



מור גמל ופנסיה בע"מ
דוח תקופתי | שנת 2023

ח.צ. 514956465

כתובת : מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2 רמת גן, מיקוד : 257334

טלפון : 074-7811200

דוא"ל : ir-more@more.co.il

תאריך המאזן : 31.12.2023

פרקי הדוח

- פרק א' – תיאור עסקי התאגיד
- פרק ב' – דוח הדירקטוריון
- פרק ג' – דוחות כספיים
- פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

כל פרקי הדוח לעיל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

פרק א' תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

3	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
3	1. כללי
4	2. תרשים מבנה החזקות החברה
4	3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
7	4. תחום פעילות החברה
9	5. השקעות בהון החברה, עסקאות במניותיה וחלוקת דיבידנדים
14	חלק ב' – מידע אחר
14	6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)
14	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד
15	חלק ג' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
15	8. מידע כללי על תחומי הפעילות
38	חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
38	8.18. רכוש קבוע
38	8.19. נכסים בלתי מוחשיים
38	8.20. הון אנושי
41	8.21. השקעות
42	8.22. מימון
43	8.23. מיסוי
43	8.24. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
48	8.25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
48	8.26. הליכים משפטיים
49	8.27. יעדים ואסטרטגיה עסקית
50	8.28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
52	8.29. גורמי סיכון
58	8.30. אקטואר קרן הפנסיה

מקרא

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

- **"הדוחות הכספיים"**
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הנכללים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.
- **"ההודעה המשלימה"**
ההודעה המשלימה שפירסמה החברה ביום 9 בפברואר 2022 על-פי תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטוט תשקיף), התשס"ז-2007 ([2022-01-016648](#)).
- **"החברה" או "מור גמל"**
מור גמל ופנסיה בע"מ;
- **"הממונה"**
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
- **"הקבוצה" או "קבוצת מור"**
החברה האם וחברות בת שלה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;
- **"י.ד. מור" או "החברה האם"**
י.ד. מור השקעות בע"מ;
- **"חוזר התגמול"**
חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (10.4.2014) וחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון" (07.10.2015) או כל חוזר אחר שיבוא במקומם.
- **"חוק החברות"**
חוק החברות, התשנ"ט-1999;
- **"חוק ניירות ערך"**
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
- **"פקודת מס הכנסה"**
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש];
- **"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"**
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970;
- **"ההסדר התחיקתי"**
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");
- **"רשות שוק ההון"**
רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
- **"תקנות ההון"**
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012;
- **"תשקיף החברה"**
תשקיף החברה, נושא תאריך 4 בפברואר 2022 ([2022-01-015055](#));

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

החברה הוקמה ביום 12 באוגוסט 2013, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 9 בפברואר 2022, הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות. למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 14 בפברואר 2022, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי מור גמל ופנסיה בע"מ, זאת לאחר שנתינו לכך גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון¹ ([2022-01-018463](#)). המדדים בהם נכללת מניית החברה למועד פרסום דוח זה (כמופיע באתר הבורסה): ת"א SME60 ; ת"א SME150 ; ת"א פיננסים ; ת"א ביטוח ושירותים פיננסים ; ת"א All-Share ות"א רימון.

החברה היא חברה בת של י.ד מור וחלק מקבוצת החברות של מור בית השקעות. החל מיום הנפקת החברה והפיכתה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, החברה סווגה כ"תאגיד קטן". החל מיום 1 בינואר 2023, חדלה החברה להיות מסווגת כ"תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים ומיידים. החברה הודיעה בהתאם לתקנה 5ה(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, כי תמשיך לדווח לפי תקנה 5 לתקנות תקופתיים ומיידים תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן", כפי שאלו אומצו על-ידי דירקטוריון החברה לעיל, וזאת עד וכולל הדוח הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2023. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 2 בינואר 2023 ([2023-01-001239](#)).

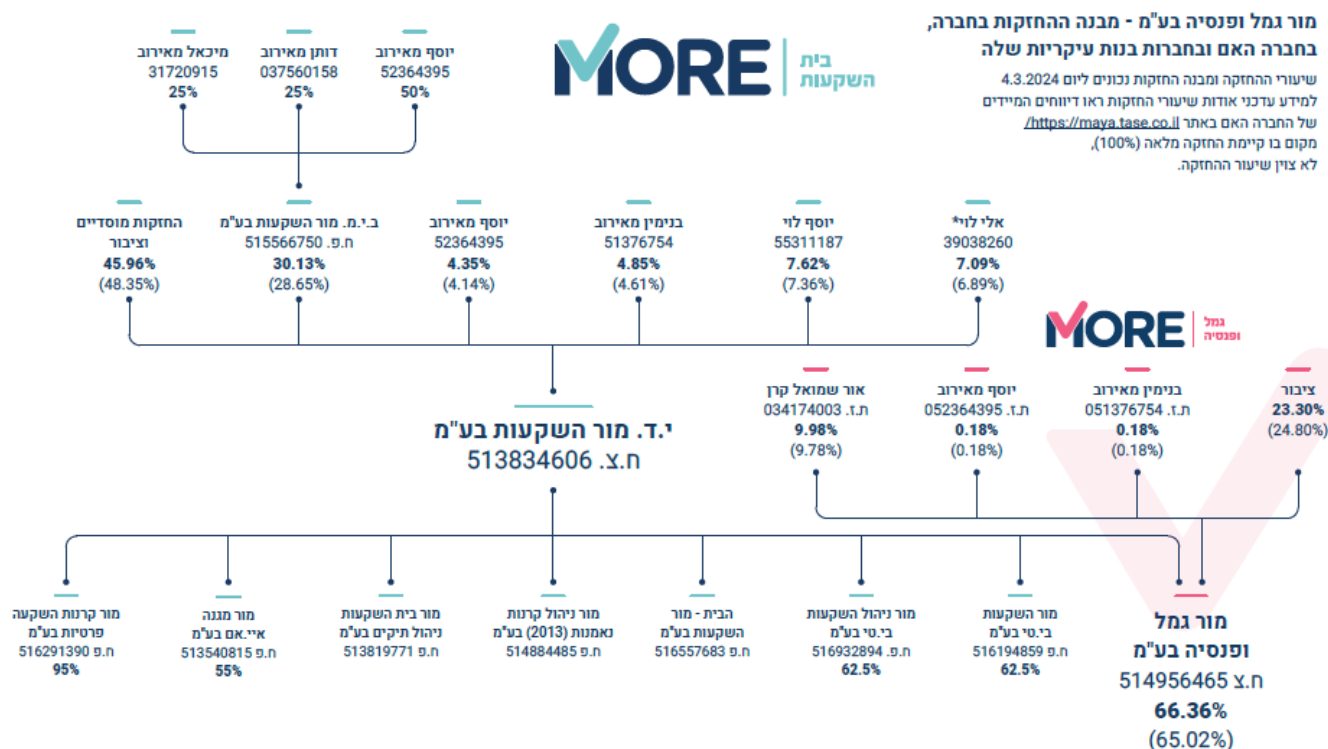
החברה ממשיכה ליישם את ההקלה בדבר אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן) הואיל וטרם חלפו 5 שנים מהמועד שבו הציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור וככל שנתינו על פי דין.

מהותיות המידע הכלול בדוח תקופתי זה נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר בחלק מהמקרים הורחב התיאור, גם בעניינים שאינם מהותיים לחברה, אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר, אך זאת בשים לב לעמדה משפטית מספר 25-105 של רשות ניירות ערך בעניין קיצור הדוחות כפי שתוקנה מעת לעת.

¹ החברה התאגדה תחת השם אינטרגמל קופות גמל ופנסיה בע"מ. ביום 8 במאי 2017 שונה שמה של החברה לאינטרגמל קופות גמל בע"מ וביום 7 בנובמבר 2018 שונה שמה למור קופות גמל בע"מ.

.2

להלן תרשים המתאר את מבנה ההחזקות של החברה, סמוך למועד פרסום הדוח.



במזרז גמל ופנסיה בע"מ שיעור ההחזקה של יוסף מאירוב ובנימין מאירוב הם שיעור ההחזקה הישירה ללא התחשבות בהחזקתם העקיפה באמצעות ד.ד מור השקעות בע"מ.

* באמצעות חברה בבעלות המלאה - אלדוט בע"מ (ח.פ. 515616761).

סטארלייט קעדה 3, שותפות מובילת 540315009.
 33.33% מחברת T1 CREDIT CLO LTD ת.פ. 516184090.
 33.33% מחברת T1 MORE ALTERNATIVE CREDIT GP LTD ת.פ. 516194685.
 100% מחברת מור קרן ירדן מלאה בע"מ ת.פ. 516639713 שותחיה
 ב-100% מחברת מור קשרי משקיעים קרן מלאה בע"מ ת.פ. 516674454.
 מור השקעות בי.ס. בע"מ ת.פ. 516194859 שותחיה במור גלובל אקוויטי
 (שותפות מובילת).

מזר קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516291390 מחזיקה בחברות הבאות
מזר קרני-אונסט 1 (י.י.פ.) בע"מ ח.פ. 51629495, שמחזיקה במזר קרני-אונסט
(א.י.פ.) שפותח ומובילת 540301983. וכן, היא השותף הכללי במזר אנד
קרנות חוב, שפותח ומובילת.
ניהול מזר קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516294238.
מחזיקת מזר אנד קרנות פרטיות בע"מ ח.פ. 516502283
77% מתרכת מזר סטארלייט 3 בע"מ ח.פ. 516546702, שמחזיקה במזר

.3

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

3.2. נכון למועד פרסום הדות, מנהלת החברה קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה").

3.3. כמו כן, החל מיום 13 בפברואר 2022 הורחב רישיונה של החברה המנהלת לעיסוק בענף ביטוח פנסיה ונכון למועד פרסום הדוח, מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה וזאת בהתאם לתקנות מס הכנסה. בנוסף, קרן הפנסיה המקיפה של מור היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והחל ממועד תחילת פעילותה היא משמשת כקרן נבחרת ועד ליום 31 באוקטובר 2024 (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021).

3.4. בחודש יולי לשנת 2019 החברה והחברה האם הגיעו להסכמות עם מר דב סיני ("סיני") בדבר סיום כהונתו כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באוגוסט 2019, כאשר סיני שימש כיועץ לחברה על מנת לסייע בהסבת מערכות

התפעול של החברה, וזאת עד ליום 31 בינואר 2020 ("תקופת ההסבה"). בחודש פברואר לשנת 2023 העבירה החברה את התשלום האחרון לו זכאי סיני במסגרת ההסכם וכן עבור רכישת תוכנה ממנו (הקשורה לתפעול החברה). לפרטים נוספים אודות רכישת השליטה בחברה מסיני, ראו סעיף 5.6 להלן.

3.5. ביום 30 בספטמבר 2020 הודיעה רשות החדשנות על החלטתה לאשר את בקשתה של החברה האם, בעלת השליטה בחברה, ולהעניק לחברה האם מסגרת השקעות (לביצוע השקעות באמצעות החברה) על פי מסלול הטבה מס' 43 "עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים התעשייה עתירת הידע". להשקעות הכספים המנוהלים עבור העמיתים במסגרת קופות החברה, הוענקה הגנה של עד 40% למסגרת השקעה של עד 250 מיליון ש"ח בהתאם להוראות המסלול ולתנאיו. מענק זה, מתווסף להחלטת ועדת המחקר של רשות החדשנות על אישור מענק לחברה האם 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 האם, 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 האם ובהתאם לתקציב שברשותה. המענק ישולם לחברה האם בכפוף לתנאי האישור, הוראות המסלול, חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 ("חוק החדשנות") והכללים והנהלים שנקבעו מכוחם.

השתתפות בתהליכים לקבלת מענקים כאמור, בהובלת החברה האם, צפויה לתרום לפעילות ההשקעות של קופות הגמל של החברה והגברת מעורבותה בתחומי השקעה בתעשייה עתירת ידע.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הן 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. 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 אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 להלן.

3.6. לפרטים אודות הסכם השירותים בין החברה לבין י.ד. מור ובדבר עדכונים שאושרו בקשר עם הסכם השירותים ביום 22 במרץ 2023 וביום 25 בינואר 2024, ראו סעיף 8.16.1 להלן וביאור 22 לדוחות הכספיים.

