בבורסה הן במניות והן באגרות חוב, עלולים לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה והחברות הבנות שלה ומכיוון שהכנסות החברה תלויות בהיקפם באופן ישיר אזי גם לפגוע בהכנסות החברה. על כן, תקופות של משברים בשוק ההון (ירידות תנודתיות) עלולים להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

23.2. סיכונים פיננסיים

לפרטים בדבר סיכוני שוק ובדבר אופן השקעת יתרות המזומנים בחברה ראו ביאור מספר 24ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. בין היתר סיכוני השוק ניתן לציין:

א. סיכוני ריבית- שינויים בשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על ערך נכס החברה, בפרט בסביבה של עליית ריבית עלולה להיות פגיעה בערך נכסי החברה. שינויים בשערי ריבית יכולים להתקיים מסיבות שונות. נכון למועד הפרסום הצפי בשוקי ההון הוא לתהליך של הורדת ריבית בישראל החל מהמחצית השנייה של 2025.

ב. סיכוני אינפלציה – הסיכון כי עליה במדד המחירים לצרכן תשחק את השווי הריאלי של נכסי ההשקעה של החברה שאינם צמודי מדד. נכון למועד פרסום דוח זה חלה ירידה מסוימת בלחצים האינפלציוניים, אם כי עדיין ברמה גבוהה מאשר טרום תחילת המחזור הנוכחי.

ג. סיכוני שער חליפין – חלק מנכסי החברה יכולים להיות מושקעים בנכסים במטבעות שונים. ההשקעה במטבעות שונים מייצרת חשיפה לשינויים בשערי חליפין העלולים לפגוע בערכם השקלי של אחזקות החברה במטבעות אלו.

ד. סיכון נזילות – החברה עשויה לבצע השקעות שהסחירות בהן נמוכה, למשל מניות או אגרות חוב, שהונפקו בכמות קטנה. במידה וישנו צורך לממש נכסים בקצב מהיר השקעה במכשירים שאינם נזילים או ברמת נזילות נמוכות בעייתית או שעלולה לפגוע בשווי המימוש.

ה. סיכון אשראי – החברה משקיעה, בין היתר, במוצרי השקעה שטמון בהם סיכוני אשראי (כדוגמת אגרות חוב, פיקדונות וחברות שמעמידות אשראי באופן ישיר בנקאיות וחוץ בנקאיות). הסיכון בהשקעה במכשירים מעין אלו נובע מפגיעה ביכולת ההחזר של הגוף המנפיק/לווה. הבנקים וחברות האשראי החוץ בנקאי הוכיחו עמידות למלחמה עם גידול מסוים בחובות בעייתיים בתחילת המלחמה והתאוששות מאז במרבית החברות.

23.3. סיכונים ענפיים

23.3.1. סיכוני תחרות

שוק ההון בישראל מאופיין בתחרות ענפה ורבת משתתפים. הקבוצה חשופה לתחרות גבוהה בכל תחומי פעילותה. בין הגורמים המתחרים בקבוצה ניתן למנות גופים בעלי משאבים ארגוניים ושיווקיים ניכרים כמו בנקים ו/או חברות ביטוח ו/או בתי השקעות, הפועלים באופן ישיר או באמצעות חברות בנות, בין היתר, בתחומי פעילות המתחרים בתחומי הפעילות של הקבוצה.

מתחרי הקבוצה ובפרט הגדולים שבהם משקיעים משאבים משמעותיים בהגעה לקהל הרחב וללקוחות מוסדיים פוטנציאליים. להערכת החברה, היכולת להגדיל את מאגר הלקוחות עשויה להיות מושפעת מיתרון לגודל.

החברה משקיעה גם במיצוב ובתדמית על מנת להגביר את המודעות למותג גם בקרב לקוחות הקצה.

23.3.2. חקיקה ורגולציה

התחומים בהם עוסקת הקבוצה כפופים בעיקרם לרגולציה משמעותית וכן נתונים להסדרה, לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. ככל שיחולו שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות הקבוצה או ישנו את הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה – היא עלולה להיפגע מכך. שינויי חקיקה אשר ישפיעו על גובה עמלת הפצה/דמי הניהול, מיסוי קרנות נאמנות, היקף חובת הביטוח, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים מהארץ ומחו"ל על-ידי היתרים, דרישות הוניות ועוד, עלולים להשפיע על הכנסות הקבוצה ורווחיותה, לרבות המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של הקבוצה וזאת בעיקר נוכח היקף השקעות המשאבים הנדרשת לפי עניין. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות הקבוצה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של הקבוצה לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. החברה מנהלת מעקב אחר שינויי החקיקה ובהיערכות מוקדמת, ככל הניתן, על מנת שיתאפשר לה לעמוד באתגרים התפעוליים, הניהוליים והמיכונים הנובעים משינויי החקיקה.

סיכון איסור הלבנת הון – החברה ו/או חברות הבנות שלה כפופות להוראות דין בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה. החברה מוודא כי במקביל לפעילות השוטפת נשמרות הוראות החוק באופן כללי ובנושא הלבנת הון בפרט, מטמיעה מדיניות בנושא ומבצעת הדרכות להטמעת החובות בתחום בקרב העובדים.

הרפורמה המשפטית ומתח בין רשויות המדינה - במהלך שנת 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, המעוררת מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם ובקרב מומחי משפט בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל, לקידום מחדש של הרפורמה המשפטית או למהלכים של הממשלה שעשויים להגביר את המתח בין רשויות המדינה או להשלכות הנובעות מהם. מהלכים אלה נבלמו לאחר תחילת הלחימה בחרבות ברזל. מהלכים כאמור או להשלכות הנובעות מהם, עלולים להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

23.4. סיכונים מיוחדים לחברה**23.4.1. סיכונים משפטיים**

פעילות החברה וחברות הבנות מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות הדין וההסדר התחיקתי וכן סיכונים הנובעים מתביעות ייצוגיות ותביעות אחרות של לקוחות/ עמיתים אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה ותוצאותיה. ענף הפעילות מאופיין בהגשת מרובה של תביעות והליכים אחרים, אשר בחלקם עשויים להתברר כבלתי מוצדקים, אולם זאת לאחר השקעת זמן ממושך ומשאבים רבים. הקבוצה עושה כמיטב יכולתה לנהל חשיפה כאמור באופן יעיל ואפקטיבי.

23.4.2. סיכונים אסטרטגיים ועסקיים

הקבוצה חשופה לסיכונים אסטרטגיים ועסקיים, אשר עלולים להשליך על כל תחומי פעילותה (לרבות תחומי פעילות חדשים) הנובעים מגורם אנושי מקצועי בכל רמות הפעילות, החל מרמת הדירקטוריון וההנהלה לעניין קבלת החלטות אסטרטגיות ועד לרמת הניהול המקצועי לעניין ההצלחה בתחומי הפעילות של הקבוצה.

הפעילות העסקית מבוססת על תהליכים מושכלים של ניתוחים מקדימים, תכניות מפורטות ואישורים בקרב האורגנים המוסמכים. תהליך מובנה של קבלת החלטות מצמצם את הסיכון הנובע מקבלת החלטה עסקית שגויה.

23.4.3. סיכוני מוניטין

תחומי ניהול ההשקעות מתאפיינים ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח לבין נותן השרות או היצרן. כמו כן, תחום פעילותה של הקבוצה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודותיה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים. מוניטין הקבוצה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים, וכן ביכולת ההפצה של מוצרי הקבוצה. פגיעה במוניטין הקבוצה או בשם הטוב של הקבוצה, נושאי משרה בה ועובדים בה, לרבות כתוצאה מפרסומים בתקשורת, מאירועי כשל או הפסד מהותיים, אירועי סייבר מהותיים, חריגה ממדיניות השקעות או מעשי מעילה והונאה, עלולים להביא לפגיעה מהותית בעסקי הקבוצה. השוק הינו שוק תחרותי, ומיצובה של הקבוצה עלול לסמנה כגורם תחרותי בשוק ועלול להגביר את ניסיונות הפגיעה במוניטין שלה מצד המתחרים.

החברה משקיעה ובונה את המוניטין שלה תוך מתן ביטוי לערכי הוגנות, שקיפות וזמינות.

23.4.4. סיכון הון אנושי

להון האנושי השפעה גדולה על יכולותיה, כושר התחרות שלה בשוק והרווחיות של הקבוצה. לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים, בהם יש לה תלות מהותית יחדלו להיות מועסקים בה. החברה משקיעה מאמצים רבים בשיתוף הידע בין גורמי המפתח, כמו כן, סיום כהונתם של נושאי משרה ובעלי שליטה הינה בהודעה מראש אשר מאפשרת היערכות.

23.4.5. סיכונים תפעוליים

הסיכונים התפעוליים העיקריים מתרכזים סביב הנושאים הבאים :

- א. סיכונים תפעוליים - הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים, בין היתר כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת של הקבוצה. בפעילות קרנות נאמנות, חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים של צדדים שלישיים, כדוגמת הבנק המתפעל ומערכת התפעול של הנאמנים לקרנות, וכן לחברת דנאל, בכל הקשור, בפעילות ניהול השקעות. בפעילות קופות הגמל, חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים שונים ובין היתר גם לסיכונים תפעוליים של ספקים מהותיים כגון מתפעלים במיקור חוץ. החברה חשופה לסיכון לפגיעה במוניטין וברווחיות כתוצאה מאיכות השירותים שיסופקו לה או לעמיתה, במקרה שאיכות השירות הניתן על ידי ספקים אלה לא תהיה הולמת, וכן לסיכון הכרוך בקושי במציאת ספק חלופי במידת הצורך.
- ב. סיכונים טכנולוגיים - במישור תפעול עמיתים/לקוחות ותפעול השקעות, תוך שימוש במערכות מחשוב רבות חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות ועוד או עמידה בהוראות רגולטוריות.
- ג. פגיעה ברכוש פיזי.
- ד. מעילות והונאות - החברה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות של עובדים. אירועים כאמור, עלולים לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, אירועים כאמור, עלולים לפגוע במוניטין ובשמה הטוב של החברה. לחברה מערכת מוסדרת של תהליכי עבודה ובקורות שמטרתם בין היתר צמצום הסיכונים האמורים. החברה עורכת מעת לעת סקרי סיכונים, בין היתר לשם איתור חשיפות שונות וחיזוק התשתית לצמצומן.

לחברה מערכת מוסדרת של נהלים והליכי עבודה שמטרתם בין היתר הסדרת הפעילות מול הספקים ונותני השירות. החברה מקיימת מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל הדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

לאור העלייה, המאפיינת את העת האחרונה, בכמות ובתחכום מתקפות הסייבר גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש, דלף או פגיעה, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. על מנת למזער ככל הניתן את מכלול החשיפות כמתואר לעיל, מיישמת הקבוצה מדיניות ניהול סיכונים רחבה הכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת החשיפה לאיומי אבטחת המידע והסייבר. ראוי לציין, כי עליה חדה בשנה האחרונה בכמות ותחכום מתקפות סייבר בעולם ובישראל בפרט מעלות את רמת הסיכון.

לצד התפתחויות גיאוגרפיות-פוליטיות משמעותיות באזורנו, כמו גם בין רוסיה לאוקראינה ומשבר הקורונה, חלה עלייה בחשש להתרחשותו של אירוע סייבר על פעילות החברה בהיותה גוף פיננסי ופנסיוני משמעותי.

החברה מיישמת מדיניות ניהול סיכונים רחבה הכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת החשיפה לאיומי אבטחת המידע והסייבר. לחברה שירותי ניטור והתראה שפועלים בכל ימות השנה, 24 שעות ביממה, אשר מתווספים למערך טכנולוגיות שמפעילה החברה עם מגוון יכולות להתמודדות עם אירועי סייבר על מנת להגן על מערכות המחשב של הקבוצה ועל המידע של לקוחותיה.

בנוסף, לחברה נהלי טיפול ותגובה באירועים חריגים, שמטרתם להגיב לאירועי אבטחת מידע וסייבר ולצמצם את החשיפה בהקדם האפשרי. יצוין כי מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון מיושמים בהתאמה לפעילויות השונות שלה ובהתאם להוראות הרגולציה בתחום אבטחת מידע, התאוששות מאסון וגיבוי של מידע, החלות על חברות הקבוצה. לפרטים נוספים בדבר פוליסת ביטוח סייבר קבוצתית שנרכשה על-ידי החברה, ראו סעיף 17 לעיל.

23.4.7. השפעת גורמי הסיכון על הקבוצה

להלן פילוח של גורמי הסיכון של הקבוצה לפי טיבם והערכת הנהלת הקבוצה ביחס למידת השפעתו של כל גורם סיכון על הקבוצה:

גורם הסיכון			מידת השפעת גורם הסיכון על הקבוצה
			השפעה קטנה
			השפעה בינונית
			השפעה גדולה
סיכונים מאקרו כלכליים			
תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל			X
תלות בשוק ההון			X
סיכונים פיננסיים			X
סיכונים ענפיים			
סיכוני תחרות			X
חקיקה ורגולציה		X	
סיכונים מיוחדים			
סיכונים אסטרטגיים ועסקיים			X
סיכונים משפטיים		X	
סיכון מוניטין			X
הון אנושי		X	
סיכונים תפעוליים לרבות מעילות והונאות		X	
סיכוני אבטחת מידע וסייבר			X

הערכות הקבוצה ביחס לדרכי ההתמודדות עם גורמי הסיכון המפורטים לעיל הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות בפרק זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת הקבוצה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של הקבוצה (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הקבוצה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, השלכות המלחמה, החרפת התחרות, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף זה (השפעת גורמי הסיכון על הקבוצה).

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופה של שנים עשר חודשים ולתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ("תקופת הדוח או דוח זה").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**1.1 כללי**

החברה, באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה"), עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון הכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה, וכן, מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז'). לפרטים בנושא מכירת פעילות סוכנות הביטוח בשנת 2023, ראו סעיף 3.4.4 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 23(3) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.2 תיאור הסביבה העסקית

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה תלויים בצורה מהותית במצב שוק ההון. החלק המשמעותי של הכנסות הקבוצה נובע מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ומניהול קרנות נאמנות, ולפיכך להיקף ותמהיל הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה קיימת השפעה מהותית על מצבה הכספי ועל רווחיותה. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו סעיף 7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

1.3 התפתחויות בפעילות הקבוצה

להלן נתונים לגבי התפתחות בהיקף הנכסים המנוהל על-ידי הקבוצה, לפי תחומי פעילות (במיליוני ש"ח):

תחום פעילות	13.03.25	31.12.24	30.09.24	30.06.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
קרנות נאמנות*	46,941	44,438	40,725	37,659	33,762	28,304	26,493	25,474	24,296	24,374
תיקי השקעות מנוהלים**	8,886	8,164	7,257	9,830	10,899	10,739	10,457	10,621	11,322	11,710
קרנות גידור וקרנות השקעה	1,208	1,211	1,164	968	846	731	750	599	548	503
קופות גמל וקרנות פנסיה***	90,045	87,102	82,291	76,644	73,690	70,073	66,884	65,074	59,330	52,710
סה"כ	147,080	140,915	131,437	125,101	119,197	109,847	104,584	101,768	95,496	89,297

* ללא נכסי קרנות נאמנות המוחזקים על ידי קרנות נאמנות שהן אגד קרנות ובניהולה של חברה בשליטת הקבוצה.
 **תיקי השקעות מנוהלים – סך הנכסים בתיקי ההשקעות (במיליוני ש"ח) הכוללים את קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי חברה בשליטת הקבוצה. ראו להלן את ההחזקה ההדדית בגין נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה מתוך סך תיקי ההשקעות המנוהלים (במיליוני ש"ח):

תחום פעילות	13.03.25	31.12.24	30.09.24	30.06.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
החזקה הדדית	2,166	1,999	1,784	1,673	1,615	1,490	1,457	1,458	1,394	1,439
תיקי השקעות מנוהלים, נטו	6,720	6,165	5,473	8,157	9,284	9,249	9,000	9,163	9,928	10,271

*** קופות גמל וקרנות פנסיה – סך נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה (במיליוני ש"ח) הכוללים גם את קרנות השקעה המנוהלות על-ידי חברה בשליטת הקבוצה. ראו להלן את ההחזקה ההדדית בגין נכסי קרנות ההשקעה המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה מתוך סך הנכסים המנוהלים בקופות גמל וקרנות הפנסיה (במיליוני ש"ח):

תחום פעילות	13.03.25	31.12.24	30.09.24	30.06.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
החזקה הדדית	112	111	107	84	77	70	68	54	52	38
קופות גמל ופנסיה, נטו	89,933	86,991	82,184	76,560	73,613	70,003	66,816	65,020	59,278	52,672

1.4. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן המאוחד (באלפי ש"ח):

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2023 ל- 31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	
הקיטון נובע בעיקר ממזומנים נטו לפעילות מימון בסך של כ- 74 מיליון ש"ח (בעיקר עקב חלוקת דיבידנד, פירעון אג"ח להמרה ופירעון נטו של הלוואות מתאגידים בנקאיים, בניכוי תמורה שהתקבלה מהנפקת נע"מ וקבלת מימון מתאגיד בנקאי באמצעות שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים), ממזומנים נטו לפעילות השקעה בסך של כ- 23 מיליון ש"ח (בעיקר עקב רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בניכוי מימוש נטו של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד). מאידך מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-78 מיליון ש"ח (בעיקר בשל הרווח לתקופה). (ראה סעיף 1.6 נזילות להלן).	71,954	52,455	מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות שהופקדו לתקופה של שנה ונפרעו בתחילת 2024.	2,344	-	פיקדונות לזמן קצר
מזומנים בחשבון שלנאמן זכות חתימה בלעדית בו עקב הפעילות בתחום קרנות הסל.	-	1,339	מזומנים מוגבלים בשימוש
הגידול נובע בעיקר מדמי ניהול שנצברו מפעילות קרנות הסל בגין שנת 2024 ועדיין לא נמשכו למועד הדוח. וכן, מגידול בדמי הניהול לקבל בגין החודש האחרון בגין פעילות מור גמל ופנסיה כתוצאה מצמיחה בהיקף הפעילות.	44,951	79,770	לקוחות והכנסות לקבל
הקיטון נובע בעיקר ממימושים, נטו, ומנגד רווחים, נטו, משערוך לשווי הוגן.	152,486	132,989	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הגידול נובע בעיקר מגידול בחלק השוטף של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה.	70,030	80,146	חייבים ויתרות חובה
	1,652	2,340	מס הכנסה לקבל
	343,417	349,039	נכסים שוטפים
	3,029	1,957	הלוואות לחברות כלולות
הגידול נובע בעיקר מהשקעות, נטו, בתקופה, בניכוי הפסדים, נטו, משערוך לשווי הוגן.	47,805	49,843	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	4,957	4,549	חייבים ויתרות חובה
ביחד עם הסכום אשר צפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בשנה הקרובה ונכלל במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה, הגידול נובע מעמלות בגין גיוסים חדשים בתקופה בסכום העולה על ההפחתה השוטפת של ההוצאות הנדחות.	204,191	227,176	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
הקיטון נובע בעיקר מפירעון שבוצעו עובד במהלך התקופה, בהתאם לתנאי ההלוואות ומנגד הלוואות שניתנו במהלך לשותפים עסקיים.	6,391	4,240	הלוואות שניתנו
הגידול נובע בעיקר מרווחי חברה כלולה בניכוי דיבידנד שהתקבל מהחברה הכלולה בתקופה.	1,219	2,788	השקעה בחברות כלולות
מורכב בעיקר מרכבים ומשרדים המוחכרים על ידי החברה וחברות בנות.	10,935	10,260	נכס זכות שימוש
הנכסים העיקריים הם שטחי משרדים המשמשים את חברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן.	58,201	77,297	רכוש קבוע
הגידול נובע בעיקר מרכישת קרנות מחקות בתקופה. שאר הנכסים העיקריים הם תוכנות המשמשות את הפעילויות בקבוצה. לפרטים נוספים ראה ביאור 9 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.	12,725	31,452	נכסים בלתי מוחשיים
הגידול מושפע בעיקר מהגידול בהוצאות תשלום מבוסס מניות.	1,862	3,921	מסים נדחים
	351,315	413,483	נכסים לא שוטפים
	694,732	762,522	סה"כ נכסים

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2023 ל- 31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	
ראו סעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים להלן.	15,000	47,000	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
ראו סעיף אגרות חוב להמרה להלן.	17,126	17,003	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
מימון שהתקבל בתקופה באמצעות שאילה ומכירה בחסר של מק"מ ואג"ח ממשלתיות. לפרטים נוספים ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.	-	9,947	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הנפקת ניירות ערך מסחריים (לא רשומים למסחר) במהלך התקופה. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.	-	40,000	ניירות ערך מסחריים
	3,853	3,688	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
הגידול נובע מגידול במצבת כח האדם בקבוצה ומגידול בהתחייבויות בגין תגמול משתנה, בין היתר מגידול בהתחייבות בגין יחידות פאנטום שהוענקו לעובדים, בעיקר עקב העלייה במחיר המניה.	33,452	42,499	עובדים ומוסדות בגין שכר
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות לשלם בגין עמלות היקף לסוכנים, בעיקר בגין פעילות הגמל והפנסיה.	61,710	87,598	זכאים שונים ויתרות זכות
	1,406	1,739	מס הכנסה לשלם
	132,547	249,474	התחייבויות שוטפות
ביחד עם חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים, הקיטון נובע מתשלומי קרן שבוצעו בתקופה בהתאם ללוח הסילוקין של הלוואות. לגבי תנאי הלוואות, ראו ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.	180,000	133,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
ביחד עם חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה, הירידה נובעת מפדיון חלקי של אגרות החוב במהלך התקופה.	32,493	16,412	אגרות חוב להמרה
	7,573	7,047	התחייבויות חכירה
הגידול נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין יחידות פאנטום שהוענקו לעובדים, בעיקר עקב העלייה במחיר המניה.	4,358	7,176	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
	-	182	עודף הפסדים על עלות השקעה בחברה כלולה
	2,203	1,917	מסים נדחים
	226,627	165,734	התחייבויות לא שוטפות
הגידול נובע בעיקר מהרווחים שנצברו במהלך התקופה, ומיוחסים לבעלים של חברת האם, בניכוי הדיבידנד ששולם במהלך התקופה.	268,153	280,822	הון המיוחס לבעלים של חברת האם
הקיטון נובע בעיקר מדיבידנדים שחולקו, ומיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה ומנגד רווחים שנצברו במהלך התקופה, ומיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה וגריעת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת לה היה גירעון בהון למועד איבוד השליטה.	67,405	66,492	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
	335,558	347,314	סה"כ הון
	694,732	762,522	סה"כ הון והתחייבויות

1.5. תוצאות הפעילות

להלן ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

שנת 2024	רבעון 4 2024	רבעון 3 2024	רבעון 2 2024	רבעון 1 2024	שנת 2023	רבעון 4 2023	
הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה	515,231	136,163	137,839	117,753	434,722	121,154	
הכנסות מניהול קרנות נאמנות	214,957	55,169	62,857	46,616	166,660	39,035	
הכנסות מניהול תיקי השקעות	17,608	4,508	4,207	4,484	15,844	4,098	
הכנסות מעסקאות ברוקראז'	28,684	7,678	5,819	6,031	22,694	5,281	
הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה	5,408	2,808	1,147	864	2,558	700	
הכנסות מעמלות ביטוח	-	-	-	-	382	-	
הכנסות אחרות	1,447	546	405	267	5,674	134	
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות	2,396	2,057	116	136	1,218	985	
סה"כ הכנסות	785,731	208,929	212,390	176,151	649,752	171,387	
עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות	78,946	22,111	19,899	18,527	62,326	15,804	
עמלות סוכנים	267,797	72,212	67,775	65,312	226,572	59,295	
עמלות סוחר ועמלות סליקה בברוקראז'	3,647	(291)	1,442	922	2,316	360	
עמלות תפעול גמל	46,059	12,182	11,624	11,225	41,912	10,796	
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות	6,118	4,903	725	146	370	197	
הוצאות הנהלה וכלליות	231,364	60,900	58,925	55,239	202,181	52,534	
הוצאות אחרות	3,005	-	-	-	-	-	
סה"כ הוצאות	636,936	172,017	160,390	151,371	535,677	138,986	
רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן	148,795	36,912	52,000	24,780	114,075	32,401	
רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים בשווי הוגן	2,407	(2,052)	1,949	1,574	9,898	(740)	
רווח מפעולות	151,202	34,860	53,949	26,354	123,973	31,661	
הוצאות מימון, נטו	(4,099)	(1,253)	(1,273)	(705)	(2,045)	(826)	
רווח לפני מסים על ההכנסה	147,103	33,607	52,676	25,649	121,928	30,835	
מסים על ההכנסה	51,712	11,376	18,393	7,491	42,572	11,693	
רווח לתקופה	95,391	22,231	34,283	18,158	79,356	19,142	
מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	1	1	-	-	(61)	(61)	
רווח כולל לתקופה	95,392	22,232	34,283	18,158	79,295	19,081	
רווח לתקופה המיוחס ל:							
בעלים של חברת האם	78,271	18,037	28,037	15,087	66,429	14,235	
זכויות שאינן מקנות שליטה	17,120	4,194	6,246	3,071	12,927	4,907	

הסבר לסעיפים העיקריים**1.5.1. הכנסות מניהול קרנות נאמנות**

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

להלן תוצאות מגזר ניהול קרנות נאמנות בתקופה (באלפי ש"ח):

שינוי	שנת 2024	שנת 2023	שינוי	רבעון 4 2023	רבעון 4 2024	
הכנסות מחיצוניים	55,169	214,957	41.33%	39,035	166,660	28.98%
תוצאות המגזר	16,476	75,261	48.43%	11,100	55,802	34.87%

מגזר ניהול קרנות נאמנות סיים את שנת 2024 והרבעון הרביעי לשנת 2024 בגידול בהכנסות וכן גידול בתוצאות המגזר לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הגידול בהכנסות נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הממוצע בתקופה וכן משינוי בתמהיל הנכסים המנוהלים.

הגידול בתוצאות המגזר נובע באופן ישיר מהגידול בהכנסות. מאחר שחלק משמעותי מהגידול בהכנסות נבע מפעילות קרנות הסל והמחקות שאין כנגדן הוצאות משמעותיות המושפעות

מהיקף הנכסים המנוהלים, שיעור הגידול בתוצאות המגזר גבוה משיעור הגידול בהכנסות.

בתקופת הדוח התקשרה מור קרנות נאמנות, בהסכם מחייב לפיו רכשה 22 קרנות מחקות פתוחות מאי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ בתמורה ל-24 מיליון ש"ח. לפרטים ראו סעיף 8.11 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

מתחילת שנת 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות של הקבוצה בסך של כ-16.1 מיליארד ש"ח (מתוכם עליה של כ-5 מיליארד ש"ח בקרנות המסורתיות, עליה של כ-1 מיליארד ש"ח בקרנות כספיות, ועליה של כ-10.1 מיליארד ש"ח בקרנות הפסיביות). מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות של הקבוצה עלה מתום הרבעון הרביעי לשנת 2024 ועד ליום 13 במרץ 2025 בכ-2.5 מיליארד ש"ח.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

1.5.2 הכנסות מניהול תיקי השקעות

מור ניהול תיקים מנהלת תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידיים ומוסדיים. הכנסות המגזר מורכבות מהכנסות מלקוחות חיצוניים וכן מהכנסות בין-מגזריות, המתקבלות ממור קרנות נאמנות בגין חלק התיקים המנוהלים המושקע בקרנות הנאמנות שבניהולה. לצרכי גיוס לקוחות מנוהלים, מור ניהול תיקים נעזרת, בין היתר, בשירותיהם של סוכנים בתמורה לעמלות הנגזרות מהכנסות ניהול ההשקעות.

להלן תוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות בתקופה (באלפי ש"ח):

שינוי	שנת 2023	שנת 2024	שינוי	רבעון 4 2023	רבעון 4 2024	
	15,844	17,608		4,098	4,508	הכנסות מחיצוניים
	12,680	14,863		3,183	4,250	הכנסות בין-מגזריות
13.84%	28,524	32,471	20.29%	7,281	8,758	סה"כ הכנסות
48.13%	1,976	2,927	(12.53%)	463	405	תוצאות המגזר

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי לשנת 2024 רשמו צמיחה משמעותית לעומת התקופות המקבילות כתוצאה מהמשך צמיחה בפעילות ניהול השקעות עבור לקוחות פרטיים ותאגידיים, לצד צמצום הפעילות עבור גופים מוסדיים.

השיפור בתוצאות המגזר מול שנת 2023 נובע בעיקר מהצמיחה בפעילות הליבה, תוך שיפור מבנה ההוצאות. הירידה בתוצאות הרבעון הרביעי לשנת 2024 ביחס לרבעון המקביל, נובעת בעיקרה מהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, שאינה מייצגת את העלויות התפעוליות השוטפות של החברה.

בתקופת הדיווח החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים לסיים את פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות ענפיות ולהתמקד בפעילויות הליבה. סגירת הפעילות בוצעה בהדרגה, בתיאום עם הלקוחות והושלמה ברבעון השלישי של 2024. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.12 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

1.5.3. הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה

להלן תוצאות מגזר ניהול קופות גמל ופנסיה בתקופה (באלפי ש"ח):

שינוי	שנת 2023	שנת 2024	שינוי	רבעון 4 2023	רבעון 4 2024	
18.52%	434,722	515,231	12.39%	121,154	136,163	הכנסות מחיצוניים
25.94%	61,428	77,363	(20.68%)	22,850	18,124	תוצאות המגזר

מגזר ניהול קופות גמל ופנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר בשנת 2024 וברבעון הרביעי לשנת 2024 לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

הגידול בהכנסות המגזר נובע באופן ישיר מצמיחה מהותית בהיקף הנכסים המנוהלים.

מתחילת שנת 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ- 17 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה עלה מתום שנת 2024 ועד ליום 13 במרץ 2025 בכ- 2.9 מיליארד ש"ח.

לפרטים אודות כניסת מור גמל ופנסיה לתחום ניהול קרנות הפנסיה וזכייתה ב"הליך קביעת קרנות נבחרות" שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון") ראו סעיף 3.3.8 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

לפרטים נוספים אודות התקשרות מור גמל ופנסיה בתיקון להסכם תפעול הפנסיה עם אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ לתפעול קופות הגמל המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה ומכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה באמצעות מערכת שאופיינה על ידי מור גמל ופנסיה והגורמים המקצועיים במור גמל ופנסיה בתחום הגמל, ראו סעיף 10.8.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 25ג2 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.5.4. הכנסות מעסקאות ברוקראז'

בשנת 2024 חל גידול בהכנסות מפעילות ברוקראז' לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הנובע בעיקרו מקיומם של אירועים חד פעמיים, מתנאי השווקים ועליה במחזורי המסחר בשנת 2024. לפרטים בדבר מכירת מור מגנה את כל החזקותיה במור שווקים גלובליים ראו סעיף 11.1.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 23(2) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.5.5. הכנסות מניהול קרנות השקעה

במהלך שנת 2024 וברבעון הרביעי לשנת 2024 חל גידול בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה לעומת התקופות המקבילות אשתקד, לאור הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 1.3 לעיל.

יודגש כי סעיף ההכנסות אינו כולל את הכנסות החברות הכלולות המשויכות למגזר קרנות השקעה. חלק החברה בתוצאות של אותן חברות מקבל ביטוי, במסגרת סעיף "חלק החברה ברווחי חברות כלולות".

החברה עשויה להשקיע מעת לעת את יתרותיה הכספיות, בהתאם להחלטות האורגנים המוסמכים של החברה בקרנות ההשקעה המנוהלות בקבוצה.

1.5.6. הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, קיימים במחזור כתבי אופציה (לא רשומים) למניות החברה, כתבי אופציה (לא רשומים) למניות חברת הבת מור גמל ופנסיה ויחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ולמניות חברת הבת מור גמל ופנסיה, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. כמו כן ניתנה למנכ"לים במשותף של החברה וליו"ר הדירקטוריון זכות להמיר מענק שנתי (כולו או חלקו) באופציה (לא רשומים) למניות החברה, לפרטים נוספים ראו בראש פרק 26 לפקדון (דוחות כספיים) לשנת 2024.

החברה מייחסת חשיבות רבה לשימוש במנגנוני תגמול ארוכי טווח בעלי זיקה לתוצאות הפעילות, שכן להערכתה יש באלה כדי לסייע בשימור עובדים וחיבורם לאסטרטגיה העסקית ארוכת הטווח של החברה וחברות הקבוצה.

הוצאות תשלום מבוסס מניות בתקופה, מתייחסות לפריסת ההוצאה, בגין התשלומים מבוססי המניות שהוענקו בתקופה ובתקופות קודמות, על פני תקופת ההבשלה ומעדכון ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום למועד הדוח. הוצאות תשלום מבוסס מניות, הסתכמו בשנת 2024 וברבעון הרביעי לשנת 2024 בכ- 6.1 מיליון ש"ח וכ- 4.9 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 0.4 מיליון ש"ח וכ- 0.2 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. העלייה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בין התקופות, נבעה בעיקר מעליית ערך יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה ומניות מור גמל ופנסיה עקב העלייה המשמעותית במחיר המניה של שתי החברות וזאת בנוסף להענקות חדשות הן של כתבי אופציה (לא רשומים) למניות והן של יחידות פאנטום שהיו בתקופה לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות.

לפרטים נוספים לגבי הענקת תשלומים מבוססי מניות, הבשלת כתבי אופציה ומימושן במהלך התקופה ולאחריה והשפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או הפסד לתקופה, ראו סעיפים 13.8 ו-13.9, לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 18 לפקדון ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. לפרטים בדבר זכות ההמרה כאמור של מענק שנתי לכתבי אופציה (לא רשומים) והמרה בפועל שבוצעה בתקופת הדוח ראו דוח מיידי שפרסמה החברה מיום 3 ביוני 2024 (2024-01-058449) ודוח הצעה פרטית מהותית שפרסמה החברה מיום 9 באוקטובר 2024 (2024-01-609637) והמשלים לו (2024-01-612739) ודוח הצעה פרטית מיום 10 באוקטובר 2024 (2024-01-610075) וביאורים 26 ו-18 לפקדון ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

לפרטים אודות הבשלת כתבי אופציה (לא רשומים) שהומרו למניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) אשר נוספו להון מניות החברה, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 1 ביולי 2024 (2024-01-067188), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

1.5.7. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו בשנת 2024 וברבעון הרביעי לשנת 2024 בכ- 231.4 מיליון ש"ח וכ- 60.9 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 202.2 מיליון ש"ח וכ- 52.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

העלייה בהוצאות ההנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות הפרסום עקב קמפיין הפרסום שנערך בתקופה וכן מגידול בהוצאות שכר, שירותים מקצועיים, פחת ומחשוב.

1.5.8. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון, נטו הסתכמו בשנת 2024 וברבעון הרביעי לשנת 2024 בכ-4.1 מיליון ש"ח וכ-1.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-2 מיליון ש"ח וכ-0.8 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. הגידול בהוצאות המימון, נטו, לעומת התקופות המקבילה אשתקד, נבע מקיטון בהכנסות המימון עקב ממימוש חלק מהפיקדונות והמכשירים הפיננסיים בהם היו מושקעים חלק מעודפי המזומנים. הוצאות המימון של החברה נובעות בעיקר מהוצאות המימון בגין אגרות החוב להמרה, מהלוואות מתאגידים בנקאיים בחברה בת ומניירות ערך מסחריים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7 להלן.

1.5.9. מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו בשנת 2024 וברבעון הרביעי לשנת 2024 לסך של כ-51.7 מיליון ש"ח וכ-11.4 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-42.6 מיליון ש"ח וכ-11.7 מיליון ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

ההפרשה למיסים כוללת מס רווח המוטל על חלק מחברות הקבוצה המוגדרות מוסד כספי. הגידול בהוצאות המס בין התקופות נובע באופן ישיר מהגידול ברווח לפני מיסים על ההכנסה.

שיעור המיסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מיסים על ההכנסה, גבוה משיעור מס החברות בתקופת הדוח לאור משקלן הרב של החברות הבנות המוגדרות מוסד כספי, בהן שיעור המס הוא גבוה יותר וכולל גם מס רווח, בתרומה לרווח לפני מיסים על ההכנסה. הסיבה לשינוי בשיעור המיסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מיסים על ההכנסה בין התקופות, נובע בעיקר מהשינוי במשקלן של החברות המוגדרות מוסד כספי בתרומה לרווח לפני מיסים על ההכנסה.

1.6. נזילות

ההון החוזר החיובי של החברה בדוחותיה המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם בכ-99.6 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-210.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. לחברה גירעון בהון החוזר בדוחותיה הנפרדים ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. הירידה בהון החוזר הן בדוחות המאוחדים והן בדוחות הנפרדים של החברה, נבעה מגידול בהתחייבויות השוטפות מעבר לגידול בנכסים השוטפים, בעיקר עקב הנפקת ניירות ערך מסחריים ("נע"מ") בתקופה, כאמור בסעיף 1.7 להלן, וקבלת מימון מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, כאמור בסעיף 1.7 להלן. לפרטים נוספים ראו ביאורים 11 ו-12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ההתחייבות בגין הנע"מ מוצגת כולה בהתחייבויות השוטפות מאחר שעל פי תנאי הנע"מ, קרן הנע"מ תיפרע ביום 11 בספטמבר 2025, כאשר לרוכש קיימת זכות לקצר תקופה זו בהתראה מראש של שבעה (7) ימי עסקים. עם זאת, בהסכמת החברה והרוכש, ניתן להאריך תקופה זו לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי עד ליום 6 בספטמבר 2029. בנוסף, בדוחות המאוחדים, הגידול בהתחייבויות השוטפות נובע גם מגידול בחלויות השוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים בהתאם לתנאי הפירעון של הלוואות ומגידול בהתחייבות לעובדים וזכאים, כמפורט בסעיף 1.4 לעיל.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים של החברה, הסתכם בשנת 2024 בתזרים חיובי של כ-77.9 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים שלילי בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח בשנת 2023. לפיכך,

למועד הדוח לחברה אין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים.

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים של החברה נובע ברובו מגידול ברווח לתקופה ומקיטון בתשלומים של חברת בת לסוכנים בגין גיוס לקוחות.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, אשר הסתכם בשנת 2024 בסך של כ- 7.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפיכך למועד הדוח לחברה אין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים.

דירקטוריון החברה בחן וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 31 בדצמבר 2024, כדי להוות סימן אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות והוא אינו מצביע על בעיית נזילות, ו/או בעיה ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, לאחר שבחן את תזרים המזומנים החזוי של החברה בנפרד לשנתיים הקרובות, בין היתר בהתחשב בדיבידנדים שהחברה צפויה לקבל מהחברות המוחזקות שלה, בהתחשב במדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, לצד המגבלות ככל שחלות עליהן, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת הדיבידנדים גם בעתיד וכן לאור יכולתה של החברה להגדיל את יתרונותיה הנזילות בהתבסס על מקורות ריאליים נוספים וקיומה של מסגרת אשראי בתוקף בסכום מספק, כאמור בסעיף 1.7 להלן (וכן כאמור בדוח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 בספטמבר 2024 [\(2024-01-602936\)](#) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה).

המידע כאמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, ממימון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, מהשלכות המלחמה וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

1.7. מקורות המימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהונה העצמי וכן מתמורה שהתקבלה מהנפקה לציבור של אגרות חוב להמרה, מהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (לא רשומים למסחר) וממימון שהתקבל מתאגידים בנקאיים (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר).

ביום 28 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכם לקבלת אשראי מתאגיד בנקאי (הן בהלוואה והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר), בערבות החברה, למימון עסקה לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות. במהלך חודש ספטמבר 2024, פרעה מור קרנות נאמנות את מלוא ההלוואה וחלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר. במהלך חודש מרץ 2025, פרעה מור קרנות נאמנות את יתרת המימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר. לפרטים ראו סעיף 15 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאורים 12א ו-28 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

ביום 7 ביולי 2024 התקשרה החברה בהסכם לקבלת מימון מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) למימון ששימש, בין היתר, לרכישת שטח משרדים

נוסף בבניין המשרדים בו ממוקמים משרדיה של החברה. במהלך חודש ספטמבר 2024, פרעה החברה את מלוא ההלוואה וחלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר. לפרטים נוספים ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

כאמור בסעיף 1.6 לעיל, ביום 12 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (לא רשומים למסחר) ("ההנפקה"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח ע.נ. חלק מתמורת ההנפקה שימש לפירעון מוקדם של הלוואות וחלק מהמימון שהתקבל מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שהחברה וחברה בת בבעלות מלאה שלה נטלו מתאגיד בנקאי (לרבות באמצעות העמדת הלוואה בין חברתית לחברה הבת). כמו כן, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 1) שהונפקו על ידי החברה ובדבר התקשרות לקבלת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 12 בספטמבר 2024 (2024-01-602936), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וכן וביאורים 11 ו-1256 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

תניות פיננסיות

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור קרנות נאמנות במסגרת מימון מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) אותו קיבלה מור קרנות נאמנות, התניות פיננסיות אשר נטלה על עצמה החברה במסגרת מימון מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) אותו קיבלה והן בקשר למסגרת האשראי שקיבלה החברה מתאגיד בנקאי ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור גמל פנסיה במסגרת הלוואות מתאגידים בנקאיים אותן קיבלה מור גמל ופנסיה ראו ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

נכון למועד הדוחות הכספיים מור גמל ופנסיה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן:

לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים על ידי מור גמל ופנסיה הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 31 בדצמבר 2024 סך הנכסים המנוהלים על ידיה עמד על כ- 87 מיליארד ש"ח. תניית יחס כיסוי חוב הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 31 בדצמבר 2024 יחס כיסוי החוב עמד על כ- 3 (אשר לצורך חישובו נכללו בסעיף "תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

נכון למועד הדוחות הכספיים מור קרנות נאמנות עומדת בכל התניות הפיננסיות החלות עליה במסגרת הסכם המימון.

לעניין העמידה של החברה בתניות הפיננסיות החלות עליה, הן בקשר להסכמי המימון של מור גמל ופנסיה ומור קרנות נאמנות מול תאגידים בנקאיים והן בקשר להסכמי המימון של החברה מול תאגיד בנקאי ובקשר לאגרות החוב להמרה שהונפקו לציבור, ראו סעיף 'תעודות התחייבות של התאגיד' להלן.

במסגרת פעילותה בתחום קרנות הסל, מור קרנות נאמנות נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. נכון למועד הדוח מור קרנות נאמנות העמידה ערבויות בנקאיות לטובת הנאמן בסך של 44 מיליון ש"ח, ובנוסף החזיקה

ביתרת מזומנים בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן.

לפרטים נוספים בקשר להלוואות ולמידע אודות המרת אגרות חוב ופירעון קרן אגרות חוב בתקופה, ראו ביאורים 13 ו-14 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

תעודות התחייבות של התאגיד:

אג"ח להמרה (סדרה א')	
מועד הנפקת הסדרה:	8 ביולי 2020.
שווי הסדרה במועד ההנפקה:	100,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הסדרה הנקוב ¹ :	34,114,252 ש"ח ע"נ.
שווי הנקוב שלה כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה לתאריך הדוח:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
סכום הריבית שנצברה לתאריך הדוח:	258 אלפי ש"ח.
שווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים:	36,775 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 13.03.2025 עומד על 41,873 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%.
התחייבות לתשלום נוסף- וכן מנגנון קביעתו ככל שישנו מועדי תשלום הקרן:	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיף 4 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות ² . אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב שולם ביום 30 ביוני 2022 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026, כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א') במועד ההנפקה.
מועדי תשלום הריבית:	בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 30 ביוני 2021 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026.
פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
האם אג"ח להמרה:	אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה.
האם אגרות החוב מהותיות:	כן.
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך אחרים, ככל שקיימת והתנאים למימושה:	פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה (אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי החזקות הציבור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב) ופדיון מוקדם ביוזמת החברה (פדיון מוקדם מלא בלבד, לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, בכל עת, בתנאי שיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אינה עולה על 7.5 מיליון ש"ח; לא יבוצע פדיון מוקדם חלקי ביוזמת החברה) – והכל כמפורט בסעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.
ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד:	אין.
פרטי הנאמן:	
חברת הנאמנות:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
אחראי מטעם הנאמן על תעודות ההתחייבויות:	מר יוסי רזניק, דוא"ל: Yossi@rpn.co.il
פרטי התקשרות עם הנאמן:	רח' יד חרוצים 14, תל אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222.

¹ מוצג ליום 31 בדצמבר 2024. ליום 13 במרץ 2025 שווי הסדרה הנקוב עומד על 33,285,228 ש"ח ע"נ.

² כפי שצורף לדוח הצעת המדף (להלן: "דוח הצעת המדף") שפורסם על-ידי החברה ביום 9 ביולי 2020 (2020-01-066211).

אג"ח להמרה (סדרה א') ניתן להמרה כדלקמן:

מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב	להמרה לנייר ערך:
1141464	מס' נייר הערך:
17.93 ש"ח	שווי מניה בבורסה נכון ליום
	13.03.2025
	יחס ההמרה:

החל מיום 1 ביולי 2022 ועד למועד האחרון להמרה (10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב, קרי יום 20 ביוני 2026) - כל 14.04314 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף. האמור הוא יחס ההמרה למועד אישור הדוחות הכספיים³.

בנוסף לאמור לעיל, אגרות החוב ניתנות להמרה בתנאים המפורטים בדוח הצעת המדף ובתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות באמצעות בקשות שתוגשנה לחברה לא יאוחר מהמועד האחרון להמרה (כאמור לעיל) ואגרות חוב שלא יבוקש לנצלן עד לתאריך האמור תהיינה מבוטלות. על אף האמור, לא תבוצע המרה בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי ועד לתאריך ביצוע הפדיון. אם מועד ההמרה האחרון לפני פדיון חלקי חל ביום שאינו יום מסחר, יידחה מועד ההמרה ליום המסחר הבא אחריו.

עיקרי התנאים להמרה:

1. התאמות בגין חלוקת מניות הטבה;
 2. התאמות בגין הנפקת זכויות;
 3. התאמות בגין חלוקת דיבידנד.
- והכל כמפורט בסעיף 1.10.4 לדוח הצעת המדף ובסעיף 6.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, הנכללים כאן על דרך ההפניה.

התאמות:**זכות המנפיק להמרה כפויה:**

אין.

דירוג סדרה א'

מידרוג בע"מ	שם החברה המדרגת:
A3.il ⁴	דירוג למועד ההנפקה:
A1.il ⁵	דירוג למועד הדוח:
A2.il	דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח:

- 1.7.1 ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות; למיטב ידיעת החברה, לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי והנאמן לא הודיע לחברה כי אינה עומדת בתנאים או בהתחייבויות כאמור, או כי התקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.
- 1.7.2 ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח, לא נדרשה החברה על-ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות ובכלל זה, כינוס אסיפת מחזיקי תעודות ההתחייבות.
- 1.7.3 במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, כדלקמן:

³ סכום זה הינו לפני התאמה שתבוצע לו בעקבות חלוקת דיבידנד עליה החליט דירקטוריון החברה במועד פרסום דוח זה.
⁴ על-פי דוח הדירוג מצורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 25 ביוני 2020 (2020-01-066879) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
⁵ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 18 באוגוסט 2024 (2024-01-084225) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה ועל פי דוח הדירוג שפרסמה החברה בקשר עם הנפקת ניירות ערך מסחריים, שאינם למסחר שהדירוג בו נותר ללא שינוי (2024-15-602748) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

הון עצמי מינימלי (מיליון ש"ח)**			יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)**		
סך מינימלי שנקבע	סך מינימלי שנקבע	ליום 31.12.2024	סך מקסימלי שנקבע	סך מקסימלי שנקבע	ליום 31.12.2024
שמתחתיו	שמתחתיו		שנקבע	שנקבע	
תתקיים עילה לפרעון מיידי*	תתקיים עילה לפרעון מיידי*		שמעליו יעלה שיעור הריבית	שמעליו יעלה שיעור הריבית	
42.5	47.5	280.8	64%	67%	19%

* למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

** כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

החברה נדרשת לעמוד באותן אמות מידה פיננסיות, למעט בדרישת הון עצמי מינימלי שגובהה 70 מיליון ש"ח חלק האמור לעיל, גם בקשר להסכמי המימון בין החברה והחברות הבנות מור גמל ופנסיה ומור קרנות נאמנות לבין תאגידים בנקאיים.

שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי לרבות תניית הפרה צולבת (Cross-Default) או תניית פירעון מיידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספות של החברה, ראו ביאור 14 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל.

1.8. אירועים מהותיים והתפתחויות בקבוצה בתקופת הדוח ולאחריה⁶

1.8.1. ביום 30 בינואר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024. לפרטים ראו תשקיף המדף ודיווח החברה מיום 31 בינואר 2024 (2024-01-009592).

1.8.2. לפרטים אודות התקשרות מור גמל ופנסיה בהסכם לניהול כספי חיסכון ארוך טווח בחיסכון לכל ילד עם החשב הכללי במשרד האוצר, ראו סעיף 3.3.20 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 5ג25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.3. לפרטים אודות שינויים שנערכו בהסכם השירותים שנחתם בין החברה למור גמל ופנסיה, ראו סעיף 10.18.9 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

1.8.4. לפרטים אודות סיום התקשרות מור גמל ופנסיה עם מבטח המשנה Swiss Reinsurance Company Ltd – Israel Branch ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לכך, החברה קיבלה את הסכמתם העקרונית של שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות The Toa 21st Century Reins Company, Ltd, בקשר להתקשרות בביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. נכון למועד הדוח נחתם הסכם עם חברת Arundo Re, הנושא בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי. בהתאם, הליך ההתקשרות עם שני מבטחי המשנה הנוספים נמצא בשלבים מתקדמים לחתימה. לפרטים נוספים ראו סעיף 10.8.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 3ג25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.5. לפרטים בדבר מיזוג מסלולי השקעה ופתיחת מסלולי השקעה על ידי מור גמל ופנסיה והודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למור גמל ופנסיה מיום 19 בספטמבר 2024 כי קרן הפנסיה שבניהולה נקבעה לשמש כקרן נבחרת, ראו סעיף 10.12.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

⁶ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

- 1.8.6. ביום 26 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של כ-19 מיליון ש"ח (ברוטו), (המשקף, נכון למועד האישור, סך של 0.2662163 ש"ח למניה). זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. המועד הקובע לעניין תשלום הדיבידנד יחול ביום 8 באפריל 2025 ויום התשלום יהיה ביום 21 באפריל 2025. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על חלוקת דיבידנד במזומן לניירות ערך אשר יפורסם במקביל לדוח זה.
- לפרטים בדבר חלוקת דיבידנד נוספות שביצעה החברה בשנת 2024, ראו סעיף 5.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 17 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.7. לפרטים בדבר התקשרות מור קרנות נאמנות חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שהיא מנהל קרנות נאמנות, בהסכם מחייב לפיו רכשה 22 קרנות מחקות פתוחות מאי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ ומימון לצורך רכישה זו ראו סעיף 1.5.1 לעיל, סעיף 1.7 להלן וביאורים 9ב ו-12א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.8. ביום 30 ביוני 2024 בוצע פירעון חלקי של אגרות החוב להמרה (סדרה א). לפרטים נוספים, כולל לעניין המרת אג"ח למניות במהלך התקופה, ראו ביאור 14 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.9. לפרטים בדבר רכישה על ידי החברה, בתקופת הדוח, של שטחי משרדים נוספים בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה ("בניין המשרדים"), לשימוש החברה והחברות הבנות שלה ובדבר מימון שקיבלה החברה מתאגיד בנקאי לטובת הרכישה, ראו סעיף 12.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאורים 8ב ו-12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.10. לפרטים בדבר השלמת החברה הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (לא רשומים למסחר) ("נע"מ") וקבלת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי, ראו סעיף 1.6 לעיל וביאור 11 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.11. לפרטים נוספים אודות התקשרות מור גמל ופנסיה בתיקון להסכם תפעול הפנסיה עם אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ לתפעול קופות הגמל המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה ומכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה והערכות החברה בקשר אליו, ראו סעיף 10.8.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 25ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.12. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה להענקת כתבי אופציה (לא רשומים) למנכ"לים המשותפים של החברה מיום 6 באוקטובר 2024, ראו סעיף 9.1 לפרק ד (פרטים נוספים) וביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. לפרטים בדבר תשלומים מבוססי מניות נוספים במהלך התקופה ולאחריה, ראו סעיף 1.5.6 לעיל בדוח זה, סעיף 13.9 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד), וביאורים 18 ו-28 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.
- 1.8.13. לפרטים אודות עדכון הסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר אור קרן, סמנכ"ל, מנהל השקעות ראשי, נושא משרה בכירה בחברה, ראו סעיף 19.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 3ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.14. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה לאישור פוליסת ביטוח סייבר קבוצתית לתקופה של 17 חודשים, שתסתיים ביום 11 ביוני 2025, ראו סעיף 17 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

1.8.15. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון מור גמל ופנסיה למנות את חברות ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה כוועדה בלתי תלויה והסמכתה לצורך בחינת התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה אפשרית עם החברה ועם מר אור קרן, שעשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי מור גמל ופנסיה לחברה ולמר אור קרן, ראו סעיף 10.3.3 ב. לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 123(1) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.16. לפרטים בדבר הארכת הסכם מסגרת הלוואות של החברה עם מור גמל ופנסיה, ראו סעיף 10.20.3 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 126א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.17. לפרטים בדבר פירעון מוקדם של הלוואה שנטלה מור גמל ופנסיה ממוסד בנקאי ומנגד, התקשרותה בהסכם מסגרת אשראי וקבלת מימון בדרך של שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים, ראו ביאור 28א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.18. לפרטים בדבר הליכים משפטיים כנגד חברות הקבוצה, ראו סעיף 20 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 25ב לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

1.8.19. לאירועים מהותיים נוספים לאחר תקופת הדיווח, ראו ביאור 28 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1. מדיניות השקעות ואחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. למועד זה, מדיניות ההשקעות של החברה באשר ליתרותיה הכספיות היא כדלקמן: החברה יכולה להשקיע באפיקי השקעה שונים, בין היתר, בקרנות נאמנות של הקבוצה, באג"ח ממשלתי, באג"ח בחו"ל (שלא יפחת מדירוג מדינת ישראל), במניות בחו"ל ובפיקדונות שקליים בבנק. החברה אינה משקיעה מכספה במניות בישראל ובאג"ח קונצרני ישראלי במישרין (למעט באמצעות קרנות הנאמנות ו/או קרנות השקעה ו/או קרנות גידור של הקבוצה) כדי להימנע מניגודי עניינים.

דירקטוריון החברה מינה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בחברה ובקבוצה. גב' נינה צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; דיווח רבעוני לדירקטוריון החברה; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

2.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. מלחמת "חרבות ברזל" (להלן בחלק זה: "המלחמה") אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי- השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאו לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. על אף רגיעה בלחימה בסוף השנה ובתחילת 2025 לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. ראו התייחסות למלחמת חרבות ברזל והסקירה הכלכלית בסעיף 7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024. במהלך הרבעון הרביעי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציית הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנותרו גבוהים (בישראל ניכרה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה הגבוהה אף יותר ממגמה דומה בעולם).

לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות. להרעה משמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. יחד עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח החברה לא זיהתה פגיעה בפעילות החברה.

לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאורים 24 ג ו-24 ד לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

המידע כאמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, ממיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, מהשלכות המלחמה וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

2.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ומצאה שאין להם השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

2.4. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2024, ראו ביאור 24 ד לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

2.5. מבחני רגישות

ליום 31 בדצמבר 2024, החברה ערכה סדרה של מבחני רגישות לגורמי הסיכון המרכזיים לסיכוני השוק ובכללם סיכון מטבע, מניות, נדל"ן, סיכוני ריבית וסיכוני אינפלציה. לפרטים ראו ביאורים 3ד24 ו-4ד24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

2.6. מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VAR")

להלן פרטים אודות אימוץ מודל ה-VAR על-ידי החברה בהתאם להוראות תקנות הדוחות.

2.6.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VAR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות סיכוני שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך). על מנת להשתמש במדד הערך בסיכון נדרשים, תמהיל ההשקעה, תקופת החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

2.6.2. תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה-VAR האנליטי, במסגרתו מתבססת החברה על תשואות בפועל של תיק ההשקעות ומחושבת סטיית התקן לתשואות התיק המשוקלל. לגבי האחזקות בניירות סחירים, לגביהם יש ציטוט יומי, נעשה שימוש בנתונים אלו.

2.6.3. הנחות המודל

- א. אופק אמידה הינו יום אחד.
- ב. רמת המובהקות הינה 95%.
- ג. המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.
- ד. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים ולגבם קיים ציטוט חודשי – נורמלו התשואות לרמה יומית. לגבי נכסים שאינם סחירים ולא קיים לגבם ציטוט נלקחו בחשבון ציטוטים יומיים של נכס סחיר שדומה באופיו לנכסים אלו.
- ה. חלון זמן היסטורי – שנה.
- ו. התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

2.6.4. מגבלות המודל

- א. מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל).

כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.

ב. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.

ג. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.

ד. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

ה. בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

2.6.5. תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

שווי הוגן של חשבונה העצמי של החברה עליו בוצע החישוב ^(*)	ערך ה-VaR	
172,885	234.3	ליום 31.12.2024
166,627	115.4	ממוצע לתקופת הדוח
166,801	391.3	מירבי לתקופת הדוח
166,800	1.9	מזערי לתקופת הדוח

בבחינת תיקוף המודל נמצאו שני מקרים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR.

^(*) בניכוי התחייבויות בגין מכירות בחסר של ניירות ערך סחירים.

3. היבטי ממשל תאגידי

תרומות

ביום 29 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה מדיניות מתן תרומות ("מדיניות התרומות"), שנכללה במדיניות אחריות חברתית שהחברה אימצה ביום 29 במרץ 2023, לפיה, תקציב התרומות השנתי של כלל חברות הקבוצה, לא יעלה על 0.5% מהרווח השנתי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לשנת הדיווח הקודמת. החברה תשאף כי תרומות תתבצענה, ככלל, למוסדות ציבוריים מוכרים לעניין תרומות בהתאם לסעיף 46 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בהתאם למדיניות התרומות, התרומות שתעביר החברה ישמשו לקידום נושאים בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידי הנהלת החברה בהלימה לערכי הקבוצה, עקרונות מדיניות האחריות החברתית של הקבוצה והכל כפי שיאושרו ויעודכנו, מעת לעת.

היקף תרומות הקבוצה עבור שנת 2024 עמד בתקופת הדיווח על סך של כ- 1,856 אלפי ש"ח, מתוכם העניקה מור מגנה תרומות בסך של כ- 1,695 אלפי ש"ח וכן, העניקה מור קרנות נאמנות תרומות בסך של כ- 125 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בקשר לפעילות החברה ותרומתה לסיוע לנפגעות ונפגעי מלחמת "יחרבות ברזל", ראו סעיף 13.10 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

יצוין, כי מור קרנות נאמנות מנהלת את קרן הנאמנות "מור (1A) מעשר אג"ח - כשרה" (מספר בורסה: 5109749) המחויבת לתרום 10% מהכנסותיה, נטו (דהיינו, הכנסות מנהל הקרן מניהול ההשקעות של הקרן בניכוי הוצאותיו הישירות והעקיפות) בגין ניהול השקעות הקרן, מידי רבעון לאחד או יותר ארגוני צדקה. בנוסף לתרומה הכספית, מעודדת החברה התנדבות עובדים במיזמים חברתיים למען הקהילה.

היקף התרומות של הקבוצה ושל מור קרנות נאמנות לשנת 2024 כאמור לעיל כולל את היקף התרומות של "מור (1A) מעשר אג"ח - כשרה". תרומות מור קרנות נאמנות, נכללות בהיקף התרומות של הקבוצה לשנת 2024 כמפורט לעיל.

החברה מלווה את עמותת "איתן כל אחד יכול", המעצימה אנשים בעלי צרכים מיוחדים באמצעות ספורט, ונותנת החסות הראשית למרוץ איתן. בנוסף, הקבוצה רואה חשיבות בתמיכה בספורטאיות ובספורטאים ישראלים המייצגים את המדינה בתחרויות בינלאומיות.

לפרטים בדבר מורשי החתימה העצמאיים של החברה לאישור מתן התרומות, ראו סעיף 16 (ד) לפרק ד (פרטים נוספים) לשנת 2024.

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

פרטי המבקר הפנימי ואופן המינוי

לאחר שבחן את השכלתו וניסיונו, בחודש דצמבר 2019 מינה דירקטוריון החברה את רו"ח מאיר איליה, ממשדד רוזנבלום הולצמן ושות' לשמש כמבקר הפנימי של החברה. רו"ח איליה הוא רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל, בוגר חשבונאות, מנהל עסקים, B.A מאוניברסיטת בר אילן ומוסמך במשפטים, LL.M – המסלול האקדמי המכללה למנהל, מוסמך בעסקים MBA. בנוסף, רו"ח איליה, הינו מבקר פנימי מוסמך (CIA).

מר איליה מכהן גם כמבקר הפנימי בחברות הבנות מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות, ומור מגנה, ולו היכרות טובה עם תחומי הפעילות של הקבוצה. המבקר הפנימי של מור גמל ופנסיה הוא רו"ח ישראל גבירץ, ממשדד פאהן קנה ושות'.

החברה אינה רואה בכהונתו של המבקר הפנימי בחברות הבנות כגורם העלול להקים ניגוד עניינים בפעילותו, בין היתר כיוון שלחברות הבנות ועדות ביקורת עצמאיות ונפרדות. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה נוספת בחברה או קרוב של כל אחד מאלה, וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד המהווה או העלול להקים ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי או להשפיע על טיב עבודתו.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה, ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונים הארגוניים על המבקר הפנימי הם המנכ"לים המשותפים של החברה ובפיקוח של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה. המבקר הפנימי עובד בתיאום עם סמנכ"לית אכיפה פנימית ומנהלת הסיכונים בחברה, גב' נינה צור.

עריכת הביקורת

המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הדירקטוריון הניח את דעתו, כי על פי הודעת המבקר הפנימי, תכנית הביקורת הפנימית ודוחות הביקורת הפנימית נערכים בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, לרבות לפי תקני ביקורת מקובלים של לשכת מבקרי הפנים העולמית IIA, ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וחוק החברות.

גישה למידע ומסמכים

שירותי הביקורת הפנימית הניתנים על-ידי המבקר הפנימי ניתנים על-בסיס התקשרות לקבלת שירותים (המבקר הפנימי הוא גורם חיצוני ואינו מועסק על-ידי החברה). למבקר הפנימי, ניתן חופש פעולה מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע ולנתוני החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

תכנית העבודה

ביום 11 בפברואר 2025, אישרה ועדת הביקורת, ולאחריה, דירקטוריון החברה תכנית ביקורת פנימית רב שנתית לשנים 2025-2028 לחברות הקבוצה, שהתבססה על המלצתו של מבקר הפנימי ודרישות הרגולציה וסקר הסיכונים שנערך בחברה. יחד עם האמור, ועדת הביקורת בוחנת את תכנית הביקורת השנתית מידי שנה ומתאימה אותה לצרכי החברה ולשינויים בתחומי הפעילות וברמות הסיכון.

קביעת תכנית העבודה הרב שנתית של הביקורת הפנימית בחברה, אשר ממנה נגזרת תכנית העבודה השנתית, נעשית בשיתוף של יו"ר ועדת הביקורת והמבקר הפנימי. תכנית העבודה מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. התכנית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה, ועדת הביקורת ובהתאם לתוצאות סקר הסיכונים שנערך בחברה. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת ומטעמים שיירשמו וככל שנדרשים שינויים, או לחילופין, עדכונים, הם מתבצעים בתיאום עם ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. ועדת הביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים תקופתיים שנמסרים לה. יצוין, כי בתקופת הדוח בחן המבקר הפנימי עסקאות מהותיות (כולל עסקאות עם בעלי עניין) אשר נדונו בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה ביום 24 וביום 26 בנובמבר 2024.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר הפנימי לגבי החברה הוגשו בכתב לוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סמוך לפני מועדי הדיונים בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אשר התקיימו במועדים הבאים: ביום 2 וביום 7 בינואר 2024; ביום 21 וביום 27 במרץ 2024; ביום 26 וביום 29 במאי 2024; ביום 18 וביום 20 באוגוסט 2024; ביום 24 וביום 26 בנובמבר 2024 ובדירקטוריון החברה במסגרת הדיווח הרבעוני של יו"ר ועדת הביקורת. יצוין כי הדוחות נדונים גם בדירקטורים בהתאם לצורך ולבקשת חברי הדירקטוריון, חברי ועדת הביקורת או המבקר הפנימי.

הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של הביקורת הפנימית בקבוצה, הם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות הבנות.

היקף העסקה

היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בקבוצה בשנת 2024 הסתכם ב- 2,950 בהתאם להלן :

שם התאגיד	היקף שעות הביקורת
החברה	290 שעות
מור קרנות נאמנות	350 שעות
מור ניהול תיקים	410 שעות
מור גמל ופנסיה	1,800 שעות
	(באמצעות מבקר פנימי אחר, כמצוין לעיל)
מור מגנה	100 שעות
סה"כ	2,950

תקציב הביקורת הפנימית לחברה ולחברות הבנות (לא כולל מור גמל ופנסיה, לה מבקר פנימי אחר, כמצוין לעיל), עבור שעות הביקורת לשנת 2024, הסתכם בכ- 213 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. להערכת דירקטוריון החברה, התגמול המשולם למבקר הפנימי הוא סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

תקציב הביקורת הפנימית למור גמל ופנסיה עבור שעות הביקורת לשנת 2024, הסתכם בכ- 342 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשנת 2024 במור גמל ופנסיה היה כ- 1,800 שעות, לעומת 1,900 שעות בשנת 2023 בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל ופנסיה את תכנית העבודה השנתית המתבססת על תכנית העבודה הרב שנתית (4 שנים) אשר מבוססת על סקר הסיכונים.

5. גילוי בדבר שכר טרחה שירותי רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר את פעילות החברה והחברות המאוחדות שלה, הינו משרד זיו האפט (BDO) רואי חשבון. רואה החשבון המבקר של מור גמל ופנסיה הינו משרד ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר ("EY").

להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואי החשבון המבקרים של החברה והחברות המאוחדות שלה, (באלפי ש"ח לפני מע"מ) בשנים 2023 ו- 2024 :

שנה	משרד רואי החשבון	שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת	שכר בעד שירותים אחרים
2024	BDO	233	92
2024	EY (מור גמל ופנסיה)	250	-
2023	BDO	227	78
2023	EY (מור גמל ופנסיה)	252	-

העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר

שכר רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואה החשבון המבקר, ולדעת הנהלת החברה הוא סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקף הפעילות שלה. דירקטוריון החברה אישר את שכרו של רואה החשבון המבקר בהתאם להסמכתו מכוח הוראות תקנון החברה. העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר מתבססים על היקף שעות עבודה הנדרשות לביקורת החברה, בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה, תוך התחשבות בניסיונם, בידע המקצועי שלהם וביכולתם לתת ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים.

6. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

ביום 15 במרץ 2018, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יהיה לפחות שלושה. קביעה כאמור נערכה בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה.

בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי כאמור.

לפרטים אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 14 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לשנת 2024.

7. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר מספר הדירקטורים הבלתי-תלויים. לפרטים אודות הדירקטורים הבלתי תלויים לרבות הדירקטורים החיצוניים ראו סעיף 14 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לשנת 2024.

8. מינוי נושאי משרה ונושאים נוספים

8.1. בשל סיום כהונתה של דירקטורית במור גמל ופנסיה ביום 27 במרץ 2024, דירקטוריון מור גמל ופנסיה מנה שישה חברים. בעקבות זאת פעלה מור גמל ופנסיה למינוי דירקטורית נוספת. ביום 31 במרץ 2024 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה מינויה של דירקטורית חלופית, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. ביום 16 ביוני 2024 אישרה האסיפה הכללית של מור גמל ופנסיה את המינוי. הודעת 'אי התנגדות' כאמור התקבלה ביום 17 ביוני 2024.

8.2. ביום 20 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של עו"ד ליטל יקיר לתפקיד סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית, בעקבות סיום כהונתה של עו"ד שני קאופמן פוגל.

8.3. ביום 19 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה למר עודד מאירוב ומר מיכאל מאירוב, אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה, להשתתף כמשקיפים בישיבות דירקטוריון החברה. מר מיכאל מאירוב נמנה עם בעלי השליטה בחברה ומר עודד מאירוב הוא קרוב של בעל שליטה (בנו של מר יוסף מאירוב). מר מיכאל מאירוב מחזיק 25% בחברת ב.י.מ מור השקעות בע"מ המחזיקה 30.13% בחברה. אישור השתתפותם כמשקיפים ניתן על מנת להגביר את היכרותם עם פעילות החברה ואת היכרות בעלי השליטה מקבוצת מאירוב את פעילות החברה. מר עודד מאירוב ומר מיכאל מאירוב חתמו על כתב התחייבות מתאים הכולל, בין היתר, התחייבות לשמירה על סודיות.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 26 במרץ 2025

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים שנתיים
ליום 31 בדצמבר 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1-2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3-5	דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים
	מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
6	תשקיף מדף
7-8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
10-12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-87	ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית
על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב (ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסבר להלן. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים כ-66% וכ-66%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון מבקר אחר שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותה חברה, מבוססת על דוחות רואה החשבון המבקר האחר.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך השכר והענקת בונוסים (3) בקורות על תהליך ההכנסות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו, מיום 26 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואה חשבון המבקר האחר.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ 2025

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 077-8983322 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-66% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-66% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. הדוחות הכספיים של הישות בוקרו על ידי רואה חשבון אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה ישות, מבוססת על דוחות רואה החשבון האחר.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואה חשבון האחר, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הוצאות שכר

כפי שמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים, החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין קבלת שירותים מעובדים ודירקטורים, שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות, או שתסולקנה במזומן בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההוניים של החברה.

הוצאות השכר של החברה מסתכמת בסך של כ-133 מ' ₪ ליום 31 בדצמבר 2024 וכוללות רכיבים של בונוסים ומענקים (בצורת תוכניות להענקת אופציות למניות ותוכניות ליחידות פאנטום שונות) לעובדים ולבעלי עניין ושלטיה בחברה. רישום הוצאות אלו הינו בהתאם להסכמים ותוכניות שונות שאושרו בדירקטוריונים השונים הן של החברה והן של חברות הבנות הרלוונטיות ובהתאם לתנאים השונים הכלולים בהן. בחלק מחברות הקבוצה קיים מנגנון של תגמול עובדים בצורה של יחידות פאנטום (ראה ביאור 18 לדוח הכספי).

תוכניות הענקת יחידות פאנטום לעובדי הקבוצה נערכות בהתאם להערכת השווי ההוגן של יחידות הפאנטום ונמדדת באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעורים שונים בהתאם לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי יחידות הפאנטום. סטיית התקן חושבה על בסיס סטיית התקן של מניית החברה הנסחרת בבורסה בתל אביב לתקופה המקבילה לאורך חיי יחידות הפאנטום.

לאור האמור לעיל בחינת השווי, האומדנים וההנחות היתה משמעותית בביקורת שלנו ודרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת שיעורי ריבית חסרת הסיכון, סטיות התקן והבנת ובדיקת העבודה הכלכלית בכללותה. ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו: בחנו את תהליכי העבודה ובקורות מסוימות של החברה לקביעת ההוצאות בגין הבונוסים ותוכניות התגמול השונות ובדקנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות רלוונטיות לביקורת.

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת ההוצאות האמורות על ידי צוות בעל ידע וניסיון. לצורך ביצוע נהלים אלו נעזרנו, בין היתר, במומחה. נהלים אלו כללו בין היתר:

- בחינת מודל התגמול ודגימת תלושי שכר
- בחינת עבודת המומחה וההנחות שהנחו את עבודתו לעניין תוכניות הפאנטום
- סקירת פרוטוקול של ישיבת וועדת התגמול לאישור הבונוסים ותגמול נושאי המשרה הבכירים בחברות השונות
- בדיקת הודעת החברה במסגרת הדיווחים במערכת המגנא בדבר תוכניות תגמול והסכמי שכר
- בדיקת הפרשות להוצאות שכר ומענקים העומדים בהתאם לאישורים של מנכ"ל החברות השונות ובהתאם לאישורי דירקטוריונים שונים
- בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים

במסגרת דוחותיה הכספיים של חברה הבת מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן "חברה בת") כמתואר בביאור 5 לדוחות הכספיים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 חלק חברה בת בנכס בגין הוצאות רכישה נדחות הסתכם לסך של כ- 226 מיליוני ש"ח. כאמור בביאור 2 הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים וכו') המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, מוכרות כנכס הוצאות רכישה נדחות אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. נכס זה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכונות העמיתים.

על חברת הבת לבחון את אומדן תקופת ההפחתה, כמו כן, עליה לבחון מידי שנה באם קיימת ירידת ערך של הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שחברת הבת מצפה לקבל בתמורה

לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישרין להספקת שירותי הניהול בעתיד. הוצאות הרכישה התוספתיות, כאמור לעיל, נבחנות ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד. בחינת ירידת הערך נבחנת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהווים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול. שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בספרים ועל תוצאות הפעילות. קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת הערך והערכת תקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות דורשת הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת מור גמלה ושימוש בהנחות ואומדנים שונים אשר לא בהכרח יתממשו. בדיקת אומדנים אלו דורשת מרואה החשבון המבקר של חברת הבת הפעלת שיקול דעת במסגרת עבודת הביקורת שלו.

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות בחברת הבת כעניין מפתח. המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת על ידי רואה החשבון המבקר של חברת הבת ועל ידינו:

בחינת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות רלוונטיות לביקורת הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות, לרבות בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבקורות אלו.

- כמו כן, בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות :
 - בחנו כי המתודולוגיה של החברה לזיהוי והיוון העלויות התוספתיות לנכס הוצאות רכישה נדחות מיושמת בהתאם להוראות IFRS 15.
 - ערכנו בירורים עם אנשי הכספים של החברה והמומחים מטעמה לגבי הנתונים, ההנחות והמודלים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות.
 - לצורך שימוש בעבודת המומחה מטעם החברה כראיית ביקורת, הערכנו את הכישורים והאובייקטיביות שלו.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו, את סבירות האומדנים העיקריים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות.
 - בחנו את סבירות התנועה בהוצאות הרכישה הנדחות, לרבות סבירות התוספת להוצאות הרכישה הנדחות וההפחתה השוטפת שלהן.