3.7. לפרטים בדבר מסגרת הלוואות שהעמידה החברה האם לחברה בסך 50 מיליון ש"ח ביום 19 בינואר 2022, ובדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תמצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון ולפרטים בדבר התחייבות כאמור של החברה האם להשלמת הון עצמי כלפי החברה לרבות בקשר לעמידה בדרישות הנוזליות הקבועות בפרק ד' לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, למשך תקופה בת 24 חודשים, ראו סעיפים 8.22.3 ו-8.22.4 להלן, בהתאמה.

3.8. לפרטים בדבר הסכם תפעול עם אפ.אמ.אר שירות תפעול בע"מ עליו חתמה החברה והתוספות לו, ראו סעיף 8.16.2 להלן.

3.9. ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין החברה לבין החשב הכללי במשרד האוצר ("החשכ"ל") הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד הוארכה ההתקשרות בין הצדדים וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה החברה בחודש נובמבר 2022, ערבות בנקאית על סך מיליון ש"ח לממשלת ישראל ("הערבות הבנקאית"), לטובת פעילותה של החברה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, הערבות הבנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי החברה האם למטרה זאת. בחודש אוקטובר 2023 הודיע החשכ"ל כי בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" ואי הבהירות לגבי מצב הלחימה והתמשכותה, החליטה ועדת המכרזים להאריך פעם נוספת את תקופת ההתקשרות עד ליום 31 במרץ 2024 ("הארכת ההתקשרות"). לאור האמור, ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם החשכ"ל וכן, את הארכת הערבות הבנקאית עד ליום 30 בספטמבר 2024. להערכת החברה לא תינתן הארכה נוספת לתקופת ההתקשרות, והיא צופה שבסיום תקופת הארכת ההתקשרות יפרסם החשכ"ל מכרז חדש ("מכרז חדש"). להערכת החברה, השפעת סיום הארכת ההתקשרות ופרסום המכרז החדש על ידי החשכ"ל זניחה ולא עשויה להשפיע על תוצאות החברה.

הערכות והתייחסויות החברה ביחס לסיום הארכת ההתקשרות 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.

3.10. ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה חברת האם 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 החברה, מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל בי.ד. מור, כך שבמסגרת תפקידו ינהל את חטיבת המכירות של הקבוצה אשר תרוכז בי.ד. מור ותספק שירותים, בין היתר, לחברה. לאור זאת, דירקטוריון החברה מינה באותו מועד את מר אלדד צינמן ("מר צינמן") שכהן כמשנה למנכ"ל החברה כממלא מקום המנכ"ל. ביום 22 במרץ 2023, לאחר בחינה שנעשתה בנושא על ידי הדירקטוריון, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר צינמן למנכ"ל החברה, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מידיים מהימים: 28 בפברואר 2023 ([2023-01-022323](#)), 23 במרץ 2023 ([2023-01-03405](#)) ו-30 באפריל 2023 ([2023-01-039607](#)).

3.11. ביום 30 בינואר 2023 לאחר שדנו בנושא, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו והמליצו בפני האסיפה הכללית, שהתכנסה ביום 27 במרץ 2023, לאשר את מינויו של משרד ארנסט יאנג ישראל - קוסט פורר גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של החברה במקום רואה החשבון המבקר הנוכחי, אשר סיום כהונתו נעשה באופן שאינו כרוך בנסיבות שיש בהן עניין למחזיקי ניירות הערך של החברה. הנושא נבחן על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על פני תקופה, במשך מספר ישיבות, ועל מנת להבטיח כי רואה החשבון המבקר יהיה בעל היכולות והמומחיות הטובות ביותר כדי לבצע ביקורת של הדוחות הכספיים בחברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. רואה החשבון המבקר הנוכחי הביא את עמדתו בפני ועדת הביקורת של החברה וויתר על הבאת עמדתו בפני האסיפה. ביום 27 במרץ 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בין היתר את מינויו של משרד ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקרים

של החברה לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה, והסמיכה את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים, ראו את דוח זימון האסיפה השנתית שפרסמה החברה ביום 31 בינואר 2023 ([2023-01-012834](#)) ואת דוח תוצאות האסיפה מיום 27 במרץ 2023 ([2023-01-032643](#)) אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפנייה.

3.12. לפרטים אודות הענקת יחידות פאנטום לעובדים ולנושאי משרה בחברה ראו סעיף 8.20.5 להלן, סעיף 9 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה וביאור 25 לדוחות הכספיים.

3.13. לפרטים אודות הענקת כתבי אופציה לנושאי משרה בחברה וכן הארכת מימוש כתבי אופציה ראו סעיף 5.9 להלן וביאור 25 לדוחות הכספיים.

3.14. לפרטים בדבר אירועים מהותיים נוספים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריה ראו סעיף 8 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

4. תחום פעילות החברה

החברה 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.

ניהול קופות גמל

4.1. החברה מנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון "אלפא מור תגמולים" ("הקופה"), הקופה אינה מעניקה כיסוי ביטוחי לעמיתיה. החברה 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 או כקצבה בכפוף להעברתם לקופה משלמת לקצבה, בכפוף למועד הפקדתם וייעודם.

4.2. החברה מנהלת את קרן ההשתלמות "מור השתלמות" על-פי חוק קופות 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.

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

4.2.2. 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 הראשונה.²

4.3. קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-76 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 וכ-79 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 1 בינואר 2024 (סכום זה יעודכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן), וליהנות מנזילות הכספים והטבות מס רווח הון בעת מעבר בין מסלולי השקעה ו/או משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה.

4.4. קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד "מור חיסכון לילד" – ניהול חיסכון לכל ילד באמצעות קופת גמל היא תכנית לאומית עבור ילדי ישראל. בשנת 2017 יוסדה התכנית שמטרתה הגברת המודעות לחיסכון, צמצום פערים חברתיים וכן על-מנת לאפשר לכל צעיר לקבל סכום כסף בעתיד לצרכי פתיחת עסק, השכלה ועוד. במסגרת התכנית יופקדו עבור כל ילד בישראל 57 ש"ח בכל חודש על-ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי. הכספים יופקדו עד הגיעו של הילד לגיל 18, במקביל לקצבת הילדים המשולמת עבורו. הורים שיהיו מעוניינים להכפיל את סכום ההפקדה לחיסכון, יכולים להפקיד מידי חודש סכום זהה. בתוכנית נקבעו מענקים שיופקדו אם כספי החיסכון לא ימשכו עד שימלאו לילד 21 שנים.

ניהול קרנות פנסיה חדשות

4.5. החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות³ - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית:

4.5.1. **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 2023 עמדה על 4,867 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מבטיח תשואה. למידע בנושא "רפורמת אג"ח מיועדות" ראו סעיף 8.24 לדוח זה.

קרן פנסיה נבחרת – הקרן המקיפה: הקרן היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד תחילת פעילותה (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021) ועד ליום 31 באוקטובר 2024. רשות שוק ההון יזמה הליך תחרותי לבחירת קרנות פנסיה נבחרות. מטרת ההליך היא הפחתה משמעותית בדמי הניהול במסגרת החיסכון לפנסיה, בפרט בקרב אוכלוסיות בעלות כוח מיקוח

² 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).

³ 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"."

חלש ולכן דמי הניהול המקסימליים נקבעו על ידי רשות שוק ההון. נכון למועד הדוח, אין ודאות בנוגע לקיומו של הליך תחרותי נוסף.

4.5.2. **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.

4.5.3. שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה כאשר עיקר הנכסים מנוהלים על ידי קרנות פנסיה בשליטת חברות הביטוח. לבחירת מור פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת השפעה 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 8.15 להלן.

4.5.4. החברה משמשת כנאמן לנכסי העמיתים המופקדים אצלה לפי הוראות ההסדר התחיקתי. תנאי המוצרים הפנסיוניים המפורטים לעיל, המגדירים את מערכת היחסים המשפטית בין החברה לבין עמיתה, קבועים בתקנוני המוצרים ובהוראות הדין. תנאים כאמור, מתייחסים, בין היתר, להוראות בדבר הפקדת כספים, משיכת כספים, העברת כספים, מדיניות השקעה ודמי ניהול מרביים.

5. השקעות בהון החברה, עסקאות במניותיה וחלוקת דיבידנדים

5.1. למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.36% מהונה המונפק והנפרע של החברה (65.02% בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו את מבנה האחזקות של החברה בסעיף 2 לעיל.

5.2. הנפקת שטרי הון – עד ליום 31 בדצמבר 2021 הנפיקה החברה שטרי הון בסכום מצטבר של 47,371 אלפי ש"ח (ומאז לא הונפקו על ידה שטרי הון). לפי שטרי ההון, לחברה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פרעון שטרי ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון מהחברה, אך ורק במועד פירוק החברה.

5.3. ביום 6 באוקטובר 2021 התקשרה החברה בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליון ש"ח בחברה, המבוססת על הקצאת מניות עתידית למספר משקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה ("הסכמי ה-SAFE" או "עסקת SAFE" ו-"משקיעי ה-SAFE" בהתאמה). ההשקעה הושלמה במהלך התקופה שעד ליום 30 באוקטובר 2021. ביום 29 בנובמבר 2021 התקשרה החברה בתוספת לאחד מהסכמי ה-SAFE עם אחד מהמשקיעים כאמור בין היתר בקשר להקצאת מניות בגין חלק מהשקעתו בסך של 8.6 מיליון ש"ח ("התוספת להסכמי ה-SAFE"). לפרטים נוספים בדבר משקיעי ה-SAFE ועסקת ה-SAFE ראו סעיף 3.3 בפרק 3 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

טרם הנפקת המניות על פי התשקיף, השלימה החברה שינוי הון כמפורט בסעיף 3.1 לתשקיף, וכן השלימה את הקצאת המניות למשקיעי ה-SAFE לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, כמפורט בסעיף 3.3 לתשקיף, ובכך תמו כל חובות הצדדים, התחייבויותיהם וזכויותיהם על-פי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE.

5.4. ביום 10 בפברואר 2022, הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים 16,806,800 מניות רגילות של החברה, 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 החברה. ההנפקה בוצעה על פי תשקיף החברה ועל פי ההודעה המשלימה שפרסמה החברה ביום 9 בפברואר 2022, 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) לחברה, של 100,000 אלפי ש"ח (96,614 אלפי ש"ח לאחר הוצאות הנפקה). עם השלמת ההנפקה הראשונה ורישומן למסחר בבורסה של מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה, הפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח.

דיבידנד

5.5.

החברה לא חילקה דיבידנד בשנים 2022-2023. החברה אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים כמקובל בקבוצה, לפיה החברה תחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של החברה. 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 ככל שתהינה וכאמור בסעיף זה להלן.

החברה תבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס המדיניות האמורה, תוצאותיה העסקיות, הכללים לחלוקה על פי דין ודרישות הדין לגבי ההון העצמי המזערי הנדרש ואופן השקעתו, כאמור בסעיף 6.2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה, שעשויים להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד. על החברה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד (ולמעט כאמור בסעיפים 8.22.2, 8.22.5 ו-8.22.6 לפרק זה).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 עמדה על 47 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 החברה 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.

ביום 20 במרץ 2024 קיים דירקטוריון החברה דיון בנושא והחליט שלא לחלק דיבידנד בשלב זה, על רקע המלחמה ורמת אי הוודאות הנמשכת בשווקים בארץ ובעולם, בשים לב להיקף האשראי של החברה כאמור בסעיף 8.22.5 ו-8.22.6 להלן, וכן על רקע העובדה שגידול בהיקף הנכסים, אם יהיה, כתוצאה מערוצי ההפצה עשוי להיות כרוך, בין היתר, בגידול בהיקף תשלומי העמלות לסוכנים. למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון", ראו סעיף 2.2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 11 לדוחות הכספיים. למידע נוסף בדבר ההון העצמי ואופן השקעתו, יתרות הנזילות ומגבלות ביחס לאופן ניהול ההון העצמי המזערי הנדרש, ראו סעיף 6.2 לפרק ב' (דוח דירקטוריון) בדוח זה.

רכישת החברה וקבלת היתר שליטה

5.6.