- ביצוע נהלי ביקורת שונים בקשר לביקורת שנערכה על ידי רואי החשבון האחרים על דוחותיה הכספיים של החברה הבת, לרבות קיום תקשורת ישירה עם רואי החשבון האחרים של החברה בת, בין היתר, בקשר לטיפול החשבונאי בבחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות וקבלת ניירות עבודה מסכמים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 26 מרץ 2025

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	077-8983322	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואר:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

לכבוד

הדירקטוריון של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה")

דרך בן גוריון 2,

רמת גן**ג.א.ג.****הנדון: מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי****תשקיף מדף שפורסם ביום 30 בינואר 2024**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) במסמך ההצעה שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 במרץ 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 במרץ 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

3. דוח רואה החשבון המבקרים מיום 26 במרץ 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	077-8983322	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואל:** bdo@bdo.co.il **בקרו באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>ביאור</u>	נכסים
			נכסים שוטפים:
71,954	52,455	24,3	מזומנים ושווי מזומנים
2,344	-	24,3	פקדונות לזמן קצר
-	1,339	א'25	מזומנים מוגבלים בשימוש
44,951	79,770	24,3	לקוחות והכנסות לקבל
152,486	132,989	24,3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
70,030	80,146	4	חייבים ויתרות חובה
1,652	2,340		מס הכנסה לקבל
<u>343,417</u>	<u>349,039</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
47,805	49,843	24,3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,957	4,549	4	חייבים ויתרות חובה
204,191	227,176	5	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
6,391	4,240	24,3	הלוואות שניתנו
3,029	1,957	24,3	הלוואות לחברות כלולות
1,219	2,788	6	השקעה בחברות כלולות
10,935	10,260	7	נכס זכות שימוש
58,201	77,297	8	רכוש קבוע
12,725	31,452	9	נכסים בלתי מוחשיים
1,862	3,921	16	מסים נדחים
<u>351,315</u>	<u>413,483</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>694,732</u>	<u>762,522</u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>ביאור</u>	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
17,126	17,003	24,14	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
15,000	47,000	24,13	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	9,947	24,12	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	40,000	24,11	ניירות ערך מסחריים
3,853	3,688	24	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
33,452	42,499	24	עובדים ומוסדות בגין שכר
61,710	87,598	24,10	זכאים שונים ויתרות זכות
1,406	1,739		מס הכנסה לשלם
<u>132,547</u>	<u>249,474</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
180,000	133,000	24,13	הלוואות מתאגידים בנקאיים
32,493	16,412	24,14	אגרות חוב להמרה
7,573	7,047	24	התחייבויות חכירה
4,358	7,176	24,18,15	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
-	182	6	עודף הפסדים על עלות השקעה בחברה כלולה
2,203	1,917	16	מסים נדחים
<u>226,627</u>	<u>165,734</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון:
			הון המיוחס לבעלים של חברת האם:
221,328	221,727	17	הון מניות נפרע וקרנות הון
46,825	59,095		עודפים
<u>268,153</u>	<u>280,822</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
67,405	66,492		הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
335,558	347,314		סה"כ הון
<u>694,732</u>	<u>762,522</u>		סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

26 במרץ 2025				
גב' אורנית שעה סמנכ"לית כספים	מר אלי לוי מנכ"ל משותף ודירקטור	מר יוסף לוי מנכ"ל משותף ודירקטור	מר מאיר גרידיש יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים לפרסום

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור	
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024		
274,756	434,722	515,231		הכנסות ורווחים (הפסדים):
176,894	166,660	214,957		מניהול קופות גמל ופנסיה
15,666	15,844	17,608		מניהול קרנות נאמנות
24,363	22,694	28,684		מניהול תיקי השקעות
2,877	2,558	5,408		מעסקאות ברוקראז'
622	382	-		מניהול קרנות גידור והשקעה
2,675	5,674	1,447	23	מעמלות ביטוח
(293)	1,218	2,396		אחרות
497,560	649,752	785,731		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות, נטו
				סה"כ הכנסות
427,647	535,307	627,813	19	הוצאות:
651	370	6,118	18	שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
194	-	3,005		בגין תשלום מבוסס מניות
428,492	535,677	636,936		אחרות
				סה"כ הוצאות
69,068	114,075	148,795		רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים
				בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
				רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או
3,878	9,898	2,407		הפסד, נטו
72,946	123,973	151,202		רווח מפעולות
2,445	9,188	7,535	20	הכנסות מימון
5,740	11,233	11,634	20	הוצאות מימון
69,651	121,928	147,103		רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
25,491	42,572	51,712	16	מסים על ההכנסה
44,160	79,356	95,391		רווח לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:
				פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
				מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
80	(52)	6	15	סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
5	(9)	(5)		הטבת (ניכוי) מס
85	(61)	1		סכום נטו לאחר מס
44,245	79,295	95,392		סך הכל רווח כולל לשנה
				רווח לשנה המיוחס ל:
41,460	66,429	78,271		בעלים של חברת האם
2,700	12,927	17,120		זכויות שאינן מקנות שליטה
44,160	79,356	95,391		
				רווח כולל לשנה המיוחס ל:
41,552	66,358	78,270		בעלים של חברת האם
2,693	12,937	17,122		זכויות שאינן מקנות שליטה
44,245	79,295	95,392		
			21	רווח למניה:
0.59	0.93	1.10		רווח בסיסי (בש"ח)
0.58	0.91	1.07		רווח מדולל (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	150,321	3,662	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
-	-	-	-	-	-	78,271	78,271	17,120	95,391
-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	2	1
-	-	-	-	-	-	78,270	78,270	17,122	95,392
*	194	-	-	-	(194)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	498	-	498	1	499
-	-	-	-	-	-	-	-	240	240
-	-	-	-	-	-	(66,000)	(66,000)	-	(66,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(21,400)	(21,400)
-	-	-	(105)	-	-	-	(105)	105	-
-	-	-	-	-	-	-	-	3,019	3,019
*	6	(*)	-	-	-	-	6	-	6
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	151,742	2,441	65,214	260	1,357	59,095	280,822	66,492	347,314

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

רווח לשנה
 רווח (הפסד) כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
 סך הכל רווח כולל לשנה
 מימוש ופקיעת כתבי אופציה (ראה ביאורים 17 ו-18)
 תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 18)
 קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת
 דיבידנד שחולק (ראה ביאור 17)
 חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברות בנות
 שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה
 איבוד שליטה בחברה בת (ראה ביאור 23(2))
 המרת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 14 ו-17)
 פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 14)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
710	148,500	4,883	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
-	-	-	-	-	-	66,429	66,429	12,927	79,356
-	-	-	-	-	-	(71)	(71)	10	(61)
-	-	-	-	-	-	66,358	66,358	12,937	79,295
3	600	-	-	-	(603)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	334	-	334	4	338
-	-	-	-	-	-	-	-	275	275
-	-	-	-	-	-	(36,715)	(36,715)	-	(36,715)
-	-	-	-	-	-	-	-	(788)	(788)
-	-	-	(637)	-	-	-	(637)	637	-
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
<u>713</u>	<u>150,321</u>	<u>3,662</u>	<u>65,319</u>	<u>260</u>	<u>1,053</u>	<u>46,825</u>	<u>268,153</u>	<u>67,405</u>	<u>335,558</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2023

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת

סך הכל רווח כולל לשנה

מימוש כתבי אופציה (ראה ביאורים 17 ו-18)

תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 18)

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק (ראה ביאור 17)

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה

פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 14)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
696	134,957	6,919	(28,350)	260	1,253	10,807	126,542	4,887	131,429
יתרה ליום 1 בינואר 2022									
-	-	-	-	-	-	41,460	41,460	2,700	44,160
-	-	-	-	-	-	92	92	(7)	85
-	-	-	-	-	-	41,552	41,552	2,693	44,245
4	670	-	-	-	(674)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	743	-	743	21	764
-	-	-	-	-	-	-	-	438	438
-	-	-	-	-	-	(35,177)	(35,177)	-	(35,177)
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,935)	(1,935)
-	-	-	94,306	-	-	-	94,306	47,408	141,714
-	-	-	-	-	-	-	-	828	828
10	11,652	(815)	-	-	-	-	10,847	-	10,847
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
<u>710</u>	<u>148,500</u>	<u>4,883</u>	<u>65,956</u>	<u>260</u>	<u>1,322</u>	<u>17,182</u>	<u>238,813</u>	<u>54,340</u>	<u>293,153</u>
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022									

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022:

רווח לשנה
 רווח (הפסד) כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
 סך הכל רווח כולל לשנה
 מימוש כתבי אופציה (ראה ביאורים 17 ו-18)
 תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 18)
 קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת
 דיבידנד שחולק (ראה ביאור 17)
 חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
 שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה
 איבוד שליטה בחברות בנות
 המרת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 14 ו-17)
 פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 14)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
44,160	79,356	95,391
293	(1,218)	(2,396)
9,212	12,125	15,828
25,491	42,572	51,712
(1,584)	(4,895)	2,983
(85)	(13)	(41)
194	-	-
1,202	613	739
3,295	2,045	4,099
(3,878)	(9,898)	(2,407)
(412)	503	2,824
77,888	121,190	168,732
(24,261)	3,758	(34,838)
893	(7,894)	2,014
(110,817)	(39,392)	(35,500)
2,965	1,070	9,204
25,979	(44,030)	25,960
(27,353)	34,702	135,572
(3,037)	(10,066)	(10,197)
1,901	8,745	7,098
(15,123)	(35,650)	(54,526)
(43,612)	(2,269)	77,947
(536)	1,773	(2)
500	-	-
186	38	1,010
(18)	-	-
-	-	13
(23,209)	(4,420)	(24,071)
(4,952)	(6,550)	(25,903)
(417)	(690)	(4,517)
1,410	1,529	4,866
(642)	-	(48)
470	1,281	1,187
49,880	152,458	219,275
(84,710)	(229,327)	(196,171)
(20,000)	17,750	2,250
8,504	11,875	(1,339)
(73,534)	(54,283)	(23,450)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה
התאמות בגין:
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות כלולות
פחת והפחתות
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
הפסד (רווח) מאיבוד שליטה בחברות בנות (נספח ב')
השפעת תיקוני חכירה על רווח או הפסד
הפסד ממימוש השקעה בחברה כלולה
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מימון, נטו
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד, נטו
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

ירידה (עליה) בלקוחות והכנסות לקבל
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עליה בהוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
עליה בעובדים ומוסדות בגין שכר
עליה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה ששולמו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה ממימוש חברות בנות בניכוי מזומנים שיצאו מאיחוד (נספח ב')
תמורה ממכירת חברה כלולה
דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
תשלומים בגין נכס זכות שימוש
תמורה ממכירת רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
מתן הלוואות
פירעון הלוואות
מתן הלוואה לחברה כלולה
פירעון הלוואה לחברה כלולה
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון (הפקדת) פקדון לזמן קצר, נטו
משיכת (הפקדת) מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו

מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
(35,177)	(36,715)	(66,000)
(1,935)	(788)	(21,400)
(17,059)	(17,059)	(17,057)
(3,491)	(4,054)	(4,000)
135,000	-	24,500
-	-	(39,500)
-	-	19,950
-	-	(10,286)
-	-	40,000
96,614	-	-
173,952	(58,616)	(73,793)
56,806	(115,168)	(19,296)
130,035	187,062	71,954
221	60	(203)
187,062	71,954	52,455

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד שחולק
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
פירעון קרן אגרות חוב להמרה
פירעון התחייבות חכירה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
4,503	3,974	4,995
10,847	-	6
45,100	-	-
-	917	-
5,025	290	76
-	1,436	-
-	-	39
-	-	3,000

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש

המרת אגרות חוב להמרה

הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד המרת התחייבות למשקיעים בחברה בת

תמורה במסגרת איבוד שליטה בחברות בנות כנגד חייבים

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

הפיכת יתרת חובה של חברה כלולה להלוואה שניתנה לחברה כלולה

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד חייבים

רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד פירעון הלוואה שניתנה

ב. איבוד שליטה בחברות בנות:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
719	368	3
167	129	19
14	53	100
(14)	19	9
-	19	-
(233)	(356)	(9)
-	(383)	(157)
-	(13)	-
(2,621)	(555)	-
-	(1,815)	-
-	697	-
(261)	-	-
828	-	3,019
1,584	4,895	(2,983)
183	3,058	1
-	(917)	-
(719)	(368)	(3)
(536)	1,773	(2)

נכסים והתחייבויות בחברות בנות למועד איבוד השליטה:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות והכנסות לקבל

חייבים ויתרות חובה

מס הכנסה לקבל (לשלם)

רכוש קבוע

זכאים ויתרות זכות

עובדים

התחייבויות בגין הטבות לעובדים

הלוואה שהתקבלה

תיאומים נוספים בגין איבוד שליטה:

הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה

זכאים ויתרות זכות

השקעה בחברה כלולה שהוכרה

זכויות שאינן מקנות שליטה במועד איבוד השליטה

רווח (הפסד) בגין איבוד שליטה בחברות בנות

מחיר מכירה

חייבים בגין תמורה ממכירת חברות בת

בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו מהמאחד

תזרים מזומנים בגין איבוד שליטה בחברות בנות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בתאריך 24 במאי 2006. החברה מוגדרת כתושבת ישראל. בחודש יולי 2017, הפכה החברה לחברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

כתובת המשרד הרשום של החברה הינה בן גוריון 2 רמת גן. החברה, באמצעות החברות המאוחדות שלה (להלן - "הקבוצה"), עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה ומתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז').

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" על הדוחות הכספיים:

החברה וחברות הקבוצה התאגדו במדינת ישראל, משרדיהן, פעילותן ומרבית לקוחותיהן נמצאים במדינת ישראל ופעילותן מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. למועד פרסום הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי - השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאה לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. כמו כן, במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודי'ס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף על האמור לעיל, מודי'ס הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל A3 וכן את תחזית הדירוג לגביהם.

על אף רגיעה בלחימה בסוף שנת 2024 ובתחילת 2025, לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות חברות הקבוצה. לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות הקבוצה. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי חברות קבוצה, מצבן הכספי ותוצאות פעילותן. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של המלחמה על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של חברות הקבוצה, על איתנותן הפיננסית או על עמידתן של חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. ציوت לתקני דיווח כספי בינלאומיים:

הדוחות הכספיים מציינים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עיקרון העלות, למעט לגבי נכסים והתחייבויות אשר נמדדים בשווי הוגן, כדוגמת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסי תוכנית להטבה מוגדרת. סיווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על חלוקה בין נכסים והתחייבויות שוטפים, המתחייבים למסגרת זמן שאינה עולה על שנה ונכסים והתחייבויות שאינם שוטפים. אין לקבוצה מחזורי פעילות העולים על שנה. החברה יישמה לגבי הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד את מתכונת הניתוח לפי שיטת סיווג המבוסס על מהות ההוצאות. המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים.

ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים ופרשנויות חדשות:

החלטת הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי בנושא גילוי הכנסות והוצאות של מגזרים בני דיווח:

בחודש יולי 2024, אישר ה-IASB את החלטת הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי בנושא גילוי הכנסות והוצאות של מגזרים בני דיווח (להלן בסעיף זה – "ההחלטה"). ההחלטה דנה באופן היישום של דרישות הגילוי הקבועות בסעיף 23 לתקן דיווח כספי בינלאומי 8 מגזרי פעילות (להלן - IFRS 8), ביחס לדיווח המגזרי בדוחות השנתיים ומספקת הבהרות בנושא. העקרונות העיקריים בהחלטה הם:

- א. סעיף 23 ל-IFRS 8 דורש מחברות לגלות פריטי הכנסה והוצאה ספציפיים אם הם נכללים במידת הרווח או ההפסד המגזרי שמסופק למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (להלן - CODM), גם אם הם לא מסופקים ל-CODM בנפרד.
 - ב. "פריטים מהותיים של הכנסה והוצאה" שיש לספק להם גילוי בהתאם לסעיף 23(ו) ל-IFRS 8, אינם מוגבלים רק לפריטים חריגים או חד-פעמיים.
 - ג. קביעת היקף המידע שייכלל בדיווח המגזרי כרוך בהפעלת שיקול דעת, זאת בהתחשב בעובדות ובנסיבות הספציפיות של הישות, העקרון המרכזי של IFRS 8 (המחייב ישות לגלות מידע שיאפשר למשתמשים בדוחותיה הכספיים להעריך את המהות ואת ההשפעות הפיננסיות של הפעילויות העסקיות שבהן היא עוסקת ואת הסביבות הכלכליות שבהן היא פועלת) ועקרונות המהותיות בתקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1, סעיף 7).
- ההחלטה יושמה על ידי החברה במסגרת דוחות כספיים מאוחדים אלה, בדרך של יישום למפרע. כתוצאה מכך, החברה הרחיבה את המידע המסופק במסגרת ביאור המגזרים שלה - ראו ביאור 27.

ד. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. השפעה של שינוי באומדן מוכרת בדרך של מכאן ולהבא בתקופת השינוי, אם השינוי משפיע על תקופה זו בלבד, או בתקופת השינוי ובתקופות עתידיות, אם השינוי משפיע גם עליהן.

להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים ושל התחייבויות במהלך תקופת הדיווח הבאה.

הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה - עיקר ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה המוצגות בדוחות הכספיים של החברה, המשולמות בגין סכומי גיוס ("מענקי היקף") ואין מהוות תשלום מתוך ההטבות הכלכליות השוטפות שהתקבלו, נובעות מפעילות הגמל והפנסיה, והפחתתן מתבצעת על פני אומדן התקופה החזויה של ברות ההשבה של עלויות אלו כלומר, התקופה בה יתקבלו ההטבות הכלכליות בגין חוזים אלו, בהתאם להערכת הנהלת מור גמל ופנסיה, המבוססת על הידע והניסיון הנצבר לגבי התקופה האמורה בענף הגמל והפנסיה בישראל. ראה גם ביאור 2.

מסים על ההכנסה - חישוב חבות המס של החברה ושל החברות הבנות שלה כרוך בשיקול דעת ובאומדנים, ייתכן שלא יהיה ברור כיצד חוק מס חל על עסקה מסוימת או בנסיבות מסוימות, במיוחד במצבים שבהם חוקי המס שחלים נתונים לפרשנות והקבילות של טיפול מס מסוים על פי חוק מס עשויה שלא להיות ידועה עד שרשות המסים הרלוונטית או בית המשפט יקבלו החלטה בעתיד. בעת אומדן ההשפעה של טיפול מס לא ודאי החברה והחברות הבנות שלה מתבססות על ניסיון העבר שלהן, על פרשנות חוקי המס ועל גורמים נוספים, אם רלוונטי. אם טיפול מס לא ודאי השפיע הן על מסים שוטפים והן על מסים נדחים, החברה והחברות הבנות שלה הפעילו שיקול דעת ובצעו אומדנים באופן עקבי הן למסים השוטפים והן למסים הנדחים.

תביעות משפטיות - נגד חברה בת תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברת הבת, הסתמכה הנהלת חברת הבת על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשה לאישור תובענה כייצוגית, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד חברת הבת, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי חברת הבת לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין חברת הבת לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטוריים.

לפרטים נוספים ראה ביאור 25.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מטבע הפעילות:

מטבע הפעילות של החברה והחברות הבנות שלה הינו שקל.

ו. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד הסליקה.

2. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

3. התחייבויות פיננסיות מורכבות:

איגרת חוב או מכשיר דומה, הניתנים להמרה על ידי המחזיק למספר קבוע של מניות רגילות של החברה במחיר המרה קבוע, נחשבים למכשיר פיננסי מורכב הכולל שני רכיבים: התחייבות פיננסית ומכשיר הוני, כאשר כל רכיב מוצג בנפרד בדוח על המצב הכספי.

החברה מדדה לראשונה את רכיב ההתחייבות לפי השווי ההוגן של התחייבות דומה, שאינה כוללת אופציית המרה. רכיב ההמרה נקבע על ידי חיסור השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית מהשווי ההוגן של המכשיר הפיננסי המורכב בכללותו. עלויות עסקה הקשורות להנפקה הוקצו למכשיר ההוני ולהתחייבות הפיננסית באופן יחסי להקצאת התקבולים. החלק שיוחס לרכיב ההתחייבות הופחת ממנה והובא בחשבון בחישוב שיעור הריבית האפקטיבי והחלק שיוחס לרכיב ההוני הופחת מההון.

4. קיזוז מכשירים פיננסיים:

החברה מקזזת נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ומציגה את הסכום נטו בדוח על המצב הכספי, רק כאשר לחברה קיימת באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז הסכומים וכן כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

ז. עלויות להשגת חוזה:

החברה הכירה כנכס בעלויות תוספתיות שהתהוו על מנת להשיג חוזה עם לקוח, אלא אם החברה אינה צופה השבה של עלויות אלה, ובתנאי שאותן עלויות לא היו מתהוות אם החוזה לא היה מושג (כגון עמלות מכירה). החברה מכירה בעלויות תוספתיות להשגת חוזה כהוצאה בעת התהוותן, אם תקופת ההפחתה של הנכס שהיה מוכר אילולא כן היא פחות משנה. החברה מפחיתה עלויות להשגת חוזה בקו ישר על פני התקופה שהיא צופה שהחוזה יניב הכנסות לחברה, בהתאם לפעילות שלגביה נבעו עלויות אלה (בין 3 ל-10 שנים, בעיקר 6 שנים).

החברה בוחנת מדי שנה את ברות ההשבה של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה על בסיס כלל המידע שבידיה. החברה בוחנת אחת לשנה את אומדן הביטולים של עלויות השגת החוזה לצורך קביעת היקף העלויות התוספתיות שיש לדחות. כמו כן, החברה בוחנת מדי שנה את נאותות קצב ההפחתה שנקבע להוצאות הנדחות.

ח. רכוש קבוע:

הפחת בגין רכוש קבוע מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם של הנכסים לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם.

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

להקצאה באופן שיטתי של הסכום בר הפחת של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה השתמשה בשיטת הקו הישר. החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף שנת כספים. שינויים טופלו כשינוי באומדן חשבונאי.

י. חכירות:

במועד תחילת החכירה החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות, בכפוף לאמור להלן:

החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים. החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך בתחילת חייו.

עבור חכירות שבגינן נבחר שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה, החברה מכירה בתשלומי החכירה כהוצאה על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה.

כאשר החברה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים כתוצאה מהטיפול החשבונאי עבור תיק של חכירות בעלות מאפיינים דומים לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר ביישום בגין החכירות הבודדות הנכללות בתיק, החברה בחרה ליישם את הטיפול החשבונאי לתיק בכללותו תוך שימוש באומדנים ובהנחות אשר משקפים את הגודל ואת הרכב התיק. עבור חכירת רכבים, החברה בחרה בהקלה של אי הפרדת רכבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה, וכל הרכיבים בחוזה טופלו כהסדר אחד המהווה חכירה.

יא. הכרה בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שהחברה צופה שתהיה זכאית לקבל בהתאם לתנאי החוזה עם הלקוח. הכנסות מדמי הצלחה מוכרות במועד בו מתגבשת הזכות לקבלתן. הכנסות מעמלות ברוקראז' מוכרות בהתאם למועד השלמת העסקה המזכה בעמלה.

יב. מגזרי פעילות:

המדיניות החשבונאית המיושמת בדיווח המגזרי זהה למדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הכספיים המאוחדים. לעניין אופן בחינת תוצאות המגזר, ראה ביאור 27א.

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים:

בחודש אפריל 2024 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1"). מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדדה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (קטגוריה תפעולית, קטגוריית השקעה, קטגוריית מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - נכסים פיננסיים:

א. הרכב:

31.12.2024			שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2024	
סה"כ	לא שוטף	שוטף		
36,890	-	36,890		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
87,532	-	87,532		תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
352	-	352		נכסי חוב סחירים
653	-	653		מניות סחירות
3,982	-	3,982		אחרות
53,423	49,843	3,580		נכסי חוב שאינם סחירים
182,832	49,843	132,989		קרנות גידור והשקעה
52,455	-	52,455		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
1,339	-	1,339	4.13%	מזומנים ושווי מזומנים (ב')
79,770	-	79,770		מזומנים מוגבלים בשימוש
				לקוחות והכנסות לקבל
3,972	2,831	1,141	0%-8.24%	הלוואות לעובדים ונותני שירותים (ג)
1,409	1,409	-	8.24% בעיקר	הלוואות לאחרים
1,957	1,957	-	5.2%	הלוואות לחברות כלולות
3,613	2,366	1,247	5.2%	חייבים שונים
144,515	8,563	135,952		
327,347	58,406	268,941		
31.12.2023			שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2023	
סה"כ	לא שוטף	שוטף		
17,023	-	17,023		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
132,701	-	132,701		תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
167	-	167		נכסי חוב סחירים
50,400	47,805	2,595		נכסי חוב שאינם סחירים
200,291	47,805	152,486		קרנות השקעה
71,954	-	71,954		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
2,344	-	2,344	4.3%	מזומנים ושווי מזומנים (ב')
44,951	-	44,951		פקדונות לזמן קצר
				לקוחות והכנסות לקבל
8,277	6,391	1,886	0%-6.8%	הלוואות לעובדים ונותני שירותים (ג)
3,029	3,029	-	4.87% בעיקר	הלוואה לחברה כלולה
3,094	2,037	1,057	5.2%	חייבים שונים
133,649	11,457	122,192		
333,940	59,262	274,678		

ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):

ב. מזומנים ושווי מזומנים:

		שיעור הריבית ב% ליום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024	
		0%-4.14%	
51,573	50,625	בעיקר 4.14%	בקופה ובבנקים
		1.05%-4.3%	
20,381	1,830	בעיקר 4.2%	פיקדונות
71,954	52,455		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי
31.12.2023	31.12.2024		
71,107	49,109		ש"ח
			מט"ח:
610	2,899		דולר ארה"ב
200	207		אירו
33	63		לירה שטרלינג
4	177		אחר
847	3,346		
71,954	52,455		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ג. הלוואות לעובדים ונותני שירותים:

היתרה ליום 31 בדצמבר 2024, מורכבת בעיקר מהלוואות שנתנה החברה למר אור קרן ("מר קרן"), שהינו בעל מניות במור גמל ופנסיה בע"מ ("מור גמל ופנסיה") (וכן מנהל ההשקעות הראשי שלה), במהלך השנים 2019 עד 2021, בהתאם להסכם מסגרת הלוואות של החברה עם מר קרן, לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי הנדרש של מור גמל ופנסיה. יתרת הלוואות שנתנה החברה למר אור קרן מסתכמת לסך של כ-3.2 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (31.12.2023: כ-7 מיליון ש"ח). יתר הלוואות ניתנו לעובדים אחרים ונותני שירותים לחברה המספקים שירותים דומים לעובדים.

הסכם המסגרת תוקן מספר פעמים, שהאחרון בהם אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בנובמבר 2024. בהתאם להסכם המסגרת המעודכן, החל מיום 1 בינואר 2024, הלוואות ישאו ריבית בהתאם לשיעור הריבית הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה (להלן "ריבית 3(ט)") בתוספת 1.33% (ללא הצמדה) (בשנת 2023 שיעור הריבית על הלוואות עמד על שיעור ריבית 3(ט) בתוספת 1% ועד לאותו מועד שיעור הריבית על הלוואות עמד על ריבית 3(ט)). לצורך פירעון יתרת הלוואות מר קרן ישלם לחברה בכל שנה קלנדרית סך של 610 אלפי ש"ח ("סכום הבסיס"), וזאת עד פירעון הסופי של הלוואות.

בנוסף, מר קרן נדרש לשלם לחברה את הסכומים הבאים (להלן ביחד: "התשלומים הנוספים"), עד לפירעון הסופי של הלוואות: (א) את חלקו בכל תשלום דיבידנד שיחולק על ידי מור גמל ופנסיה קודם לפירעון הלוואה במלואה, נטו ממס, עם קבלתו; (ב) סך השווה ל-25% מכל מענק (נטו לאחר מיסים) שמר קרן יהיה זכאי לו ממור גמל ופנסיה, ככל שיהיה זכאי החל מהמענק שיסולם בתחילת שנת 2026 ואילך (למען הסר ספק לרבות מענקים בגין שנים שקדמו לשנת 2025) יקוזז וישולם לחברה (ישירות על ידי מור גמל ופנסיה) במועד תשלום כל מענק כאמור; (ג) כל תמורה, נטו ממס, לה יהיה זכאי ממכירת מניות מור גמל ופנסיה (אם וככל שהוא יהיה רשאי למוכרן קודם למועד פירעון הלוואות), עם קבלתה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):

ג. הלוואות לעובדים ונותני שירותים (המשך):

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ככל שהתשלומים הנוספים שישולמו על ידי מר קרן לחברה בשנה קלנדרית מסוימת, יהיו גבוהים מסכום הבסיס, מר קרן לא יידרש לשלם באותה שנה קלנדרית את סכום הבסיס. ככל שהתשלומים הנוספים שישולמו על ידי מר קרן לחברה בשנה קלנדרית מסוימת, יהיו נמוכים מסכום הבסיס, מר קרן יידרש להשלים ולשלם לחברה עד לתום אותה שנה קלנדרית, בנוסף לתשלומים הנוספים שישולמו על ידו באותה שנה, את הפער בין סכום הבסיס לתשלומים הנוספים שישולמו באותה שנה קלנדרית.

בכל מקרה, יתרת ההלוואות הנוספות (קרן + ריבית) תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030 (להלן: "מועד הפירעון הסופי").

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:

שוטף:

31.12.2023	31.12.2024	
6,441	4,885	הוצאות מראש
60,362	72,877	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה (ראה ביאור 5)
284	-	מוסדות
1,886	1,141	עובדים ונותני שירותים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות
43	335	חברות כלולות
58	71	ריבית לקבל ממכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רוח או הפסד
956	837	חייבים שונים
70,030	80,146	סך-הכל

לא שוטף:

31.12.2023	31.12.2024	
2,920	2,183	הוצאות מראש
2,037	2,366	חייבים שונים
4,957	4,549	סך-הכל

ביאור 5 - הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה:

2023	2024	
223,346	264,553	יתרה ליום 1 בינואר
96,148	102,431	תוספות במהלך השנה
(56,756)	(66,931)	הפחתה שוטפת
1,815	-	תיאומים בגין יציאה מאיחוד של חברה בת
264,553	300,053	יתרה ליום 31 בדצמבר

הצגה בדוח על המצב הכספי:

31.12.2023	31.12.2024	
60,362	72,877	חייבים ויתרות חובה
204,191	227,176	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
264,553	300,053	

ביאור 6 - השקעה בחברות כלולות:

א. חברות כלולות שאינן מהותיות:

חברה מחזיקה	שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום		מדינת התאגדות	שם החברה
	31.12.2023	31.12.2024		
מור קרנות השקעה פרטיות	32.3%	30.7%	ישראל	1 אל מור סי.אל.או בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	32.3%	30.7%	ישראל	אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	-	30%	ישראל	ליטיוסט ניהול בע"מ

ב. מידע פיננסי מצרפי על חלקה של החברה בחברות כלולות שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה המטופלות תוך שימוש בשיטת השווי המאזני:

31.12.2023	31.12.2024	ערך בספרים של ההשקעות מוצג בנכסים הלא שוטפים מוצג בהתחייבויות הלא שוטפות
1,219	2,788	
-	(182)	
<u>1,219</u>	<u>2,606</u>	

לעניין הלוואה שניתנו לחברות כלולות, ראה ביאור 26א3.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - חכירות (החברה כחוכרת):

1. מידע לגבי פעילויות חכירה:

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של שטח משרדים, רכבים ושטח לאירוח שרתים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה.

תקופת החכירה המקורית של הסכמי החכירה של שטחי המשרדים שעדיין לא הסתיימו נכון ליום 31 בדצמבר 2024, כולל תקופות הארכה אפשריות, עומדת על 9 שנים, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת התקופה נעה בין כ-4 שנים לכ-6 שנים. חלק מתשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן.

לגבי חכירת הרכבים, כל רכב נחכר למשך 3 שנים. תשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן. תקופת החכירה (כולל אופציית הארכה) של השטח המשמש את הקבוצה לאירוח שרתים הינה עד לחודש פברואר 2029. תשלומי החכירה צמודים למדד.

חלק מהסכמי החכירה בהם התקשרה הקבוצה, כוללים אופציות הארכה או ביטול.

2. מידע לגבי נכסי זכות שימוש:

31 בדצמבר 2023			31 בדצמבר 2024			פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
נכסי זכויות שימוש			נכסי זכות שימוש			
סה"כ	כלי רכב	מבנה משרדים	סה"כ	כלי רכב	מבנה משרדים	
4,374	2,474	1,900	4,025	2,716	1,309	
10,935	4,081	6,854	10,260	5,371	4,889	

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2024 הוא 4,995 אלפי ש"ח (2023: 3,974 אלפי ש"ח), כולל תוספות לנכסי זכות שימוש שאינן כרוכות במזומנים בסך 4,995 אלפי ש"ח (2023: 3,974 אלפי ש"ח).

במהלך השנים 2023 ו-2024 נערכו עדכונים לנכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה, בעיקר עקב קיצור תקופת החכירה כתוצאה משימוש אופציה לביטול חכירה ו/או עדכון הצפי לחידוש תקופת החכירה בתקופת האופציה. בהתאם לכך, הופחתו נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה בשנת 2024 בסך של כ- 1,645 אלפי ש"ח וכ-1,686 אלפי ש"ח, בהתאמה (בשנת 2023: כ- 792 אלפי ש"ח וכ-805 אלפי ש"ח, בהתאמה).

3. ניתוח מועדי הפירעון החזויים של התחייבויות חכירה:

לעניין ניתוח מועדי הפירעון של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 24.

4. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
327	278	232	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
3,815	4,344	4,242	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

2024		
סך-הכל	צידוד, מחשבים וריהוט משרדי	מבנה משרדים (*)
72,479	14,269	58,210
24,136	975	23,161
(1,471)	(1,232)	(239)
95,144	14,012	81,132
14,278	6,986	7,292
5,026	2,986	2,040
(1,457)	(1,218)	(239)
17,847	8,754	9,093
77,297	5,258	72,039
	33%-7%	20%-0%
	33%	-1.84%
		2.75%

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2024

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2024

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור הפחת לשנה

שיעור הפחת השנתי העיקרי

2023		
סך-הכל	צידוד, מחשבים וריהוט משרדי	מבנה משרדים (*)
68,762	12,909	55,853
4,228	1,852	2,376
(492)	(492)	-
(19)	-	(19)
72,479	14,269	58,210
9,386	4,313	5,073
5,384	3,165	2,219
(492)	(492)	-
14,278	6,986	7,292
58,201	7,283	50,918
	33%-7%	-0%
	33%	100%
		4%

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2023

תוספות

גריעות

יציאה מאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2023

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

שיעור הפחת לשנה

שיעור הפחת השנתי העיקרי

(*) כולל שטח משרדים בבעלות החברה ושיפורים במושכר בגין משרדים בחכירה. עלות שטח המשרדים בבעלות החברה כוללת עלות בסך של 17,438 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023: 12,275) המיוחס לרכיב הקרקע.

ביאור 8 - רכוש קבוע (המשך):

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה (המשך):

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, חלק משטח המשרדים בבעלות החברה מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה. סך כל עלות החלק המושכר לצדדים שלישיים הינו כ-12.7 מיליון ש"ח (31.12.2023: 13.1 מיליון ש"ח), כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת תקופה ההשכרה לצד שלישי נעה בין שנה לשנתיים.

ב. פרטים נוספים:

1. שיטת הפחת ששימשה את החברה להפחתת הרכוש הקבוע, הינה שיטת הקו הישר. הוצאות הפחת לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.
2. במהלך שנת 2024, עם רכישת שטח משרדים נוסף כאמור בסעיף 3 להלן, קיבלה החברה הערכת שמאי לנכס הנרכש שכללה, בין היתר, התייחסות לאורך החיים הכלכלי שלו. בהתאם לכך, החברה ביצעה שינוי אומדן לאורך החיים הכלכלי של יתר שטחי המשרדים שבבעלותה, הממוקמים באותו בניין, כך שמועד הסיום יהיה זהה לכל השטחים הנ"ל. בהתאם לכך, עדכנה החברה את שיעור הפחת על שטחי המשרדים שבבעלותה (לא כולל רכיב הקרקע) מ-4% לשנה לבין 1.84% ל-2.65% לשנה.
3. במהלך שנת 2024, רכשה החברה שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, אשר עד למועד הרכישה היה ברובו בשימוש החברה והחברות הבנות שלה במסגרת הסכם חכירה בין החברה למוכר. השטח הנוסף נרכש בתמורה ל-21.6 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטח הנוסף הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, כאשר חלקו ממשיך להיות מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה. החברה שילמה את מלוא עלות הרכישה והחזקה בנכס הועברה לבעלותה. במקביל, הופחתו "נכס זכות שימוש" ו"התחייבות בגין חכירה" בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח עקב סיום החכירה של השטח שנרכש.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה:

2024					עלות
סה"כ	מוניטין	קשרי לקוחות	תוכנות ואתר אינטרנט	היקף נכסים מנוהלים שנרכשו	
16,286	1,298	72	14,916	-	יתרה ליום 1 בינואר
25,504	-	-	1,504	24,000	רכישות
(1,115)	-	-	(1,115)	-	גריעות
40,675	1,298	72	15,305	24,000	יתרה ליום 31 בדצמבר
					הפחתה שנצברה
3,561	-	38	3,523	-	יתרה ליום 1 בינואר
6,777	-	7	4,395	2,375	הפחתה
(1,115)	-	-	(1,115)	-	גריעות
9,223	-	45	6,803	2,375	יתרה ליום 31 בדצמבר
31,452	1,298	27	8,502	21,625	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר
		10%	22%-42%	16.7%	שיעורי הפחתה לשנה
			24%		שיעור הפחתה השנתי העיקרי
2023					עלות
סה"כ	מוניטין	קשרי לקוחות	תוכנות ואתר אינטרנט	אי תחרות	
13,737	1,298	72	11,667	700	יתרה ליום 1 בינואר
3,251	-	-	3,251	-	רכישות
(702)	-	-	(2)	(700)	גריעות
16,286	1,298	72	14,916	-	יתרה ליום 31 בדצמבר
					הפחתה שנצברה
1,896	-	31	1,185	680	יתרה ליום 1 בינואר
2,367	-	7	2,340	20	הפחתה
(702)	-	-	(2)	(700)	גריעות
3,561	-	38	3,523	-	יתרה ליום 31 בדצמבר
12,725	1,298	34	11,393	-	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר
		10%	13%-48%	33.3%	שיעורי הפחתה לשנה
			20%		שיעור הפחתה השנתי העיקרי

ב. פרטים נוספים:

1. שיטת ההפחתה ששימשה את החברה להפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים, בעלי אורך חיים מוגדר, הינה שיטת הקו הישר. הוצאות ההפחתה לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.
2. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה בחנה את הצורך בהפחתת ערך המוניטין שנוצר בצירופי העסקים והגיעה למסקנה שאין ירידת ערך או שהיא אינה מהותית.
3. ביום 21 במאי 2024 התקשרה מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה שהינה מנהל קרנות נאמנות (להלן: "מור קרנות נאמנות"), עם אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ, אשר גם היא מנהל קרנות נאמנות (להלן: "אי.בי.אי") בהסכם מחייב לפיו רכשה מור קרנות נאמנות מאי.בי.אי 22 קרנות מחקות פתוחות, אשר נוהלו למועד ההסכם על ידי אי.בי.אי, בהיקף נכסים מנוהל של כ- 1.9 מיליארד ש"ח (נכון ליום 30 באפריל 2024) (להלן: "הקרנות הנמכרות"). בתמורה לקרנות הנמכרות שילמה מור קרנות נאמנות לאי.בי.אי 24 מיליון ש"ח, כתמורה סופית שאינה כפופה להתאמות.
- בעקבות העסקה הכירה מור קרנות נאמנות בנכס בלתי מוחשי בסך של 24 מיליון ש"ח, אשר יופחת על פני אומדן אורך החיים הכלכלי של הנכס, כפי שהוערך על ידי הנהלת החברה.

31.12.2023	31.12.2024	
3,417	3,753	ספקים
10,982	12,950	הוצאות לשלם
37,603	54,673	הוצאות לשלם בגין עמלות סוכנים
4,277	5,580	הוצאות לשלם בגין עמלות הפצת קרנות נאמנות
3,000	4,246	מוסדות
2,040	2,312	ריבית לשלם
-	1,387	הכנסות מראש
391	2,697	זכאים שונים ויתרות זכות
<u>61,710</u>	<u>87,598</u>	סך-הכל

ביאור 11 - ניירות ערך מסחריים:

ביום 12 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), שאינם רשומים למסחר, בהיקף של 40 מיליון ש"ח ע.ג. ("הנע"מ"). ההנפקה בוצעה לגוף מוסדי המנוי בסעיף 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("הרוכש"), על פי הסכם מסגרת להשתתפות בהנפקות ניירות ערך מסחריים שאינם רשומים למסחר של החברה ("ההסכם").

תקופת הנע"מ - קרן הנע"מ תפרע בסוף תקופת הנע"מ, ביום 11 בספטמבר 2025 ("התקופה הראשונה"). התקופה הראשונה ניתנת להארכה, בהסכמת החברה והרוכש, לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי, עד ליום 6 בספטמבר 2029 ("תום התקופה המרבית"). יצוין, כי הרוכש רשאי לקצר את תקופת הנע"מ בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים, לרבות באמצעות עסקה עם החברה, גורם קשור אליה או משקיע חלופי. כמו כן, החברה יכולה לבצע פדיון מוקדם של הנע"מ, מלא או חלקי, בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים. בהתאם לכך, ההתחייבות בגין הנע"מ מוצגת בדוחות הכספיים של החברה במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

ריבית - היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח בטווח שבין 0.2% ל- 0.8% לשנה, אשר תשולם ביום 11 בספטמבר 2025 ולאחר מכן, כל 364 ימים, אם תוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

היעדר בטוחות ואמות מידה פיננסיות - הנע"מ אינם מובטחים בבטוחות ולא נקבעו במסגרת הנע"מ אמות מידה פיננסיות כלשהן.

פירעון מיידי - בהסכם נכללו עילות להעמדה לפירעון מיידי שקיימות בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות מנגנון Cross Acceleration לגבי (א) סדרת אגרות חוב או (ב) לגבי הלוואות שהועמדו לחברה במצטבר על-ידי מוסדות פיננסיים כלשהם או גופים שעיקר עיסוקם מתן הלוואות (לא כולל חוב non-recourse), בסכום מצטבר שלא יפחת מ-40 מיליון ש"ח (ובלבד שהדרישה להעמדת החוב לפירעון מיידי לא בוטלה בתוך 45 יום ממועד העמדתו לפירעון מיידי).

החברה השתמשה בתמורת ההנפקה, בין היתר, לפירעון מוקדם של הלוואות וחלק מהמימון שהתקבל מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שהחברה וחברה בת בבעלות מלאה שלה נטלו מתאגיד בנקאי (לרבות באמצעות העמדת הלוואה בין חברתית לחברה הבת). לפרטים נוספים ראה ביאורים 12 ו-26א2 להלן.

ביאור 12 - התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

- א.** לצורך מימון רכישת קרנות מחקות, כאמור בביאור 9, ביום 28 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי (להלן: "הבנק") בסך של 24 מיליון ש"ח (מחציתו בהלוואה ומחציתו שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים), בערבות מלאה של החברה.
- בהתאם לכך, קיבלה מור קרנות נאמנות ביום 29 במאי 2024 הלוואה מהבנק בסך של 12 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית משתנה המבוססת על ריבית הפריים בניכוי מרווח קבוע. על פי תנאי ההלוואה, קרן ההלוואה והריבית יוחזרו ב-14 תשלומים חצי שנתיים רצופים החל מיום 29 בנובמבר 2024 ועד ליום 29 במאי 2031.
- בנוסף, קיבלה מור קרנות נאמנות מימון בגובה של כ-7.6 מיליון ש"ח באמצעות שאילה ומכירה בחסר של מק"מ ואג"ח ממשלתיות עם מועדי פידיון בין השנים 2025-2026. גובה המימון ייתכן ויעלה עד לסך של 12 מיליון ש"ח, על פי שיקול דעתה של מור קרנות נאמנות. במהלך תקופת השאילה, מור קרנות נאמנות התחייבה לשלם לבנק דמי השאלה, בשיעור שנקבע מול הבנק, ובנוסף את פירות נייר הערך המושאל ברוטו (ריבית וקרן) במועד בו זוכו באותו פרי מחזיקי נייר הערך מן הסוג המושאל. למור קרנות נאמנות ולבנק שמורה הזכות לסיים את תקופת ההשאלה לפני מועד הפידיון הסופי של הנייר המושאל וזאת על ידי הודעה של לפחות שלושה ימי מסחר מראש לצד השני. במקרה כזה על מור קרנות נאמנות לרכוש את הנייר המושאל בבורסה ולהחזירו לבנק. התחייבות זו מוצגת בדוח על המצב הכספי כ"התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד".
- הממוצע המשוקלל של שיעור הריבית האפקטיבית בגין כלל המימון הנ"ל (הלוואה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים) במועד קבלת המימון עמד על כ-5.4%.
- במהלך חודש ספטמבר 2024, פרעה מור קרנות נאמנות את מלוא ההלוואה הנ"ל מהבנק והריבית שנצברה בגינה בסך כולל של כ-12.2 מיליון ש"ח ובנוסף רכשה חלק מניירות הערך שנמכרו בחסר בעלות של כ-1.7 מיליון ש"ח לצורך כיסוי חלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, כך שליום 31 בדצמבר 2024, סך המימון הבנקאי שקיבלה באמצעות שאילה ומכירה בחסר של מק"מ ואג"ח ממשלתיות עומד על סך של כ-6 מיליון ש"ח עם מועדי פידיון בין השנים 2025-2026. לעניין פירעון מלוא ההתחייבות לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 28ג.
- במסגרת הסכם המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות החלות על החברה ועל מור קרנות נאמנות. אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה זהות לאמות המידה הפיננסיות החלות על החברה במסגרת ההלוואות הקיימות מתאגידים בנקאיים, כמפורט בביאור 13ג להלן. מור קרנות נאמנות נדרשת במסגרת הסכם המימון לעמידה ב"יחס כיסוי שירות חוב" מינימאלי, כהגדרתו בהסכם המימון.
- נכון למועד הדוח, החברה ומור קרנות נאמנות עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות החלות עליהן במסגרת הסכם המימון.
- ב.** בין היתר לצורך מימון רכישת שטח המשרדים הנוסף, כאמור בסעיף 8ב לעיל, ביום 7 ביולי 2024 התקשרה החברה בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי (להלן: "הבנק") בסך של 25 מיליון ש"ח (מחציתו בהלוואה ומחציתו שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים).
- בהתאם לכך, קיבלה החברה ביום 7 ביולי 2024 הלוואה מהבנק בסך של 12.5 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית משתנה המבוססת על ריבית הפריים בניכוי מרווח קבוע. על פי תנאי ההלוואה, קרן ההלוואה והריבית יוחזרו ב-24 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 7 באוקטובר 2024 ועד ליום 7 ביולי 2030.

ביאור 12 - התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

בנוסף, קיבלה החברה מימון בגובה של כ-12.3 מיליון ש"ח באמצעות שאילה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות עם מועדי פידיון בין השנים 2025-2027. גובה המימון ייתכן ויעלה עד לסך של 12.5 מיליון ש"ח, על פי שיקול דעתה של החברה. במהלך תקופת השאילה, החברה התחייבה לשלם לבנק דמי השאלה, בשיעור שנקבע מול הבנק, ובנוסף את פירות נייר הערך המושאל ברוטו (ריבית וקרן) במועד בו זוכו באותו פרי מחזיקי נייר הערך מן הסוג המושאל. לחברה ולבנק שמורה הזכות לסיים את תקופת ההשאלה לפני מועד הפידיון הסופי של הנייר המושאל וזאת על ידי הודעה של לפחות שלושה ימי מסחר מראש לצד השני. במקרה כזה על החברה לרכוש את הנייר המושאל בבורסה ולהחזירו לבנק. הממוצע המשוקלל של שיעור הריבית האפקטיבית בגין כלל המימון הנ"ל (הלוואה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים) במועד קבלת המימון עמד על כ-5.5%.

במהלך חודש בספטמבר 2024, פרעה החברה את מלוא ההלוואה הנ"ל מהבנק והריבית שנצברה בגינה בסך כולל של כ-12.6 מיליון ש"ח ובנוסף רכשה חלק מניירות הערך שנמכרו בחסר בעלות של כ-8.6 מיליון ש"ח לצורך כיסוי חלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, כך שליום 31 בדצמבר 2024, סך המימון הבנקאי שקיבלה באמצעות שאילה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות עומד על סך של כ-3.9 מיליון ש"ח עם מועד פידיון סופי ביום 31 באוגוסט 2025.

במסגרת הסכם המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות החלות על החברה. אמות מידה אלה זהות לאמות המידה הפיננסיות החלות על החברה במסגרת ההלוואות הקיימות מתאגידים בנקאיים, כמפורט בביאור 13 ג' להלן. נכון למועד הדוח, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות החלות עליה במסגרת הסכם המימון.

ביאור 13 - הלוואות מתאגידים בנקאיים:

א. ביום 30 באוקטובר 2022 התקשרה חברת הבת, מור גמל ופנסיה, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליון ש"ח.

תנאי ההלוואה - קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי נומינלי של 4.34% לשנה. הריבית תפרע ב-14 תשלומים חציוניים רצופים, בימים 30 באפריל ו-30 באוקטובר של השנים 2023-2029. קרן ההלוואה תפרע ב-5 תשלומים שנתיים רצופים החל מיום 30 באוקטובר 2025 ועד ליום 30 באוקטובר 2029. לעניין ההתחייבות לעמידה בהתניות הפיננסיות שנטלו על עצמן החברה ומור גמל ופנסיה בקשר להלוואה זו, ראה סעיף ג' להלן.

ב. ביום 30 בנובמבר 2021 התקשרה חברה בת, מור גמל ופנסיה, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח, אשר בגינה נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום.

מחצית קרן ההלוואה תישא ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור 0.1%, והמחצית האחרת של קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור של 1.8% לשנה. הריבית תפרע ב-20 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 באפריל 2022 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. קרן ההלוואה תפרע ב-12 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. לעניין ההתחייבות לעמידה בהתניות הפיננסיות שנטלו על עצמן החברה ומור גמל ופנסיה בקשר להלוואה זו (בשילוב עם ההלוואה כאמור בסעיף א' לעיל), ראה סעיף ג' להלן. לעניין פירעון מוקדם של חלק ההלוואה הנושא ריבית משתנה לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 28א.

ביאור 13 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

ג. לגבי שתי ההלוואות הנ"ל נטלו החברה ומור גמל ופנסיה התחייבות לעמידה בהתניות פיננסיות מסויימות, שעיקריהן להלן:

1. תניות פיננסיות ביחס לחברה:

במסגרת מסמכי ההלוואה נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברה: (א) הונה העצמי של החברה לא יפחת מ-70 מיליוני ש"ח; (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP של החברה, יהיה קטן מ-67%. היחסים הפיננסיים יבחנו על בסיס רבעוני במועד פרסום דוחותיה התקופתיים של החברה.

המונחים "הון עצמי" "חוב פיננסי נטו" ו-"CAP נטו" הוגדרו במסמכי ההלוואה באופן דומה להגדרות מונחים אלה בשטר הנאמנות של החברה בקשר לאגרות החוב להמרה (סדרה א').

2. תניות פיננסיות ביחס למור גמל ופנסיה כוללות בין היתר:

- דרישה לעמידה ב"יחס כיסוי שירות חוב" מינימאלי, כהגדרתו במסמכי ההלוואות, וזאת החל מהדוחות הכספיים של מור גמל ופנסיה בגין שנת 2024 (בגילום שנתי).

- שווי הנכסים המנוהלים - שווי הנכסים בקופות הרלוונטיות המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, כפי שיופיעו במערכות "גמל נט" ו-"פנסיה נט" ("שווי נכסים"), לא יפחת מסך שנקבע ובתנאים שנקבעו במסמכי ההלוואות.

3. התחייבויות מור גמל ופנסיה ותנאים נוספים

מסמכי ההלוואה כוללים תנאים והתחייבויות נוספים של מור גמל ופנסיה, להלן המשמעותיים ביניהם:

- הלוואות בעלים / תשלומים לפי הסכם השירותים ותשלומי דיבידנדים ותקבולים אחרים – מור גמל ופנסיה התחייבה שלא להעמיד לגוף קשור ולא לפרוע באופן כלשהו הלוואות בעלים, והכל בכפוף להחרגות ובתנאים שפורטו במסמכי ההלוואות, בגין לא יידרש אישור הבנק (ובניהן של פירעון שטרי הון שניתנו והלוואות ככל שניתנו על ידי החברה למור גמל ופנסיה עד לתקרת סכום מצטבר שהוגדר במסמכי ההלוואות). מור גמל ופנסיה התחייבה שלא לשלם דמי ניהול לגוף קשור, למעט תשלומים של מור גמל ופנסיה לפי הסכמי השירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה וגופים בקבוצה, כפי שיוארך מעת לעת (לרבות בשילוב שינויים שאינם מהותיים המשקפים את השינוי בהיקף השירותים הניתנים לתאגיד, או שינויים זניחים או טכניים), וכן תשלומים לפי הסכם ההעסקה שנחתם עם בעל מניות מיעוט במור גמל ופנסיה. לעניין חלוקת דיבידנדים ותשלום תקבולים אחרים (כהגדרתם במסמכי ההלוואה) – אלו יעשו לפי הוראות חוק החברות, התשנ"ט 1999 ו-או כל דין, ובכפוף לכך שלא מתקיימת הפרה ושיתשלומים כאמור לא יגרמו לאירוע הפרה של מסמכי ההלוואה, כל התשלומים המוחרגים בסעיף זה יקראו להלן: "התשלומים המוחרגים".

- מגבלה על ביצוע השקעות נוספות / שינוי מבנה / שינוי שליטה – מור גמל ופנסיה התחייבה כי לא תבצע כל השקעה שאינה במהלך העסקים הרגיל מעל לסך של 20 מיליון ש"ח (לרבות בסדרה של עסקאות), וכן לא תבצע שינוי מבנה ו/או שינוי בשליטה (כהגדרת מונחים אלה במסמכי ההלוואה), ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב. שינוי שליטה ללא הסכמה כאמור יהווה אירוע הפרה.

- עוד נקבע במסמכי ההלוואות – תניית אי נחיתות כלפי מממנים אחרים והשוואת תנאים; התחייבות לאי יצירת שעבודים על נכסי מור גמל ופנסיה כולם או חלקם (שעבוד שוטף או שעבוד ספציפי לרכישת נכס); התחייבות שלא למכור או להעביר נכסים, שלא במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, לגוף בקבוצה הקשורה; התחייבות שלא לבצע שינוי מהותי בתחומי הפעילות של מור גמל ופנסיה; במסמכי ההלוואות נקבעו מנגנוני up-step (תוספת ריבית) במקרה של אי עמידה בתניות פיננסיות; מנגנון פירעון מידי בעילות מקובלות (לרבות מגנון Cross Default ו-Cross Acceleration); וכן נקבעו תנאי ביצוע פירעון מוקדם בכפוף להודעה מראש ולתשלום עמלת פירעון מוקדם לפי נוסחה שנקבעה במסמכי האשראי.

ביאור 13 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

- החברה נתנה לטובת המוסד הבנקאי שהעמיד את ההלוואה כאמור בסעיף א' לעיל או לנעבריו בלבד כתב הסכמה והתחייבות אשר יעמוד בתוקף עד לפירעון מלא של ההלוואה, ועיקריו הם: (א) לא יחול שינוי בשליטה במור גמל ופנסיה; (ב) חובות והתחייבויות מור גמל כלפי החברה תהינה נחותות, ובכלל זה בקשר למועד פירעונם ותשלומם של סכומים כלשהם, ונחותות להתחייבויות מור גמל ופנסיה ולזכויות המוסד הבנקאי בקשר לסכומי ההלוואה ולא תהינה מובטחת בבטוחה כלשהי. החברה לא תהיה רשאית לנקוט בצעדים למימוש זכויותיה בקשר עם חובות והתחייבויות כאמור. החברה לא תמשוך ממור גמל ופנסיה ולא תקבל ממור גמל ופנסיה תשלומים על חשבון זכויות החברה בכל דרך, דמי ניהול, חלוקה או תקבול אחר כלשהו בניגוד להוראות מסמכי ההלוואה, בלא קבלת הסכמת המוסד הבנקאי לכך, מראש ובכתב. הובהר כי אין באמור לעיל כדי לפגוע בזכות מור גמל ופנסיה לבצע את התשלומים המוחרגים ובכפוף לתנאים המפורטים לגביהם לעיל ובמסמכי ההלוואה.

למועד תאריך הדוח החברה ומור גמל ופנסיה עמדו בכל התניות הפיננסיות של ההלוואות. ראה גם ביאור 14.

ד. הצגה בדוח על המצב הכספי:

		שיעור הריבית ב% ליום
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024
15,000	47,000	1.8%-6.1%
180,000	133,000	בעיקר 4.34%
195,000	180,000	

חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים בנקאיים

התחייבויות לא שוטפות		התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית אפקטיבית	בסיס הצמדה	אגרות חוב (סדרה א')
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024		
32,493	16,412	17,126	17,003	3.63%	לא צמוד	

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה 100,000,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). אגרות החוב (סדרה א') נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 12 ביולי 2020.

התמורה מההנפקה הסתכמה ב-100.5 מיליון ש"ח ברוטו וכ-99.5 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה).

בהתאם להערכת שיעור הריבית שנערכה על ידי החברה לאג"ח בתנאים דומים שאינו כולל רכיב המרה, שווי הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב הנ"ל הסתכם ליום ההנפקה בסך של כ-92.3 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה). היתרה בסך כ-7.2 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה) הוצגה כרכיב הוני בדוחות הכספיים של החברה. הריבית האפקטיבית של אגרות החוב, לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה הינה 3.63%.

אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%, אשר תשולם בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026.

אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרון) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026.

אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרון/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.

אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, למעט בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי, אשר נקבע ליום 24 ביוני כל שנה ועד לתאריך הפדיון החלקי, כאשר מועד ההמרה האחרון של אגרות החוב יהיה 10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי (קרי, יום 20 ביוני 2026), למעט ביום הקובע לאירוע חברה, כמפורט בדוח הצעת המדף כפי שפורסם על-ידי החברה ביום 25 ביוני 2020 (להלן: "דוח הצעת המדף").

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 - כל 14.04314 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') (נכון ליום 31.12.2023: 15.32925) יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד, כמפורט בדוח הצעת המדף.

במהלך שנת 2024 הומרו למניות 6,048 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') כנגד קיטון מקביל בהתחייבות בגין אגרות חוב להמרה בסך כ-6 אלפי ש"ח והנפקת 409 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה. במהלך שנת 2023, לא היו המרות של אגרות חוב (סדרה א') למניות.

ביום 30 ביוני 2024 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה א') והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 17,825 אלפי ש"ח (מתוכם 17,057 אלפי ש"ח כפירעון קרון ו-768 אלפי ש"ח כתשלום ריבית).

ביום 30 ביוני 2023 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה א') והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 18,083 אלפי ש"ח (מתוכם 17,059 אלפי ש"ח כפירעון קרון ו-1,024 אלפי ש"ח כתשלום ריבית).

נכון למועד הדוח, אגרות החוב (סדרה א') של החברה דורגו על ידי מידרוג בע"מ בדירוג A1.il.

ביאור 14 - אגרות חוב להמרה (המשך):

התאמה בין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בסוף השנה:
 בתחילת השנה לבין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בסוף השנה:

2023	2024
ע.ג. אגרות חוב	
68,236,568	51,177,426
(17,059,142)	(17,057,126)
-	(6,048)
51,177,426	34,114,252

יתרה ליום 1 בינואר
פירעון חלקי של אגרות חוב
המרת אגרות חוב למניות
יתרה ליום 31 בדצמבר

במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, שעיקריהן כדלקמן:

יחס החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap) (מאוחד)**			הון עצמי מינימלי המיוחס לבעלים של חברת האם (מיליון ש"ח)**		
ליום 31.12.2024	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה שיעור הריבית	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה לפרעון מיידי*	ליום 31.12.2024	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה לפרעון מיידי*
19%	64%	67%	280.8	47.5	42.5

*למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

**כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

בנוסף, כל עוד אגרות החוב (סדרה א') קיימות במחזור, החברה התחייבה לא לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") אם מתקיים אחד מן התנאים המפורטים להלן:

1. בעקבות החלוקה יפחת ההון העצמי של החברה אל מתחת לסך של 52.5 מיליון ש"ח.
2. במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיימת עילה לפירעון של אגרות החוב.
3. במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע חלוקה קיימת הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות של החברה על פי שטר הנאמנות.

כמו כן, בהתאם לשטר הנאמנות החברה התחייבה לא לבצע חלוקה מתוך רווחי שיערוך שלא מומשו, ככל שרלוונטי. למועד תאריך הדיווח החברה עמדה בכל התנאים ואמות המידה הפיננסיות לפי שטר הנאמנות.

ביאור 15 - הטבות לעובדים:

א. 1. התחייבויות הקבוצה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. התוכניות להטבה מוגדרת מזכות את העובדים בפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה. כמו כן, לחברות בקבוצה יש תוכניות להפקדה מוגדרת לעובדים אשר חל עליהן סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

התוכניות להטבה מוגדרת של הקבוצה חושפות אותה לסיכונים אקטואריים (כגון: סיכון אורך חיים, סיכון ריבית, סיכון שערי חליפין, סיכון בגין אינפלציה, סיכון בגין שינויים בשכר) וכן סיכון שוק בגין נכסי תוכנית. ההתחייבות נמדדת לפי שיעור תשואת השוק על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הוא הש"ח בסוף תקופת הדיווח. שינויים בשיעורי התשואה ובשווי ההוגן של נכסי התוכנית עשויים לחשוף את החברה לשינויים עתידיים בגובה ההתחייבות נטו.

2. התחייבות הקבוצה בגין חופשה לעובדים מחושבת על בסיס ההנחה שתסולק במלואה לפני 12 חודש מתום תקופת הדיווח השנתית.

3. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, זכאים שלושה עובדים בכירים בקבוצה, במקרה של הפסקת עבודה ביוזמת החברה בלבד, לתקופת הסתגלות, כמפורט להלן:

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה, שהינו בעל שליטה בחברה – זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה ומנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות, שהינו בעל שליטה בחברה – זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

מר מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון - זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

התחייבות זו טופלה בדוחות הכספיים כהטבות בגין פיטורין. מאחר שנכון למועד הדיווח אין בכוונת החברה לסיים את העסקת העובדים הנ"ל ביוזמתה, התנאים להכרה בהתחייבות עדיין לא התקיימו.

ב. הרכב:

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
		התחייבות נטו בגין תוכנית להטבה מוגדרת:
746	850	ערך נוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת (ג)
(446)	(523)	שווי הוגן של נכסי התכנית (ד)
<u>300</u>	<u>327</u>	
		הטבות עובד אחרות לטווח ארוך:
3,725	3,797	בנוסף לתשלום
333	3,052	התחייבות בגין תשלום מבוסס מניות שיסולק במזומן (ביאור 18א3)
<u>4,058</u>	<u>6,849</u>	
<u>4,358</u>	<u>7,176</u>	

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - הטבות לעובדים (המשך):

ג. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024
833	746
26	56
(68)	-
(13)	-
(32)	48
746	850

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

הטבות ששולמו

איבוד שליטה בחברה בת

מדידות מחדש – הפסדים (רווחים) אקטואריים

יתרה לסוף שנה

ד. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2023	31.12.2024
560	446
30	23
(60)	-
(84)	54
446	523

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

הטבות ששולמו

מדידות מחדש - תשואה על נכסי תוכנית למעט הכנסות ריבית

יתרה לסוף שנה

ה. הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
5,127	5,984	6,443

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ביאור 16 - מסים על ההכנסה:

א. הרכב מסים נדחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
31.12.2023	תנועה שהוכרה ברווח כולל אחר	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	31.12.2024	
-	-	183	183	מסים נדחים בגין:
180	-	1,567	1,747	הפסדים לצרכי מס
3,048	(5)	517	3,560	תשלום מבוסס מניות
91	-	30	121	הטבות לעובדים
(1,048)	-	(296)	(1,344)	חכירות
(2,612)	-	349	(2,263)	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(341)	(5)	2,350	2,004	מכשירים פיננסיים
				הצגה בדוח על המצב הכספי:
1,862			3,921	נכסי מסים נדחים
(2,203)			(1,917)	התחייבויות מסים נדחים
(341)			2,004	

ב.

31.12.2023	31.12.2024	
27,581	26,776	התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו בגין הפרשים זמניים המיוחסים להשקעות בחברות מוחזקות

ג. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

לחברה ולחברות מאוחדות קיימים ליום 31 בדצמבר 2024 הפסדים מעסק בסך כ-12,064 אלפי ש"ח (31.12.2023: 17,171 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות (כולל הפרשים זמניים שכלל שיתגבשו סופית יוכרו כהפסדי הון) בסך כ-17,304 אלפי ש"ח (31.12.2023: 11,305 אלפי ש"ח) והפרשים זמניים הניתנים בניכוי בסך כ-2,312 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2023: 1,390 אלפי ש"ח), בגינם לא הוכרו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ביאור 16 - מסים על הכנסה (המשך):

ד. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
22,808	36,577	54,062	מסים שוטפים
3,751	5,895	(2,350)	מסים נדחים
(1,068)	100	-	מסים בגין שנים קודמות
25,491	42,572	51,712	סך-הכל

ה. שיעורי המס:

שיעור מס החברות החל על החברה והחברות המאוחדות שלה הוא: 23%. בנוסף למס החברות, כדלעיל, לחברה חברות מאוחדות, המוגדרות כמוסד כספי. חברה המוגדרת כמוסד כספי, מחוייבת, בנוסף לתשלום מס חברות, בתשלום מס רווח ששיעורו עמד עד ליום 31 בדצמבר 2024, על 17% מהרווח השנתי ושיעור המס הכולל (מס רווח ומס חברות) החל על מוסדות כספיים עמד על 34.19%.

במהלך שנת 2024, אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. בהתאם לכך, שיעור המס הכולל (מס רווח ומס חברות) שיחול על מוסדות כספיים החל משנת 2025 ואילך הינו 34.75%. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 שמקורן בחברות מאוחדות המוגדרות כמוסד כספי, הביאו בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. השפעת השינוי כאמור על יתרת המיסים הנדחים אינה מהותית.

ו. על החברה וחברות הקבוצה חלות מגבלות בהכרה לצורך מס בהוצאות שכר עובדים בכירים בחברות הקבוצה, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 והתיקון העקיף לפקודת מס הכנסה בעקבותיו, לפיו בחישוב ההכנסה החייבת של תאגיד פיננסי לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושאי משרה בכירה ועובדים בסכום כפל ההפרש בין עלות השכר לבין סכום של 2.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) בשנה (בשנת 2024: כ-2.8 מיליון ש"ח), כאשר מתקרה זו יופחת גם סכום ההוצאה השנתי של הענקת מניות או זכות לקבלת מניות. בחישוב ההפרשה למס, נלקחה בחשבון אי הכרה בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה העולה על התקרה לתשלום.

ז. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:

לחברה ולחברות הבנות, מלבד מור גמל ופנסיה, שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2019. למור גמל ופנסיה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

במקרה של עמדות מס לא ודאיות, החברה נעזרה בחוות דעת משפטיות בעניין. במקרים בהם החברה צפתה, בהסתמך על חוות הדעת המשפטית שקיבלה, כי רשות המס או בחינה שיפוטית (כל שתהיה כזו) תקבל את הטיפול בו נקטה, היא הסתמכה על חוות דעת זו גם בחישוב הוצאות המס בדוחות הכספיים.

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
69,651	121,928	147,103	רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעורי המס הרגילים
16,020	28,043	33,834	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
1,016	653	316	הוצאות לא מוכרות, נטו
1,512	1,312	987	הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים
(177)	(429)	(42)	הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים שוטפים
(167)	(5)	(130)	הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים נדחים
7,945	12,868	16,747	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות מאוחדות המוגדרות כמוסד כספי
(1,068)	100	-	מסים בגין שנים קודמות
410	30	-	אחרים
25,491	42,572	51,712	סך-הכל

ביאור 17 - הון:

א. הון המניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

31 בדצמבר 2024			
מונפק ונפרע		רשום	
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות
713	71,310,244	1,000	100,000,000
מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב.			
31 בדצמבר 2023			
מונפק ונפרע		רשום	
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות
713	71,300,095	1,000	100,000,000
מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב.			

2. התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

2023	2024	יתרה ליום 1 בינואר מימוש כתבי אופציה שניתנו במסגרת תוכנית הענקיה לעובדים המרת אגרות חוב להמרה יתרה ליום 31 בדצמבר
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ב.	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ב.	
מספר המניות	מספר המניות	
70,992,677	71,300,095	
307,418	9,740	
-	409	
71,300,095	71,310,244	

3. מידע נוסף:

- א. ביום 30 בינואר 2024, פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024 ("תשקיף המדף") על-פיו יכול שיוצעו לציבור ניירות ערך של החברה. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף, תיעשה באמצעות דוחות הצעת מדף, אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת. הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף תתאפשר במהלך תקופה בת 24 חודשים ממועד פרסומו, והחברה תהיה רשאית לבקש להאריך את התקופה האמורה ל-36 חודשים בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005.
- ב. לעניין אגרות חוב להמרה הקיימות במחזור לסוף השנה, ראה ביאור 14.

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום ששולם (באלפי ש"ח)	תאריך החלטת דירקטוריון החברה	תאריך התשלום
0.5048	36,000	26 בנובמבר 2024	17 בדצמבר 2024
0.1402	10,000	20 באוגוסט 2024	1 באוקטובר 2024
0.2805	20,000	29 במאי 2024	23 ביוני 2024
0.3747	26,715	20 באוגוסט 2023	10 בספטמבר 2023
0.1403	10,000	31 במאי 2023	21 ביוני 2023
0.2630	18,671	30 בנובמבר 2022	21 בדצמבר 2022
0.2326	16,506	29 במאי 2022	20 ביוני 2022

נכון למועד הדוח על המצב הכספי, לא קיימות על החברה מגבלות כלשהן לחלוקת דיבידנד, מלבד המגבלות על פי שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') (ראה ביאור 14), מגבלות על פי הסכם ההלוואה מתאגיד בנקאי לחברה בת (ראה ביאור 13) ודרישות ההון העצמי הנדרשת מחברת שליטה על פי היתר השליטה במור גמל ופנסיה (ראה ביאור 23(1)).

ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה יתרת עודפים בסך 59,095 אלפי ש"ח.

לעניין מדיניות חלוקת הדיבידנדים בחברה, ראה ביאור 24.

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה:

1. תוכנית להענקת אופציות למניות החברה:

בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל ושאנם בעלי ענין בחברה, וכן לעובדים ונושאי משרה של חברות בנות מסוימות של החברה שאינם בעלי ענין בחברה, אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבטלות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ב. ("האופציות"):

א. ביום 1 בפברואר 2019 הוענקו 2,334,000 אופציות. השווי הכולל של האופציות בהענקתן זו ליום ההענקתן הסתכם לסך של כ-1.7 מיליון ש"ח.

ב. ביום 1 בפברואר 2020 הוענקו 20,000 אופציות. השווי הכולל של האופציות בהענקתן זו ליום ההענקתן הסתכם לסך של כ-59.6 אלפי ש"ח.

ג. ביום 27 במאי 2020 אישר דירקטוריון החברה להעניק לעובדים 355,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 1 ביולי 2020. השווי הכולל של האופציות בהענקתן זו ליום ההענקתן הסתכם לסך של כ-879 אלפי ש"ח.

ד. ביום 26 באוקטובר 2021 אישר דירקטוריון החברה להעניק לעובדים 291,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 25 בנובמבר 2021. השווי הכולל של האופציות בהענקתן זו ליום ההענקתן הסתכם לסך של כ-1.2 מיליון ש"ח.

בהתייחס להענקות (א) עד (ד) לעיל:

כל ההענקות הינן בהתאם לתוכנית להענקת אופציות לעובדים שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקתן על ידי דירקטוריון החברה, כאשר ביחס להענקת (ד) נוספו לסכום זה 10%. מחיר המימוש כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות ואירועים הוניים אחרים.

מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל למועד ההענקתן, הינו 5.47 ש"ח, 5.75 ש"ח, 8.32 ש"ח ו-15.22 ש"ח, בהתאמה. מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק מיום ההענקתן ועד ליום 31 בדצמבר 2024 (ביחס להענקת (א) עד (ג) לעיל, עד למועד המימוש האחרון שחל בימים 1 בפברואר 2023, 1 בפברואר 2024 ו-1 ביולי 2024, בהתאמה) הינו 3.92 ש"ח, 4.06 ש"ח, 6.46 ש"ח ו-13.21 ש"ח, בהתאמה.

האופציות, הוענקו בארבע מנות כאשר מידי שנה תבטל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה הראשונה תבטל בתום שנה ממועד הענקת האופציות והמנה האחרונה תבטל בתום 4 שנים ממועד הענקת האופציות).

לגבי הענקות (א) עד (ג) לעיל – יודגש כי בהתאם לתנאי האופציות, המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"), בו מחיר המימוש לא ישולם בפועל על ידי הניצעים, אלא יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב שווי ההטבה. האופציות ימומשו למניות באופן אוטומטי במועד סיום תקופת ההבטחה של כל אחת מהמנות, למעט המנה הראשונה, ככל שהוקצתה במסלול רווח הון לצורך מס, לגביה המימוש האוטומטי יתבצע במועד תום תקופת החסימה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. במידה ובמועד המימוש של המנה, מחיר המימוש יהיה גבוה ממחיר המניה, האופציות של אותה מנה יפקעו מיידית.

לגבי הענקת (ד) לעיל - תקופת המימוש הינה חמש שנים ממועד ההענקתן.

ביאור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

ה. ביום 14 ביולי 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 356,514 אופציות לעובדים. הענקה זו הותנתה, בין היתר, בחלוף 30 ימים ממועד הגשת תוכנית תגמול הונית, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, לרשות המיסים. בהתאם לכך, מועד הענקת האופציות נקבע ליום 16 באוגוסט 2024. האופציות הוענקו לנושאי משרה בחברות בנות, שאינם דירקטורים או מנכ"ל בחברה ושאינם בעלי ענין בחברה.

מחיר המימוש של האופציות שהוענקו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 8.66 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה (מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק מיום ההענקה ועד ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 8.01 ש"ח).

האופציות הוענקו בארבע מנות אשר יבשילו בטווח שבין 2 ל-5 שנים ממועד ההענקה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן. תקופת המימוש של כל המנות הינה 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההענקה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה זו למועד ההענקה הסתכם לסך של כ-1.3 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-40% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה.

ו. ביום 10 באוקטובר 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 178,276 אופציות לנושא משרה בחברה בת, שאינו דירקטור או מנכ"ל בחברה ושאינו בעלי ענין בחברה.

מחיר המימוש של האופציות שהוענקו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 8.66 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה (מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק מיום ההענקה ועד ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 8.16 ש"ח).

האופציות הוענקו במנה אחת שתבשיל בתום 5 שנים ממועד ההענקה. תקופת המימוש של האופציות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההענקה. השווי הכולל של האופציות בהענקה זו ליום ההענקה הסתכם לסך של כ-0.8 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-40% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח או הפסד כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות.

ביאור 18 - תשלום מבוסס מניית (המשך):

ז. ביום 6 באוקטובר 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 570,987 אופציות למנכ"לים המשותפים של החברה (ששהינם מבעלי השליטה בחברה), מתוכן 261,335 אופציות הוענקו למר יוסף לוי ו-246,652 אופציות הוענקו למר אלי לוי, באמצעות אידוט בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי). הענקה זו בוצעה בהתאם למנגנון שאושר באסיפה הכללית של החברה, שנערכה ביום 9 ביולי 2024, המאפשר המרת המענק השנתי לו זכאים המנכ"לים המשותפים ויו"ר הדירקטוריון של החברה, בתגמול הוני. לפרטים נוספים ראה גם ביאור 26ד.

מחיר המימוש של האופציות שהוענקו בהענקה זו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 9.33 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה (מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק מיום ההענקה ועד ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 8.83 ש"ח).

האופציות הוענקו בשתי מנות שוות כאשר המנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד ההענקה והמנה השנייה תבשיל בתום שנתיים ממועד ההענקה וזאת בתנאי שעד לאותו מועד אותו ניצע יהיה מועסק ו/או יכהן כנושא משרה בחברה ו/או בחברה בשליטתה ו/או יספק למי מהן שירותים. תקופת המימוש של כל המנות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 4 שנים ממועד ההענקה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה זו ליום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.5 מיליון ש"ח (זהה לסכום המענק שהומר). השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.5%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-32% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה.

ביאור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):

2. תוכנית להענקת אופציות למניות חברה בת:

א. בהתאם לאישור דירקטוריון מור גמל ופנסיה, הוענקו במהלך שנת 2021, לעובדים ונושאי משרה במור גמל ופנסיה, 2,650,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של מור גמל ופנסיה בת 0.1 ש"ח ע.ג. ("אופציות מור גמל ופנסיה"). מחיר המימוש בגין האופציות הנ"ל למועד ההענקה נע בין 4 ש"ח ל-5 ש"ח לאופציה (מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק על ידי מור גמל ופנסיה מיום ההענקה ועד ליום 31 בדצמבר 2024 הינו בין 3.51 ש"ח ל-4.51 ש"ח).

ב. ביום 9 באוקטובר 2024 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה הענקת 640,442 אופציות מור גמל ופנסיה, לנושאי משרה במור גמל ופנסיה, ביניהם גם נושא משרה במור גמל ופנסיה המועסק על ידי החברה ומכהן כנושא משרה גם בחברה. מחיר המימוש של אופציות מור גמל ופנסיה שהוענקו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית מור גמל ופנסיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית מור גמל ופנסיה.

אופציות מור גמל ופנסיה הוענקו במנות אשר יבשילו בטווח שבין 3 ל-5 שנים ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי מור גמל ופנסיה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאי ביצוע שנקבעו לניצע. תקופת המימוש של כל אופציות מור גמל ופנסיה בהענקה זו הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההענקה.

השווי הכולל של אופציות מור גמל ופנסיה בהענקה זו ליום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.4 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב.

בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה הענקת 320,221 אופציות למניות מור גמל ופנסיה למנכ"ל מור גמל ופנסיה בתנאים זהים לשאר אופציות מור גמל ופנסיה שהוענקו באותו מועד לנושאי משרה במור גמל ופנסיה, כמתואר לעיל, מלבד לעניין תנאי ההבשלה. בהתייחס להענקה זו, אופציות מור גמל ופנסיה יבשילו בארבע מנות, החל בחלוף שנתיים ממועד אישור ההענקה בדירקטוריון מור גמל ופנסיה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה יועסק הניצע על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. הענקה זו היתה כפופה גם לאישור האסיפה הכללית המיוחדת של מור גמל ופנסיה ואושרה על ידה ביום 11 בדצמבר 2024 ולכן מועד זה הוא מועד ההענקה. השווי הכולל של מור גמל ופנסיה בהענקה זו ליום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.2 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.4%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב.

ביאור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):

3. תוכניות תשלום מבוסס מניות המהוות התחייבות:

החברה וחברות בנות העניקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה יחידות פאנטום צמודות למניות החברה או למניות מור גמל ופנסיה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופות ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקה של אותם עובדים ונושאי המשרה. במהלך שנת 2024, הוענקו לנושאי משרה בחברה ובחברות בנות 1,424,184 יחידות פאנטום (מתוך 143,300 יחידות הצמודות למניות החברה ו-1,280,884 יחידות הצמודות למניות מור גמל ופנסיה) ("יחידות הפאנטום"). יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה, ב-5 מנות, כאשר כל שנה ממועד ההענקה מבשילה מנה אחת. אורך חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, נע בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופות ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקה של אותם עובדים ונושאי המשרה.

השווי הכולל של יחידות הפאנטום הקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לסך של כ-10,644 אלפי ש"ח (31.12.2023: 1,093 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של יחידות הפאנטום למועד הדוח נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 4.5% עד 4.1%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-25% עד 45%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה. בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 4.2% עד 4.3%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-27% עד 28%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):

3. תוכניות תשלום מבוסס מניות המהוות התחייבות (המשך):

לעניין הוצאות השכר שרשמה החברה בתקופת הדוח בגין יחידות הפאנטום האמורות, כנגד עדכון התחייבות לעובדים או כנגד תשלום בגין יחידות הפאנטום שהבשילו בתקופה, ראה סעיף ד להלן.

יתרת ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של 5,664 אלפי ש"ח (31.12.2023: 594 אלפי ש"ח) מתוכם 2,613 אלפי ש"ח (31.12.2023: 261 אלפי ש"ח) מוצגים במסגרת ההתחייבויות השוטפות לעובדים והיתרה בסך 3,051 אלפי ש"ח (31.12.2023: 333 אלפי ש"ח) מוצגת במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות, בסעיף התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.

לעניין הענקת יחידות פאנטום לעובדים ונושאי משרה בקבוצה לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 28.

ב. פרטים נוספים באשר לתוכניות האופציות למניות החברה:

2022		2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
6.94	1,603,000	7.77	894,500	13.06	338,500	יתרה ליום 1 בינואר הוענקו במהלך השנה מומשו במהלך השנה
-	-	-	-	8.99	1,042,777	
5.02	(641,750)	4.19	(551,500)	6.17	(41,250)	(1) פקעו במהלך השנה קיימות במחזור ליום 31 בדצמבר (2)
6.81	(66,750)	6.74	(4,500)	12.64	(73,500)	
7.77	894,500	13.06	338,500	9.28	1,266,527	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר
14.65	72,750	14.14	145,500	13.21	175,500	

(1) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד המימוש לגבי האופציות שמומשו במהלך השנה היה 8.11 ש"ח (בשנת 2023: 9.51 ש"ח, בשנת 2022: 13.96 ש"ח).