ביום 15 בנובמבר 2017 חתמה חברת האם על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי החזקות בע"מ שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה, מסיני ("הסכם הרכישה" ו-"אס.או.איי", בהתאמה). ביום 26 במרץ 2018 חתמו הצדדים על תוספת להסכם הרכישה, לפיו, בין היתר, חלף רכישת אס.או.איי. תרכוש החברה האם את החברה במישרין ("הסכם הרכישה המעודכן"). הסכם הרכישה והסכם הרכישה המעודכן יכוונו ביחד "הסכמי הרכישה". במסגרת זו התחייבה החברה האם, בין היתר, להעמיד מימון לעמידה בדרישות ההון העצמי של החברה בהתאם להוראות הדין ולדרישות רשות שוק ההון.

ביום 26 באוגוסט 2018 העניקה רשות שוק ההון לבעלי השליטה בחברה האם היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ("היתר השליטה" ו-"הרישיון המעודכן", בהתאמה). היתר השליטה והרישיון המעודכן הותנו בהשלמת עסקת הרכישה, על פי הסכמי הרכישה. הרישיון המעודכן החליף את רישיונה

הקודם של החברה, אשר כלל הגבלה על ניהול קופות גמל במסלולים שאינם מסלולים מחקי מדד. הרישיון המעודכן אפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בכפוף להשלמת ההון העצמי.

ביום 3 בספטמבר 2018 הועברו מלוא מניות החברה לחברה האם. ביום 25 בספטמבר 2018 הושלמה הרכישה על-פי הסכמי הרכישה. במועד השלמת העסקה, היתר השליטה והרישיון המעודכן נכנסו לתוקף. בחודש יולי 2019 החברה והחברה האם הגיעו להסכמות עם סיני בדבר סיום כהונתו כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באוגוסט 2019, כאשר סיני שימש כיועץ לחברה על מנת לסייע בהסבת מערכות התפעול של החברה, וזאת עד ליום 31 בינואר 2020 ("תקופת ההסבה"). במסגרת ההסכמות האמורות הוסדרו, בין היתר, התשלומים להם יהיה זכאי סיני בגין פרישתו לאור סיומה המוקדם של תקופת העסקתו, בגין התחייבות לתקופת אי תחרות של 3 שנים, בגין ויתור על טענותיו בקשר להסכם רכישת מניות החברה, בגין עבודתו בתקופת ההסבה. בחודש פברואר 2023 העבירה החברה את התשלום האחרון לו זכאי סיני במסגרת ההסכם וכן רכישת תוכנה ממנו (הקשורה לתפעול החברה).

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 יוסף לוי, אלי לוי, בינימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב (להלן בסעיף זה: "בעלי השליטה"). היתר השליטה מתיר לבעלי השליטה להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלט במשותף, בכפוף לתנאי היתר השליטה, בחברה. להלן עיקרי התנאים של היתר השליטה הרלבנטיים לחברה:

5.6.1. היתר השליטה הותנה בכך שבעלי השליטה יעבירו לממונה כתב התחייבות בלתי הדירה להשלמת ההון העצמי הנדרש⁴ של החברה המנהלת, אשר תעמוד בתוקפה כל זמן שבעלי השליטה שולטים⁵ בחברה.

5.6.2. שיעור ההחזקה של כל אחד מבעלי השליטה בחברה 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.

5.6.3. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על שיעור ההחזקה המינימלי⁶ בכל חברות השליטה⁷ ובחברה.

5.6.4. בעלי השליטה יורשו למכור, לרכוש ו/או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם, אמצעי שליטה, ישירים או עקיפים, בחברה, ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף בחברה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה, ובכפוף למסירת הודעה בכתב על כך לממונה לפחות שישים ימים מראש, והממונה לא התנגד למכירה ו/או להעברה בפרק זמן זה.

5.6.5. למרות האמור לעיל, בעלי השליטה, אלדוט ובי.מ. מור יורשו למכור, לרכוש או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם חלק מהחזקותיהם הישירות בי.ד מור או י.ד מור תורשה לבצע רכישה עצמית של מניותיה ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף בחברה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה.

5.6.6. נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה.

⁴ "הון העצמי הנדרש של חברה מנהלת" פירושו, הסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו.

⁵ "שליטה" – כהגדרתה בחוק הפיקוח ביטוח.

⁶ "שיעור ההחזקה 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.

⁷ "חברות השליטה" – י.ד מור, אלדוט בע"מ ובי.מ. מור השקעות בע"מ.

- 5.6.7. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על לפחות 50% מאמצעי השליטה בחברה האם ובכל אמצעי השליטה בחברה כשהם נקיים וחופשיים.
- 5.6.8. לא יעשה שינוי מהותי⁸ 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.

5.7. הסכם בעלי מניות בין חברת האם, החברה ומר אור שמואל קרן

ביום 22 בנובמבר 2018 חתמה החברה האם על הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות החברה בתמורה לערכן הנקוב של המניות, קרי סך של 1.5 מיליון ש"ח, שהצדדים לו הם החברה האם, החברה ומר אור שמואל קרן ("ההסכם המקורי", "הצדדים" ו-"מר קרן", בהתאמה), אשר מונה לסמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של החברה. ביום 7 באפריל 2019 ניתן למר אור קרן היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת על ידי רשות שוק ההון, אשר נכנס לתוקפו ביום 28 באפריל 2019 – המועד בו הושלמה העברת 15% ממניות החברה מכוח הסכם בעלי מניות בין החברה האם לבין מר קרן. תמורת המניות הנרכשות מומנה באמצעות הלואה שהעמידה החברה האם למר קרן ("הלואה המקורית"). ביום 18 בינואר 2023, פרע מר קרן בפירעון מוקדם את ההלוואה המקורית במלואה. לפרטים נוספים בדבר הסכם הרכישה, ההלוואה, הסכם מסגרת ההלוואות ותוספת להסכם הרכישה, ראו סעיף 3.5.3.1 לפרק 3 לתשקיף החברה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

ביום 8 בספטמבר 2019 התקשרו הצדדים בהסכם מסגרת למתן הלוואות שתלווה חברת האם למר קרן ("הסכם מסגרת ההלוואות" ו-"ההלוואות הנוספות", בהתאמה) לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון המזערי הנדרש לחברה. ההלוואות הנוספות ניתנו במהלך השנים 2019 עד 2021 בסך כולל של כ-6.3 מיליון ש"ח (קרן) אשר פירעון (קרן וריבית) יעשה לכל המאוחר בתשלום חד פעמי ביום 31 בדצמבר 2023 ("מועד פירעון ההלוואות הנוספות"). כל ההלוואות הנוספות הן ללא הצמדה ונושאות ריבית בשיעור הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

ביום 18 בינואר 2023, מכר מר קרן בבורסה 2,216,786 מניות רגילות של החברה (מספר נייר: 1184381) בשער משוקלל של 585.01 אג' ("מכירת המניות כאמור") מתוך 15,000,000 מניות של החברה שהחזיק מר קרן. לאחר מכירת המניות מר קרן החזיק ב-12,783,214 מניות המהוות 9.98% מהזכויות בהון ובהצבעה של החברה (9.78% בדילול מלא במישרין) זאת לאחר שביום 17 בינואר 2023, החליט דירקטוריון חברת האם 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 הנוספות, שהועמדו מכוח הסכם מסגרת ההלוואות (כהגדרתו בסעיף 3.5.3.1 לתשקיף החברה ולעיל) של חברת האם עם מר קרן (אך שישמשו לפירעון יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה למר קרן כאמור בסעיף זה לעיל), זאת בכפוף לעדכון הסכם מסגרת ההלוואות בדרך של הגדלת שיעור הריבית על ההלוואות הנוספות שהועמדו למר קרן כנהוג לגבי יתר עובדי החברה.

⁸ לעניין זה "שינוי מהותי" – כל שינוי המתייחס לתנאי היתר זה או משפיע על השליטה המשותפת בחברה.

ביום 11 באוקטובר 2023, החליט דירקטוריון חברת האם לאשר תיקון של הסכם מסגרת ההלוואות עם מר קרן. בהתאם לכך נקבע כי מועדי הפירעון המעודכנים של יתרת ההלוואות הנוספות יהיו: (א) סך של 1 מיליון ש"ח יוחזר לחברת האם עד ליום 31 בדצמבר 2024; (ב) סך השווה ל-25% מכל מענק (נטו לאחר מיסים) שמר קרן יהיה זכאי לו מהחברה, ככל שיהיה זכאי, החל מהמענק שישולם בתחילת שנת 2026 ואילך (למען הסר ספק לרבות מענקים בגין שנים שקדמו לשנת 2025) יקוזז וישולם לחברת האם במישרין על-ידי החברה במועד תשלום כל מענק כאמור; ו-(ג) יתרת ההלוואות הנוספות (קרן וריבית) תשולם לחברת האם 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 החברה, וכן, ככל שלא הוסדר אחרת בתיקון להסכם מסגרת ההלוואות כמפורט לעיל, כל מענק לו יהיה זכאי מר קרן מהחברה ו/או כל תמורה לה יהיה זכאי מר קרן בגין מכירת החזקותיו במניות החברה, ישמשו לפירעון ההלוואה.

יתרת ההלוואות הנוספות שהועמדו למר קרן על ידי חברת האם נכון ליום 31 בדצמבר 2023 עמדה על כ-6.3 מיליון ש"ח (קרן וריבית).

מר קרן הוא בעל עניין בחברה מכוח החזקותיו במניות החברה. מניותיו בחברה מוחזקות באמצעות נאמן והן מוגבלות בהתאם לסעיף 3.7.2.1 לתשקיף החברה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתשקיף החברה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 1 בפברואר 2023 המיר מר קרן 155,000 אופציות לא רשומות ל-91,415 מניות של חברת האם וביום 6 בפברואר 2023 מכר את מלוא החזקותיו במניות החברה האם.

5.8 בחודש יולי 2019 החברה והחברה האם הגיעו להסכמות עם סיני בדבר סיום כהונתו כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באוגוסט 2019, כאשר סיני שימש כיועץ לחברה על מנת לסייע בהסבת מערכות התפעול של החברה, וזאת עד ליום 31 בינואר 2020 ("תקופת ההסבה"). במסגרת ההסכמות האמורות הוסדרו, בין היתר, התשלומים להם יהיה זכאי סיני בגין פרישתו לאור סיומה המוקדם של תקופת העסקתו, בגין התחייבות לתקופת אי תחרות של 3 שנים, בגין ויתור על טענותיו בקשר להסכם רכישת מניות החברה, בגין עבודתו בתקופת ההסבה. בחודש פברואר 2023 העבירה החברה את התשלום האחרון לו זכאי מר סיני במסגרת ההסכם וכן רכישת תוכנה ממנו (הקשורה לתפעול החברה).

5.9 ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) הארכת תקופת מימוש כתבי האופציה שהוקצו ביום 3 בנובמבר 2021 למנכ"ל החברה ולנושא משרה נוסף בחברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים.

חלק ב' – מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)

6.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	
ניהול קופות גמל וקרנות הפנסיה		
274,756	434,722	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
1,276	10,734	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
276,032	445,456	סך הכל הכנסות
136,899	221,725	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
34,598	41,912	דמי תפעול
92,351	122,653	הוצאות הנהלה וכלליות ומימון
263,848	386,290	סך הכל הוצאות
12,184	59,166	רווח לפני מסים על הכנסה

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה כפי שהם מופיעים בדוחותיה הכספיים, ראו סעיף 2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

7.

לתיאור מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות החברה ראו סעיפים 8.6 ('גורמי הצלחה קריטיים') ו-8.29 ('גורמי סיכון') להלן וכן, סעיף 5 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

חלק ג' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

למועד הדוח לחברה שני תחומי פעילות: (1) ניהול קופות גמל באמצעות המוצרים הבאים: קופת גמל לתגמולים ולפצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד. (2) ניהול קרנות פנסיה באמצעות המוצרים הבאים: קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

8. מידע כללי על תחומי הפעילות

8.1. מבנה תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

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

8.1.1 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 צבירת כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית, סכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. מוצר קופת גמל להשקעה אשר הושק בשנת 2016 וחקיקה כגון תיקון 190 סייעו לפריחה מחודשת של מוצרי הגמל והרחיבו את אפשרויות החיסכון של הציבור במוצרי הגמל גם עבור טווח השקעה ולא רק עבור קצר ו/או בינוני, ולא רק לטווח הארוך. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרות החיסכון, והן מציעות לחוסכים מגוון מסלולי השקעה ברמות סיכון שונות לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת החברה בתחום פעילות זה ראו סעיף 4 לעיל.

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

8.1.2 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 גבוה, 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 להגדרתם 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.

8.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 8.24 להלן.

8.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם
לפרטים ראו סעיף 4 לעיל.

8.4. התפתחויות בשווקים של תחומי הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלהם
לפרטים ראו סעיף 8.13 להלן.

8.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות
רשות שוק ההון יזמה הקמת מסלקה פנסיונית, על מנת לייעל את תהליכי העבודה ולשפר את השירות ללקוח. החברה מעריכה כי פעילות המסלקה 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 המסלקה לשירות החוסכים הפנסיונים, הגופים המוסדיים ובעלי הרישיונות, מהווה תשתית ראויה שעתידה לסייע לפיתוח שירותים דיגיטליים לציבור החוסכים ולהנגשה של המידע והמוצרים לחיסכון פנסיוני.

להערכת החברה, ככל שיורחב השימוש בשירותי המסלקה, 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 והתייחסויות החברה 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 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. 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 אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 להלן.

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.

כמו כן, יצוין כי החברה משקיעה משאבים כספיים ניכרים במיכון תהליכי עבודה, יצירת ממשקים ממוכנים, אזורים אישיים דיגיטליים, שדרוג מרכזיה, שדרוג אתר האינטרנט של החברה וכיו"ב. בהקשר זה נכון לציין את המגמה הצוברת תאוצה בתחום הבנקאות הפתוחה, אשר בכפוף להסכמת הלקוח מאפשרת לשתף במידע פיננסי השייך לעמיתים של החברה 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 החברה לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע

פיננסי, תשפ"ב-2021. במסגרת היערכות החברה ליישום הוראות החוזר מבוצעים תהליכי פיתוח ושדרוג משמעותיים של תשתיות העברת המידע הקיימות בחברה. 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 החברה משאבים לצורך חיזוק מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר, בין היתר גם לצורך הגנה על נתוני הלקוחות והגנה על פרטיותם.

8.6.

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 החברה, 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 החברה, הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוססת בעיקרה על מספר גורמים, כדלקמן:

(א) ניהול ההשקעות ותשואות – להערכת החברה איכותה נמדדת בעיקר ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה וסיכון ולעומת גופים מתחרים.

(ב) שירות – להערכת החברה, תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי תורמת להצלחת חברות העוסקות בתחום. להערכת החברה, התבססות על מערכות דיגיטליות אינטרנטיות הנגישות 24/7 יש בהן כדי לייצור יתרון יחסי בקרב ציבור החוסכים.

(ג) הון אנושי איכותי ומיומן – החברה משקיעה משאבים רבים בגיוס ובהכשרה של כוח אדם איכותי ומיומן. כמו כן, החברה מיישמת מנגנונים לשיתוף העובדים בהצלחות החברה. בכך מחברת החברה את העובדים ליעדיה ולמטרותיה העסקיות ארוכות הטווח, וכן מייצרת תשתית לשימור כוח האדם האיכותי בחברה.

(ד) דמי ניהול – להערכת החברה שיעור דמי הניהול מהווה בשנים האחרונות מרכיב במסגרת שיקולי החוסך בבחירת קופות גמל בה יפקיד את הכספים.

(ה) מערך שיווק והפצה – להערכת החברה מערך שיווק והפצה רחב תורם באופן משמעותי להגדלת סך היקף הנכסים המנוהלים ומהווה גורם הצלחה בתחום הפצת פעילותה.

בנוסף לגורמי ההצלחה לעיל, מעריכה החברה 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.

8.7.

שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות

לפרטים בדבר ספקיה העיקריים של החברה והשינויים שחלו בהם ראו סעיף 8.16 לפרק זה.

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות והתנאים 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 בחברה, אשר הוענק על ידי הממונה לבעלי השליטה בה, נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות בחברה 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 בחברה (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 בחברה, 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 התחקיתי 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 החברה, 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 החברה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת 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 החברה ראו סעיף 8.24 להלן.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

להערכת החברה, 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: פוליסות חיסכון, קרנות נאמנות, תיקי השקעות מנוהלים 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 לייעד את כספי החיסכון לקצבת זקנה פטורה.

8.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
לפרטים ראו סעיפים 8.13 ו-8.14 לפרק זה.

8.11. מוצרים ושירותים

8.11.1. להלן פירוט קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרו השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד אותן מנהלת החברה:

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

תחתיה מנוהלים 15 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- א. מדרגות עד 50 (מ.ה. 12532)
- ב. מדרגות 50-60 (מ.ה. 12533)
- ג. מדרגות 60 ומעלה (מ.ה. 12534)
- ד. מניות (מ.ה. 12531)
- ה. מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8695)
- ו. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)
- ז. מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8696)

- ח. מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)
- ט. מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698)
- י. מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677)
- יא. מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)
- יב. אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)
- יג. משולב סחיר (מ.ה. 14342)
- יד. עוקב מדדים גמיש (מ.ה. 14394)
- טו. אג"ח (מ.ה. 14483)

8.11.1.2. "מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

תחתיה מנוהלים 11 מסלולי השקעה כדלהלן:

- א. כללי (מ.ה. 12535)
- ב. מניות (מ.ה. 12536)
- ג. מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8701)

- ד. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)
- ה. מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8702)
- ו. מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)
- ז. מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704)
- ח. מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676)
- ט. מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)
- י. אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)
- יא. אג"ח (מ.ה. 14483)
- 8.11.1.3 "מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)**
- תחתיה מנוהלים 11 מסלולי השקעה כדלהלן:
- א. כללי (מ.ה. 12538)
- ב. מניות (מ.ה. 12537)
- ג. מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 7957)
- ד. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)
- ה. מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 7961)
- ו. מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)
- ז. מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960)
- ח. מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)
- ט. אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)
- י. פאסיבי כללי (מ.ה. 11938) (לא פעיל)
- יא. אג"ח (מ.ה. 14482)
- 8.11.1.4 "מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)**
- תחתיה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:
- א. חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מ.ה. 9421)
- ב. חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מ.ה. 9414)
- ג. חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מ.ה. 9420)
- ד. הלכה (מ.ה. 9113)
- ה. שריעה (מ.ה. 9303)

8.11.2 היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול החברה

היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול החברה ליום 14 במרץ 2024 (אלפי ש"ח):

מוצר	קרבן מקיפה	קרבן כללי	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מסלול השקעה					
מדרגות עד 50	2,165,556	69,877	4,811,114		
מדרגות 50 עד 60	815,786	27,917	12,643,577		
מדרגות 60 ומעלה	213,602	9,496	7,630,452		
כללי				18,752,440	3,767,150
מניות	1,355,719	53,028	3,122,761	5,558,793	2,217,291
אג"ח עד 25% מניות	1,344		661,021	1,249,859	363,936
סה"כ	4,552,008	160,318	28,868,925	25,561,092	6,348,377

סך הנכסים המנוהלים בחברה נכון ליום 14 במרץ 2024 הוא כ-72,353.87 מיליון ש"ח.

היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול החברה ליום 31 בדצמבר 2023 (אלפי ש"ח):

מוצר	קרבן מקיפה	קרבן כללי	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מסלול השקעה					
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		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 בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוא כ-70,073 מיליון ש"ח.

היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול החברה ליום 31 בדצמבר 2022 (אלפי ש"ח):

מוצר	קרבן מקיפה	קרבן כללי	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מסלול השקעה					
מדרגות עד 50	672,413	16,505	4,009,340		
מדרגות 50 עד 60	190,418	5,531	11,695,558		
מדרגות 60 ומעלה	51,642	1,303	6,003,430		
כללי				13,678,175	3,138,568
מניות	409,182	9,522	2,841,915	4,365,220	2,045,858
אג"ח עד 25% מניות	420		468,247	814,439	282,391
סה"כ	1,324,075	32,861	25,018,490	18,857,834	5,466,817

סך הנכסים המנוהלים בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוא כ-52,710 מיליון ש"ח.

8.11.3 בקשות מיזוג מסלולי השקעה ופתיחת מסלולים חדשים תלויות ועומדות

ביום 1 בפברואר 2023, הגישה החברה לרשות שוק ההון בקשה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה, אשר אושרה בדירקטוריון החברה בהתאם להמלצת ועדת ההשקעות מיום 30 בינואר 2023, הבקשה החליפה את בקשת החברה למיזוג מסלולי השקעה מיום 3 בנובמבר 2021. עם קבלת האישור לפתיחת מסלולי השקעה מרשות שוק ההון, ביום 6 ביולי 2023 נפתחו מסלולי השקעה מסוג "אג"ח" בקופת גמל לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים, בקרבן השתלמות ובקופת גמל להשקעה. כמו כן, ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי השקעה בעקבות הרפורמה במסלולי השקעה כהגדרתה בסעיף 8.24 להלן, לרבות בקשת מיזוג מעודכנת, וביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. בעקבות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח

וחיסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023 מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה מועד התחילה של רפורמת מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024 ועם הדחייה הותלתה בקשת החברה כמפורט לעיל. ביום 19 במרץ 2024 פרסמה רשות שוק ההון את שה. 2024-356 "רשימת מסלולי השקעה - תיקון – טיוטה".

8.11.4.

מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאננם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים 2021, 2022

ו-2023 :

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2023 :

ק"מ מקיפה	ק"מ כללית	קופת תגמולים	ק"מ השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים :						
פעילים	18,444	2,806	25,122	129,632	59,921	364,490
לא פעילים	5,565	54	193,662	170,684	46,753	427,855
מקבלי קצבה פנסיונרים :						
זקנה	54	3	-	-	-	57
שארית	4	2	-	-	-	6
נכות	10	2	-	-	-	12
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	24,077	2,867	218,784	300,316	106,674	792,420
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :						
פעילים	3,575,154	139,100	3,500,024	11,163,052	3,410,289	22,450,428
לא פעילים	423,003	6,652	27,096,460	16,045,634	3,941,853	47,563,592
מקבלי קצבה פנסיונרים :						
זקנה	22,955	912	-	-	-	23,867
שארית	9,270	2,596	-	-	-	11,866
נכות	20,807	2,703	-	-	-	23,510
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	4,051,189	151,963	30,596,484	27,208,686	7,352,142	70,073,263
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :						
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	383,352	14,225	33,099	1,403,604	220,108	2,068,922
תקבולים מדמי גמולים	393,482	39,609	602,158	2,393,346	1,506,646	5,051,237
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(21,730)	(2,498)	-	-	-	(24,228)
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	-	953	314,217	262,847	1,058,888	1,636,905
העברות צבירה לקופה/קרן	2,168,123	72,021	5,397,449	5,760,268	654,092	14,063,430
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	166,298	6,179	2,216,365	1,775,104	511,786	4,679,945
תשלומים (באלפי ש"ח) :						
פדיונות	14,599	305	1,008,860	898,320	862,617	2,806,552
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות	(23,881)	(5,151)	-	-	-	(29,032)
תשלומים לפנסיונרים :						
פנסיות זקנה	854	58	-	-	-	912
פנסיות נכות	1,003	114	-	-	-	1,117
פנסיות שארית	53	19	-	-	-	72
סה"כ תשלומים	(7,372)	(4,655)	1,008,860	898,320	862,617	2,779,621
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	335,400	10,733	2,311,762	2,340,093	685,333	5,732,577
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :						
פעילים ולא פעילים	5,633	174	196,315	175,945	50,717	430,258
מקבלי קצבה	43	3	-	-	-	46
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :						
	4,028	390	-	-	-	4,418

ק"מ מקיפה	ק"מ כללית	קופת תגמולים	ק"מ השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
פעילים	0.22%	0.22%	0.70%	0.72%	0.75%	0.23%
לא פעילים	0.22%	0.22%	0.67%	0.70%	0.75%	0.23%
מקבלי קצבה	0.33%	0.35%				
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):						
1.00%	1.00%	-	-	-	-	-
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.06	0.02	0.02	0.02	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	*	*	*	*	*	-
בגין השקעות לא סחירות	0.01	*	*	*	*	-
עמלות ניהול חיצוני	0.05	0.04	0.14	0.14	0.09	0.02
הוצאות מוגבלות	0.07	0.08	0.14	0.14	0.09	0.02
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 - ביתר 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):						
עמיתים/מבוטחים	0.19	0.56	-	-	-	-
פנסיונרים	0	(0.76)	-	-	-	-

*נמוך מפרומיל.