(2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה הקיימים במחזור ליום 31.12.2024 הוא 3.83 שנים (ליום 31.12.2023: 2.56 שנים, ליום 31.12.2022: 1.43 שנים).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

ג. פרטים נוספים באשר לתוכניות האופציות למניות חברה בת:

2022		2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	יתרה ליום 1 בינואר הוענקו במהלך השנה מומשו במהלך השנה (1)
-	-	-	-	4.48	960,663	
-	-	-	-	3.51	(360,000)	
4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	4.02	3,250,663	קיימות במחזור ליום 31 בדצמבר (2)
4.05	2,183,333	4.08	2,366,667	3.61	2,006,667	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר
(1) הממוצע המשוקלל של מחיר מנית מור גמל ופנסיה במועד המימוש לגבי האופציות שמומשו במהלך השנה היה 7.39 ש"ח.						

(2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה למניות מור גמל ופנסיה הקיימים במחזור ליום 31.12.2024 הוא 1.53 שנים.

ד. השפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או הפסד לתקופה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
764	338	499	הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת אופציות למניות החברה
438	275	240	הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת אופציות למניות בחברות בנות
(551)	(243)	5,379	הוצאות (הכנסות) הנובעות מהשינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין התוכניות לעליית ערך מניות במזומן
651	370	6,118	סך ההוצאה הנובעת מעסקאות תשלום מבוסס מניות

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
116,041	123,987	133,427	שכר עבודה ונלוות
56,165	49,373	57,766	עמלות הפצת קרנות נאמנות
11,464	12,953	21,180	עמלות תפעול ואגרות בגין קרנות נאמנות
34,598	41,912	46,059	עמלות תפעול קופות גמל וקרנות פנסיה
			עמלות סוכנים (כולל הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה)
(*)140,992	(*)226,555	267,797	שירותים מקצועיים
13,930	16,748	22,257	פרסום ושיווק
(*)11,296	(*)7,967	14,768	אחזקת משרד
3,344	3,608	3,709	ביטוח
2,027	2,453	2,093	צרכי משרד ומחשוב
11,202	18,859	20,036	אחזקת רכב ונסיעות
1,378	1,756	2,113	פחת והפחתות
9,197	12,091	15,828	אחרות
16,013	17,045	20,780	
427,647	535,307	627,813	סך-הכל
			(*) סווג מחדש

ביאור 20 - הוצאות והכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
1,691	6,056	3,506	הכנסות מימון:
			ריבית מפקדונות ויתרות זכות
78	2,516	3,338	ריבית מנכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
58	131	100	ריבית מהלוואות לחברות כלולות
154	369	542	ריבית מהלוואות שניתנו
243	56	49	ריבית מוסדות
221	60	-	הפרשי שער
2,445	9,188	7,535	סך-הכל הכנסות מימון שהוכרו ברווח או הפסד
			הוצאות מימון:
2,572	2,071	1,499	בגין אגרות חוב להמרה
2,404	8,226	8,394	בגין הלוואות ומימון מבנקים
-	-	567	בגין ניירות ערך מסחריים
106	404	488	עמלות בנקים
327	278	232	בגין התחייבויות חכירה
-	-	203	הפרשי שער
331	254	251	אחרות
5,740	11,233	11,634	סך-הכל הוצאות מימון שהוכרו ברווח או הפסד

ביאור 21 - רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה האם:

להלן נתוני מספר המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח המיוחס לבעלי מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי ובחישוב מדולל.

א. רווח בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
70,797,966	71,268,944	71,306,282

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
41,460	66,429	78,322
2,572	2,071	1,499
44,032	68,500	79,821

רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם בתוספת:

הוצאות מימון בגין אגרות חוב להמרה
רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם כולל ההשפעה של הנחת המרה

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
70,797,966	71,268,944	71,306,282
421,482	32,731	10,028
4,806,308	3,890,398	3,033,442
76,025,756	75,192,073	74,349,752

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה בתוספת:

כתבי אופציה

אגרות חוב להמרה

ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון:

להלן התאמה בין יתרות הפתיחה ובין יתרות הסגירה של התחייבויות שתזרימי המזומנים בגין סווגו או יסווגו בעתיד כתזרימי מזומנים מפעילות מימון בדוח על תזרימי המזומנים.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024							
סך תזרימי מפעילות מימון	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	ניירות ערך מסחריים	
	-	11,426	195,000	49,619	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
(4,000)	-	(4,000)	-	-	-	-	פירעון התחייבויות חכירה
(17,057)	-	-	-	(17,057)	-	-	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
24,500			24,500	-	-	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(39,500)			(39,500)	-	-	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
19,950					19,950	-	קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(10,286)					(10,286)	-	פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,000					-	40,000	תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
(87,400)	(87,400)	-	-	-	-	-	דיבידנד שחולק, כולל דיבידנד שחולק לזכויות שאינן מקנות שליטה על ידי חברת בת
(73,793)	(87,400)	(4,000)	(15,000)	(17,057)	9,664	40,000	סה"כ שינויים בתזרימי מזומנים מפעילות מימון
	-	329	-	-	-	-	הפרשי הצמדה
	-	4,666	-	-	283	-	שינויים בשווי הוגן
	-	(1,686)	-	-	-	-	חכירות חדשות מהשנה
							תיקוני חכירה וחכירות שנגרעו השנה
	87,400	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז, כולל חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שהוכרז על ידי חברת בת
	-	-	-	859	-	-	הפחתת ריבית אפקטיבית בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	(6)	-	-	המרת אגרות חוב להמרה
	-	10,735	180,000	33,415	9,947	40,000	יתרה ליום 31 בדצמבר

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023					
סך תזרים מפעילות מימון	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	
	-	12,311	195,000	65,500	יתרה ליום 1 בינואר
(4,054)	-	(4,054)	-	-	פירעון התחייבויות חכירה
(17,059)	-	-	-	(17,059)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
					דיבידנד שחולק, כולל דיבידנד
					שחולק לזכויות שאינן מקנות
(37,503)	(37,503)	-	-	-	שליטה על ידי חברת בת
(58,616)	(37,503)	(4,054)	-	(17,059)	סה"כ שינויים בתזרימי מזומנים
	-	438	-	-	מפעילות מימון
	-	3,536	-	-	הפרשי הצמדה
	-	(805)	-	-	חכירות חדשות מהשנה
					תיקוני חכירה וחכירות שנגרעו
					השנה
	37,503	-	-	-	דיבידנד שהוכרז, כולל חלק זכויות
					שאינן מקנות שליטה בדיבידנד
					שהוכרז על ידי חברת בת
	-	-	-	1,178	הפחתת ריבית אפקטיבית בגין
	-	11,426	195,000	49,619	אגרות חוב להמרה
					יתרה ליום 31 בדצמבר

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022						
סך תזרים מפעילות מימון	התחייבויות למשקיעים בחברה בת	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	
	45,100	-	13,184	60,000	91,899	יתרה ליום 1 בינואר
135,000	-	-	-	135,000	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(3,491)	-	-	(3,491)	-	-	מתאגידים בנקאיים
						פירעון התחייבויות חכירה
(17,059)	-	-	-	-	(17,059)	פירעון קרן אגרות חוב
						להמרה
						דיבידנד שחולק, כולל
						דיבידנד שחולק לזכויות
						שאינן מקנות שליטה על ידי
(37,112)	-	(37,112)	-	-	-	חברת בת
77,338	-	(37,112)	(3,491)	135,000	(17,059)	סה"כ שינויים בתזרימי
	-	-	557	-	-	מזומנים מפעילות מימון
	-	-	3,946	-	-	הפרשי הצמדה
	-	-	(1,885)	-	-	חכירות חדשות מהשנה
	-	-		-	-	תיקוני חכירה וחכירות
	-	-		-	-	שנגרעו השנה
	-	37,112	-	-	-	דיבידנד שהוכרז, כולל חלק
	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
	-	-	-	-	-	בדיבידנד שהוכרז על ידי
	-	-	-	-	-	חברת בת
	-	-	-	-	1,507	הפחתת ריבית אפקטיבית
	-	-	-	-	(10,847)	בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	-		המרת אגרות חוב להמרה
	(45,100)	-	-	-	-	הנפקת מניות למשקיעים
	-	-	12,311	195,000	65,500	בחברה בת
						יתרה ליום 31 בדצמבר

חברה מחזיקה	שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום		מדינת התאגדות	שם החברה
	31.12.2023	31.12.2024		
החברה	66.36%	66.26%	ישראל	מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מור גמל ופנסיה") (1)
החברה	100%	100%	ישראל	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ (להלן: "מור קרנות נאמנות")
החברה	100%	100%	ישראל	מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור ניהול תיקים")
החברה	55%	55%	ישראל	מור מגנה אי.אם בע"מ
מור מגנה	51%	-	ישראל	מור מגנה שווקים גלובאליים בע"מ (2)
החברה	100%	100%	ישראל	הבית מור השקעות בע"מ
החברה	95%	95%	ישראל	מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ (4)
מור קרנות השקעה פרטיות	100%	100%	ישראל	ניהול מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	100%	100%	ישראל	מור קו-אינווסט 1 (ג'י.פי) בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	57.5%	57.5%	ישראל	מור סטארלייט 3 בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	100%	100%	ישראל	מור קרן נדל"ן מלאגה בע"מ (להלן "מור קרן נדל"ן מלאגה")
מור קרן נדל"ן מלאגה	100%	100%	ישראל	מור קשרי משקיעים קרן מלאגה בע"מ
החברה	62.5%	62.5%	ישראל	מור השקעות בי.טי בע"מ

(1) מור גמל ופנסיה:

- ביום 9 בפברואר 2022 הפכה מור גמל ופנסיה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות לאחר השלמת הנפקה ראשונה לציבור.

- בהתאם להיתר השליטה במור גמל ופנסיה שניתן לחברה ולקבוצת השליטה (הכוללת את בעלי השליטה בחברה) על ידי רשות שוק ההון, נדרשת החברה, בין היתר, לשמור על שיעור הון עצמי, שלא יפחת מ-50% בכל עת. חברות השליטה יחדיו, ישמרו בכל עת על הון עצמי מצטבר השווה לפחות לסך ההון הבסיסי של מור גמל ופנסיה כפול שיעור ההחזקה המינימלי.

"שיעור הון עצמי" - שיעור ההון העצמי מתוך סך הנכסים במאזן. שיעור זה יחושב לפי יתרת ההון, וסך הנכסים בדוחות הכספיים העדכניים סולו, מבוקרים או סקורים, ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המחייבים את החברה.

"ההון הבסיסי" - ההון העצמי המזערי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל דין שיבוא במקומו.

"שיעור ההחזקה המינימלי" - החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה. לעניין זה, כאשר תאגיד מסוים נשלט באמצעות מספר תאגידים, יבחן שיעור ההחזקה המינימלי כסכום שיעורי ההחזקה הישירה בתאגיד של כל התאגידים השולטים יחד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת בכל הנדרש ממנה לפי היתר השליטה.

- ביום 19 בינואר 2022 מסרה החברה למור גמל ופנסיה כתב התחייבות להשלמת ההון עצמי המזערי לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי בהן מור גמל ופנסיה צריכה לעמוד, והכול ככל שהדבר ידרש. השקעות החברה בהון מור גמל ופנסיה, יבוצעו בדרך ובאופן שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל מור גמל ופנסיה. התחייבות זאת ניתנה בשים לב לתכנית העסקיות של מור גמל ופנסיה, וכן תעמוד בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה, ובלבד שמור גמל ופנסיה תמשיך להימצא בשליטת החברה. לעניין האפשרות להארכת התחייבות זו, ראה סעיף זה להלן.
- ביום 19 בספטמבר 2024 הודיעה רשות שוק ההון למור גמל ופנסיה כי קרן הפנסיה שבניהולה נקבעה לשמש כקרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028 ("הודעת הזכייה"). במסגרת הודעת הזכייה נקבע כי שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומהפקדות שתגבה מור גמל ופנסיה בקרן הפנסיה שבניהולה לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים הקבועים בחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר האינטרנט שלה בהתאם לקבוע בסעיף 10(ב)(1) לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-עדכון" מיום 25 באוגוסט 2024.
- ביום 26 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון מור גמל ופנסיה על מינוי חברות ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה כוועדה בלתי תלויה והסמכתה לצורך בחינת התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה עם החברה ועם מר אור קרן, מנהל השקעות ראשי במור גמל ופנסיה ונושא משרה בכירה בחברה מתוקף היותו נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על החברה ("העסקה האפשרית"), לרבות נקיטה בכל הפעולות הנדרשות, ולרבות התקשרות עם יועצים מקצועיים חיצוניים ובלתי תלויים ובחינת חלופות, ככל שישנן, לטובת גיבוש המלצותיה לוועדת הביקורת והדירקטוריון של מור גמל ופנסיה. העסקה האפשרית עשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי מור גמל ופנסיה לחברה ולמר אור קרן. תוך התייחסות במסגרת זו גם למסגרת ההלוואות בסך 50 מיליון ש"ח שהעמידה החברה למור גמל ופנסיה ואשר היתה צפויה להסתיים ביום 18 בינואר 2025 אך הוארכה ביום 19 בינואר 2025 ב-60 ימים (לפרטים ראו ביאור 1א26), וכן לאפשרות הארכת התחייבותה של החברה להשלמת ההון עצמי המזערי לצורך עמידה בדרישות הון עצמי מזערי ובדרישות נזילות החלות על החברה (כאמור בסעיף זה לעיל). נכון למועד זה אין ודאות שמור גמל ופנסיה תאשר את העסקה האפשרית, אין וודאות לגבי תנאיה (ככל שתתרחש) שייתכן ותתייחס לנושאים נוספים שלא הוזכרו לעיל לפי המלצות הוועדה והחלטת האורגנים המוסמכים.
- יתרת שטרי ההון שהנפיקה מור גמל ופנסיה לחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמת לסך של 41,055 אלפי ש"ח.
- לעניין תניות פיננסיות בהן נדרשת החברה לעמוד בקשר לקבלת הלוואות מתאגיד בנקאי במור גמל ופנסיה, ראה ביאור 13.

(2) ביום 8 בינואר 2024 מכרה חברת הבת מור מגנה למנכ"ל מור מגנה וחלק מעובדיה ולחלק מעובדי מור מגנה שווקים גלובאליים בע"מ (להלן: "מור שווקים גלובאליים") (להלן יחד: "הרוכשים") את מלוא זכויותיה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערך הנקוב של המניות הנמכרות. בנוסף, באותו מועד חתמו החברה ומור מגנה, כל אחת בנפרד, עם מור שווקים גלובאליים על הסכמים לארגון מחדש של תנאי ההלוואות, שהועמדו על ידי כל אחת מהן למור שווקים גלובאליים עד למועד מכירת המניות. בגין עסקאות אלה רשמה החברה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024 הפסד חשבונאי בסך של כ-3 מיליון ש"ח, נטו, לפני מס (סכום זה כולל רווח חשבונאי ממימוש ההשקעה במור שווקים גלובאליים בסך כ-3.1 מיליון ש"ח בניכוי הפרשה להפסד בגין נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי בסך כ-6.1 מיליון ש"ח).

(3) ביום 18 ביוני 2023 התקשרה החברה עם צד שלישי שהוא סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון מוטיבו, חברה בת בבעלות מלאה של החברה וחלק עיקרי מיתרת החוב של מוטיבו לחברה. ערב השלמת המכירה הנ"ל, מוטיבו מכרה חלק מפעילותה לסוכני המשנה, כאשר התמורה ממכירה זו תשולם לחברה כהחזר חוב על ידי מוטיבו. סך התמורה לחברה, במסגרת העסקה כולה, עמדה על סך של כ-3.6 מיליון ש"ח, מתוכם שולמו למועד הדוח סך של כ-3.1 מיליון ש"ח והיתרה מוצגת בחייבים ויתרות חובה. התמורה כפופה להפחתה אפשרית, בהתאם למנגנון התאמה המעוגן בהסכם ולפיו התמורה הסופית תקבע לאחר שנתיים ממועד ההשלמה. ביום 2 באוגוסט 2023, התקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה וביניהם קבלת היתר הממונה על רשות שוק ההון והודעת הממונה על רשות התחרות. העסקה הושלמה במלואה ביום 12 בספטמבר 2023. בהתאם לכך, החברה הפסיקה לאחד את מוטיבו בדוחותיה הכספיים החל מתחילת הרבעון השלישי של שנת 2023 ורשמה בדוחותיה הכספיים לשנת 2023, רווח חשבונאי, לפני מס, בסך של כ-5 מיליון ש"ח, אשר נכלל בדוח על רווח או הפסד בסעיף "הכנסות אחרות".

(4) ביום 22 לאוקטובר 2023, בעקבות כניסתה לתוקף בחודש אוקטובר של אופציה לרכישת כ-10% ממניותיה של חברת הבת מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ (אשר נכנסה לתוקף על רקע סיום העסקתו כמנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ) רכשה החברה ממנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ את המניות בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם בעלי המניות בתמורה שהסתכמה ל-0 ש"ח, כך שמימוש האופציה התבצע ללא תמורה. בהתאם לכך עלה שיעור החזקתה של החברה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ל-95%.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 23 - זכויות ביטוח אחרות (המשך):

מידע פיננסי על זכויות שאינן מקנות שליטה:

להלן מידע פיננסי מתומצת על חברות בנות שיש להן זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות. הסכומים הם מנקודת הראות של הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לפני ביטול עסקאות בין חברתיות.

מור גמל ופנסיה	
31.12.2023	31.12.2024
33.64%	33.74%
281,282	257,384
224,471	246,062
(82,434)	(138,338)
(188,009)	(142,971)
235,310	222,137
70,372	66,204

שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה של זכויות שאינן מקנות שליטה

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

נכסים נטו

ערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה

מור גמל ופנסיה		
לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
274,756	434,722	515,231
7,697	39,303	49,574
7,697	39,311	49,582
(72,002)	(48,928)	25,879
(85,458)	(55,679)	36,607
230,720	(983)	(79,291)
73,260	(105,590)	(16,805)
2,588	13,220	16,675
2,588	13,222	16,678
-	-	21,193

הכנסות

רווח לשנה

סך רווח כולל לשנה

תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה

תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון

תזרים מזומנים, נטו

רווח לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

דיבידנדים ששולמו לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים:

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט התחייבות בגין אגרות חוב להמרה והלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה, כמפורט להלן.

31.12.2023		31.12.2024		
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	
	רמה 1		רמה 1	
53,667	48,823	36,114	36,775	אגרות חוב להמרה (כולל הרכיב ההתחייבותי, הרכיב ההוני והריבית שנצברה)
	רמה 3		רמה 3	
196,612	193,911	181,455	177,649	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל ריבית שנצברה) ^(*)

^(*) השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי, כפי שהתקבלה מתאגידים בנקאיים.

מאחר והשווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מוערך בקירוב לעלות המופחתת, נלקח ערכם הפנקסי.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי:

1. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן:

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי ההוגן הינו:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.

רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה.

2. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, המוצגים ברמה 2, נקבע על פי ציטוטים שהתקבלו מחברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

השווי ההוגן של קרנות הגידור וקרנות ההשקעה, המוצגות ברמה 2, נקבע על ידי מתפעל קרנות אלה, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים של נכסי קרנות הגידור וקרנות ההשקעה.

השווי ההוגן של ההשקעה בקרנות ההשקעה המוצגות ברמה 3, נקבע בהתאם לאישור ה-NAV האחרון (שנתי או רבעוני) שהועבר לחברה על ידי מנהלי הקרנות, לאחר התאמות שונות, ככל שנדרשו. קביעת ה-NAV באישור המועבר לחברה בגין חלקה בקרנות השונות, נקבע על ידי מנהלי הקרנות בהתאם לכללי ה-IFRS.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים:

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי (המשך):

3. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
		נכסים פיננסיים:
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		<u>רמה 1:</u>
17,023	36,890	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
132,701	87,532	- נכסי חוב
-	352	- מניות
-	639	- אחרות
		<u>רמה 2:</u>
167	3,982	- נכסי חוב
-	14	- אחרות
-	3,580	- קרנות גידור
		<u>רמה 3:</u>
50,400	49,843	- קרנות השקעה
<u>200,291</u>	<u>182,832</u>	
		התחייבויות פיננסיות:
		התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		<u>רמה 1:</u>
-	9,947	מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים

4. שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3:

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
20,174	46,730	50,400	יתרה ליום 1 בינואר
24,455	1,677	7,328	רכישות
(2,085)	(3,459)	(5,027)	חלוקות
			רווחים (הפסדים) שהוכרו בסעיף רווח מנכסים פיננסיים
4,186	5,452	(2,858)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
<u>46,730</u>	<u>50,400</u>	<u>49,843</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון מזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. הקבוצה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. תכליתו המרכזית של תיק ההשקעות העצמיות בקבוצה הינה שמירת ערכן של היתרות הכספיות, המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של הקבוצה או לצרכים שוטפים. גב' נינה צור היא אחראית ניהול סיכונים ההשקעה בחברה.

ד. סיכונים שוק:

סיכונים שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים השוק אליהם חשופה החברה כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית, כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו שקל חדש. לחברה קיימת חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול מטבעות זרים בעיקר כתוצאה מהחזקה בקרנות השקעה המשקיעות בניירות ערך זרים או צמודי מט"ח, החזקה בקרנות השקעה הנקובות במט"ח וכן מפעילות הברוקראז' בניירות ערך זרים אשר מבוצעת במלואה במט"ח. לעניין תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף 5 להלן.

2. סיכון מחיר אחר:

חברות הקבוצה משקיעות את עודפי המזומנים בעיקר בקרנות נאמנות וקרנות השקעה, אשר בחלקן מנוהלות על ידי חברות הקבוצה וכן באגרות חוב סחירות ובכך חושפת עצמה לתנודתיות במחיר אשר מובנה בשוק זה. בין היתר, החברה משקיעה את עודפי המזומנים גם בקרנות השקעה המתמחות בהשקעה בנדל"ן בארצות הברית, קנדה וספרד ובכך חושפת עצמה לתנודתיות במחיר אשר מובנה בשוק זה.

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

3. מבחני רגישות:

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2024 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(216)	9,317	216	קרנות גידור והשקעה
(35)	352	35	מניות סחירות
(1)	14	1	אחרות
(252)	9,683	252	
גורם השוק: מחירי נדל"ן בחו"ל			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(3,711)	37,106	3,711	קרנות השקעה
גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח ^(*)			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(4,484)	44,843	4,484	קרנות השקעה
(131)	1,311	131	נכסי חוב סחירים
(29)	293	29	אחרות
(335)	3,346	335	מזומנים ושווי מזומנים
(4,979)	49,793	4,979	
גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
(308)	30,825	308	נכסי חוב סחירים
(13)	1,290	13	נכסי חוב שאינם סחירים
(3)	346	3	אחרות
(324)	32,461	324	

^(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

3. מבחני רגישות (המשך):

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2023 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	קרנות השקעה
(1,102)	11,024	1,102	
גורם השוק: מחירי נדל"ן בחו"ל			קרנות השקעה
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(3,678)	36,781	3,678	
גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח ^(*)			קרנות השקעה נכסי חוב סחירים מזומנים ושווי מזומנים
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(5,040)	50,400	5,040	
(128)	1,280	128	
(85)	847	85	
(5,253)	52,527	5,253	
גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן			נכסי חוב סחירים
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
(450)	44,983	450	

^(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

4. סיכון ריבית:

סיכון ריבית הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשירים פיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק.

להלן ניתוח רגישות להשפעת שינויים בריבית השוק על נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ועל נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת ונושאים ריבית משתנה, ליום 31 בדצמבר 2024:

גורם השוק: ריבית			
רווח (הפסד) משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח (הפסד) משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
<u>נכסים (התחייבויות) בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>			
875	87,532	(875)	נכסי חוב סחירים
369	36,890	(369)	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
40	3,982	(40)	נכסי חוב שאינם סחירים
6	639	(6)	אחרות
70	6,999	(70)	קרנות השקעה
(99)	(9,947)	99	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,261	126,095	(1,261)	
<u>ערך פנקסני</u>			
(525)	52,455	525	<u>נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת:</u>
(13)	1,339	13	מזומנים ושווי מזומנים
(40)	3,972	40	מזומנים מוגבלים בשימוש
225	(22,500)	(225)	הלוואות לעובדים ונותני שירותים
400	(40,000)	(400)	הלוואה מתאגיד בנקאי
47	(4,734)	(47)	ניירות ערך מסחריים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

4. סיכון ריבית (המשך):

להלן ניתוח רגישות להשפעת שינויים בריבית השוק על נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן או הפסד ועל נכסים

פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת ונושאים ריבית משתנה, ליום 31 בדצמבר 2023:

גורם השוק: ריבית			
רווח (הפסד) משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח (הפסד) משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
1,132	132,701	(1,087)	<u>נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
170	17,023	(170)	נכסי חוב סחירים
4	167	(4)	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
26	2,595	(26)	נכסי חוב שאינם סחירים
1,332	152,486	(1,287)	קרנות השקעה
ערך פנקסני			
(720)	71,954	720	<u>נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת:</u>
(23)	2,344	23	מזומנים ושווי מזומנים בריבית משתנה
(83)	8,277	83	פיקדונות לזמן קצר
300	(30,000)	(300)	הלוואות לעובדים ונותני שירותים
(526)	52,575	526	הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה

לקבוצה מכשירים פיננסיים בריבית קבועה שאינם נמדדים לפי שוויים ההוגן כלהלן:

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
-	1,409	<u>נכסים:</u>
3,029	1,957	הלוואות לאחרים
3,029	3,366	הלוואות לחברות כלולות
		<u>התחייבויות:</u>
165,000	157,500	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
49,619	33,415	אגרות חוב להמרה (כולל חלויות שוטפות)
214,619	190,915	

המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן בגין שינוי בשיעורי הריבית. כיוון שמכשירים

אלה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לשינוי הריבית כאמור, לא צפויה כל השפעה על הרווח או הפסד.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31 בדצמבר 2024					נכסים
סה"כ	אחר	מט"ח (*)	ממד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					נכסים שוטפים:
52,455	-	3,346	-	49,109	מזומנים ושווי מזומנים
1,339	-	-	-	1,339	מזומנים מוגבלים בשימוש
79,770	-	1,920	-	77,850	לקוחות והכנסות לקבל
132,989	3,946	1,604	32,461	94,978	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
2,388	-	85	-	2,303	הוגן דרך רווח או הפסד
268,941	3,946	6,955	32,461	225,579	חייבים ויתרות חובה
					נכסים לא שוטפים:
1,957	-	-	-	1,957	הלוואה לחברות כלולות
49,843	12,737	37,106	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
2,366	-	-	-	2,366	הוגן דרך רווח או הפסד
4,240	-	-	-	4,240	חייבים ויתרות חובה
58,406	12,737	37,106	-	8,563	הלוואות לעובדים
327,347	16,683	44,061	32,461	234,142	סה"כ נכסים
					התחייבויות
					התחייבויות שוטפות:
47,000	-	-	-	47,000	חלויית שוטפות של הלוואות
17,003	-	-	-	17,003	מתאגידים בנקאיים
9,947	-	-	-	9,947	חלויית שוטפות של אגרות חוב
40,000	-	-	-	40,000	להמרה
3,688	-	-	3,688	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
32,718	-	-	1,806	30,912	דרך רווח או הפסד
81,965	-	3,866	-	78,099	ניירות ערך מסחריים
232,321	-	3,866	5,494	222,961	התחייבויות חכירה
133,000	-	-	-	133,000	עובדים ומוסדות בגין שכר
16,412	-	-	-	16,412	זכאים ויתרות זכות
7,047	-	-	7,047	-	התחייבויות לא שוטפות:
3,797	-	-	3,797	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים
160,256	-	-	10,844	149,412	אגרות חוב להמרה
392,577	-	3,866	16,338	372,373	התחייבויות חכירה
(65,230)	16,683	40,195	16,123	(138,231)	הטבות עובד לטווח ארוך
					סה"כ התחייבויות
					סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות (המשך):

31 בדצמבר 2023					
סה"כ	אחר	מט"ח (*)	מדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					נכסים
					נכסים שוטפים:
71,954	-	847	-	71,107	מזומנים ושווי מזומנים
2,344	-	-	-	2,344	פקדונות לזמן קצר
44,951	-	1,200	-	43,751	לקוחות והכנסות לקבל
152,486	2,595	1,280	44,983	103,628	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
2,943	-	-	-	2,943	חייבים ויתרות חובה
274,678	2,595	3,327	44,983	223,773	
					נכסים לא שוטפים:
3,029	-	-	-	3,029	הלוואה לחברה כלולה
47,805	11,024	36,781	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
2,037	-	-	-	2,037	חייבים ויתרות חובה
6,391	-	-	-	6,391	הלוואות לעובדים
59,262	11,024	36,781	-	11,457	
333,940	13,619	40,108	44,983	235,230	סה"כ נכסים
					התחייבויות
					התחייבויות שוטפות:
15,000	-	-	-	15,000	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
17,126	-	-	-	17,126	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
3,853	-	-	3,853	-	התחייבויות חכירה
26,753	-	-	854	25,899	עובדים ומוסדות בגין שכר
58,674	-	3,438	-	55,236	זכאים ויתרות זכות
121,406	-	3,438	4,707	113,261	
					התחייבויות לא שוטפות:
180,000	-	-	-	180,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
32,493	-	-	-	32,493	אגרות חוב להמרה
7,573	-	-	7,573	-	התחייבויות חכירה
3,725	-	-	3,725	-	הטבות עובד לטווח ארוך
223,791	-	-	11,298	212,493	
345,197	-	3,438	16,005	325,754	סה"כ התחייבויות
(11,257)	13,619	36,670	28,978	(90,524)	סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ה. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקר מלקוחות, הכנסות לקבל ומיתרות בבנקים.

1. עיקר לקוחות הקבוצה וההכנסות לקבל הינם בגין דמי ניהול מניהול תיקים, שנגבים ישירות מחשבונות הבנק של הלקוחות, בדרך כלל עד חמישה ימים מתום החודש, דמי ניהול קרנות נאמנות שמשולמים לרוב פעם בשבוע, דמי ניהול מקופות הגמל וקרנות פנסיה, דמי ניהול ועמלות הצלחה מקרנות ההשקעה המשולמים במהלך החודש העוקב, עמלות ברוקראז' הנגבות עם ביצוע העסקה, במקביל לסליקת ניירות הערך, כאשר לגבי דסק המניות חלק מההכנסות נגבות על ידי הברוקר הזר הסולק את העסקה ומעביר לחברה את חלקה פעם בחודש. לפיכך החברה מעריכה כי סיכון האשראי נמוך.

2. לקבוצה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בתאגידים פיננסיים בעלי דרוג גבוה. בהתאם הקבוצה אינה צופה הפסדים מהותיים מסיכון אשראי בגין יתרות אלה.

ו. סיכון נזילות:

הקבוצה שומרת על רמה מספקת של מזומנים וניירות ערך סחירים על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה. התחייבויות החברה, מלבד המפורט להלן צפויות, ברובן, לפירעון על פי דרישה / בתוך 30 יום.

להלן פירוט מועדי הפרעון של ההתחייבויות המפורטות להלן, בהתאם לערכים הנקובים לסילוק, השונים מערכם בספרים:

ליום 31.12.2024							
מועדי פרעון	הוצאות לשלם לסוכנים (*)	בנוס לשלם לעובדים	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן	ניירות ערך מסחריים	התחייבויות חכירה
סה"כ							
מועדי פרעון							
לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי							
בתוך 30 ימים	20,575	1,806	5,447	-	-	-	551
1-6 חודשים	60,748	17,730	8,292	17,569	4,928	-	1,555
7-12 חודשים	-	-	40,599	-	5,019	41,875	1,830
שנה עד 3 שנים	-	3,236	87,915	17,313	-	-	4,796
4 עד 5 שנים	-	561	57,510	-	-	-	5,381
מעל 5 שנים	-	-	-	-	-	-	814
סך הכל	81,323	23,333	199,763	34,882	9,947	41,875	14,927
							28,379
							110,822
							89,323
							113,260
							63,452
							814
							406,050

(*) לפני ניכוי סכומים שלהערכת הנהלות החברות הבנות יושבו לחברות הבנות על פי שיעורי ההחזר שנקבעו בהסכמים מול הסוכנים ובכפוף למנגנון קיזוז והשבה שנקבע בהסכמים מול הסוכנים.

ליום 31.12.2023						מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
סה"כ	התחייבויות חכירה	אגרות חוב להמרה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	בנוס לשלם לעובדים	הוצאות לשלם לסוכנים (*)	
23,561	656	-	616	5,487	16,802	בתוך 30 ימים
78,056	1,542	17,827	8,524	2,120	48,043	1-6 חודשים
15,892	1,877	-	14,015	-	-	7-12 חודשים
154,014	4,525	34,886	111,810	2,793	-	שנה עד 3 שנים
65,990	5,203	-	59,854	933	-	4 עד 5 שנים
29,610	1,442	-	28,168	-	-	מעל 5 שנים
367,123	15,245	52,713	222,987	11,333	64,845	סך הכל

(*) לפני ניכוי סכומים שלהערכת החברה יושבו לחברה על פי שיעורי ההחזר שנקבעו בהסכמים מול הסוכנים ובכפוף למנגנון קיזוז והשבה שנקבע בהסכמים מול הסוכנים.

ז. ניהול הון הקבוצה:

הקבוצה כוללת כהון את הון מניות רגילות, פרמיה, קרנות הון ועודפים.

מטרתה העיקרית של הקבוצה בניהול ההון היא להבטיח את היכולת לספק באופן קבוע תשואה לבעלי המניות בדרך של גידול בהון או של חלוקות. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, מדיניות חלוקת הדיבידנד של הקבוצה הינה לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולדרישות רגולטוריות בדבר הון עצמי מינימאלי החלות על חברות הבת. כל חלוקה טעונה אישור ספציפי של דירקטוריון החברה בהתאם למצב הדברים באותה עת.

חברות הקבוצה פועלות מכוח חוקים ותקנות המסדירים את אופן פעילותן. מכח החוקים והתקנות, מחויבות חלק מחברות הקבוצה בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי. ליום 31 בדצמבר 2024 עומדות כל חברות הקבוצה, בדרישות ההון העצמי והנזילות הנדרש מהן.

א. שעבודים ובטוחות:

במסגרת פעילות חברת הבת, מור קרנות נאמנות, בתחום קרנות הסל, היא נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, קיבלה מור קרנות נאמנות ערביות בנקאיות לטובת הנאמן של קרנות הסל בהיקף של 44 מיליון ש"ח (31.12.2023: 47 מיליון ש"ח), ובנוסף, החזיקה ביתרת מזומנים בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח, המופקדים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן ומוצגים בדוח על המצב הכספי בסעיף מזומנים מוגבלים בשימוש.

ב. התחייבויות תלויות:

1. בשל תחום עיסוקן, חברות הקבוצה חשופה לטענות או תביעות משפטיות שטרם נטענו או הוגשו, וזאת, בין היתר, באמצעות פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות אשר עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד חברות הקבוצה. במקרים בהם היקף החבויות בגין האמור לעיל אינו מהותי ו/או שלא ניתן לבצע אומדן סביר לגביהן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
2. נכון לתאריך הדיווח, נגד חברת הבת, מור גמל ופנסיה, תלויות ועומדות תביעות משפטיות, ביניהן, בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי ההליכים המשפטיים, הסתמכה מור גמל ופנסיה על חוות דעת יועציה המשפטיים, המתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, ובהתחשב בכך שהליכים אלה נמצאים בשלבים ראשוניים, נכון לשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויים.

תיאור הליכים משפטיים עיקריים שמור גמל ופנסיה צד להם:

- בקשה תלויה לאישור תובענה כייצוגית:

ביום 5 במרץ, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד חברת הבת, מור גמל ופנסיה (להלן: "הבקשה"). בבקשה נטען כי מור גמל ופנסיה שולחת "דבר פרסומת" לנמענים באמצעות דואר אלקטרוני, מבלי לקבל את הסכמתם מראש לקבלת דברי פרסומת ממור גמל ופנסיה ו/או ללא ציון המילה "פרסומת" בכותרת הדואר האלקטרוני ו/או ללא אפשרות להסרה מרשימת התפוצה. כל זאת בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח.

לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה נאותה בסכום שאינו מהותי.

3. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה על רשות שוק ההון, מור גמל ופנסיה נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את מור גמל ופנסיה להתחייבות פיננסית בגין תשלומי ריבית ו/או פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
4. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול מור גמל ופנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועד.

ביאור 25 - שעבודים, בטוחות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. התקשרויות:

1. חברות מאוחדות, העוסקות בניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות השקעה וניהול קופות גמל ופנסיה, התקשרו בהסכמים עם סוכנים חיצוניים לגיוס לקוחות בתמורה לעמלות המחושבות בשיעורים שונים מהכנסותיהן שמקורן בלקוחות שגויסו על ידי אותם סוכנים ו/או עמלות חד פעמיות שהינן נגזרת של היקף הגיוסים. הדוחות הכספיים לשנת 2024 כוללים הוצאות בגין עמלות שיווק לסוכנים (עמלות שוטפות והפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה) בסך של 267,767 אלפי ש"ח (בשנים 2023 ו-2022 226,572 אלפי ש"ח ו-141,023 אלפי ש"ח, בהתאמה).
2. ביום 7 ביוני 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה, בתוספת להסכם תפעול קופות גמל, שנחתם בינה לבין אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל"), ביום 5 במאי 2019 ("התוספת" ו-"הסכם התפעול המקורי", בהתאמה). להלן יפורטו עיקרי התוספות או העדכונים להסכם התפעול המקורי:
הוראות בקשר עם שירותי התפעול - התוספת כוללת הסכמות בין הצדדים והוראות המבהירות את הסכם התפעול המקורי ו/או מוסיפות על הקבוע בו, ביחס להיבטים מסוימים בשירותי התפעול, דוגמת: מחויבות הצדדים לפעול למיכון מרבי של השירותים התפעוליים; מנגנונים לשמירה על יציבות המערכת התפעולית ופיתוחי תוכנה; היקף אחריות המתפעל והסדרי הביטוח של המתפעל; הוראות נוספות בסיום התקשרות, בפרט לעניין אירכוב מערכת ניהול הלקוחות (מערכת ה-CRM); הסכמות הצדדים ביחס לחיזוק מערכי אבטחת המידע, הסייבר והמשכיות עסקית, וכיו"ב.
תקופת ההסכם - תקופת ההסכם הראשונה תעמוד על תקופה בת 120 חודשים, חלף 60 חודשים, כך שסיומה יהיה ביום 31 במאי 2029 (במקום 2024). כמו כן, ההסכם יוארך אוטומטית לתקופות נוספות בנות 60 חודשים כל אחת, חלף 24 החודשים שהוסדרו בהסכם התפעול המקורי, בכפוף לזכות סיום ההתקשרות, כמפורט בהסכם.
מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. בתוספת עודכנו שיעורי התמורה ביחס לכל מדרגת טווח של היקף נכסים מתופעלים ביחס לקבוע בהסכם התפעול המקורי, באופן המשקף הנחה למור גמל ופנסיה, וזאת בפרט ביחס לשיעורי התמורה השוליים הנגבים בגין היקף נכסים מתופעלים העולה על 30 מיליארדי ש"ח. יובהר כי ביחס לחלק מהשירותים המוזכרים לעיל, נקבעה תוספת ייעודית מעבר למנגנון התמורה המתואר ("תמורה ייעודית עבור שירותים נוספים").
הדוחות הכספיים לשנת 2024 כוללים הוצאות בגין שירותי התפעול של המתפעל בסך של 45,059 אלפי ש"ח (בשנים 2023 ו-2022 40,944 אלפי ש"ח ו-34,264 אלפי ש"ח, בהתאמה). להערכת מור גמל ופנסיה, קיימת לה תלות מהותית בספק זה, נוכח מיעוט חלופות תפעוליות הוליסטיות (מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות על-ידי הספק, ונוכח עלויות מהותיות שידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי.
ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה מור גמל ופנסיה, עם המתפעל של קופות הגמל שבניהולה, בתיקון להסכם הקיים ("התיקון"). התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שהמתפעל מספק על פי ההסכם הקיים לקופות הגמל שמור גמל ופנסיה מנהלת, המתפעל יספק למור גמל ופנסיה שירותי חשבות השקעות פנסיה והחל מיום 1 ביולי 2026 המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה. יודגש, כי התקשרות מור גמל ופנסיה והמתפעל בהסכם היתה בכפוף להסכמה על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עליו חתמו הצדדים ביום 28 בנובמבר 2024.