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל והפנסיה בשנת 2022 :

ק"מ מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל לכל ילד להשקעה	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים :						
פעילים	6,397	290	38,327	154,577	51,280	115,226
לא פעילים	1,188	229	137,280	67,302	42,147	14,121
מקבלי קצבה פנסיונרים :	-	-	-	-	-	-
זקנה	4	1	-	-	-	5
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	7,589	520	175,607	221,879	93,427	129,347
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :						
פעילים	1,197,657	20,294	4,820,888	10,796,150	2,471,353	503,701
לא פעילים	132,388	12,689	20,689,452	8,592,253	3,409,121	58,433
מקבלי קצבה פנסיונרים :	-	-	-	-	-	-
זקנה	4,795	639	-	-	-	5,434
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	1,334,840	33,622	25,510,340	19,388,403	5,880,474	562,134
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :						
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	204,760	6,134	73,921	1,186,707	376,790	12,946
תקבולים מדמי גמולים	83,879	4,632	1,449,030	1,427,136	1,881,118	96,357
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(3,992)	(216)	-	-	-	(4,208)
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	-	1,396	1,030,666	262,811	1,526,494	0
העברות צבירה לקופה/קרן	1,241,522	29,405	10,814,154	9,988,630	1,375,633	5,943
העברות צבירה מהקופה/מחקרן	7,171	209	524,489	348,396	95,002	2,739
תשלומים (באלפי ש"ח) :						
פדיונות	1,271	47	421,877	292,942	480,191	13,731
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות	(3,992)	(216)	-	-	-	(4,208)
תשלומים לפנסיונרים :	-	-	-	-	-	-
פנסיות זקנה	17	2	-	-	-	19
סה"כ תשלומים	(2,704)	(167)	421,877	292,942	480,191	13,731
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	17,898	(157)	(1,481,230)	(1,234,774)	(564,710)	(48,012)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :						
פעילים ולא פעילים	957	19	134,051	100,388	37,237	1,238
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :	825	41	-	-	-	866
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :						
פעילים	0.22%	0.22%	0.67%	0.73%	0.75%	0.23%
לא פעילים	0.22%	0.22%	0.67%	0.70%	0.76%	0.23%
מקבלי קצבה	0.30%	0.30%	-	-	-	-
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :	1.00%	1.00%	-	-	-	-
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.01%
בגין השקעות לא סחירות	-	-	0.02%	0.02%	0.01%	-
עמלות ניהול חיצוני	0.02%	0.01%	0.12%	0.1%	0.08%	0.03%
הוצאות מוגבלות	0.02%	0.01%	0.18%	0.18%	0.11%	0.03%
חשבונות מנותקי קשר :						
מספר חשבונות	-	-	-	-	-	-
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	-	-	-	-	-	-

קרן מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
חשבונות לא פעילים - ביתר 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):						
עמיתים/מבוטחים	0.11%	0.20%	-	-	-	-

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2021 :

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים :				
פעילים	12,114	43,219	50,379	112,889
לא פעילים	75,170	51,053	14,688	6,245
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	87,284	94,272	65,067	119,134
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):				
פעילים	4,639,086	5,363,952	2,347,277	504,101
לא פעילים	11,035,666	4,484,797	1,416,349	20,215
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	15,674,752	9,848,749	3,763,626	524,316
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):				
דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים	416,762	1,590,483	546,150	7,438
תקבולים מדמי גמולים	2,545,175	652,315	2,032,483	88,370
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	1,409,343	227,117	1,450,004	-
העברות צבירה לקופה/קרן	7,138,344	5,535,886	755,584	1,628
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	517,784	164,217	45,471	2,925
תשלומים (באלפי ש"ח):				
פדיונות	130,571	82,065	174,051	9,190
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,323,869	935,331	328,697	47,594
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):				
פעילים ולא פעילים	71,701	45,512	17,192	1,062
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):				
פעילים	0.68%	0.72%	0.74%	0.23%
לא פעילים	0.68%	0.71%	0.76%	0.23%
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):				
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):				
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.05%	0.05%	0.06%	(0.02)%
הוצאות ניהול חיצוני	0.09%	0.08%	0.05%	0.02%
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 - ביתר 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	-	-	-	-

8.11.5.1 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) ובקופת 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.

8.11.5.2 להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות מקופות הגמל בהתאם להוראות הדין החלות עליה (באחוזים):

קופות גמל להשקעה לחיסכון 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".

8.11.6 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

תקופה	היקף נכסים ממוצע לתקופה	דמי ניהול	נפרעים	דמי ניהול בניכוי עמלות נפרעים
2023	63,161,435	434,722	165,567	269,155
2022	40,248,086	274,756	105,229	169,527

8.12 קרנות פנסיה חדשות

כאמור בסעיפים 4.5 ו-5.4 לעיל, החברה מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית. לנתונים אודות פעילות קופות הגמל והפנסיה, ראו סעיף 4.5 לעיל.

8.12.1 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 2023 עומדת על 4,867 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מבטיח תשואה.

בחק 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.

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 לשאיירים נמוך מהשיעור המרבי.

(ג) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75% ושיעור הכיסוי לשאיירים 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 ולשאיירים 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 שאירים, בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן.

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 אג"ח; מ"ה 13913

מור פנסיה מקיפה - אג"ח עד 25% מניות; מ"ה 13917

מור פנסיה מקיפה - מדדי מניות חו"ל; מ"ה 13915

מור פנסיה מקיפה – משולב סחיר; מ"ה 14339

מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדים גמיש; מ"ה 14340

מור פנסיה מקיפה - מסלול שקלי טווח קצר; מ"ה 13914

מור פנסיה מקיפה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה; מ"ה 13916

קרן פנסיה חדשה כללית

כאמור בסעיף 4.5 לעיל, 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.

מסלולי כיסוי ביטוחי

מסלולי הכיסוי הביטוחי בקרן יהיו זהים למסלולים המנוהלים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומפורטים תחת סעיף 8.12.1 לפרק זה, בתוספת מסלול נוסף – מסלול יסוד. מסלול לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאיירים.

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 אג"ח ; מ"ה 13923
- מור פנסיה כללית – אג"ח עד 25% מניות ; מ"ה 13924
- מור פנסיה כללית – מדדי מניות חו"ל ; מ"ה 13925
- מור פנסיה כללית – משולב סחיר ; מ"ה 14337
- מור פנסיה כללית – עוקב מדדים גמיש ; מ"ה 14338
- מור פנסיה כללית – מסלול שקלי טווח קצר ; מ"ה 13926
- מור פנסיה כללית – מסלול בסיסי למקבלי קצבה ; מ"ה 13927

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 קצבאות 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 שענינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון". כמו כן, דמי הניהול השנתיים שתגבה החברה בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכיה 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 ⁹	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".

8.13. לקוחות

8.13.1. 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.

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

קרן מקיפה 2023	קרן כללית 2023	קופת תגמולים 2023	קרן השתלמות 2023	קופת גמל להשקעה 2023	קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2023	
6.72%	6.99%	11.50%	11.47%	20.77%	4.09%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
38	41	58	48	38	10	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
11.1	1.79	19.29	7.58	1.81	4.38	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) ¹⁰ :

קרן מקיפה 2022	קרן כללית 2022	קופת תגמולים 2022	קרן השתלמות 2022	קופת גמל להשקעה 2022	קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2022	
0.19%	0.31%	4.60%	4.39%	11.93%	3.03%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
37	39	57	47	38	9	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
10.30	1.5	18.58	7.46	1.24	3.80	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) ¹¹ :

⁹ לפרטים נוספים בדבר שיעור דמי הניהול מקרן פנסיה נבחרת ראו סעיף 8.12.3 לעיל.

¹⁰ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.

¹¹ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.

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

8.14.1 תפתחות ערוצי ההפצה בחברה – כללי

למועד הדוח החברה 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 החברה (4) יועצים פנסיוניים – תאגידים בנקאיים ובעלי רישיון ייעוץ פנסיוני.

החברה מאפשרת ללקוחותיה להצטרף למוצריה באופן ישיר ודיגיטלי באתר ייעודי של החברה וכן באמצעות בעלי רישיון משווק פנסיוני המועסקים בחברה (ערוץ הפצה ישיר) במסגרת ההצטרפות הדיגיטלית הקשר עם העמית הוא ישיר וללא תיווך. החברה הרחיבה את שירותיה הדיגיטליים לעמיתים קיימים ולמצטרפים חדשים. ככלל, החברה מפתחת את האמצעים הדיגיטליים העומדים לרשות עמיתים על-מנת להגביר את זמינות השירותים.

בשנת 2023 החברה המשיכה לפעול לחיזוק והרחבת מערכי השיווק וההפצה. החברה התקשרה בהסכמי שיווק פנסיוני עם סוכנים פנסיוניים ובתי סוכן, שמהווים ערוץ הפצה מרכזי ועיקרי ("ערוץ הפצה סוכנים" ו-"הסכמי שיווק" בהתאמה). ליום 31 בדצמבר 2023 החברה פועלת באמצעות כ-3,000 סוכנים פנסיוניים.

כמו כן, התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם מערך היועצים הפנסיוניים, בעיקר באמצעות תאגידים בנקאיים ("ערוץ הפצה בנקים ויועצים").

לפרטים בדבר הסכם שירותי השיווק שהסתיים בין החברה למוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, חברה שהייתה בשליטת י.ד מור עד למועד רכישתה על ידי צד שלישי, ראו סעיף 8.2.6 לתשקיף אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. יצוין כי ביום 18 ביוני 2023 התקשרה החברה האם, י.ד מור, עם צד שלישי, סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון של מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. העסקה הושלמה במלואה ביום 12 בספטמבר 2023.

על-פי רוב, התגמול המשולם לערוץ הפצה סוכנים מבוסס על שני רכיבים במוצרי הגמל – (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/קיצוץ הנועד לתמריץ 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/קיצוץ הנועד לתמריץ 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.

תלות מהותית בספק

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

התפלגות נכסים מנוהלים לפי שיוך לערוצי ההפצה

8.14.2

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

ערוץ הפצה	31.12.2022	31.12.2023
סוכנים	89%	90%
ישיר	8%	7%
בנקים ויועצים	3%	3%

עלויות רכישה ועמלות שנתיות

8.14.3

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 החברה בגין עלויות רכישה ועמלות שנתיות, שכן אלו נפרסות על-פני תקופה.

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

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

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

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

עמלות ששולמו עבור שנת 2021 (באלפי ש"ח):

סוכן/סוכנות:	עמלות נפרעים	עמלות יעד	סה"כ עמלות
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה ו/או ישיר	413	2,171	2,584
אחר	48,911	84,626	133,537
יועץ פנסיוני:			
בנקים	2,039	-	2,039
אחרים	12	-	12
סך הכל	51,375	86,797	138,172

8.15 תחרות

- 8.15.1 ענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה 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.
- 8.15.2 למועד פרסום דוח זה, קיימים בשוק כ-10 גופים מרכזיים המנהלים כספי גמל והשתלמות. מתחריה העיקריים של החברה בתחום ניהול קופות גמל הן חברות הניהול הבאות: אלטשולר שחם, כלל, אנליסט, הראל, מיטב, מגדל, הפניקס, ילין לפידות ומנורה.
- 8.15.3 שוק הפנסיה מאופיין גם הוא בתחרות מוגברת בין השחקנים הקיימים ופועלות בו 9 קרנות פנסיה חדשות, המנוהלות על-ידי החברה 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 המנוהל בשוק קרנות הפנסיה החדשות.
- 8.15.4 להערכת החברה 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.
- 8.15.5 כחלק מהתמודדות החברה עם גורמי התחרות, החברה פועלת באופן מתמיד לחיזוק ולשיפור כלל המערכים הרלוונטיים לפעילותה, ובכלל זה מערכי ההשקעה, התפעול, השירות, השיווק וההפצה. להלן דרכי ההתמודדות המרכזיות של החברה, בהתייחס לגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה:
- 8.15.5.1 החברה פתחה את שנת 2023 עם היקף נכסים של כ-57 מיליארד ש"ח. בשנת 2023 המשיכה החברה למצב את מערך ההשקעות בדגש על מחלקת מחקר, מחלקת השקעות סחירות ומחלקת השקעות לא סחירות. בהמשך שנת 2023, החברה חוותה גידול משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ודרך בניית התשתית הארגונית, הצליחה להתמודד עם הגידול בהיקף הנכסים ולסיים את שנת 2023 כשהיא מנהלת כ-70 מיליארד ש"ח מתוכם כ-66 מיליארד ש"ח בקופות הגמל וכ-4 מיליארד ש"ח בקרנות הפנסיה. חיזוק צוותי ההשקעות יאפשר לה להמשיך לשאוף להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון.
- 8.15.5.2 בשנים האחרונות חיזקה החברה את כלל מערכי הפעילות באמצעות גיוס בעלי תפקידים מנוסים בתחום החיסכון ארוך הטווח וההשקעות. החברה הרחיבה את מערך ההשקעות וחיזקה באופן משמעותי את מערך השירות הכולל דסק עמיתים, סוכנים ומעסיקים, וכן את מחלקת תפעול זכויות עמיתים. החברה חותרת למצוינות בשירות עמיתים ולקוחות.
- 8.15.5.3 החברה פועלת, בין היתר, באמצעות סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני. כמו כן, התקשרה החברה עם יועצים פנסיוניים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים. מגמת חיזוק הקשרים עם ערוץ הסוכנים ובולטות ערוץ מכירות זה נמשכה גם בשנת 2023. לפרטים נוספים בדבר שינוי ארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערכי ההפצה ראו סעיף 15.2 בפרק ב' (דוח דירקטוריון) בדוח זה.
- 8.15.5.4 יצוין, כי בכוונת החברה לפעול להמשך חיזוק ומיצוב המותג בקרב קהל מקצועי וכן בקרב הציבור הרחב.

הערכות והתייחסויות החברה שבפסקה זאת, לרבות לעניין שאיפת החברה למובילות במונחי תשואה מותאמת סיכון, מבוססות על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה, מהוות מידע צופה פני עתיד. הערכות אלו 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. 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 אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, או מכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 ('גורמי סיכון') לפרק זה.

8.15.5.5. להלן יפורט שיעור נתח השוק של החברה* בחלוקה לפי מוצרים, לימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 ו-2023:

31.12.2023	31.12.2022	
10.05	9.03	אלפא מור תגמולים
7.87	6.38	מור השתלמות
16.94	16.62	מור גמל להשקעה
3.83	3.82	מור חיסכון לילד
9.09	7.92	ממוצע משוקלל

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

31.12.2023	
0.56	מור פנסיה מקיפה
0.63	מור פנסיה כללית
0.56	ממוצע משוקלל

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

8.15.5.6. ניתוח תנועות בתעשיית קופות הגמל וחלקן של קופות החברה :

להלן נתונים בדבר תנועות בתעשיית קופות הגמל ובקופות המנוהלות על ידי החברה בשנת 2023, מתוך אתר 'הגמל נט'.

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2023	
6,504	-1,872	38,450	46,826	656,480	קופות הגמל בתעשייה (להוציא קופות הגמל של החברה)
9,143	7,771	3,236	4,608	65,657	קופות הגמל של החברה
15,647	5,899	41,686	51,434	722,137	סה"כ
58.4%	131.7%	7.8%	9.0%	9.1%	נתח קופות הגמל של החברה מהתעשייה

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2023	
64,759	9,096	15,536	71,199	747,224	קרנות פנסיה בתעשייה (להוציא קרנות פנסיה של החברה)
2,484	2,085	22	421	4,198	קרנות פנסיה של החברה
67,243	11,181	15,558	71,620	751,422	סה"כ
3.7%	18.6%	0.1%	0.6%	0.6%	נתח קרנות הפנסיה של החברה

*"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 והפנסיה נט, ללא תשואה ולפני ניכוי דמי ניהול. לפרטים אודות הערכת החברה ביחס לגורמי ההצלחה הקריטיים ראו סעיף 8.6 לעיל.

8.16. ספקים ונותני שירותים

למועד הדוח, ספקיה המהותיים של החברה הם כדלהלן :

8.16.1. הסכם שירותים עם חברת האם – ביום 30 בינואר 2022, לפני הפיכתה של החברה לחברה

ציבורית, נחתם הסכם שירותים בין החברה האם לחברה ("הסכם השירותים"), לצד התקשרות ביניהן בקשר לשירותי כהונה, אשר אושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים בקשר עם התקשרויות אלו, ראו סעיפים 8.2.1 ו-8.2.2 לפרק 8 לתשקיף החברה, אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפנייה וביאור 22 לדוחות הכספיים. ביום 30 בינואר 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, את תיקון הסכם השירותים עם החברה האם, כך שיופחת שיעור דמי הניהול (כהגדרתם בסעיף 8.2.1 לפרק 8 לתשקיף החברה) משיעור של 12% ל-10.35% וזאת החל מיום 1 בינואר 2023, כעסקה המזכה את החברה.

לאור שינויים ארגוניים בחברה ובקבוצה, ראו סעיף 15.2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה, ולאור ניסיון שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2022, ביום 22 במרץ 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לבצע בתוקף החל מיום 1 בינואר 2023 מספר שינויים בהסכם השירותים המזכים את החברה או שינויים שהם בהתאם לסמכויות שניתנו להם בהסכם השירותים לצורך ביצוע התאמות או עדכונים, בהתאם לאמור בהפנייה שלעיל לתשקיף

החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 במרץ 2023 ([2023-01-030408](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

כמו כן, לאור בחינה שמתבצעת מידי שנה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים על ידי מור השקעות, והניסיון הנוסף שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2023, ביום 25 בינואר 2024, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת, לבצע מספר עדכונים נוספים בהיקף השירותים הניתנים לפי הסכם השירותים, בהתאם לסמכויות שניתנו להם לבצע התאמות או עדכונים בהתאם בהתאם להפנייה שלעיל לתשקיף החברה (כאשר חלקם מזכים את החברה). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 25 בינואר 2024 ([2024-01-008683](#)) וביאור 26 לדוחות הכספיים.

8.16.2 אפ.אמ.אר שירות תפעול בע"מ ("אפ.אמ.אר" או "המתפעל") – ביום 5 במאי 2019 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי תפעול עם אפ.אמ.אר לתפעול כל סוגי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה (לרבות חיסכון לכל ילד, קרנות השתלמות) ("הסכם התפעול"), ההסבה הושלמה בחודש אוקטובר 2019. במסגרת ההסכם הוסדרו מתן שירותי תפעול לקופות הגמל, המנוהלות על-ידי החברה. לחברה 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 החברה, 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 החברה לאפ.אמ.אר בשנים 2022 ו-2023, מהווה 15% ו-11%, בהתאמה, מתוך סך ההוצאות של החברה בתקופות אלה.

לפרטים בדבר התקשרות החברה בתוספת להסכם התפעול ביום 7 ביוני 2022 ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה באותו היום ([2022-01-070369](#)).

ביום 13 בפברואר 2024 חתמה החברה על תוספת נוספת להסכם התפעול לפיה, המתפעל המחזיק במאגרי המידע של החברה, יהיה רשאי לאחסן מידע של החברה לרבות עיבוד ואיחסון מוצפן של המידע מתוך מאגרי המידע של החברה, באמצעות ספק משנה גלובלי של שירותי ענן מחוץ לישראל זאת בשונה מהמצב שהיה קיים עז אז, לפיו המידע של החברה מאוחסן על גבי שרתים פיזיים בלבד. יצוין כי החברה 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. למידע נוסף אודות התקשרות החברה עם המתפעל ראו ביאור 26 בחברה לדוחות הכספיים.

נס.א.ט. בע"מ

נס.א.ט. בע"מ ("נס") – ביום 14 לאפריל 2022, נחתם הסכם בין החברה 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 החברה, רישום הרכוש הקבוע של החברה זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם. לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההסכם, ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים.

מבטחי משנה

ביום 24 במרץ 2022, נחתם הסכם עם Swiss Reinsurance Company Ltd – Israel Branch ("Swiss Re" 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 החברה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל, וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף The 21st Century Reins Company, Ltd ("**מבטח המשנה המשני**"), חברת ביטוח יפנית (דירוג A+ על ידי S&P Global). מבטח המשנה המוביל ומבטח המשנה המשני יכוננו ביחד להלן: מבטחי המשנה. מבטחי המשנה יעניקו לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה כיסוי ביטוחי בשיעור של 90% עד 100% מפני סיכוני מוות ונכות, כתלות בהיקף הנכסים שינוהלו בכל אחת מהקרנות בנפרד, שיעור ההשתתפות מתחלק בין מבטחי המשנה בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכמים שכרתה החברה מולם.

תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה צפויה להיות נגזרת של חישוב שלוש פעמים השכר הממוצע במשק בקרן הפנסיה החדשה המקיפה וארבע פעמים השכר הממוצע במשק בקרן הפנסיה החדשה הכללית. החברה תהיה כפופה למדיניות החיתום של מבטח המשנה ועל-פיה תקיים הליכי חיתום בקרנות הפנסיה, אם וככל שהיא תדרש לכך על-פי הסכם ההתקשרות עם מבטח המשנה או על-פי תנאי תקנוני קרנות הפנסיה. יובהר, כי ביחס לקרן הפנסיה החדשה המקיפה, לא ידרשו הליכי חיתום כל עוד תשמש הקרן כ'קרן נבחרת'. הכיסוי הביטוחי שיינתן על-ידי הקרן יכוסה מתוך הפרמיה שתגבה מהעמיתים. ההסכם קובע מנגנון תשלום לקרנות הפנסיה מהרווח השנתי של מבטח המשנה (ככל שיהיה) בגין רכישת ביטוח המשנה (לאחר ניכוי שיעור הוצאות מסוימות ולאחר הפחתה של הפסד שנצבר משנים קודמות). ההסכם עם מבטחי המשנה הוא לתקופה בת 12 חודשים. סיום ההסכם יעשה בהודעה מראש בת 180 ימים. שיעורי השתתפות מבטחי המשנה בכיסויי סיכוני מוות ונכות: בקרן המקיפה – 90%. בקרן הכללית – 100%.

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.

חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

8.18. רכוש קבוע

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של החברה למועד הדוח ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

8.19. נכסים בלתי מוחשיים

8.19.1. ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים בספרי החברה היא בסך של כ-9,962 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2022, סך של כ-9,804 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים.

8.19.2. לחברה מאגר מידע לקוחות בבעלותה, הרשום אצל רשם מאגרי מידע, במשרד המשפטים בהתאם לדרישות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו. כמו כן, המותג "MORE", לרבות מוניטין וסימן מסחר, הוא בבעלות החברה האם. בהתאם להסכם השירותים הכללי בין החברה האם לחברה ניתנה לחברה זכות לא בלעדית בשם, במוניטין ובסימני המסחר של החברה האם, בדרך ובתנאים שיקבעו על ידי החברה האם, ולמען הסר ספק, מבלי להעניק לחברה כל זכות קניינית בשם, במוניטין ובסימני המסחר. לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים הכללי, ראו סעיף 8.16.1 לעיל וסעיף 8.2.1 לפרק 8 לתשקיף החברה.

8.20. הון אנושי

8.20.1. כללי

החברה, וכן קבוצת מור בכללותה, רואה בהון האנושי רכיב קריטי להצלחת החברה ועמידתה ביעדים האסטרטגיים והאתגרים העומדים לפתחה.

החברה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים בגיוס, חיזוק ושימור הון אנושי איכותי ומקצועי, כאשר לטובת עניין זה, נוקטת החברה, בין היתר, בצעדים הבאים: השקעה בפעילויות לטובת רווחת העובדות והעובדים; הכשרות מקצועיות, מסלולי קידום ואופק מקצועי; אימוץ מנגנוני תגמול ארוכי טווח מבוססי יעדים ועוד.

8.20.2. מבנה ארגוני

בשנת 2023, העסיקה החברה 139 מועסקים, כעובדים ועובדות, או כספקי שירות. במהלך השנים האחרונות, הושקעו תשומות בגיוס הון אנושי מקצועי ואיכותי לתפקידי ניהול, השקעות, תפעול, שירות ובקרה.