ביאור 25 - שעבודים, בטוחות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. התקשרויות (המשך):

התיקון מאריך את תקופת ההסכם הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029). בנוסף, קובע התיקון כי תינתן הנחה בדמי התפעול, כך שיעמדו על סכום של כ-27.5 מיליון ש"ח לשנה (כולל מע"מ), שאינו נגזר באופן ישיר מהיקף הנכסים המתופעלים (כפי שנקבע בהסכם הקיים). דמי התפעול כוללים את תפעול קופות הגמל שבניהול מור גמל ופנסיה, וכן את התפעול העתידי של קרנות הפנסיה, ככל שיועברו. דמי התפעול כפופים להתאמות הנוגעות, בין היתר, לתשלומים שהמתפעל צריך לשלם לצדדים שלישיים מסוימים, ככל שיידרשו, כל זאת בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. שינוי מהותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה יאפשר שינוי של גובה דמי התפעול, ככל שיסכימו על כך הצדדים. ככל שפעילות המתפעל בהתאם לתיקון תביא להפחתה ברמת הרווחיות הצפויה לו ממתן השירותים - המתפעל יוכל להפחית את סכום ההנחה כך שהתמורה תשקף את רמת הרווחיות הצפויה שלו (הפחתת הרווחיות למתפעל עשויה לקרות בין השאר כתוצאה מאירועים שונים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולת החברה להעריך את סיכויי התממשותם). ככל שהפחתת ההנחה (כלומר, התמורה תגדל) תעלה על 7 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה - תוכל מור גמל ופנסיה להודיע על חזרה לתמורה הנקובה בהסכם הקיים (תוך שהתיקון קובע מנגנון תמורה נפרד לנכסי קרנות הפנסיה) ("מנגנון התמורה הקיים"). ככל שהפחתת ההנחה (כלומר, התמורה תגדל) תעלה על 14 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה - רשאי המתפעל להודיע על חזרה למנגנון התמורה הקיים. במקרה של חזרה למנגנון התמורה הקיים, מור גמל ופנסיה תהיה רשאית לבטל את התיקון בנוגע להארכת תקופת ההסכם (כלומר, תקופת ההסכם הראשונה תסתיים ביום 31 במאי 2029).

יצוין, כי התשלומים שמור גמל ופנסיה שילמה למתפעל ולספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה, בהתאם להסכמים עימם, עמדו בשנת 2024 על כ-48 מיליון ש"ח, ובשנת 2023 עמדו על כ-45 מיליון ש"ח (כולל תוספות בגין תשלומים לצדדים שלישיים ומע"מ). וזאת, בנוסף להוצאות אחרות הקשורות לתפעול פנסיה.

3. בשנת 2022, נחתם הסכם בין מור גמל ופנסיה ל-Swiss Reinsurance Company Ltd - Israel Branch ("מבטח משנה מוביל"), בסמוך לאחר מכן חתמה מור גמל ופנסיה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף ("TOA RE") The 21st Century Reins Company, Ltd. על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל, הודיע מבטח המשנה המוביל על ביטול ההתקשרות, החל מיום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך, מור גמל ופנסיה קיבלה את הסכמתם העקרונית של שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות TOA RE, מבטח המשנה המשני הקיים, בקשר להתקשרות בביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, נחתם הסכם עם חברת Arundo Re, הנושא בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי. בהתאם, הליך ההתקשרות עם שני מבטחי משנה נוספים נמצא בשלבי חתימה מתקדמים. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, לא חלה על מור גמל ופנסיה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

4. ביום 14 באפריל 2022, נחתם הסכם בין חברת הבת, מור גמל ופנסיה, לבין נס.א.ט. בע"מ (להלן: "נס") לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד והענקת זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות, לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, רישום זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם.

נס מעניקה למור גמל ופנסיה זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות (שהן מערכות צד ג' שיועמדו לרשות מור גמל ופנסיה באמצעות נס) ("המערכות"), לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, רישום זכויות העמיתים וניהול המגעים עמם. בהסכם הוסדרו תהליכים והוראות בקשר לפיתוחים והתאמות נדרשות במערכות, וכן קבלת שירותי התקנה, תחזוקה ותמיכה שוטפים בקשר עם המערכות.

ביאור 25 - שעבודים, בטוחות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. התקשרויות (המשך):

תקופת ההסכם היא לחמש שנים החל ממועד חתימתו, כאשר למור גמל ופנסיה מוקנית זכות להאריך את ההסכם למשך חמש שנים נוספות. בנוסף הוסדרו בהסכם הוראות בקשר עם הבאים: דרכי סיום ההסכם ביחס לתקופות ההסכם השונות; תמורה קבועה שאינה נגזרת מהיקף הנכסים המנוהלים; פיצויים מוסכמים ושיפוי; התחייבויות נס בקשר עם סודיות, אבטחת מידע והמשכיות עסקית; טיפול בתקלות; מנגנוני דיווח ובקרה; זכויות קניין רוחני; דרישות ביטוח; SLA; מנגנון ישוב סכסוכים / אסקלציה וכיו"ב. מור גמל ופנסיה מעריכה כי תהיה תלות מהותית בספק נוכח העלויות הכרוכות בהחלפת מערכת תפעול, וכן מיעוט החלופות בשוק לשירותים מסוג זה. הלקוח אינו רשאי לעשות ביחס למערכות הספק את הפעולות הבאות: להמחות, להעניק רישיון משנה, להעביר, למשכן, להחכיר, להשכיר, להשאיל, להפיץ או לשתף את מערכות הספק או זכויותיהן לפי תנאים.

בהתאם להסכם זה רשמה מור גמל ופנסיה בספריה נכון ליום 31 בדצמבר 2024, נכסים בלתי מוחשיים בעלות של 6,899 אלפי ש"ח ורכוש קבוע בעלות של 4,190 אלפי ש"ח (עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 3,875 אלפי ש"ח ו-645 אלפי ש"ח, בהתאמה). בנוסף, על פי ההסכם מור גמל ופנסיה משלמת לנס תשלומים עבור השירותים השוטפים, אשר נרשמים כהוצאות עם קבלת השירות.

5. ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין מור גמל ופנסיה לבין החשב הכללי במשרד האוצר ("החשכ"ל") הסכם לניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד ולאישור דירקטוריון מור גמל ופנסיה, הוארכה ההתקשרות בין הצדדים לתקופות נוספות וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023, עד ליום 31 במרץ 2024 וכן עד ליום 31 בדצמבר 2024 ("הארכת ההתקשרות"). בהתאם להחלטת ועדת המכרזים מיום 12 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את הארכת ההתקשרות בארבע שנים נוספות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2028. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה מור גמל ופנסיה, ערבות בנקאית בסך מיליון ש"ח לממשלת ישראל וזאת עד ליום 30 ביוני 2026 ("הערבות הבנקאית"), הערבות הבנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה למטרה זאת.

6. במקביל להנפקת הנע"מ, כאמור בביאור 11 לעיל, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח ("ההתקשרות" ו-"המסגרת", בהתאמה).

תקופת המסגרת ופירעונה - המסגרת תעמוד בתוקפה וניתן יהיה לנצל עד ליום 11 בספטמבר 2025 ("המועד הקובע"). החל מהמועד הקובע, תבוטל יתרת המסגרת שלא נוצלה על ידי החברה, ועד למועד הקובע תדרש החברה לפרוע את כל האשראים שנוצלו מתוך המסגרת. ניתן לנצל את מסגרת האשראי גם באמצעות אשראי יומי להלוואות on call. במועד הקובע החברה תהיה רשאית ליטול מהבנק הלוואה בגובה סכום האשראי המנוצל עם פרעון קרן וריבית רבעוניים ושמועד פירעונה הסופי יחול עד 24 חודשים מהמועד הקובע.

ניצול המסגרת מותנה בתנאים מקובלים, ובכלל זה חתימה על מסמכי אשראי, אי הפרה מצד החברה, ושלא יחול לדעת הבנק שינוי המונע, אוסר או מגביל את אפשרויות הבנק להעמיד את האשראי, לרבות שינוי בשוק הכספים המקומי או הבינלאומי או שינוי הנובע מבקשת או הוראת רשות או מניעה חוקית כלשהי.

ריבית - האשראים שיועמדו מתוך המסגרת (לרבות ההלוואה שהחברה תהיה רשאית ליטול כאמור) ישאו ריבית בשיעור שנתי של פריים בתוספת מרווח בטווח שבין 0% - 0.2%.

ג. התקשרויות (המשך):

פירעון מיידי וביטול מסגרת האשראי - ההסכם מפנה וכולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל במסמכי הבנק (לרבות מנגנון Cross Default, מקרה של שינוי שליטה וכיו"ב), המאפשרות גם לבטל את המסגרת, ובהתקיימם בין היתר, תשא החברה גם בריבית פיגורים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה לא ניצלה מסגרת זו.

7. לחברה קיימת התחייבות לשפות את נושאי המשרה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות הדירקטורים ובעלי השליטה שהינם נושאי משרה בה. סכום השיפוי המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית לא יעלה על 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. בנוסף, החברה אישרה הענקת כתב פטור מאחריות ביחס להפרת חובת הזהירות כלפיה, בתנאים שנקבעו בו, לנושאי משרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות למנכ"לים במשותף ולכל מנכ"ל כפי שיכהן מעת לעת ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל זה לנושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם.

ביום 20 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקת כתב שיפוי באותם תנאים של כתב השיפוי הניתן לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, בשינויים המחויבים, לדירקטורים החיצוניים ו/או הבלתי תלויים אשר יכהנו מעת לעת ולדירקטורים אחרים המכהנים ולמחליפיהם במור קרנות נאמנות ובמור ניהול תיקים, חברות בנות בבעלות מלאה של החברה, חלף כתב השיפוי שהיה קיים עד למועד החלטה זו, כמתואר בביאור 23ג5 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, וזאת החל ממועד כהונתם בחברה הרלוונטית.

8. לעניין התקשרויות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה ביאור 26 להלן.

א. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

1. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה החברה עם מור גמל ופנסיה בהסכם מסגרת למתן הלוואות. בהסכם המסגרת נקבע כי החברה תעמיד למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח (להלן: "תקרת המסגרת"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 (להלן: "תקופת המסגרת") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי תקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(י)), תשמ"ו-1986 ("ריבית 3(י)") בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות מור גמל ופנסיה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל ופנסיה, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 מור גמל ופנסיה לא ניצלה מסגרת זו.

בהמשך לאמור בביאור 23(1) בדבר מינוי חברות ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה כוועדה בלתי תלויה לצורך בחינת אפשרות של מור גמל ופנסיה להתקשר בעסקה עם החברה, שעשויה לכלול, בין היתר, פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי מור גמל ופנסיה וכן בחינה של מסגרת ההלוואות, ביום 19 בינואר 2025, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה הארכה של הסכם המסגרת האמור ב-60 ימים, באותם תנאים המפורטים לעיל למעט השינוי ששיעור הריבית בהתאם לריבית 3(י) בתוספת 1%, כאמור לעיל, יהווה את שיעור הריבית כולל מע"מ, ככל שחל. יתר תנאי הסכם המסגרת יותרו ללא שינוי. ביום 26 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הארכה נוספת של 90 יום להסכם המסגרת, באותם תנאים, מלבד השינוי שלהלן בנוגע לשיעור הריבית. ככל שהסכם המסגרת ימומש והחברה תצטרך לעשות שימוש באשראי כדי להעמיד את ההלוואה, שיעור הריבית על ההלוואה יעמוד לפי שיעור הריבית שהחברה תשלם בגין האשראי כאמור בתוספת 0.25% או שיעור הריבית בהתאם לריבית 3(י) בתוספת 1%, לפי הגבוה מביניהם.

2. ביום 12 בספטמבר 2024, העניקה החברה למור קרנות נאמנות הלוואה על סך של 16 מיליון ש"ח, שמקורם בכספי הנע"מ שהנפיקה, כאמור בביאור 11 לעיל. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור הריבית הנקוב בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה או 5.2%, לפי הגבוה מביניהם. במקרה שטרם פירעון ההלוואה, תצטרך החברה לעשות שימוש במסגרת האשראי כאמור בביאור 25ג לעיל, הריבית על ההלוואה תעמוד החל מאותו מועד על שיעור הריבית שהחברה תשלם בגין האשראי כאמור או שיעור הריבית כאמור לעיל, לפי הגבוה מביניהם. ההלוואה היא לתקופה של שנה עם אפשרות להארכה לתקופות נוספות של שנה כל אחת ועד לתקופה כוללת של 5 שנים. יצוין, כי מור קרנות נאמנות רשאית לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם בהודעה מראש בת 90 ימים. כמו כן, החברה יכולה לדרוש את פירעון ההלוואה באופן מיידי, מלא או חלקי, בהודעה מראש בת 7 ימים. ההלוואה שימשה את מור קרנות נאמנות, בין היתר, לצורך פירעון חלק מהמימון הבנקאי שקיבלה, כאמור בביאור 12א. ביום 18 במרץ 2025, הודיעה מור קרנות נאמנות על כוונתה לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם, החברה נענתה לבקשה זו, תוך ויתור הדדי על תקופת ההודעה מראש בת 90 ימים, בהתאם לכך ההלוואה נפרעה במלואה ביום 20 במרץ 2025.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 26 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

3. במסגרת הסכם בעלי המניות של חברה כלולה, החברה ומור קרנות השקעה פרטיות התחייבו להעמיד מימון לחברה הכלולה, עד לסכום של 3 מיליון ש"ח. על פי הסכם זה, הלוואות אלו לא תיפרענה לפני המוקדם מבין גיוס הון לקרן המנוהלת על ידי החברה הכלולה בסך של 100 מיליון דולר ארה"ב או 24 חודשים מיום חתימת הסכם בעלי המניות. בכל מקרה בו החברה הכלולה תזדקק למימון נוסף, מעבר לאמור לעיל, בדרך של מתן הלוואות על ידי בעלי המניות, יעמיד כל אחד מבעלי המניות בחברה הכלולה, לחוד וללא ערבות הדדית, את חלקו במימון הנדרש בהתאם לחלקו היחסי בהון המניות המונפק של החברה הכלולה באותה עת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת הלוואה שהעמידו מור קרנות השקעה פרטיות לחברה הכלולה, עומדת על כ-1.9 מיליון ש"ח והיא אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור של 5.2% לשנה.

4. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים המבוצעות בתנאי שוק, וכוללות, בין היתר, ניהול תיקי השקעות, לא נכללו לעיל.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	31.12.2023	31.12.2024	
			נכסים:
	1,031	844	חייבים ויתרות חובה – הלוואות לעובדים
			חייבים ויתרות חובה – חברות כלולות
	6,130	2,667	הלוואות שניתנו לעובדים
	3,029	1,957	הלוואות לחברות כלולות
			התחייבויות:
	6,602	11,006	התחייבות לעובדים בגין שכר (*)
	291	481	ספקים ונותני שירותים
	2,374	3,398	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו (*)
			(*) ההתחייבות אינה כוללת התחייבות בגין מס שכר בחברות המאוחדות שהינן מוסדות כספיים.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
	47	90	484	הכנסות (הוצאות):
	624	1,159	1,169	הכנסות אחרות מחברות כלולות
	(224)	(263)	(266)	השתתפות חברה כלולה בהוצאות הנהלה וכלליות (*)
	58	131	100	הוצאות בגין עמלות סוכנים
	296	625	453	הכנסות ריבית מחברות כלולות
				הכנסות ריבית מהלוואות לעובדים
				(*) מוצג בניכוי מהוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות.

ד. תגמול לבעלי עניין:

- ביום 22 בפברואר 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, עדכון לתנאי כהונתם והעסקתם של המנכ"לים המשותפים של החברה, ה"ה יוסף לוי ואלי לוי (שהינם בעלי שליטה בחברה) ושל יו"ר הדירקטוריון, מר מאיר גרידיש, ובכלל זה תגמול קבוע, תנאים נלווים, מענקים שנתיים והענקת כתב שיפוי. תוקף השינויים שאושרו הינו החל מיום 1 בפברואר 2023.

בהתאם לכך, תמצית תנאי ההעסקה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מפורטת להלן:

מר יוסף לוי – שכר חודשי בסך של כ-117 אלפי ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 100%.

מר אלי לוי – דמי ניהול חודשיים בסך של כ-165.7 אלפי ש"ח, שישולמו לאלדוט, עבור היקף השווה להיקף משרה מלאה.

מר מאיר גרידיש – שכר חודשי בסך של כ-117 אלפי ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 100%.

כל הסכומים הנ"ל צמודים לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ויעודכנו אחת לרבעון על פי המדד הידוע באותו מועד, כאשר מדד הבסיס הוא המדד בגין חודש אוקטובר 2022 (הנתונים לעיל הינם לאחר הצמדה למדד אוקטובר 2024).

מנגנון חישוב המענק השנתי - כל אחד מה"ה הנ"ל זכאים למענק בשיעור של 2.75% מה"ה הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" העולה על 20 מיליון ש"ח. לעניין זה "הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" הוא הסכום המצרפי של הרווח לפני מס, לפני חלק ברווחי חברות בנות ולפני המענק השנתי לפי המנגנון הנ"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"לים המשותפים, בדוח הכספי הנפרד של החברה ושל כל אחת מחברות הבת של החברה, מוכפל בשיעור ההחזקה (במישרין או בעקיפין) של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות הנדרשות לרווח המאוחד.

לגבי מר יוסף לוי ומר מאיר גרידיש, יתווספו להוצאות השכר הפרשות פנסיוניות מלאות וקרן השתלמות. כמו כן, מר יוסף לוי ומר מאיר גרידיש זכאים לתשלום אחזקת רכב בסך של 7.5 אלפי ש"ח לחודש וטלפון נייד, מגולמים לצורך מס.

כל בעלי העניין האמורים לעיל זכאים בנוסף גם להחזרי הוצאות דלק מגולמים לצורך מס.

לעניין תקופת הסתגלות לה זכאים נושאי המשרה, ראה ביאור 15א(3) לעיל.

- ביום 9 ביולי 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, עדכון לתנאי כהונתם והעסקתם של המנכ"לים המשותפים של החברה, ה"ה יוסף לוי ואלי לוי (שהינם מבעלי השליטה בחברה) ושל יו"ר הדירקטוריון, מר מאיר גרידיש, כך שלפי בקשתם, הם יהיו רשאים להמיר חלק מהמענק השנתי, אשר לו הם זכאים לפי תנאי הכהונה וההעסקה הקיימים (כמפורט לעיל), בתגמול הוני, ששוויו ההוגן שווה לעלות לחברה של חלק המענק שיומר.

המרה כאמור תוכל להתבצע בשני מועדים ביחס לכל שנה קלנדרית: עד למועד פרסום דוחות הביניים לרבעון השני (הדוחות ליום 30 ביוני) לאותה שנה קלנדרית (מועד זה רלוונטי למר יוסף לוי ואלי לוי בלבד) – יוכלו לבקש להמיר עד 90% מההפרשה למענק שנתי שנכללה בדוחות הכספיים של הרבעון השני של אותה שנה (להלן: "הסכום הראשון"); עד למועד פרסום הדוח השנתי (הדוחות ליום 31 בדצמבר) לאותה שנה קלנדרית – יוכלו לבקש להמיר סכום נוסף אשר יחד עם הסכום הראשון (ככל שביקשו להמיר באותה שנה את הסכום הראשון) לא יעלו על סכום המענק השנתי לו הם זכאים בגין אותה שנה קלנדרית. למען הסר ספק במועד השני רשאים להמיר את מלוא סכום המענק או חלקו, גם אם לא בחרו להמיר את הסכום הראשון או חלקו.

ד. תגמול לבעלי עניין (המשך):

תנאי התגמול ההוני, ככל שיבקשו להמיר חלק מהמענק השנתי:

התגמול ההוני יוענק בדרך של הקצאת כתבי אופציות לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, וזאת בהתאם להחלטה של הדירקטוריון שתתקבל במידת האפשר בחלוף 15 ימים ממועד פרסום דוח הביניים לרבעון שני, או בחלוף 15 ימים ממועד פרסום הדוח השנתי, לפי העניין, (מועד החלטת הדירקטוריון יקרא להלן: "מועד ההקצאה"), ללא צורך באישור נוסף של האסיפה הכללית של חברה (להלן: "אופציות") והכל בהתאם לתוכנית האופציות של החברה לעובדים ולנושאי משרה אשר אומצה על ידי החברה.

האופציות שיוקצו בכל מועד הקצאה תבשלנה בשתי מנות שנתיות שוות. מועד הבשלה של מחצית האופציות יחול בתוך שנה ממועד ההקצאה ומועד הבשלה של המחצית השנייה של האופציות יחול בתום שנתיים ממועד ההקצאה. האופציות בכל מנה תהיינה ניתנות למימוש רק במהלך תקופה שתחל במועד הבשלתה של אותה מנה ותסתיים בחלוף 4 שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש של האופציות יהיה שווה לממוצע משוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה בשלושים ימי המסחר שיקדמו למועד ההקצאה, בתוספת 10% ובכפוף להתאמות, כמקובל בהענקות מסוג זה בחברה. בהתאם לכך, לפני פרסום דוחות הביניים לרבעון השני לשנת 2024, הודיעו לחברה ה"ה יוסף לוי ואלי לוי על בקשתם להמיר באופציות את הסכום המקסימלי, על פי התנאים שאושרו באסיפה הכללית, מתוך המענק לו הם יהיו זכאים, קרי סך כולל של כ-1.5 מיליון ש"ח (המהווים 90% מההפרשה למענק שנתי שנכללה בגינם בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2024) (להלן: "בקשות ההמרה"), ודירקטוריון החברה אישר ביום 6 באוקטובר 2024 את הקצאת האופציות, בהתאם לאמור לעיל. לפרטים נוספים לגבי הקצאת האופציות למר יוסי לוי ומר אלי לוי ביום 6 באוקטובר 2024, ראה ביאור 18א1.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 26 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ד. תגמול לבעלי עניין (המשך):

1. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
מספר בעלי עניין		מספר בעלי עניין		מספר בעלי עניין	
בעלי עניין המועסקים בחברה או מטעמה:					
שכר, נלוות ודמי ניהול (*) (סעיף ג לעיל)					
9,841	3	10,304	3	10,406	3
-		-		268	2
9,841		10,304		10,674	
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה:					
שכר דירקטורים מי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו: שכר נלוות ודמי ניהול (*) (**) (שכר נלוות ודמי ניהול)					
424	4	447	3	624	3
337		285		456	
(3)		1		9	
334	1	286	1	465	1

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברה מאוחדת שהינה מוסד כספי.

(**) מר אוראל לוי, בנו של מר יוסף לוי, ואחיו של מר אלי לוי, בעלי שליטה בחברה, מועסק בחברה בת, כאשר החלק מיום 1 בנובמבר 2024 ההתקשרות מולו היא באמצעות הסכם לקבלת שירותים. שכרו החודשי ותנאי העסקתו אינם חורגים משכרם ותנאי העסקתם של עובדים אחרים באותו תפקיד.

2. תגמול עבור שירותים של אנשי מפתח בהנהלה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
14,726	17,622	21,592	הטבות לזמן קצר (*)
442	727	205	הטבות אחרות לזמן ארוך
149	225	2,578	תשלום מבוסס מניות
15,317	18,574	24,375	סה"כ
6	7	8	מספר אנשי מפתח ניהוליים

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברות מאוחדות שהינן מוסד כספי.

ביאור 26 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ה. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות:

להלן יובאו הסוגים והמאפיינים של זניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך. ביום 29 במרץ 2018 קיבל דירקטוריון החברה את המלצת ועדת הביקורת בדבר קווים מנחים וכלליים לסיווג של עסקאות בעלי עניין, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010. כללים כאמור יבחנו מידי שנה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (כמפורט להלן) וישמשו את החברה, בין היתר, לצורך בחינת מנגנון האישור של עסקאות כאמור והיקף הגילוי שיינתן בגין במסגרת תקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, תקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ותקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהתאם לכללים שנקבעו, הנהלת החברה, תהיה רשאית לראות בעסקאות בעלי העניין הבאות כ"עסקאות זניחות", אם הן אינן חריגות, כמשמעות המונח בחוק החברות, וכן עונות על כל התנאים הבאים:

1. העסקה היא במהלך העסקים הרגיל של החברה – קרי, העסקה היא ממין העסקאות שהחברה נוהגת להתקשר בהן. ההתקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה. כמו כן, ממכלול נסיבות העניין לא נראה שיש לעסקה חשיבות מבחינת השפעתה על החברה או בשל כך שנדרש לדווח עליה לציבור בדיווח מידי;
2. העסקה היא בתנאי שוק (לגבי עסקאות מהסוג הקבוע בסעיף 3 להלן, התנאים הקבועים בסעיף האמור יחשבו כתנאי שוק לצורך סעיף זה);
3. ביחס לעסקאות שמהותן מתן שירותים:
 - ביחס לעסקת בעלי עניין בה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצה, היא נותנת השירותים, לרבות שירותי ניהול השקעות או השקעה בקרן ההשקעה – מתקיימות אחת או יותר מאמות המידה הבאות:
 - השירותים ניתנים תחת אותם כללי הטבות שניתנים לעובדי הקבוצה, ככל שהוגדרו הטבות כאמור;
 - השירותים ניתנים במחיר שאינו נמוך ב-1% מהמחיר הממוצע של שירותים אלה הניתנים ללקוחות בעלי היקף פעילות דומה ובנוסף, היקף התגמול הצפוי לקבוצה ממתן השירותים אינו עולה על 1% מההון העצמי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים;
 - תנאי העסקה דומים לתנאים של לפחות שתי עסקאות דומות מבחינת מאפייניהן שערכה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצה (לדוגמא: סוג הלקוח או הצד השני לעסקה ומאפייניו; היקף העסקה; ומאפיינים רלוונטיים לתנאי שוק) בתקופה קרובה למועד ההתקשרות בעסקה הנבחנת, ובלבד שנערכו עם צדדים שאינם ברשימת בעלי העניין;
 - תנאי העסקה דומים לתנאיהן של לפחות שתי עסקאות בשוק הרלוונטי, הידועות לחברה והדומות מבחינת מאפייניהן, שנערכו בתקופה הקרובה למועד ההתקשרות, ובלבד שנערכו על ידי מי שאינו ברשימת בעלי העניין.
4. ביחס לעסקאות שמהותן קבלת שירותים:
 - ביחס לעסקת בעלי עניין בה החברה היא מקבלת השירותים/המוצרים – אם היחס בין היקף ההוצאה השנתי החזוי לקבוצה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של הקבוצה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על 0.5%, בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים, ובלבד שעלות השירות אינה עולה על 50 אלפי ש"ח לשנה.
 - במקרים בהם אמות המידה המפורטות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת עסקה מסוימת נוכח סוגה, טיבה או נסיבותיה, זניחות העסקה תבחן על-ידי ועדת הביקורת בהתאם לסמכותה הקבועה בחוק החברות לסווג עסקאות כזניחות ולהמליץ לאשרן.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 27 - מגזרי פעילות:

א. כללי:

החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. מגזרי הפעילות של החברה, המהווים גם מגזרים בני דיווח, הינם ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וניהול קופות גמל ופנסיה.

בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח החברה אינה מכירה בדמי הניהול המשולמים לה בגין השירותים הניתנים לחברות הבנות, ברווח ממכשירים פיננסיים ובהוצאות מימון, נטו, כחלק מהרווח או ההפסד המגזרי המדווח.

לחברה מגזרי פעילות נוספים הכוללים את הפעילות בתחום עסקאות ברוקראז', קרנות גידור והשקעה ועד ליום 30 ביוני 2023 גם סוכנות ביטוח פנסיוני. מגזרים אלה אינם מקיימים את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים בני הדיווח בקבוצה ולכן נכללו יחד, כמגזרים אחרים.

בתקופות שקדמו ליום 31 בדצמבר 2024, החברה כללה את הכנסותיהן של חברות כלולות, המהוות חלק ממגזר קרנות השקעה, באופן מלא בהכנסות המגזר. החל מהדוחות ליום 31 בדצמבר 2024, החברה כוללת בתוצאות המגזר רק את חלקה ברווחי החברות הכלולות המהוות חלק מפעילות המגזר. המידע המגזרי לתקופות קודמות הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו בשנת 2024.

ב. מידע לגבי רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024					
ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים ^(*)	התאמות למאוחד	סה"כ
214,957	17,608	515,231	36,488	-	784,284
-	14,863	-	-	(14,863)	-
214,957	32,471	515,231	36,488	(14,863)	784,284
75,261	2,927	77,363	6,162	2,067	163,780
מחזור הפעילות לחיצונים					
הכנסות בינמגזריות					
סה"כ הכנסות המגזר					
תוצאות המגזר					
הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים					
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים					
הוצאות אחרות, נטו					
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו					
הוצאות מימון, נטו					
רווח לפני מסים על ההכנסה					
הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות המגזר:					
עמלות סוכנים (כולל הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה)					
28,399		69,718		35,310	133,427
57,766				-	57,766
		46,059		-	46,059
				7,377	267,797

^(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים ^(*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
644,078	(**)-	26,852(**)	434,722	15,844	166,660	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(13,260)	580	-	12,680	-	הכנסות בינמגזריות
644,078	(13,260)	27,432	434,722	28,524	166,660	סה"כ הכנסות המגזר
121,431	(**)-895	1,330(**)	61,428	1,976	55,802	תוצאות המגזר
(12,868)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(162)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
5,674						הכנסות אחרות
9,898						רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(2,045)						הוצאות מימון, נטו
121,928						רווח לפני מסים על ההכנסה הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות המגזר:
226,555	4,830		221,725			עמלות סוכנים (כולל הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה)
123,987	35,998		63,677		24,312	שכר עבודה ונלוות
49,373	-				49,373	עמלות הפצת קרנות נאמנות
41,912			41,912			עמלות תפעול קופות גמל

^(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

^(**) הוצג מחדש, ראה סעיף א לעיל.

ביאור 27 - מגזרי פעילות (המשך):

ג. מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים ^(*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
495,142	(**)-	27,826(**)	274,756	15,666	176,894	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(13,377)	821	-	12,556	-	הכנסות בינמגזריות
495,142	(13,377)	28,647	274,756	28,222	176,894	סה"כ הכנסות המגזר
77,887	(**)-467	(1,905)(**)	17,507	3,443	58,375	תוצאות המגזר
(10,732)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(311)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
2,481						הכנסות אחרות, נטו
(257)						חלק החברה בהפסדי חברה כלולה שאינו משוייך למגזרים
3,878						רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(3,295)						הוצאות מימון, נטו
69,651						רווח לפני מסים על ההכנסה <u>הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות המגזר:</u>
140,992	4,093		136,899			עמלות סוכנים (כולל הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה)
116,041	37,805		52,228		26,008	שכר עבודה ונלוות
56,165	-				56,165	עמלות הפצת קרנות נאמנות
34,598			34,598			עמלות תפעול קופות גמל

^(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה.^(**) הוצג מחדש, ראה סעיף א לעיל.

- א. ביום 14 בינואר 2025, פרעה מור גמל ופנסיה, בפירעון מוקדם, את חלק ההלוואה בריבית משתנה, המתייחס להלוואה המתוארת בביאור 13 לעיל. לצורך כך מור גמל ופנסיה התקשרה עם תאגיד בנקאי ("הבנק") בהסכמים לקבלת מסגרת אשראי בסך של 20 מיליון ש"ח ("הסכם האשראי החדש"). מור גמל ופנסיה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שקלית שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.62 ל-1.11 שנים למועד השאילה ("ניירות הערך שהושאלו"), ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה, בסך של כ-20 מיליון ש"ח. תקופות השאילה בהתאם להסכם האשראי החדש יקבעו בהסכמה עם הבנק לגבי כל שאילה ותהיינה ניתנות להארכה בהסכמת מור גמל ופנסיה והבנק עד תום השנה הקלנדרית הבאה לאחר השנה בה החלה השאילה ("תקופת השאילה") ולאחריה על מור גמל ופנסיה לרכוש את ניירות הערך שיושאלו ולהשיבם לבנק. במועד תשלום ריבית ו/או קרן בגין ניירות הערך המושאלים במהלך תקופת השאילה, מור גמל ופנסיה תשלם לבנק את הריבית ברוטו ו/או את תשלום הקרן. מור גמל ופנסיה והבנק יוכלו לסיים את הסכם האשראי החדש או את תקופת השאילה של ניירות הערך שהושאלו בהודעה של ימים ספורים לצד השני, ולבנק שמורה הזכות לבטל את המסגרת המאושרת בהודעה של 10 ימים מראש. הסכם האשראי החדש כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי (לרבות סיום תקופת השאילה וביטול המסגרת המאושרת) כמקובל במסמכי הבנק (לרבות מנגנון Cross Acceleration, מקרה של שינוי שליטה וכיו"ב). הסכם ההלוואה המקורי ימשיך לחול בקשר ליתרת ההלוואה המקורית שנותרה לאחר הפירעון המוקדם.
- ב. בימים 19 במרץ 2025 ו-26 במרץ 2025, אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצה, הענקת יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה או למניות מור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעובדים, ביניהם גם נושאי משרה בחברה ובחברות בנות שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בחמש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של כל מנה היא בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או מור גמל ופנסיה, לפי העניין, לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה או מניית מור גמל ופנסיה, לפי העניין, בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה, בתוספת 10%.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes והוערך למועד ההענקה בכ-6.5 מיליון ש"ח לגבי יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה וכ-3 מיליון ש"ח לגבי יחידות הפאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה.

ביאור 28 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

- ג. במהלך חודש מרץ 2025, רכשה מור קרנות נאמנות את יתרת ניירות הערך שנמכרו על ידה בחסר בעלות של כ-6.1 מיליון ש"ח ובכך פרעה את מלוא יתרת המימון שקיבלה מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר.
- ד. בהתאם לאמור בביאור 26ד, בדבר הזכות שניתנה למנכ"לים במשותף ויו"ר הדירקטוריון להמיר את המענק השנתי או חלקו באופציות למניות החברה, ביום 26 במרץ 2025 הודיעו ה"ה מאיר גרידיש ואלי לוי לחברה, על כוונתם להמיר סך כולל של כ-0.93 מיליון ש"ח מהמענק השנתי לו הם זכאים, בתגמול הוני.
- ה. ביום 26 במרץ 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 19,000 אלפי ש"ח (סכום של כ-0.2662 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ע.נ. מניה רגילה).

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2024
לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
2	סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
3	סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4-5	סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
6-11	מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הנתונים הכלולים במידע הכספי הנפרד המתייחסים ליתרה בגין חברה מוחזקת ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של אותה חברה מוחזקת לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024. הדוחות הכספיים של החברה המוחזקת בוקרו על ידי רואי חשבון אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחווה דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה מוחזקת מבוססת על דוחות רואי החשבון האחר.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון האחר, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ 2025

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	077-8983322	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה (באלפי ש"ח)

31.12.2023	31.12.2024	ביאור	נכסים
			נכסים שוטפים:
1,487	3,142	2	מזומנים ושווי מזומנים
19,434	31,131	3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
22,425	26,331		חברות מוחזקות
-	16,251		הלוואה שניתנה לחברה מוחזקת
6,995	4,307	4	חייבים ויתרות חובה
117	77		מס הכנסה לקבל
50,458	81,239		
			נכסים לא שוטפים:
47,805	49,843	3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
3,379	2,183	4	חייבים ויתרות חובה
6,157	2,930		הלוואות שניתנו
20,529	19,452		הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
177,353	172,804		יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
1,625	1,652		חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים
6,165	4,903		נכס זכות שימוש
43,273	64,383		רכוש קבוע
1,006	735		נכסים בלתי מוחשיים
307,292	318,885		
357,750	400,124		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
17,126	17,003		חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
-	3,863		התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	40,000		ניירות ערך מסחריים
2,870	2,167		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
20,003	23,207		עובדים ומוסדות בגין שכר
3,900	5,269	5	זכאים שונים ויתרות זכות
43,899	91,509		
			התחייבויות לא שוטפות:
32,493	16,412		אגרות חוב להמרה
3,521	2,860		התחייבויות חכירה
5,815	4,861		יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
1,667	1,745		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
2,202	1,915		מסים נדחים
45,698	27,793		
			הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:
221,328	221,727		הון מניות נפרע וקרנות הון
46,825	59,095		עודפים
268,153	280,822		
357,750	400,124		סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

26 במרץ 2025	מר מאיר גרידיש	מר יוסף לוי	מר אלי לוי	גב' אורנית שעיה
תאריך אישור	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	סמנכ"ל כספים
הדוחות הכספיים לפרסום		ודירקטור	ודירקטור	

סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
8,162	7,331	7,733	הכנסות: מיעוץ ומדמי ניהול אחרות רווח בגין חברות מוחזקות, נטו סה"כ הכנסות
3,024	7,917	3,501	
39,673	61,339	83,433	
50,859	76,587	94,667	
11,250	13,344	12,895	הוצאות: הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות) הוצאות (קיטון בהוצאות) בגין תשלום מבוסס מניות אחרות סה"כ הוצאות
308	162	366	
194	-	530	
11,752	13,506	13,791	
39,107	63,081	80,876	רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו רווח מפעולות הכנסות מימון הוצאות מימון רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה (הטבת מס) רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
3,941	6,004	(2,302)	
43,048	69,085	78,574	
1,244	1,704	1,868	
2,789	2,236	2,458	
41,503	68,553	77,984	6 רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין: מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת: סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו סך רווח (הפסד) כולל אחר לשנה סך הכל רווח כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
43	2,124	(287)	
41,460	66,429	78,271	
90	(86)	(6)	
2	15	5	
92	(71)	(1)	
41,552	66,358	78,270	

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
41,460	66,429	78,271
(39,673)	(61,339)	(83,433)
5,512	6,624	5,703
43	2,124	(287)
21	(13)	(40)
-	-	-
194	(4,895)	-
354	189	214
(3,941)	(6,004)	2,302
(22)	750	72
1,545	532	590
5,493	4,397	3,392
317	(5,205)	3,844
2,617	2,353	3,204
(309)	133	955
(14,682)	(215)	(3,629)
(6,564)	1,463	7,766
(1,499)	(1,199)	(1,144)
610	991	385
13	134	45
(7,440)	1,389	7,052

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
התאמות בגין:
רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
פחת והפחתות
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
השפעת תיקוני חכירה בתקופה על רווח או הפסד
רווח ממימוש רכוש קבוע
הפסד (רווח) ממימוש השקעה בחברה מוחזקת
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים
הוצאות מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה בעובדים ומוסדות בגין שכר
עלייה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות
עלייה ביתרת חברות מוחזקות
מזומנים מפעולות (לפעולות)
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על ההכנסה ששולמו (שהתקבלו), נטו
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
הלוואות שניתנו
פירעון הלוואות שניתנו
מתן הלוואות לחברות מוחזקות
פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
תמורה ממימוש השקעה והלוואה לחברה מוחזקת
דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות
פירעון מזומנים מוגבלים בשימוש
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

(11,484)	(2,134)	(23,679)
(265)	(780)	(243)
-	-	13
(417)	(50)	(3,383)
1,041	1,385	4,601
(12,058)	(1,340)	(18,507)
5,703	3,745	3,561
49,256	40,550	95,526
(24,889)	(47,395)	(108,469)
500	2,141	-
39,824	41,524	87,213
1,101	-	-
48,312	37,646	36,633

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
(2,615)	(3,069)	(2,712)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(17,059)	(17,059)	(17,057)	פירעון התחייבות חכירה
-	-	12,500	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
-	-	(12,500)	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	-	12,337	פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	-	(8,573)	קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	40,000	פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(35,177)	(36,715)	(66,000)	תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
(54,851)	(56,843)	(42,005)	דיבידנד שחולק
(13,979)	(17,808)	1,680	מזומנים, נטו, לפעילות מימון
32,984	19,246	1,487	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
241	49	(25)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
19,246	1,487	3,142	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
310	92	76	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
3,231	2,590	2,803	התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
10,847	-	6	המרת אגרות חוב להמרה
16,883	6,583	(304)	הפיכת יתרות חובה (זכות) של חברות מוחזקות להלוואות שניתנו (פירעון הלוואות) לחברות מוחזקות
-	917	-	תמורה ממכירת השקעה והלוואה לחברה מוחזקת כנגד חייבים
-	-	3,000	רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד פירעון הלוואה שניתנה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי הנפרד

א. המידע הכספי הנפרד של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 9ג ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בסעיף ב' להלן.