להלן פירוט אודות מצבת כוח האדם של החברה לתום התקופות המצויינות:

2022	2023	
50*	42	תפעול
31	33	שירות לקוחות ושימור
37	34	שיווק ומכירות ודסק סוכנים
7*	20	מטה, הנהלה וכספים
9	10	השקעות
134	139	סה"כ

* בשנת 2022 עובדי מחלקת המטה נכללו תחת הקטגוריה: תפעול, ובשנת 2023 תחת הקטגוריה: מטה, כספים והנהלה.

בנוסף, החברה מקבלת שירותים נוספים מחברת האם ביניהם: משאבי אנוש; מחקר ואנליזה; תפעול ובקרת השקעות; ייעוץ משפטי; ציות ואכיפה פנימית; ניהול סיכונים; מערכות מידע; אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע; פרסום, שיווק, דוברות ויחסי ציבור; מעורבות גופים מוסדיים וריכוז חוב; מערך השקעות לא סחיר; מנהלה ואדמיניסטרציה.

למידע נוסף אודות הסכם השירותים כהגדרתו לעיל, ראו סעיף 8.2.1 לפרק 8 לתשקיף החברה וסעיף 8.16.1 לעיל.

נוסף על האמור לעיל, החברה מקבלת שירותים שונים במיקור חוץ מספקים והעובדים המועסקים על-ידם (כגון שירותי תפעול, שירות לקוחות, שירותי ניהול טכנולוגיות מידע, אבטחת מידע ושירותי ביקורת פנימית).

יצויין כי החברה התקשרה בהסכם מיקור חוץ מהותי, כאמור בחוזר גופים מוסדיים 19-9-2018 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" עם חברה המעניקה שירותי טלמיטינג ושירות נציגי לקוחות לחברות. היקף העובדים והשירות שמקבלת החברה משתנה בהתאם לצרכי החברה.

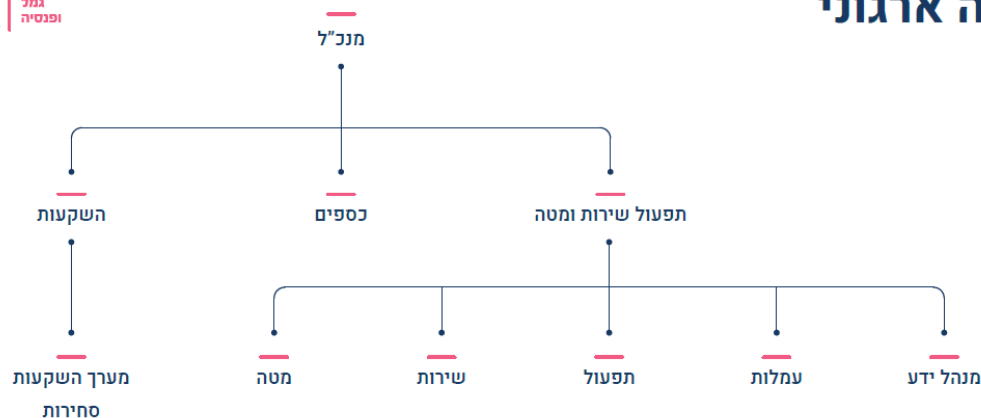
להערכת החברה, המשך תפקודו של מר אור שמואל קרן כמנהל השקעות ראשי של החברה הוא משמעותי לחברה. לפרטים נוספים אודות מר קרן ונושאי המשרה הנוספים בחברה, ראו פרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

לפרטים בדבר שינוי ארגוני בחברה האם ובחברה מיום 28 בפברואר 2023, ומינויים נוספים שנערכו בחברה ראו סעיף 15.2 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

להלן תרשים המבנה הארגוני:



מבנה ארגוני



שירותים עיקריים הניתנים לחברה באמצעות החברה האם



8.20.3 הכשרת עובדים והדרכות

לחברה תכנית ציות ואכיפה פנימית להבטחת ציות לדינים ולרגולציה החלים עליה. החברה משקיעה בהכשרת עובדיה ובהדרכתם באופן שוטף, בהתאם לתוכניות האכיפה וההדרכה השנתיות.

כמו כן, בחברה מועסק מנהל ידע מקצועי בתחום הגמל והפנסיה אשר אמון על תוכנית הכשרות מקצועיות לעובדים, וכן על הקמת מערך ידע ושימור ידע בחברה.

8.20.4 תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי העסקה בחברה

תנאי העסקתם של כל עובדי החברה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים. תנאי העסקה אלו כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, הודעה מוקדמת, דמי נסיעה או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב, ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים ותנאים נלווים או לחלופין תמורה קבלנית בגין מתן שירותים כנגד חשבונית.

הסכמי העסקה כוללים, ככלל, התחייבות לשמירה על סודיות, אי תחרות ואי שידול עובדים במהלך תקופת העסקה, וכן לאחריה, והכל באופן ובמידה המותאמים לתפקיד העובד. לחברה שיקול דעת ביחס לעצם מתן מענקים מבוססי יעדים או מבוססי הערכה אישית וכן למתן תגמול הוני ולהיקפם, והכל בכפוף למדיניות התגמול של החברה ולחוזר התגמול.

ביום 30 בינואר 2023 קיימו דירקטוריון החברה וועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) דיון בעקרונות תנאי התגמול ובכללם תנאי פרישה של בעלי תפקיד מרכזי ועקרונות תנאי התגמול של עובדים אחרים שאינם נושאי משרה, וכן לגבי מסמך מדיניות התגמול הכללי של החברה, החל בעיקר על בעלי תפקיד מרכזי ואינו חל על נושאי משרה כהגדרת המונח בחוק החברות, המסמך תוקף ועודכן בהתאם לשינויים שחלו במבנה הארגוני של החברה (בין היתר לאור צמיחתה המהירה), וכן והותאם בהתייחס למדיניות תגמול לנושאי משרה של החברה לפי חוק החברות.

8.20.5 תגמול לנושאי משרה

תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה.

בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף החברה או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף חמש (5) שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. העתק מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה מצורף כנספח ב' לפרק 8 לתשקיף.

בשנת 2021, העניקה החברה לעובדים ובכלל זה לנושאי משרה יחידות פאנטום. חלק מההענקה כאמור בוצעה על רקע מהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדי קבוצת מור המועסקים בקבוצה מעל שנה, וכן לעובדים מצטיינים. במסגרת הענקה כאמור החליטה החברה להעניק יחידות פאנטום גם לחלק מעובדיה ונושאי המשרה בה. לפרטים נוספים בדבר יחידות פאנטום שהוענקו לנושאי משרה בחברה בשנת 2023, ראו סעיף 9 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

תגמול עובדים באמצעות יחידות פאנטום תומך בשימור עובדים על פני זמן באופן המחבר את העובדים לאסטרטגייה ארוכת הטווח של חברות הקבוצה ומאפשר להם ליהנות מהצלחות החברה וחברות הקבוצה. לפרטים נוספים ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים.

8.21. השקעות

8.21.1. ניהול ההשקעות של נכסי הקופות נעשה בידי מנהל ההשקעות הראשי של החברה, מר אור שמואל קרן אשר הוא גם בעל עניין בחברה. מערך ההשקעות של החברה כולל מערך סחיר וסמנכ"ל השקעות סחיר ומקבל שירותים ממערך ההשקעות הלא סחירות של הקבוצה 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 המונה 7 אנליסטים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ניירות ערך חו"ל, נכסים אלטרנטיביים, אשראי לא סחיר ונדל"ן (בקבוצה קיימים אנליסטים נוספים שלא תחת מחלקת מחקר שנותנים מעת לעת שירותים לחברה).

8.21.2. בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין 'ניהול נכסי השקעה', מונתה בחברה ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על הלוואות מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן מרכז חובות בעייתיים ותפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכושר הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של החברה 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.

8.21.3. השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות והחלטותיה. אחת לשבועיים, לכל הפחות, מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, 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 החברה המנהלת. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל בניירות ערך מסוימים (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות דוגמת השקעות לא סחירות). החברה מבצעת בחינת ניהול סיכונים השקעה בתיק הנוסטרו של החברה, לפרטים נוספים אודות ניהול סיכונים השקעה בתיק הנוסטרו של החברה ראו סעיף 10 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

8.21.4. מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על-ידי מנהל ההשקעות ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

8.21.5. מערך תפעול ובקרת השקעות – החברה 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.

8.21.6. מערך ניהול סיכונים – פרט לניהול הסיכונים המתבצע כחלק מובנה מעבודת ניהול ההשקעות, לחברה סמנכ"לית ניהול סיכונים האחראית, בין היתר, על זיהוי ומדידה של סיכונים שוק, נזילות ואשראי, וכן בחינה והערכה של סיכונים בעת כניסה לתחומי השקעה חדשים ועדכונים במדיניות ההשקעות.

8.22. מימון

- 8.22.1. למועד פרסום הדוחות אין לחברה הלוואות בעלים.
- 8.22.2. ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה האם כתב התחייבות כלפי רשות שוק ההון, לפיו כל עוד תמצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, לרבות באמצעות השקעה של החברה האם בהון החברה בדרך ובאופן שיאפשרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל החברה האם. ההתחייבות לממונה ניתנה בשים לב לתוכניות העסקיות שהגישה החברה במסגרת הליך הרישוי לפיו ניתן לחברה רישוי לעסוק בענף ביטוח פנסיה, ותוך שהובהר כי אין בהתחייבות להשלמת ההון כדי להשית על החברה האם ונושאי המשרה משום אחריות נוספת בקשר עם פעילות החברה.
- 8.22.3. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם מסגרת הלוואות (שהחליף הסכמים קודמים), במסגרתו העמידה החברה האם לחברה 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.
- 8.22.4. ביום 19 בינואר 2022 מסרה החברה האם לחברה כתב התחייבות להשלמת ההון 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 ידרש. השקעות החברה האם בהון החברה, יבוצעו בדרך ובאופן שיאפשרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל החברה האם. התחייבות זאת עמדה בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה.
- 8.22.5. ביום 30 בנובמבר 2021 התקשרה החברה בהסכם לקבלת אשראי ממוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח בתנאים שעיקרם מפורטים בסעיף 6.19.3 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה (להלן בסעיף זה בלבד: "**הבנק**" ו-"**הסכם ההלוואה**", בהתאמה). האשראי שימש, בין היתר, לפרעון הלוואות בעלים שהחברה האם העמידה בעבר לחברה. למועד הדוח, החברה וחברת האם עומדות בכל המגבלות או אמות המידה הפיננסיות החלות עליהן, ככל שחלות. על פי הסכם ההלוואה, ובכלל זה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאות בניהול החברה עמד על 70.1 מיליארד ש"ח.
- 8.22.6. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה החברה 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 החברה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 באוקטובר 2022 ([01-131335](#)). למועד הדוח, החברה עומדת בכל המגבלות החלות עליה, ככל שחלות על פי

מסמכי ההלוואה. על פי הסכם ההלוואה, ובכלל זה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאות בניהול החברה, עמד על 70.1 מיליארד ש"ח. לפרטים נוספים בדבר ההלוואות ממוסדות בנקאיים בישראל והתנאים להן, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים.

8.22.7. לפרטים נוספים בדבר שיעורי הריבית על הלוואות שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

8.22.8. להערכת החברה, לא ידרשו לה מקורות מימון נוספים עד ליום 31 בדצמבר 2024 לצורך תפעול עסקיה השוטפים.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הן 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. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, גידול בגיוסים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 לפרק זה.

8.23. מיסוי

ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.

8.24. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילותה החברה מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות ושלל הוראות והנחיות של הממונה, במגוון נושאים הנוגעים לפעילות השוטפת של החברה 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 החברה:

חקיקה ראשית ותקנות

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 76,449 ש"ח (לשנת 2023), 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 להמשיך 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 ההפצה 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 במשך (20.5%) ("השמ"ב"), כך שהחלק שעד לפעמיים השכר הממוצע במשך יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. אגב התיקון הני"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 מספרהחודשים 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 ושקיפות 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 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 2021-9-14 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.