ב. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

(1) במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

(2) בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד, מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", מה"רווח בגין חברות מוחזקות, נטו", ומה"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" באופן שההון המיוחס לבעלים של חברת האם, שהרווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם וסך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הינם זהים, בהתאמה, להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (הפסד) לשנה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

(3) במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

(4) האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - מזומנים ושוי מזומנים:

31.12.2023	31.12.2024	
1,030	2,831	בקופה ובבנקים
457	311	פיקדונות
<u>1,487</u>	<u>3,142</u>	

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושוי מזומנים הינם:

31.12.2023	31.12.2024	
1,391	3,066	ש"ח
96	76	מט"ח (בעיקר דולר ארה"ב)
<u>1,487</u>	<u>3,142</u>	סך-הכל מזומנים ושוי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ביאור 3 - נכסים פיננסיים הנמדדים בשוי הוגן דרך רווח או הפסד:

31.12.2024			
סה"כ	לא שוטף	שוטף	
27,551	-	27,551	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
53,423	49,843	3,580	קרנות גידור והשקעה
<u>80,974</u>	<u>49,843</u>	<u>31,131</u>	

31.12.2023			
סה"כ	לא שוטף	שוטף	
16,839	-	16,839	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
50,400	47,805	2,595	קרנות השקעה
<u>67,239</u>	<u>47,805</u>	<u>19,434</u>	

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:

שוטף:

31.12.2023	31.12.2024	
4,425	2,525	הוצאות מראש
1	6	הכנסות לקבל
953	709	חייבים שונים
1,616	1,067	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות
<u>6,995</u>	<u>4,307</u>	

לא שוטף:

31.12.2023	31.12.2024	
2,920	2,183	הוצאות מראש
459	-	חייבים שונים
<u>3,379</u>	<u>2,183</u>	

ביאור 5 - זכאים שונים ויתרות זכות:

31.12.2023	31.12.2024	
3,173	3,580	ספקים והוצאות לשלם
287	728	מוסדות
405	835	ריבית לשלם
35	126	זכאים שונים
<u>3,900</u>	<u>5,269</u>	

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מסים על ההכנסה:

א. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

לחברה קיימים ליום 31 בדצמבר 2024 הפסדים מעסק בסך כ-5,543 אלפי ש"ח (31.12.2023: 4,152 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות (כולל הפרשים זמניים שכלל שיתגבשו סופית יוכרו כהפסדי הון) בסך כ-11,575 אלפי ש"ח (31.12.2023: 11,193 אלפי ש"ח), והפרשים זמניים הניתנים בניכוי בסך כ-2,131 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2023: 1,060 אלפי ש"ח, נטו), בגינם לא חושבו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ב. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
-	-	-	מסים שוטפים
79	2,124	(287)	מסים נדחים
(36)	-	-	מסים בגין שנים קודמות
43	2,124	(287)	סך-הכל

ג. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2019. במקרה של עמדות מס לא ודאיות, החברה נעזרה בחוות דעת משפטיות בעניין. במקרים בהם החברה צפתה, בהסתמך על חוות הדעת המשפטית שקיבלה, כי רשות המס או בחינה שיפוטית (כל שתהיה כזו) תקבל את הטיפול בו נקטה, היא הסתמכה על חוות דעת זו גם בחישוב הוצאות המס בדוחות הכספיים.

ביאור 7 - מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין חברות מוחזקות:

- א. לעניין שינויים בשיעורי ההחזקה בחברות מוחזקות בתקופת הדוח, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- ב. לעניין התקשרויות בין החברה לחברות מוחזקות בתקופת הדוח, ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- ג. ליום 31 בדצמבר 2024, הלוואות שניתנו על ידי החברה לחברות מוחזקות, נושאות ריבית בשיעור שבין 5.18% לבין 5.2% (בעיקר 5.2%).
- ד. החברה מחייבת את החברות המוחזקות בגין חלקן בשירותיהם של עובדי החברה וכן בגין חלקן בהוצאות נוספות בהן נשאה החברה, בתוספת דמי ניהול. בשנת 2024 חייבה החברה את החברות המוחזקות בסך כולל של 106,188 אלפי ש"ח, מתוכם 7,733 אלפי ש"ח בגין יעוץ ודמי ניהול, ו-2,647 אלפי ש"ח בגין שכר דירה (שנת 2023: 95,970 אלפי ש"ח, מתוכם 7,331 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-2,438 אלפי ש"ח בגין שכר דירה. שנת 2022: 87,344 אלפי ש"ח, מתוכם 8,162 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-2,119 אלפי ש"ח בגין שכר דירה).

ביאור 7 - מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין חברות מוחזקות (המשך):

ה. להלן פירוט הדיבידנדים שקיבלה החברה מחברות מוחזקות:

סכום שהתקבל

מור מגנה	מור גמל ופנסיה	מור ניהול תיקים	מור קרנות נאמנות	מועד החלוקה
-	23,890	-	-	דצמבר 2024
165	-	470	16,766	נובמבר 2024
-	4,645	-	8,730	ספטמבר 2024
-	-	525	-	אוגוסט 2024
-	13,272	-	11,570	יוני 2024
-	-	394	-	מאי 2024
-	-	121	6,665	מרץ 2024
-	-	268	-	דצמבר 2023
-	-	-	7,767	נובמבר 2023
-	-	252	9,276	אוגוסט 2023
-	-	-	5,945	יוני 2023
963	-	150	6,000	מאי 2023
-	-	558	10,345	מרץ 2023
-	-	659	9,196	נובמבר 2022
1,265	-	454	8,901	אוגוסט 2022
1,100	-	365	8,744	מאי 2022
-	-	695	8,445	מרץ 2022

ו. בחודש מרץ 2025, הכריזו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים, מור מגנה ומור גמל ופנסיה, על דיבידנד בסך 10,717 אלפי ש"ח, 114 אלפי ש"ח, 445 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-245 אלפי ש"ח) ו-9,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-5,963 אלפי ש"ח), בהתאמה.

חלק ד - פרטים נוספים על התאגיד

ההפניה בחלק זה היא לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

1. פרטי חברה

שם החברה:	י.ד. מור השקעות בע"מ
מס' חברה ברשם החברות:	513834606
מען רשום:	מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334
(תקנה 25א)	
טלפון:	074-7811111
(תקנה 25א)	
פקס:	03-7554950
(תקנה 25א)	
כתובת דוא"ל:	ir-more@more.co.il
(תקנה 25א)	
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2024
(תקנה 9)	
תאריך הדוח:	26 במרץ 2025
(תקנה 1 ותקנה 7)	

2. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (תקנה 19ד)

דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון מדווח בנפרד במקביל לדוח זה.

3. תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים (תקנה 10א)

ראו סעיף 1.5 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

4. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 11)

שם החברה	סוג המניה	כמות המניות	סה"כ ע.ג.נ. בש"ח	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2024 (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה (למועד הדוח)		הלוואות	
					הון המניות המונפק/ כוח ההצבעה	בסמכות למנות דירקטורים	יתרת הלוואה לחברה לתאריך הדוח (באלפי ש"ח)	תנאים ומועד פירעון
מור גמל ופנסיה בע"מ	רגילה	128,288,345	12,828,835	¹ 156,320	66.26%	בהתאם להוראות תקנון החברה והוראות הדין	- ²	
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	רגילה	1,001,000	100,100	14,232	100%	100%	16,251	ראה ביאור 2א26 נפרעה במלואה לאחר תקופת הדוח
מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ	רגילה	1,000	1,000	1,229	100%	100%	-	
מור מגנה איי. אם בע"מ	רגילה	1,000	1,000	972	55%	55%	-	
מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ	רגילה	1,059	10.59	(4,755)	95%	100%	11,725	^(*)
הבית - מור השקעות בע"מ	רגילה	1,000	100	51	100%	100%	7,561	^(*)
מור השקעות בי.טי. בע"מ	רגילה	1,000	100	(106)	62.5%	62.5%	165	^(*)

(*) לגבי כל ההלוואות שניתנו לחברות הקבוצה - הלוואות שניתנו עד ליום 30 ביוני 2022 נושאות ריבית לפי הריבית הנקובה בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. הלוואות שניתנו לאחר מועד זה נושאות ריבית בשיעור של 5.2% לשנה.

למועד הדוח, למעט לגבי מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, מניות החברות הבנות אינן רשומות למסחר בבורסה. כמו כן, חברות הבנות למעט מור גמל ופנסיה, לא הנפיקו ניירות ערך פרט למניות המפורטות, לרבות ניירות ערך המירים.

1 כולל את סכומי ההשקעה במור גמל ופנסיה עד ליום 31.12.2024, כנגד הנפקת שטרי הון צמיחים.
2 לעניין הסכם מסגרת למתן הלוואות בין החברה למור גמל ופנסיה ראו ביאור 1א26 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

בנוסף למניות המפורטות לעיל, מור גמל ופנסיה הנפיקה גם כתבי אופציות (לא רשומים) לנושאי משרה ועובדים אחרים.

5. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 12)

לשינויים בהשקעות בחברות בת מהותיות, ראו ביאור 23 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

6. הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות מהן בשנת 2024 (באלפי ש"ח) (תקנה 13)

שם החברה	רווח (הפסד) כולל		דיבידנד		דמי ניהול ^(*)	הכנסות ריבית
	רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל בשנת הדוח על המצב הכספי	שהתקבל לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2024		
מור גמל ופנסיה בע"מ	49,574	8	41,784	5,963 מועד תשלום: אפריל 2025	4,478	-
מור קרנות נאמנות (2013) בע"מ	47,783	-	43,731	10,717 מועד תשלום: מרץ 2025	1,392	253
מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ	1,503	-	1,510	114 מועד תשלום: מרץ 2025	950	-
מור מגנה אי.אם. בע"מ	565	(1)	165	245 מועד תשלום: מרץ 2025	617	4
מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ	1,315	-	-	-	296	527 ^(**)
הבית - מור השקעות בע"מ	(10)	-	-	-	-	399
מור השקעות בי.טי. בע"מ	(170)	-	-	-	-	7

(*) לא כולל השתתפות בהוצאות;

(**) כולל מחברה בת של מור קרנות השקעה.

7. רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של

התאגיד (תקנה 14)

לא רלוונטי.

8. מסחר בבורסה (תקנה 20)

למיטב ידיעת החברה, לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, ובכלל זה לא חלו הפסקות מסחר קצובות אגב פרסום דוחות כספיים או דיווחים מיידיים של החברה.

לפרטים בדבר המרת אגרות חוב סדרה א' למניות ראו דיווחים מיום: 19 בינואר 2024 (2025-01-005330), מיום 5 בפברואר 2025 (2025-01-008929), מיום 25 בפברואר 2025 (2025-01-013033), מיום 3 במרץ 2025 (2025-01-014129) ומיום 26 במרץ 2025 (2025-01-020529).

לפרטים בדבר המרת אגרות חוב סדרה א' למניות בשנת הדיווח ראו דיווח: מיום 20 ביוני 2024, מס' אסמכתא: 2024-01-062910.

לפרטים בדבר הקצאת אופציות (לא רשומות) (בעקבות קבלת אישור לרישום למחסר של המניות שתנבענה ממיומשן) בשנת הדיווח ראו דיווחים: מיום 20 באוגוסט 2024 (2024-01-085674); מיום 11 בדצמבר 2024 (2024-01-623738) ומיום 23 בדצמבר 2024 (2024-01-626641).

לפרטים בדבר הקצאת אופציות בעקבות מימוש כתבי אופציה (לא רשומים) בשנת הדיווח ראו דיווחים: מיום 1 בפברואר 2024, (2024-01-010318); מיום 1 ביולי 2024, (2024-01-067188).

9. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח) (תקנה 21)

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה:

שם	תפקיד	היקף משרה (%)	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	תגמולים בעבור שירותים					סה"כ עלות מעסיק
				שכר ³	מענק	תגמול מבוסס מניות	דמי ניהול	אחר	
אלי לוי ⁴	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה	100%	57.38%	-	1,474	130	1,954	-	3,558
יוסף לוי ⁶	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה	100%	4.65%	1,951	1,448	138	-	-	3,537
מאיר גרידיש ⁷	יו"ר הדירקטוריון	100%	1.93%	2,070	1,488	-	-	-	3,558

- לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, תשלום דמי הבראה וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב הטבה שהוענק לעובד. ככל שההעסקה היא באמצעות חברות בנות המוגדרות כמוסד כספי, הסכומים המוצגים הם ללא מס שכר.
- למועד דוח זה, תנאי התגמול של מר אלי לוי בקבוצה מוסדרים במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) באמצעות התקשרות עם אלדוט בע"מ ("אלדוט"), חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה. סכומי התגמול שצוינו לגביו משולמים לאלדוט ואינם כוללים מע"מ. סכום המענק שצויין לגביו בטבלה הינו המענק השנתי שהוא זכאי לו לאחר שנקטם לפי הוראות חוק התגמול ובניכוי סכום שהומר על יד אלדוט במהלך שנת 2024 לכתבי אופציה (לא רשומים) כאמור בסעיף 9.1(א) להלן (אשר ההוצאה בגינו בשנת 2024 היא הסכום שצויין לגביו בטבלה כתגמול מבוסס מניות). לפרטים בדבר בחירתו של מר לוי טרם פרסום דוח זה להמיר חלק מסכום המענק המצויין לגביו בטבלה לכתבי אופציה (לא רשומים) ראו סעיף 9.1(א) להלן.
- המניות מוחזקות על ידי מר אלי לוי באמצעות אלדוט. מר אלי לוי הוא בעל שליטה בחברה, ובנו של מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה. מר אלי לוי הוא צד להסכם בעלי מניות, להצבעה ולשיתוף פעולה בין בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, ב.י. מ. מור השקעות בע"מ, לבין יוסף לוי ואלי לוי. לפרטים ראו סעיף 10 לפרק זה.
- מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה, הוא אביו של מר אלי לוי. מר יוסף לוי הוא צד להסכם בעלי מניות, להצבעה ולשיתוף פעולה בין בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, ב.י. מ. מור השקעות בע"מ, לבין יוסף לוי ואלי לוי. סכום המענק שצויין לגביו בטבלה הינו המענק השנתי שהוא זכאי לו לאחר שנקטם לפי הוראות חוק התגמול ובניכוי סכום שהומר על יד אלדוט במהלך שנת 2024 לכתבי אופציה (לא רשומים) כאמור בסעיף 9.1(ב) להלן (אשר ההוצאה בגינו בשנת 2024 היא הסכום שצויין לגביו בטבלה כתגמול מבוסס מניות). לפרטים בדבר בחירתו של מר לוי טרם פרסום דוח זה להמיר חלק מסכום המענק המצויין לגביו בטבלה לכתבי אופציה (לא רשומים) ראו סעיף 9.1(ב) להלן.
- מר מאיר גרידיש מחזיק בשיעור של 0.05% מהזכויות בהון ובהצבעה של החברה באמצעות חברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ שבבעלותו, 1.87% מהזכויות בהון ובהצבעה של החברה מוחזקות על ידי מר מאיר גרידיש ואשתו, גבי שרית גרידיש, ו-0.01% מההחזקות מהזכויות בהון ובהצבעה של החברה בבעלות בתו, גבי יעל גרידיש. סכום המענק שצויין לגביו בטבלה הינו המענק השנתי שהוא זכאי לו לאחר שנקטם לפי הוראות חוק התגמול כאמור בסעיף 9.1(ג) להלן (אשר ההוצאה בגינו בשנת 2024 היא הסכום שצויין לגביו בטבלה כתגמול מבוסס מניות). לפרטים בדבר בחירתו של מר לוי טרם פרסום דוח זה להמיר חלק מסכום המענק המצויין לגביו בטבלה לכתבי אופציה (לא רשומים) ראו סעיף 9.1(ג) להלן.

סה"כ עלות מעסיק	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים			שם
	אחר	דמי ניהול	תגמול מבוסס מניות	מענק	שכר ³	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	היקף משרה (%)	תפקיד	
3,558	-	-	1,069	1,221	1,268	-	100%	משנה בכיר למנכ"ל	אורי קיסוס ⁸
3,000	-	-	1,938	185	877	-	100%	סמנכ"ל השקעות במור גמל ופנסיה	ערן יששכר קלינסקי ⁹

סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים בחברות בנות שהן מוסד כספי, אינם כוללים מס שכר.

9.1. להלן תמצית תנאי הכהונה והעסקה של נושאי המשרה הבכירה המנויים לעיל:

א. מר אלי לוי

מר אלי לוי, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בחברה, וכן כמנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות (החל מחודש פברואר 2022). כמו כן, מר אלי לוי מכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה וכיו"ר דירקטוריון מור ניהול תיקים.

לפרטים בדבר תנאי הכהונה והעסקה של מר לוי ראו חלק ג' לדוח זימון האסיפה הכללית מיום 17 בינואר 2023 (2023-01-008532) ("דוח זימון 2023") ובאשר לתנאים להמרת סכום המענק השנתי שהוא זכאי לו ראו חלק ד' לדוח זימון האסיפה הכללית מיום 3 ביוני 2024 (2024-01-058449) ("דוח זימון 2024"; חלק ד' לדוח זימון 2024 יקרא להלן בסעיף זה: "מנגנון המרת המענק לאפציות"), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

למועד פרסום דוח זה, תנאי התגמול של מר לוי בקבוצה מוסדרים במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) באמצעות התקשרות עם אלדוט (חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה).

תנאי הכהונה וההעסקה של מר אלי לוי, כמפורט בחלק ג' לדוח זימון 2023, אושרו לתקופה בת 3 שנים החל מיום 1 בפברואר 2023. בהתאם להוראות הדין, ההתקשרות כאמור בעניינו תהא טעונה אישור מחדש לאחר 3 שנים. להלן תמצית יתר תנאי ההתקשרות עם אלדוט: בהתאם להסכם ההתקשרות לקבלת שירותים, אלדוט ו/או חברה אחרת בבעלותו של מר אלי לוי תהיה זכאית לדמי ניהול חודשיים בהתאם להיקף המשרה כנותן שירותים שיקבע בהתקשרות לקבלת שירותים לפי סך של 154,330 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, עבור היקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) צמוד לעליית המדד בהתאם למנגנון ההצמדה שנקבע החל ממדד חודש אוקטובר 2022 (למועד פרסום הדוח, 165,714 ש"ח). לדמי הניהול יתווסף תשלום בגין החזר הוצאות דלק לאלדוט בתוספת מע"מ כדין. ככל שהעסקתו של מר אלי לוי ו/או חלקה תהיה כעובד, בהתאם להסכם העסקה, אזי תנאי הכהונה וההעסקה יהיו זהים לתנאי הכהונה וההעסקה ביחס למר יוסף לוי המנכ"ל המשותף (כמפורט בסעיף 9.1 (ב) להלן, בהתאם להיקף המשרה כעובד שיקבע בהסכם העבודה, ובכלל זה ישולם לו שכר חודשי בהתאם להיקף המשרה שיקבע כאמור לפי סך של 109,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה (100%) צמוד לעליית המדד בהתאם למנגנון שנקבע).

מר לוי זכאי להיעדר מעבודתו 30 ימי עבודה בשנה מבלי שיופחתו מדמי הניהול. אם מר לוי לא ינצל את מלוא הימים הנ"ל, הם יצברו לטובתו לשנה הבאה, וזאת עד ל- 30 ימים בלבד. בסיום תקופת ההסכם לא יהיה מר אלי לוי זכאי לפדיון בגין ימי היעדרות שלא ניצל; החברה תישא בהוצאות ו/או החזר הוצאות בפועל כלל שיהיו, לרבות הוצאות נסיעה עסקית אשר הוציאה אלדוט או שהוציא מר אלי לוי לצורך מתן השירותים לחברה. החברה ואלדוט תהיינה רשאיות, כל אחת, לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש. במהלך תקופת ההודעה

8 מר אורי קיסוס בכ- 0.04% מהזכויות בהון ובהצבעה במור גמל ופנסיה, חברה בת בשליטת החברה, ובכ- 1.53% בדילול מלא.

9 מר ערן יששכר קלינסקי מחזיק בכ- 0.55% מהזכויות בדילול מלא בהון ובהצבעה במור גמל ופנסיה, חברה בת בשליטת החברה.

המוקדמת אלדוט תמשיך לתת שירותים לחברה, ותהיה זכאית בתקופה זו לכל תנאי ההתקשרות. במקרה של סיום הסכם השירותים ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), אלדוט תהיה זכאית לפיצוי מוסכם בסכום השווה לדמי הניהול המעודכנים עבור 6 חודשים, וזאת בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת. הסכם מתן השירותים עם אלדוט כולל התחייבות של אלדוט לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת ההסכם.

אלדוט זכאית מידי שנה, עבור השנים 2023-2025, למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (צמוד לעלייה במדד הידוע ביחס למדד הבסיס במדיניות התגמול של החברה ביחס לתקרת המענק השנתי, קרי מדד יוני 2017; למועד פרסום הדוח 2,222 אלפי ש"ח) (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו): מענק בשיעור של 2.75% מה"הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" העולה על 20 מיליון ש"ח ("לתנאי המענק השנתי"). לעניין זה "הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" הוא הסכום המצרפי של הרווח לפני מס, לפני חלק ברווחי חברות בנות ולפני המענק השנתי לפי המנגנון הנ"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"לים המשותפים, בדוח הכספי הנפרד של החברה ושל כל אחת מחברות הבת של החברה, מוכפל בשיעור ההחזקה (במישרין או בעקיפין) של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות הנדרשות לרווח המאוחד¹⁰, והכל בכפוף להוראות חוק תגמול. לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר אלי לוי לתקופת הדוח ראו חלק ג' לדוח זימון 2023. בנוסף, מר אלי לוי רשאי להמיר חלק מהמענק השנתי, אשר לו הוא יהיה זכאי לפי חלק ד' לדוח זימון 2024, לכתבי אופציה (לא רשומים), לפי מנגנון המרת המענק לאופציות. בהתאם להודעתו מיום 8 באוגוסט 2024 בדבר המרת חלק מהמענק השנתי, ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 6 באוקטובר 2024, הוקצו לו כתבי אופציה (לא רשומים) בכמות אשר שווה ההון למועד קבלת ההחלטה הינו 730,300 ש"ח (בגובה סכום המענק שהומר), והכל לפי מנגנון המרת המענק לאופציות ובהתאם לתנאי תכנית תגמול הונית 2024 שהחברה אימצה והגישה לרשות המסים. לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2024. סכום המענק המצויין לגביו בטבלה שלעיל הוא סך המענק השנתי שמר לוי זכאי לו (בהתאם לתנאים הנכללים בחלק ג' לדוח זימון 2023 (להלן בסעיף זה: "**המענק שהוא זכאי לו**"), פחות סכום המענק שהומר לאופציות כאמור לעיל ופחות החלק שנקטם לו לפי הוראות חוק התגמול. בסמוך לפני מועד פרסום דוח זה מר לוי בחר להמיר לכתבי אופציה (לא סחירים) סך השווה ל- 500 אלפי ש"ח מתוך המענק שהוא זכאי לו, ולפיכך סכום זה יומר לו לכתבי אופציה (לא סחירים) בהתאם למנגנון המרת המענק לאופציות וסך השווה ל- 482 אלפי ש"ח מתוך סכום המענק המצויין לגביו בטבלה, לא ישולם לו בפועל. בהתאם להוראות חוק תגמול בכירים, החברה תהיה רשאית לשלם למר לוי את התנאים המוצעים גם אם הם עולים על התקרה הקבועה בסעיף 2(א) לחוק התגמול, אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלק מהם לפי הוראות חוק התגמול, וזאת בכפוף לתקרה הקבועה בסעיף 2(ב) לחוק התגמול. לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר אלי לוי זכאי להם, ראו סעיף 11 להלן.

ב. מר יוסף לוי

מר יוסף לוי, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בחברה. כמו כן, מר יוסף לוי מכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה וכמנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות. לפרטים בדבר תנאי הכהונה וההעסקה של מר לוי ראו חלק ב' לדוח זימון 2023 ובאשר לתנאים להמרת סכום המענק השנתי שהוא זכאי לו ראו חלק ג' לדוח זימון 2024 ("**מנגנון המרת המענק לאופציות**"), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה. תנאי הכהונה וההעסקה של מר יוסף לוי, כמפורט בדוח זימון 2023, אושרו לתקופה בת 3 שנים החל מיום 1 בפברואר 2023. בהתאם להוראות הדין, ההתקשרות כאמור בעניינו של מר יוסף לוי תהא טעונה אישור מחדש לאחר 3 שנים.

10 התאמות המבוצעות לפי כללי החשבונאות על נתונים בדוחות הכספיים הנפרדים של כל חברה בת לצורך האיחוד שלהם בדוחות המאוחדים של החברה (בכלל זה, התאמות הנובעות מביטול השפעות של עסקאות בין חברה בת אחת לאחרת או בין חברה בת לחברה, התאמות למדיניות החשבונאית של החברה וכו').

להלן תמצית תנאי כהונה וההעסקה של מר יוסף לוי: מר יוסף לוי זכאי לשכר חודשי בסך 109,000 ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 100%, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו החל ממדד חודש אוקטובר 2022 (למועד פרסום הדוח, 117,040 ש"ח ברוטו). מר יוסף לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו); להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל ההוצאות בגינו ובלבד ששווי השימוש ברכב הצמוד לצורכי מס, לא יעלה על 8,500 ש"ח לחודש או לחילופין לתשלום אחזקת רכב בשכר, חלק העמדת רכב כאמור, בסך של 7,500 ש"ח לחודש, בתוספת החזר הוצאות דלק, וגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר יוסף לוי ולחברה זכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה יהיה מר יוסף לוי זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר יוסף לוי יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות שצוינו), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים. ההסכם עם מר יוסף לוי כולל התחייבות של מר יוסף לוי לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת העסקתו. מר לוי זכאי מידי שנה, עבור השנים 2023-2025, למענק שנתי כמפורט בחלק ב' לדוח זימון 2023 (ראו בסעיף 9.1(א) תמצית של תנאי המענק השנתי).

בנוסף, מר לוי רשאי להמיר חלק מהמענק השנתי, אשר לו הוא יהיה זכאי לפי חלק ג' לדוח זימון 2023, לכתבי אופציה (לא רשומים), לפי מנגנון המרת המענק לאופציות.

סכום המענק המצויין לגביו בטבלה שלעיל הוא סך המענק השנתי שמר לוי זכאי לו (בהתאם לתנאים הנכללים בחלק ב' לדוח זימון 2023 (להלן בסעיף זה: "**המענק שהוא זכאי לו**")).

בהתאם להוראות חוק תגמול בכירים, החברה תהיה רשאית לשלם למר לוי את התנאים המוצעים גם אם הם עולים על התקרה הקבועה בסעיף 2(א) לחוק התגמול, אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלק מהם לפי הוראות חוק התגמול, וזאת בכפוף לתקרה הקבועה בסעיף 2(ב) לחוק התגמול.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר יוסף לוי זכאי להם, ראו סעיף 11 להלן.

ג. מר מאיר גרידיש

מר מאיר גרידיש מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה ("**מר גרידיש**"). כמו כן, מר גרידיש מכהן כדירקטור פעיל ו/או כיו"ר דירקטוריון במספר חברות בנות של החברה, ובכלל זה כיו"ר דירקטוריון מור גמל ופנסיה, חברה ציבורית בשליטת החברה.

לפרטים בדבר תנאי כהונה והעסקה של מר גרידיש ראו חלק ד' לדוח זימון 2023 ובאשר לתנאים להמרת סכום המענק השנתי שהוא זכאי לו ראו חלק ה' לדוח זימון 2024 ("**מנגנון המרת המענק לאופציות**"), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

להלן תמצית תנאי כהונה וההעסקה של מר גרידיש: מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך 109,000 ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 100%, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו החל ממדד חודש אוקטובר 2022 (למועד פרסום הדוח, 117,040 ש"ח ברוטו); להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל ההוצאות בגינו ובלבד ששווי השימוש ברכב הצמוד לצורכי מס, לא יעלה על 8,500 ש"ח לחודש או לחילופין לתשלום אחזקת רכב בשכר, חלק העמדת רכב כאמור, בסך של 7,500 ש"ח לחודש בתוספת החזר הוצאות דלק, ולגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר גרידיש ולחברה תהא הזכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 180 ימים מראש, בה יהיה זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר גרידיש יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים. ההסכם עם מר גרידיש כולל התחייבות שלו לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת העסקתו. מר גרידיש זכאי מידי שנה, עבור השנים 2023 ואילך, למענק שנתי כמפורט בחלק ד' לדוח זימון 2023 (ראו בסעיף 9.1(א) תמצית של תנאי המענק השנתי).

בנוסף, מר גרידיש רשאי להמיר חלק מהמענק השנתי, אשר לו הוא יהיה זכאי לפי חלק ד' לדוח זימון 2023, לכתבי אופציה (לא רשומים), לפי מנגנון המרת המענק לאופציות. בהתאם להודעתו מיום 8 באוגוסט 2024 בדבר המרת

חלק מהמענק השנתי ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 6 באוקטובר 2024, הוקצו למר יוסף לוי כתבי אופציה (לא רשומים) בכמות אשר שווה ההון למועד קבלת ההחלטה הינו 773,775 ש"ח (בגובה סכום המענק שהומר), והכל לפי מנגנון המרת המענק לאופציות ובהתאם לתנאי תגמול הונית 2024 שהחברה אימצה והגישה לרשות המסים. לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

סכום המענק המצויין לגביו בטבלה שלעיל הוא סך המענק השנתי שמר גרידיש זכאי לו (בהתאם לתנאים הנכללים בחלק ד' לדוח זימון 2023 (להלן בסעיף זה: "המענק שהוא זכאי לו"), פחות החלק שנקטם לו לפי הוראות חוק התגמול. בסמוך לפני מועד פרסום דוח זה מר גרידיש בחר להמיר לכתבי אופציה (לא סחירים) סך השווה ל-433,704 ש"ל מתוך המענק שהוא זכאי לו, ולפיכך סכום זה יומר לו לכתבי אופציה (לא סחירים) בהתאם למנגנון המרת המענק לאופציות וסכום המענק המצויין לגביו בטבלה, ישולם לו בפועל במלואו. בהתאם להוראות חוק תגמול בכירים, החברה תהיה רשאית לשלם למר גרידיש את התנאים המוצעים גם אם הם עולים על התקרה הקבועה בסעיף 2(א) לחוק התגמול, אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלק מהם לפי הוראות חוק התגמול, וזאת בכפוף לתקרה הקבועה בסעיף 2(ב) לחוק התגמול. לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר יוסף לוי זכאי להם, ראו סעיף 11 להלן.

ד. מר ערן יששכר קלינסקי

מר ערן יששכר קלינסקי מכהן כסמנכ"ל השקעות במור גמל ופנסיה, חברת בת של החברה, החל מיום 12 ביולי 2021.

החל מיום 25 בינואר 2024 סווג על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה כנושא משרה במור גמל ופנסיה, במסגרת תפקידו כסמנכ"ל השקעות סחירות במור גמל ופנסיה.

מר קלינסקי זכאי להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כמקובל במור גמל ופנסיה, פיצויי פיטורין לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התחייבות לאי תחרות לחודשיים, השתתפות בנסיעות על סך 1,000 ש"ח בחודש; 20 ימי חופשה בשנה, תשלום ימי הבראה וימי מחלה על-פי דין ולפי הוותק.

ביום 1 ביולי 2021 הוענקו למר קלינסקי 343,217 יחידות פנטום הצמודות למניות החברה עם תוספת מימוש של 1.45 ש"ח. בחודש אוגוסט 2021 תוספת המימוש עודכנה ל-9.81 ש"ח. תקופת המימוש היא 14 יום ממועד ההבשלה. נכון למועד הדוח, קיימות למר קלינסקי במחזור 85,804 יחידות (יתר יחידות הפאנטום פקעו ללא מימוש). לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 3 בנובמבר 2021 הוענקו למר קלינסקי 400,000 כתבי אופציה (לא רשומים), המבשילים במנות שוות על פני תקופה של 60 חודשים ממועד ההענקה, בכפוף להעסקתו בפועל במור גמל ופנסיה או בקבוצת מור השקעות. ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) של מור גמל ופנסיה את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (הלא רשומים) שהוענקו למר קלינסקי, כך שתעמוד על 84 חודשים ממועד ההענקה.

ביום 1 באפריל 2023 הוענקו למר קלינסקי 352,471 יחידות פאנטום, אשר יבשילו במנות שוות על-פני תקופה של 5 שנים ממועד ההענקה ואשר מותנים בעמידה בתנאים וביעדי ביצוע. תקופת המימוש היא 14 יום ממועד ההבשלה. לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 25 בינואר 2024 הוענקו למר קלינסקי 640,442 יחידות פאנטום, אשר יבשילו במנות שוות על-פני תקופה של 5 שנים ממועד ההענקה בכפוף לתנאים ו/או יעדים שנקבעו. לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 29 באוקטובר 2024 הוענקו למר קלינסקי 320,221 כתבי אופציה של מור גמל ופנסיה, המבשילות על פני תקופה של 5 שנים בכפוף לתנאים שנקבעו ובכפוף להעסקתו בפועל במור גמל ופנסיה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף לעמידה ביעדי ביצוע.

בנוסף, בהתאם ליעדים שקבע דירקטוריון מור גמל ופנסיה בכפוף למדיניות התגמול של מור גמל ופנסיה ולחוזר גופים מוסדיים תגמול 6-9-2019, עשוי מר קלינסקי להיות זכאי למענק שנתי של תלוי עמידה ביעדים מדידים וכן בגין הערכת מנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה.

ה. מר אורי קיסוס

מר אורי קיסוס מכהן כמשנה בכיר למנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה בחברה, החל מיום 30 באפריל 2023. טרם תפקידו הנוכחי, כיהן מר קיסוס כמנכ"ל מור גמל ופנסיה.

בתחילת שנת 2024 מר קיסוס היה זכאי למשכורת חודשית בסך של 60,000 ש"ח (ברוטו), אשר עודכנה החל מיום 1 באפריל 2024 לסך של 65,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה של 100%. כמו כן מר קיסוס זכאי ל- 24 ימי חופשה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות ולתשלום דמי הבראה של 10 ימים בשנה; להחזר הוצאות אחזקת רכב חודשי בסך של 15,000 ש"ח בתוספת תשלום על דלקן (אשר מגולם בחישוב השכר), כאשר סכומים אלה לא יהיו חלק ממשכורתו החודשית, ולא יובאו בחשבון לצורך חישוב פיצויי פיטורים, הפרשות סוציאליות וכל הטבה אחרת. מר קיסוס זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. מר קיסוס או החברה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת בכתב בת 90 ימים. מר קיסוס להענקת כתב פטור ושיפוי, בדומה לתנאים שאושרו לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה

בכפוף לתקרת המענק כפי שתהיה במדיניות התגמול של החברה מעת לעת ובכפוף להוראות חוק התגמול, מר קיסוס זכאי למענק עד לתקרה של 1,750 אלפי ש"ח (צמוד לעלייה במדד הידוע ביחס למדד הבסיס במדיניות התגמול של החברה ביחס לתקרת המענק השני, קרי מדד יוני 2017). המענק מורכב ממענק מבוסס יעדים או ביצועים בקשר למור גמל ופנסיה (וקיימות מגבלות נוספות בקשר למענק הנוגע אליה), מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות ומור קרנות השקעה פרטיות ו/או חברות אחרות בקבוצה וממענק בשיקול דעת.

בחודש יולי 2021 הוענקו למר קיסוס 2,000,000 כתבי אופציה (לא רשומים) לרכישת מניות במור גמל ופנסיה, המבשילים במנות שוות על פני תקופה של 60 חודשים ממועד ההענקה. ביום 17 בדצמבר 2024 ביצע מר קיסוס מימוש של 360,000 כתבי אופציה (לא רשומים) והמרתם ל- 189,033 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה. מיד לאחר ההמרה, מכר מר קיסוס את המניות שהומרו בעסקה אחת מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה באותו יום (2024-01-625144) הנכלל כאן על דרך ההפניה.

בנוסף בשנת 2023 הוענקו למר קיסוס 518,067 יחידות פאנטום שערכן נגזר מעליית מחיר מניית מור גמל ופנסיה, וכל זאת בתנאים שנקבעו, המבשילות על פני תקופה של 4 שנים ממועד ההענקה (כאשר המנה הראשונה כוללת 250,730 יחידות ויתר המנות שוות), תקופת המימוש הינה מימוש אוטומטי במועד ההבשלה, יתרת יחידות הפאנטום נכון למועד הדוח הינה 267,336 (המנה הראשונה של יחידות הפאנטום פקעה ללא מימוש). לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 10 באוקטובר 2024 הוענקו למר קיסוס 320,221 כתבי אופציה (לא רשומים) לרכישת מניות במור גמל ופנסיה, המבשילות במנה אחת בתום 5 שנים בכפוף לתנאים שנקבעו ובכפוף להעסקתו בפועל במור גמל ופנסיה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן. לפרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

ביום 26 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר קיסוס, כך שמשכורתו החודשית תעמוד על סך של 70,000 ש"ח (ברוטו) וזאת החל מיום 1 בינואר 2025. יתר תנאי העסקתו של מר קיסוס נותרו ללא שינוי.

סך התגמול למר קיסוס יכול שיעלה בהתאם להוראות מדיניות התגמול, על הקבוע בסעיף 2(א) לחוק התגמול, אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלק ממנו לפי הוראות חוק התגמול ו/או דיני המס, ובלבד שלא יעלה על התקרה המרבית המותרת לפי סעיף 2(ב) לחוק התגמול, כפי שתהיה מעת לעת. היעדים יקבעו על ידי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בסמוך לאחר תחילת כל שנה בכפוף למדיניות התגמול של החברה.

9.2. גמול והוצאות דירקטורים

הגמול לדירקטורים חיצוניים ולדירקטורים בלתי תלויים משולם בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. העלות הכוללת של גמול והוצאות לדירקטורים כאמור, בתקופת הדוח - ד"ר גתית גור גרשגורן, גב' רלי אריאלה דנון ומר ירון בלום (כולל תשלום גמול לדירקטורים למר ירון בלום על ידי חברה בת בהתאם להוראות תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006), הסתכם בכ- 624 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). לפרטים בדבר גמול שניתן לדירקטורים: מר יוסף לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש, ראו סעיף 9.1 בפרק זה לעיל.

10. השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

בעלי השליטה בתאגיד הם מר בנימין מאירוב, מר יוסף מאירוב, מר דותן מאירוב ומר מיכאל מאירוב (לרבות באמצעות ב.י.מ. מור השקעות בע"מ), וכן מר יוסף לוי ומר אלי לוי (באמצעות אלדוט). בין ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב וב.י.מ. מור השקעות בע"מ לבין ה"ה יוסף לוי ואלי לוי נחתם הסכם בעלי מניות חדש, ביום 20 ביולי 2017, אשר נכנס לתוקף במועד ביצוע ההנפקה לראשונה לציבור על ידי החברה. עיקרי ההסכם מובאים בסעיף 8.5 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. כמו כן, חלק מבעלי השליטה בחברה, ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב וחברת ב.י.מ. מור השקעות בע"מ (המוחזקת באמצעות שלושת האחרונים), התקשרו ביום 26 ביוני 2018 בהסכם בעלי מניות לצורך הסדרת ועיגון מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות בחברה ובקשר למימוש זכויותיהם וביצוע חובותיהם לפי ההסכם כאמור ברישא של סעיף זה לעיל ומבלי לגרוע מהאמור בו – לפרטים סעיף 3.5.3.3 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

11. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

תנאי כהונה והעסקה של בעלי שליטה או של קרוביהם או של מי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם: לפרטים בדבר תנאי כהונה והעסקה של מר יוסף לוי, אלדוט, ומר מאיר גרידיש (שאינו בעל שליטה בחברה אך תנאי כהונתו סווגו כעסקה שלבעלי שליטה עשוי להיות בהם עניין אישי), ראו סעיף 9.1 בפרק זה לעיל וכן פטור, ביטוח ושיפוי בסעיף זה להלן.

הסכם עבודה אישי בין החברה לבין מר אוראל לוי

מר אוראל לוי, בנו של מר יוסף לוי ואחיו של מר אלי לוי, הועסק במשרה מלאה במור ניהול קרנות נאמנות, חברת בת בבעלות מלאה של החברה, החל משנת 2017 ועד ליום 31 באוקטובר 2024. ביום 15 בנובמבר 2022 אושרו תנאי העסקה מעודכנים למר אוראל לוי בתוקף מיום 1 בספטמבר 2022. עד לחודש ספטמבר 2023 מר אוראל לוי ביצע את תפקידו מלונדון, שם הוא שהה החל מאמצע חודש ספטמבר 2022, לצורך לימודי תואר MBA ועבד במשרה חלקית, בהתאם לתנאי ויזת הסטודנט. לפרטים נוספים ראו חלקים ב' ו-ג' לדוח המידי של החברה מיום 13 בנובמבר 2022 (2022-01-136204), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה. עם סיום לימודיו בחודש ספטמבר 2023, ניתנה למר אוראל לוי ויזת שהייה חדשה לפיה היה רשאי לעבוד במשרה מלאה. בהתאם לכך, עודכנו תנאי העסקתו למשרה מלאה, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2023 בתנאים שאושרו על ידי האסיפה הכללית כאמור. ביום 26 בפברואר 2024, שב אוראל להתגורר בישראל. עוד אושר כי עם שובו לישראל התמנה מר אוראל לוי למנהל ההשקעות של קרן הטכנולוגיה.

ביום 7 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון לתנאי ההעסקה של מר אוראל לוי במור ניהול קרנות נאמנות. אופן ההתקשרות של החברה עם מר אוראל לוי שונה כך שבכפוף לאישור התנאים המוצעים באסיפה הכללית, החל מיום 1 בנובמבר 2024, התקשרותו עם מור ניהול קרנות נאמנות תיעשה בהסכם לקבלת שירותים (עימו ו/או עם חברה בבעלות המלאה) בתשלום כנגד חשבונית, כיועץ לקרן הטכנולוגיה ו/או לקרנות נוספות ו/או חלופיות, וכן כיועץ לסקטור הטכנולוגיה למור ניהול קרנות נאמנות בהיקף מתן שירותי ייעוץ שלא יפחת מ-100 שעות ייעוץ חודשיות. לפרטים בדבר תנאי ההתקשרות עם מר אוראל לוי, ראו חלק ב' לדוח מידי בדבר זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 25 בספטמבר 2024 (2024-01-605879), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. בהתאם לתנאי ההתקשרות עימו בגין שנת 2024 אוראל זכאי למענק בסך של 118 אלפי ש"ח.

פטור, ביטוח ושיפוי

ביטוח

החברה עורכת מעת לעת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים במשותף של החברה ו/או נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסה לגביהם, כפי שיהיו מעת לעת. לפרטים

בדבר פוליסת ביטוח כאמור ראו דוח מידיי שהחברה פרסמה ביום 10 באוקטובר 2024 (2024-01-609970), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וביאור 3א24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

כתב שיפוי

מבלי לגרוע מתוקף כתבי השיפוי הקיימים ו/או הקודמים שהוענקו לדירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר הם ו/או קרוביהם הם בעלי השליטה בחברה וכן לנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתבי שיפוי להם, ובכלל זה למר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור, למר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור (לרבות לאלדוט בע"מ), ולמר בנימין מאירוב, דירקטור, ביום 9 ביולי 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה להעניק להם כתב שיפוי, באותם התנאים ובאותו נוסח של כתב השיפוי הניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, וזאת ביחס לפעולות ו/או לאירועים שאירעו לפני מועד אישור כתב השיפוי או לאירועים שאירעו לאחריו למשך תקופה בת שלוש (3) שנים מיום 9 ביולי 2024, וזאת מבלי לגרוע מהמשך תוקפו של כתב השיפוי גם לאחר מכן. לפרטים אודות כתב השיפוי ראו נספח ג' לדוח זימון האסיפה הכללית מיום 9 ביולי 2024, הנכלל כאן על דרך ההפניה.

האסיפה הכללית של החברה אישרה ביום 22 בפברואר 2023 הענקת כתבי שיפוי למר יוסף לוי, מר אלי לוי (באמצעות חברת אלדוט) ומר מאיר גרידיש, באותם התנאים ובאותו נוסח של כתב השיפוי הניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, וזאת גם ביחס לפעולות ו/או לאירועים שאירעו לפני מועד אישור כתב השיפוי או לאירועים שאירעו לאחריו למשך תקופה בת שלוש (3) שנים מיום 24 ביולי 2023, וזאת מבלי לגרוע מהמשך תוקפו של כתב השיפוי גם לאחר מכן. הענקתו של כתב השיפוי אושרה להם קודם לכן באסיפה הכללית ביום 18 במרץ 2020 גם ביחס לפעולות ו/או לאירועים שאירעו לפני מועד אישור כתב השיפוי או לאירועים שאירעו לאחריו למשך תקופה בת שלוש שנים מיום 24 ביולי 2020, וזאת מבלי לגרוע מהמשך תוקפו של כתב השיפוי גם לאחר מכן. כתבי שיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו. הענקתו של כתב שיפוי אושרה קודם לכן ביום 18 ביולי 2017 על ידי האסיפה הכללית, לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה). לפרטים בדבר הענקת פטור ראו סעיף 20 (תקנה 29א) להלן.

כתב פטור

לפרטים בדבר הענקת כתב פטור מאחריות בקשר עם הפרת חובת זהירות שאושר בתנאים שנקבעו בו, לנושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת לרבות למנכ"לים במשותף ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת וכן לנושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם – ראו חלק ה' ונספח ב' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

שונות

החברה וחברות הבת שלה מבצעות עסקאות עם בעלי שליטה או קרוביהם או עם מי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם מעת לעת, שהן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, והן עסקאות זניחות (כאמור בביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024), כאשר החברה או חברה בת שלה היא נותנת השירותים. במסגרת זו בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה משקיעים במוצרי החברה או באמצעות, ובכלל זה עשויים להחזיק מעת לעת ביחידות של קרנות נאמנות, באמצעות תיקי השקעות ו/או באופן ישיר, ו/או לנהל תיקי השקעות ו/או להשקיע בקרנות השקעה או קרנות גידור בניהול חברות הקבוצה. כמו כן, בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה מנהלים קופות/חסכוניות פנסיוניים במור גמל ופנסיה, ורשאים ליהנות מהשירותים ומהמוצרים הנלווים (דוגמת הלוואות לעמיתים).

להערכת החברה, היקף הסכומים של בעלי שליטה ובעלי עניין בחברה המוחזקים או מושקעים במוצרים בניהול חברות הקבוצה, אינם מהותיים לפעילותה.

כמו כן, מעת לעת עובדים ו/או נושאי משרה אחרים (לרבות יחידים בעלי שליטה) משתתפים בהשקעות לצד מערכי השקעות השונים בקבוצה, במסגרת מדיניות מניעת העדפה שאישר דירקטוריון החברה, הקובעת כללים להשתתפות עובדים לצד השקעות המבוצעות על-ידי מערכי ההשקעות השונים בקבוצה, כך שמבלי לגרוע ממגבלות ההשקעה האישיות החלות עובדים ועל נושאי משרה (לרבות יחידים בעלי שליטה), בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותם, השתתפותם בעסקה לצידו של מערך השקעות מסוים תאושר על-ידי ועדת ההשקעות של אותו מערך, וכן תוגבל לסכום הקצאה שיורי בלבד (קרי תינתן עדיפות מוחלטת למערכי ההשקעות בקביעת היקף ההשקעה). החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים בחברה (תקנה 24)

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)

ראו דיווח מיידי של החברה אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 7 בינואר 2025 (2025-01-002421) וכן דיווחים מיידיים של החברה אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מהימים: 7 בינואר 2025 (2025-01-002057), 21 בינואר 2025 (2025-01-005905 ; 2025-01-006054), מיום 22 בינואר 2025 (2025-01-006273 ; 2025-01-006054), מיום 23 בינואר 2025 (2025-01-006431 ; 2025-01-006485 ; 2025-01-006546), מיום 29 בינואר 2025 (2025-01-007503) ומיום 2 בפברואר 2025 (2025-01-008066) הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים בדבר ההחזקות של ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, מאיר גרידיש, אור שמואל קרן, אורי קיסוס ואלדד צינמן, שהם בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה, לפי העניין, במניות במור גמל ופנסיה, חברה בת של החברה, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 בינואר 2025 (2025-01-002421).

12. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (תקנה 24א)

הון רשום: 1,000,000 ש"ח, מורכב מ- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

הון מונפק ונפרע ליום 31.12.2024: 71,370,524 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

ניירות ערך המירים:

ליום 31 בדצמבר 2024 מצבת כתבי האופציה שאינם רשומים למסחר שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, וניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, כללה 1,266,527 כתבי אופציה, ולמועד פרסום הדוח, כוללת 1,266,527 כתבי אופציה שטרם מומשו.

ליום 31 בדצמבר 2024 קיימות במחזור 33,267,728 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א) ולמועד פרסום הדוח קיימות במחזור 33,267,728 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א), הניתנות להמרה למניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה. להשקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה במהלך שנת 2024 ראו סעיף 4 לפרק א (דוח עסקי התאגיד) לשנת 2024.

13. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה נכון ליום 26 במרץ 2025, ראו דיווח מיידי מיום 26 במרץ 2025 (2025-01-020529). הנכלל כאן בדרך של הפניה.

14. פרטי דירקטורים (תקנה 26)

שם :	מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון
מספר זהות :	028888337
תאריך לידה :	13 בפברואר 1973
מען להמצאת כתבי בית-דין :	עקיבא 60, רעננה, 4326322
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	יו"ר דירקטוריון החברה וכן מכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות קבוצת י.ד. מור השקעות; יועץ פיננסי עסקי בכיר לקבוצת אמ.אי.די. האוס אופ דיאמונדס בע"מ; דירקטור ומנכ"ל ב.י.מ מור השקעות בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	23 בפברואר 2014
השכלה :	יועץ מס
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	02/2024 ואילך – חבר מועצת העיר ומשנה לראש העיר רעננה. 09/2023 ואילך – דירקטור במור השקעות בי.טי בע"מ, חברת בת של החברה. 03/2023 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ, חברת בת של החברה. 02/2022 ואילך – דירקטור בהבית מור השקעות בע"מ, חברת בת של החברה. 03/2021 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור גמל ופנסיה בע"מ. 05/2020 ואילך – דירקטור ב- 1 אל מור אלטרנטיב קרדיט בע"מ, 1 אל מור סי אל או בע"מ, מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ, חברות בנות של החברה. 01/2019 ואילך – יו"ר דירקטוריון מור מגנה איי אס בע"מ, חברת בת של החברה. 01/2017 – 12/2021 – דירקטור במ.ב.אי. יהלומים בע"מ. 05/2017 – 12/2021 – דירקטור בג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ. 02/2019 ואילך – יועץ פיננסי ועסקי בכיר לקבוצת אמ.אי.די בארץ בחו"ל. 01/2019 ואילך – יו"ר דירקטוריון י.ד. מור השקעות בע"מ. 10/2018 ואילך – דירקטור במור גמל ופנסיה בע"מ, חברת בת של החברה. 08/2018 ואילך – דירקטור ומנכ"ל ב.י.מ מור השקעות בע"מ. 02/2014 – 01/2019 – דירקטור י.ד. מור השקעות בע"מ. 08/2014 ואילך – מנכ"ל חברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ. 01/2019-2005 – סמנכ"ל כספים בקבוצת אמ אי די.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם :	בנימין מאירוב
מספר זהות :	051376754
תאריך לידה :	25 באוגוסט 1952
מען להמצאת כתבי בית-דין :	בזל 32, הרצליה
נתינות :	ישראלית ואמריקאית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטור בחברה; דירקטור ונשיא חברת אמ אי די האוס אופ דיאמונדס בע"מ (חברה למסחר ביהלומים); דירקטור ובעל שליטה בחברות הבאות: אמ אי די האוס אופ דיאמונס בע"מ, אמ אי די אסיה בע"מ, אמ אי די תכשיטים בע"מ, ב.י.מ. טכנולוגיות יהלומים בע"מ; בעל שליטה בחברות זרות: אמ אי די אל איי (קליפורניה), אמ אי די בלגיה, אמ אי די הונג קונג, אמ אי די שנחאי, אמ אי די יפן, אמ אי די ניו יורק, אמ אי די לונדון, MID LA 2023 LLC, MID NY 2023 LLC; בעל שליטה במור גמל ופנסיה בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	23 בפברואר 2014
השכלה :	תיכונית
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	ראו פירוט לעיל תחת כותרת בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אחיו של יוסף מאירוב ואביהם של מיכאל ודודן מאירוב, בעלי שליטה בחברה.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	לא.

שם :	יוסף לוי
מספר זהות :	055311187
תאריך לידה :	5 במאי 1958
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הרב קוקיס 25, בת ים
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	בעלים ומייסד מור בית השקעות; מנכ"ל משותף ודירקטור ב.י.ד. מור השקעות בע"מ; מנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ; דירקטור בחלק מחברות קבוצת מור.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	26 במאי 2006
השכלה :	הנדסאי. בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	אוקטובר 2023 ואילך – מנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ. 10/2020-04/2006 – דירקטור ומנכ"ל מור בית השקעות ניהול תיקים (עם סיום תפקידו באוקטובר 2020 התלה את רישיונו). מאי 2006 ואילך – מנכ"ל ב.י.ד. מור השקעות בע"מ, והחל מינואר 2020 מנכ"ל משותף. אפריל 2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור ניהול עמיתים בע"מ. אפריל 2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור שוקי הון בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אביו של מר אלי לוי – מנכ"ל משותף, דירקטור ובעל שליטה בחברה, מנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות ודירקטור בחלק מחברות קבוצת מור.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם :	אלי לוי
מספר זהות :	039038260
תאריך לידה :	18 בינואר 1983
מען להמצאת כתבי בית-דין :	יהודה הנשיא 26 תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה; מנכ"ל משותף ודירקטור במור קרנות נאמנות; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות ניהול תיקים; דירקטור מטעם החברה בחברת לריום בע"מ; מכהן כדירקטור בחברות נוספות מחברות קבוצת מור; דירקטור ובעל שליטה בחברת אלדוט בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	13 בפברואר 2017
השכלה :	בוגר כלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב ו-Kellogg – Northwestern University
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	04/2022 ואילך – מייסד וחבר עמותת קהילת אביבים (ע"ר). 04/2022 ואילך – דירקטור ושותף בחברת לינדוס סן בע"מ. 08/2021 ואילך – דירקטור בחברת לריום בע"מ. 02/2013 ואילך – דירקטור במור קרנות נאמנות (2013) בע"מ. החל מחודש 06/2013 – מנכ"ל. החל מחודש 11/2021 ואילך מנכ"ל משותף. 2022-2011 – מנהל השקעות ראשי במור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	בנו של מר יוסי לוי - מנכ"ל משותף, דירקטור ובעל שליטה בחברה, מנכ"ל ודירקטור במור קרנות השקעה פרטיות ודירקטור בחלק מחברות קבוצת מור.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם :	עו"ד רלי אריאלה דנון
מספר זהות :	027806876
תאריך לידה :	15 ביוני 1970
מען להמצאת כתבי בית-דין :	בונדהיימר 2, תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) ; ועדת מאזן
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטורית חיצונית
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטורית חיצונית ; חברת ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) ; חברת ועדת מאזן.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	24 ביולי 2017
השכלה :	תואר ראשון במשפטים (LL.B) ושנה ראשונה בלימודי ספרות אנגלית וצרפתית - אוניברסיטת תל אביב. קורס "הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים" להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א ; "שוק ההון ותורת ההשקעות", "עסקאות מסחריות", "חוק החברות החדש" - להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א ; "חשבונאות למשפטנים", המכון להשתלמות עורכי דין.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	06/2022-06/2023 – דירקטורית חיצונית בתמדא בע"מ. 05/2022 ואילך – דירקטורית חיצונית בפורמולה מערכות בע"מ. 07/2017 ואילך – דירקטורית חיצונית, חברת ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) של החברה. החל מחודש 05/2024 ואילך – חברת ועדת מאזן. 2000 ואילך – יועצת משפטית בחברת נטליין טכנולוגיות תקשורת.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	כשירות מקצועית.

שם :	ירון בלוס
מספר זהות :	055973507
תאריך לידה :	23 ספטמבר 1959
מען להמצאת כתבי בית-דין :	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	חבר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) וועדת מאזן
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטור בלתי תלוי
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטור בלתי תלוי ; חבר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) וחבר ועדת מאזן בחברה ; דירקטור וחבר ועדת ביקורת במור קרנות נאמנות.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	29 ביולי 2020
השכלה :	תואר ראשון במדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה. תואר שני ביחסים בינלאומיים ולימודי עברית - Paris University.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	05/2024 ואילך – דירקטור, אאורה (AURA) בע"מ. 01/2022 ואילך – דירקטור וחבר ועדת הביקורת, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ. 06/2020 – 02/2024 – דירקטור ב-Envision Medical. 07/2020 ואילך – דירקטור בלתי תלוי, חבר ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) של החברה. החל מחודש 05/2024 ואילך – חבר ועדת מאזן. 2017-2022 – מתאם השבויים ונעדרים של מדינת ישראל מטעם ראש הממשלה. 2014 ואילך – דירקטור, חברת אבטחה, היחידה לאבטחה. 2014 ואילך – דירקטור, רשת "עתיד", רשת בתי ספר וכפרי נוער בפריסה ארצית. 2014 ואילך – מסייע בהקמת פרויקטים עסקיים. 2013 ואילך – יועץ ביטחון לחברות גלובאליות. 2013 ואילך – עמית במכון לחקר הטרור, המרכז הבינתחומי הרצליה.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	כשירות מקצועית.

שם :	ד"ר גתית גור גרשגורן
מספר זהות :	025039579
תאריך לידה :	21 במרץ 1973
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הזית 88, לפיד
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	יו"ר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) וועדת מאזן.
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטורית חיצונית
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול), יו"ר ועדת מאזן.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	24 ביולי 2022
השכלה :	PhD במימון, Boulder University at Colorado. PostDoc במימון, Yale University. MBA מוסמכת מנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים. BA בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	07/2022 ואילך – דירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול), החל מחודש 05/2024 ואילך – יו"ר ועדת מאזן. 2020 ואילך – מנכ"לית החברה הממשלתית לשירותי קורספונדנציה בע"מ. 08/2007 – 08/2019 – כלכלנית ראשית ומנהלת המחלקה הכלכלית ברשות ניירות ערך.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית.

15. נושאי משרה בכירה נוספים (תקנה 26א)

שם :	רו"ח אורנית שעה
מספר זהות :	027816347
תאריך לידה :	31 באוגוסט 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית כספים בחברה ובחברות הקבוצה.
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	13 בינואר 2014
השכלה :	תואר ראשון B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון רואת חשבון ; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	01/2014 ואילך – סמנכ"לית כספים בחברה ובחברות הקבוצה.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	נינה צור
מספר זהות :	318023918
תאריך לידה :	26 ביולי 1982
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל אכיפה ומנהלת סיכונים בחברה ; מנהלת סיכונים במור גמל ופנסיה ; סמנכ"ל אכיפה במור ניהול תיקים ; ממונה על אכיפה ומנהלת סיכונים במור קרנות נאמנות.
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	22 במאי 2017
השכלה :	תואר ראשון B.A במדעי המדינה באוניברסיטה העברית בירושלים ; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א ; בוגרת קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	01/2023 – ואילך סמנכ"ל אכיפה במור גמל ופנסיה. 07/2020 ואילך – מנהלת סיכונים תפעוליים וציות במור קרנות נאמנות. 11/2018 ואילך – מנהלת סיכונים במור גמל ופנסיה. 07/2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית בחברה ומנהלת סיכונים. 06/2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור קרנות נאמנות. 07/2012 ואילך – סמנכ"ל תפעול ואכיפה פנימית במור ניהול תיקים.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	ניר צרפתי¹¹
מספר זהות :	028034445
תאריך לידה :	21 בנובמבר 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מחקר בחברה, מנהל השקעות במור קרנות נאמנות; חבר ועדת השקעות במור גמל ופנסיה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 בנובמבר 2019
השכלה :	תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון, אוניברסיטת תל-אביב; תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2019 ואילך - סמנכ"ל מחקר בחברה. 10/2018-06/2022 – דירקטור במור גמל ופנסיה. 10/2018-02/2021 - חבר ועדת ביקורת במור גמל ופנסיה.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	ליאת דוידוב
מספר זהות :	303773055
תאריך לידה :	25 באוקטובר 1977
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית תפעול ובקרת השקעות בקבוצת מור השקעות.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 בנובמבר 2019
השכלה :	לימודי כלכלה וחשבונאות, באוניברסיטה הפתוחה.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2019 ואילך – סמנכ"לית תפעול ובקרת השקעות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	רו"ח מאיר זוהר אליה
מספר זהות :	024664633
תאריך לידה :	16 במרץ 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	המבקר הפנימי של החברה ושל החברות הבנות – מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות ומור מגנה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בינואר 2020
השכלה :	רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל. בוגר חשבונאות, מנהל עסקים B.A מאוניברסיטת בר אילן. מוסמך במשפטים, L.L.M - המסלול האקדמי המכללה למנהל. מוסמך בעסקים MBA. מבקר פנימי מוסמך (CIA).
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	שותף במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן ושות', מבקר פנימי בתאגידים.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

¹¹ עד ליום 31 בדצמבר 2024. דיווח מידיי על מצבת נושאי משרה בכירה יפורסם במקביל לפרסום דוח זה.

שם :	עו"ד ליטל יקיר
מספר זהות :	033096744
תאריך לידה :	21 ביולי 1976
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית.
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	1 בספטמבר 2024
השכלה :	LL.B במשפטים, B.A במנהל עסקים – אוניברסיטת רייכמן. רישיון עריכת דין, לשכת עורכי הדין בישראל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	09/2024 ואילך – יועצת משפטית ראשית – י.ד. מור השקעות. 08/2024-06/2021 VP Head of Legal, Global Corporate Affairs – Sapiens – International NV. 06/2021-03/2006 – יועצת משפטית ומנהלת המחלקה, פסגות בית השקעות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	עו"ד נטלי אולשנצקי
מספר זהות :	301742235
תאריך לידה :	19 באוגוסט 1988
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	יועצת משפטית ומזכירת החברה
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	28 בפברואר 2023
השכלה :	LL.B במשפטים (חטיבה למשפט מסחרי ותקשורת), המרכז האקדמי למשפט ולעסקים. קורס מזכירי חברות ציבוריות, ACC ארגון היועצים המשפטיים הפנימיים בישראל. קורס דירקטורים ונושאי משרה, המכללה למנהל. רישיון עריכת דין, לשכת עורכי הדין בישראל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	02/2023 ואילך – יועצת משפטית ומזכירת החברה, י.ד. מור השקעות בע"מ. 2023-2022 – יועצת משפטית ומזכירת חברה, שירותי בנק אוטומטיים בע"מ. 2022 ואילך – דירקטורית, ספוטנגו בע"מ. 2021-2019 – ע"מנכ"ל, מנהלת רגולציה ומזכירת החברה, אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ, בית השקעות אי.בי.אי.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	רועי מזרחי
מספר זהות :	027863976
תאריך לידה :	15 באוגוסט 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מערכות מידע
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 במרץ 2021
השכלה :	תואר ראשון במדעי הרוח והחברה, אוניברסיטת אריאל. קורסי ניהול מחשוב ומערכות מידע בארגון- גיון ברייס וביט פלוס.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2019-03/2021 - יועץ מערכות מידע חיצוני לחברה מטעם חברת טורגוס. 2018-2019 - סמנכ"ל מערכות מידע, פסגות בית השקעות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	ליאור גרינהויז
מספר זהות :	33158155
תאריך לידה :	5 בספטמבר 1976
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל מור ניהול תיקים
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	13 באוקטובר 2020
השכלה :	בוגר משפטים ומנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן. בעל רישיון ניהול השקעות.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	08/2020 ואילך – מנכ"ל מור ניהול תיקים.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	אור שמואל קרן
מספר זהות :	034174003
תאריך לידה :	16 באוגוסט 1977
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בינואר 2019
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול מאוניברסיטת ת"א; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהאוניברסיטה העברית.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2018 ואילך – מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	יוטב שמואל קוסטיקה
מספר זהות :	041245192
תאריך לידה :	16 בדצמבר 1983
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות; דירקטור במור גמל ופנסיה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בנובמבר 2021
השכלה :	בוגר כלכלה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב; בעל רישיון ניהול השקעות.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	08/2022-02/2024 – דירקטור בחברת תלמה שלמה טראוול סולושיינס בע"מ (מטעם החברה בכובעה כמשקיע מוסדי). 10/2022 ואילך – בעל שליטה בחברת על.עמ.נועם השקעות בע"מ. 11/2021 ואילך – מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות. 10/2018 ואילך - דירקטור, מור גמל ופנסיה. 2013-2021 – כלכלן ראשי מנהל השקעות, מור קרנות נאמנות. 2013 ואילך – חבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	שי מאור
מספר זהות :	031883911
תאריך לידה :	19 בדצמבר 1974
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מעורבות מוסדית
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בנובמבר 2021
השכלה :	בעל תואר ראשון בכלכלה וניהול מטעם האוניברסיטה הפתוחה ; תואר שני M.A במשפטים מטעם אוניברסיטת בר אילן ; בעל רישיון ניהול תיקים (מותלה).
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2021 ואילך – סמנכ"ל מעורבות מוסדית. 12/2021 ואילך – דירקטור מור קרנות נאמנות. 7/2020 ואילך – מנהל סיכונים שוק, אשראי ונזילות, מור קרנות נאמנות. 6/2015 ואילך – דירקטור וחבר ועדת ביקורת, מור ניהול תיקים. 11/2021-08/2014 – סמנכ"ל השקעות, מור קרנות נאמנות. 12/2013 ואילך – חבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	הדר רז
מספר זהות :	060513454
תאריך לידה :	19 באפריל 1982
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	30 במאי 2021
השכלה :	תואר ראשון במדע המדינה וסוציולוגיה, האקדמית של ת"א יפו ; תואר שני בלימודי משפט, אוניברסיטת בר אילן.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	מכהנת במקביל כדירקטורית במור ניהול תיקים החל משנת 2024. בעבר, יועצת בתחומי היח"צ, תוכן ושיווק לחברות פיננסיות (קודם למינויה כנושאת משרה בחברה, ליוותה את מור כיועצת חיצונית); דוברת ומנהלת יחסי ציבור בבית ההשקעות פסגות ; כתבת שוק ההון בכלכליסט.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	אלינור פרידמן
מספר זהות :	040333999
תאריך לידה :	24 בנובמבר 1980
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית משאבי אנוש
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 באפריל 2023
השכלה :	תואר ראשון B.A בניהול ותקשורת, האוניברסיטה הפתוחה.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	10/2020-10/2021 – ניהול מחלקה בחברת הגמל והפנסיה, אלטשולר שחם. 10/2020-07/2016 – סמנכ"לית פרויקטים ומשאבי אנוש, דוידוף מבית פסגות בית השקעות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	אלדד צינמן
מספר זהות :	066241100
תאריך לידה :	12 בדצמבר 1982
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל מור גמל ופנסיה
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	30 באפריל 2023
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול עם התמחות במימון מהמכללה האקדמית ת"א-יפו ; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהמכללה האקדמית ת"א-יפו.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	04/2023 ואילך – מנכ"ל מור גמל ופנסיה. 04/2023-08/2021 – משנה למנכ"ל מור גמל ופנסיה. 8/2021-4/2019 – סמנכ"ל תפעול בפניקס חברה לביטוח בע"מ. 2019-2018 – סמנכ"ל תפעול ושירות באקסלנס גמל והשתלמות
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	אורי קיסוס
מספר זהות :	049037930
תאריך לידה :	24 באוקטובר 1981
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	משנה בכיר למנכ"ל
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	30 באפריל 2023
השכלה :	תואר ראשון ומוסמך MBA במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן הרצליה ; בעל רישיון לשיווק פנסיוני ושיווק השקעות.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	04/2023 ואילך – משנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור. 04/2023 - 02/2021 – מנכ"ל מור גמל ופנסיה. 2020 – 2021 - מנכ"ל ריקטק בע"מ. 2019 – 2020 - מנכ"ל הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	שי בר חן
מספר זהות :	027467836
תאריך לידה :	8 ביוני 1974
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל רכש ותפעול
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	29 באוגוסט 2023
השכלה :	בוגר תואר ראשון במנהל עסקים, מכללה למנהל
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	2021 ואילך – מנהל תפעול ורכש קבוצת מור השקעות. 2021 - 2018 – יועץ אסטרטגי פוליטי.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

16. מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד (תקנה 26ב)

מורשי החתימה העצמאיים בחברה הם כמפורט להלן:

- א. לצורך יצירת התחייבות חוזית חד פעמית לחברה מול ספקים ונותני שירותים עד לסכום של 15,000 ש"ח מורשי החתימה הם ה"ה מר אלי לוי, מר יוסף לוי, מר מאיר גרידיש, רו"ח אורנית שעיה ומר רועי מזרחי.
 - ב. המורשים לנקוט בפעולות הנדרשות לצורך יישום החלטות הדירקטוריון בקשר עם תיק ההשקעות של החברה היינו, ביצוע פעולות או מתן הוראות במסגרת תיק ההשקעה המנוהל על-שם החברה בחברת מור ניהול תיקים ובכלל הוראות אלה, ומבלי למעט, הוראות לעדכון מדיניות השקעה, הוראות להנזלת נכסים וכיו"ב הם מר אלי לוי, מר יוסף לוי, מר מאיר גרידיש, רו"ח אורנית שעיה.
 - ג. המורשים לפעול בבנק עד לסכום של 15,000 ש"ח וכן, לבצע פעולות ללא הגבלת סכום, בין חברות הקבוצה, פעולות בין חשבונות הבנק של החברה כגון העברת כספים בין חשבונות הבנק של החברה בבנקים שונים, פעולות בניירות ערך, הפקדה לפיקדונות וכד', תשלומים למס הכנסה, ביטוח לאומי, מע"מ ומשכורות בלבד הם ה"ה מר אלי לוי, מר יוסף לוי, מר מאיר גרידיש ורו"ח אורנית שעיה.
 - ד. כל אחד מבין המנכ"לים המשותפים ויו"ר הדירקטוריון של החברה, ה"ה מר יוסף לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש, יהא רשאי לאשר בחתימתו הבודדת כחלק מתקציב התרומות, תרומות בגובה של עד 20,000 ש"ח במהלך שנה קלנדרית אחת. למען הסר ספק יובהר, כי סכום התרומות הכולל לשנה לשני המנכ"לים המשותפים ויו"ר הדירקטוריון של החברה לפי סעיף זה, לא יעלה על סך של 60,000 ש"ח.
 - ה. גב' הדר רוז, סמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת, מורשת חתימה עצמאית לצורך אישור הצעות מחיר והתקשרויות בהסכמים בתחום השיווק, פרסום, דוברות ויח"צ, בסכומים של עד 15,000 ש"ח (על בסיס שנתי).
 - ו. גב' אלינור פרידמן, סמנכ"לית משאבי אנוש, מורשת חתימה עצמאית לצורך אישור הצעות מחיר והתקשרויות בהסכמים בתחום משאבי אנוש, רווחת עובדים והשמת עובדים, בסכומים של עד 15,000 ש"ח (על בסיס שנתי).
- לפרטים אודות זהות מורשי החתימה העצמאיים ופרטים נוספים אודותיהם, ראו סעיפים 14 ו-15 בפרק זה לעיל.

17. רואה החשבון המבקר של התאגיד (תקנה 27)

זיו האפט BDO. מען משרדו: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

18. שינויים בתקנון (תקנה 28)

במהלך שנת 2024, לא בוצעו שינויים בתקנון החברה.

19. המלצות והחלטות הדירקטורים (תקנה 29)

להלן יובאו המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, בנושאים כדלהלן:

- א. לפירוט אודות החלטות בנושא תשלום דיבידנדים, וכן מדיניות חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 5 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.
 - ב. לפירוט אודות עסקאות עם בעלי שליטה ו/או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן, ראו סעיף 11 בפרק זה לעיל.
 - ג. להלן יובאו החלטות אסיפה כללית (מעבר להחלטות הקבועות של אסיפה כללית שנתי), בנושאים כדלהלן: ביום 9 ביולי 2024 אישרה האסיפה הכללית כדלקמן: תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה במשותף, מר יוסף לוי; תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה במשותף, מר אלי לוי; תנאי כהונתו והעסקתו של יו"ר דירקטוריון החברה, מר מאיר גרידיש; אישור מתן כתב שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר הם ו/או קרוביהם הם בעלי השליטה בחברה וכן לנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתבי שיפוי להם, כמפורט בדוח זימון 2024 ובדוח תוצאות מיום 9 ביולי 2024 (-2024) [01-070920](https://www.bdo.co.il/070920) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- ביום 7 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית עדכון לתנאי ההעסקה למר אוראל לוי, קרוב של בעלי שליטה בחברה במור ניהול קרנות נאמנות. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 25 בספטמבר 2024

(2024-01-605866) ודוח תוצאות מיום 7 בנובמבר 2024 (2024-01-614480), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול למנכ"לים המשותפים של החברה וליו"ר הדירקטוריון, ראו סעיף 9.1 בפרק זה לעיל.

20. החלטות חברה (תקנה 29א)

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה:

- א. לפרטים אודות התקשרות לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ראו סעיף 11 לפרק זה לעיל, ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת.
- ב. לפרטים בדבר הענקת כתבי שיפוי לנושאי משרה לרבות דירקטורים המכהנים בחברה או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי שליטה בחברה), ראו סעיף 11 לפרק זה לעיל ולנוסח כתב השיפוי ראו נספח ג' לדוח זימון 2024, הנכלל כאן על דרך ההפניה.
- ג. לפרטים בדבר הענקת כתב פטור מאחריות בקשר עם הפרת חובת זהירות שאושר בתנאים שנקבעו בו, לנושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת לרבות למנכ"לים במשותף ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת וכן לנושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם – ראו חלק ה' ונספח ב' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

- א. לפרטים בדבר הקצאת מניות ו/או כתבי אופציה (לא רשומים) לנושאי משרה ראו סעיף 9.1 לעיל וסעיף 13.8 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד).
- ב. למען הזהירות, ראו גם סעיפים 9.1 ו- 11 בפרק זה לעיל.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 26 במרץ 2025

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון;
2. יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור;
3. אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור, מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות;
4. אורנית שעה, סמנכ"לית כספים;
5. נינה צור, סמנכ"לית אכיפה וניהול סיכונים;
6. ליטל יקיר, יועצת משפטית ראשית, סמנכ"לית;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידע סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

הערכת סיכוני הדיווח והגילוי, מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, מיפוי הבקורות הקיימות בתהליכים שנבחרו ובחירת בקורות מפתח, הערכת אפקטיביות הבקורות והערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. התהליכים אותם רואה החברה כמהותיים מאד לדיווח הכספי והגילוי הינם: עריכת וסגירת הדיווח הכספי, בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC), וכן תהליכים נוספים: שכר, ותהליכים מהותיים המנוהלים בחלק מהחברות המאוחדות: הכנסות מדמי ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וניהול קופות גמל ופנסיה ותהליך חישובי עמלות סוכנים. בחברת הבת מור גמל ופנסיה, מתבצע תהליך עצמאי של הערכת הדירקטוריון בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, הכולל קביעת רמת סיכון פרטני לתהליכי החברה המנהלת.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

(א) **הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):**

הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2024 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרץ 2025

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

הצהרת מנהל כללי

אני, מר אלי לוי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2024 (להלן - הדוחות);
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרץ 2025

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ב)(ד)(2):

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גב' אורנית שעה, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2024 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרץ 2025

גב' אורנית שעה, סמנכ"לית כספים