חוזרים והסדרים תחיקתיים

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 "אילון מיטב פנסיה מקיפה", נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024. קרן הפנסיה שתוקם על ידי אינפניטי 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 8-9-2016 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 החברה ראו סעיף 8.11.3 לעיל. ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה. במסגרת טיוטת חוזר שה. 2023-1322 **"רשימת מסלולי השקעה-תיקון-טיוטה"** מיום 10 בספטמבר 2023, בוצעו תיקונים לרשימת מסלולי ההשקעה, עקב כך ביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. ביום 19 במרץ 2024 פרסמה רשות שוק ההון את שה. 2024-356 **"רשימת מסלולי השקעה - תיקון – טיוטה"**.

במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 **"הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון 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 וחיסכון לשעת חירום - אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023 וחוזר גופים מוסדיים: 2023-9-8 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון 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 החברה, אלא רק את העיקריות שבהן אשר פורסמו או עודכנו בתקופת הדוח.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הן 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. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 להלן.

8.25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- 8.25.1. לפרטים אודות הסכם התפעול בו התקשרה החברה עם אפ.אמ.אר, ראו סעיף 8.25.1 לעיל.
- 8.25.2. לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת תוכנה וקבלת שירותי תוכנה וציוד בו התקשרה החברה עם חברת נס, ראו סעיף 8.25.2 לעיל.
- 8.25.3. לפרטים אודות הסכם שירותים בין החברה לבין חברת האם ראו סעיפים 3.6 ו-8.16.1 לעיל.
- 8.25.4. לפרטים אודות הסכם מסגרת להלוואות, לרבות הסכם מסגרת הלוואות מעודכן, במסגרתו תעמיד החברה האם לחברה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח, ראו סעיף 8.22.3 לעיל וכן סעיפים 8.2.1 ו-8.2.2 לפרק 8 לתשקיף החברה.
- 8.25.5. לפרטים אודות כתב התחייבות שניתן לחברה בקשר להשלמת הון עצמי מזערי ודרישות נזילות רגולטוריות ראו סעיף 8.22.4 לעיל.
- 8.25.6. לפרטים אודות שטרי ההון, ראו סעיף 5.2 לעיל.
- 8.25.7. לפרטים אודות הלוואות שנטלה החברה ממוסדות בנקאיים, ראו סעיפים 8.22.5 ו-8.22.6 לעיל.
- 8.25.8. לפרטים נוספים אודות הסכם מול מבטח משנה מוביל ומבטח משנה נוסף, ראו סעיף 8.16.3 לעיל.
- 8.25.9. לפרטים נוספים בדבר כתב השיפוי לנושאי משרה בחברה, ראו סעיף 8.4.2 לפרק 8 לתשקיף החברה.
- 8.25.10. לפרטים אודות הסכם לגיוס הון (עסקת ה-SAFE), ראו סעיף 5.3 לעיל וסעיף 3.3.1 לפרק 3 לתשקיף החברה.

8.26. הליכים משפטיים

- 8.26.1. לפרטים בדבר הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו להלן:
 - 8.26.1.1. ביום 28 בפברואר 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה הצהרתית נגד החברה, המחזיקה 16% ממניות תלמה שלמה טראוול סולושינס בע"מ ("תלמה-שלמה") ונגד שאר בעלי מניות בתלמה-שלמה ויו"ר הדירקטוריון. במסגרת התביעה נטען כנגד התקשרות תלמה-שלמה בעסקה לרכישת כ-48% ממניות חברת בי טי אל טר אוול בע"מ ("העסקה") וזאת כאשר העסקה נגועה לכאורה בעניין אישי של חלק מבעלי המניות ויו"ר הדירקטוריון, ועל כן, לכאורה, לא התקיימו התנאים לאישורה כפי שנקבעו בהסכם בעלי המניות ובתקנון של תלמה-שלמה, וכן בהוראות הדין.
 - 8.26.1.2. ביום 3 ביולי 2023, הגישו החברה האם והחברה (בסעיף זה ביחד: "החברות") לבית משפט השלום בתל אביב-יפו תביעת לשון הרע נגד אתר ביזפורטל תקשורת בע"מ ונגד אבישי עובדיה, הבעלים ומי שמשמש כעורך של האתר (ביחד:

"ביזפורטל"). התביעה הוגשה בגין הוצאת דיבת החברות וזאת בשל פרסומים שקריים, דיבתיים, מגמתיים ומכוונים בביזפורטל העולים כדי הפרה של חוק איסור לשון הרע, התשכ"ה-1965. במסגרת התביעה בית המשפט מתבקש לחייב את ביזפורטל בסעד כספי בסך של כ-313,000 ש"ח (פיצוי ללא הוכחת נזק), וכן בהסרת הפרסומים ופירסום הודעת תיקון והכחשה לפרסומים כאמור.

8.26.2. להרחבה ביחס להליכים משפטיים מהותיים שהחברה צד להם, וכן בדבר הבקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגדה ולהליך שהסתיים בקשר עם החזקות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה של ניירות ערך של חברה הנסחרת בבורסה בשוויץ, ראו דוח מיידי מיום 6 במרץ 2024 ([2024-01-023139](#)) וביאור 226 לדוחות הכספיים.

8.26.3. יצוין, כי החברה 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, החברה מקיימת תקשורת שוטפת עם הרשויות המפקחות כמקובל בענף, הכוללת, בין היתר, מענה לדרישות מידע, מסמכים וכן השתתפות בתהליכי פיקוח וביקורת.

8.27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

8.27.1. השאת ערך לחסכונות של לקוחות החברה - לצורך השגת היעד משקיעה החברה משאבים רבים בניהול השקעות ומחקר.

8.27.2. מיקוד בצמיחה ממוקדת רווחיות בנכסים המנוהלים, תוך הגדלת מח"מ לקוח.

8.27.3. חיזוק התהליכים הדיגיטליים בארגון לצורך שירות ותפעול יעיל ואיכותי ללקוחות ולערוצי ההפצה.

8.27.4. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים בהון האנושי, קרי גיוס הון אנושי איכותי ומקצועי והמשך טיפוח והכשרת כוח האדם הקיים.

8.27.5. בכוונת החברה להמשיך לפעול לרחבת ערוצי השיווק וההפצה ביחס לכלל המוצרים המנוהלים על-ידה, תוך מיקוד בקרנות הפנסיה של החברה. יצוין כי בהמשך לשינוי הארגוני שבוצע בשנת 2023 מרכזת החברה תחת חטיבה אחת את כלל המשאבים בתחום ההפצה, תוך ניצול יתרון לגודל ויצירת סינרגיה בין כלל חברות הקבוצה.

8.27.6. החברה תמשיך להשקיע תשומות במערכי הניהול והבקרה, תוך תחזוק מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הבקורות והביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

8.27.7. לאור אירועי 7 באוקטובר 2023 החברה פועלת במספר מישורים עיקריים:

א. שירות לנפגעות ונפגעי המלחמה – בכלל זאת הקמת מוקד שירות ייעודי שיסייע למיצוי זכויותיהם ברגישות, במהירות וביעילות המירבית.

ב. דחיית תשלומים מסויימת בהלוואות לעמיתים – ניתן לכלל לקוחות החברה המעוניינים בכך.

ג. התייחסות מיוחדת לעובדים ועובדות בחברה וכן לשותפים עסקיים אשר נפגעו או לקחו חלק באירועים אלו.

ד. תרומה וסיוע לקהילה – דוגמת פעילות למען חיילים וחיילות בשיקום, רכישת ציוד צבאי, אימוץ קיבוצים מהעוטף ועוד.

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

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הן 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. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 לפרק זה.

8.28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

8.28.1. צמיחה של היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה בשיעור של 50% לפחות, והמשך התבלטות החברה בתחום הגמל וההשתלמות תוך מיקוד ברווחיות החברה.

8.28.2. החברה אינה צופה כי תידרש להשקעות מהותיות נוספות במגזר הפנסיה, ולכן, בין היתר, צופה שיפור ברווחיות במגזר זה.

8.28.3. קשרים עם ערוצי ההפצה מרכזיים:

8.28.3.1. גידול בפעילות החברה בערוץ המעסיקים – בשנה האחרונה התקשרה החברה עם כ-1,200 מעסיקים להגדלת הפעילות הישירה בתחום הגמל, קרנות ההשתלמות והפנסיה. כ-200 מעסיקים בחרו בקרן הפנסיה של החברה כקרן ברירת המחדל לעובדות ולעובדים. החברה 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.

8.28.3.2. המשך חיזוק הקשרים עם ערוץ הפצה סוכנים.

8.28.4. צמיחה בערוץ המכירות הישיר של החברה.

8.28.5. 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 החברה.

הערכות והתייחסויות החברה בקשר עם השינוי הארגוני המוזכר בסעיף זה מהווה צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה,

כגון הצורך באישורים רגולטוריים. התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 לפרק זה.

8.28.6. תחזית רווח לפני מס – להערכת החברה, בשים לב למיצוב של החברה בשוק פעילותה, קצב ההצטרפות וההפקדות לקופות הגמל שבניהולה וזכייה בהליך קביעת קרנות נבחרות, הרי שתחזיות החברה למועד הדוח היא כי טווח הרווח לפני מס של החברה בשנת 2024 צפוי לעמוד על כ-63 – 70 מיליון ש"ח.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות החברה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 485 – 500 מיליון ש"ח; הוצאות החברה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 420 – 435 מיליון ש"ח; וכן הנחות בדבר צבירה נטו, שיעור דמי הניהול, תשואת הנכס המנוהל ושיעור העמלות לסוכנים (המשפיע על היקף עמלות, הוצאות שיווק ורכישה) וכן הנחה בהעדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים ובהוצאות הפעילות כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה.

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא תחזית שהיא הערכה עתידית בלבד. יובהר כי ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי רווחי החברה לפני מס בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה לשנת 2023 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 והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות 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 החברה, 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 החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 להלן. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי

ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

8.29. גורמי סיכון

כחברה לניהול קופות גמל חשופה החברה לסיכונים מסוגים שונים ובכללם:

לחברה גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה:

8.29.1. סיכונים מאקרו כלכליים

8.29.1.1. 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. למועד פרסום הדוחות הכספיים, נמצאת ישראל במלחמה מורכבת ברצועת עזה נגד ארגון הטרור חמאס. למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, בעלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. במהלך פברואר 2024 הורידה חברת הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל מרמת A1 לרמת A2 עם אופק שלילי, זאת בהמשך להורדת תחזיות האשראי על ידי חברות דירוג האשראי S&P ו-Fitch מיציבה לשלילית בחודשים האחרונים, על רקע המלחמה. נכון למועד זה, 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. ההרעה המשמעותית 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 המנהלת ו/או עמיתה.

8.29.1.2. 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 (הן בשל ירידת שווי והן בשל משיכות עמיתים) ומכיוון שהכנסות החברה תלויות בהיקפם באופן ישיר אז גם לפגוע בהכנסות החברה. על כן, תקופות של משברים בשוק ההון (ירידות, תנודתיות) עלולים להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכונים, החברה מציעה מגוון מסלולי השקעה לציבור החוסכים אשר עשויים לתת מענה מסוים לרמת הסיכון המתאימה

לחוסכים מסוימים, בכפוף למגבלות הקבועות בהסדר התחיקתי ביחס להיקף המסלולים המותר תחת כל מוצר. בנוסף, ועדת ההשקעות ומערך השקעות בחברה מספקים על-פי שיקול דעתם המקצועי מענה לסיכונים מסוימים בהתאם להערכות לתנודות צפויות בשוק ההון תוך שימוש בכלים שונים לרבות גידורים וכל זאת בהתאם למדיניות ההשקעות המוצהרת של החברה ולמידע המצוי בידי החברה במועד ביצוע הערכות ובחינות כאמור. לא ניתן למנוע את ההשפעה של גורמים אלו על החברה.

8.29.2. סיכונים פיננסיים

לפרטים בדבר סיכוני שוק ובדבר אופן השקעת יתרות המזומנים בחברה ראו ביאור מספר 23 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. בין יתר סיכוני השוק ניתן לציין:

(א) סיכוני ריבית - שינויים בשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על ערך נכס החברה, זאת בעיקר בסביבה של עליית ריבית (כפי שהתקיים ב- 2022 ובחלק משנת 2023). שינויים בשערי ריבית יכולים להתקיים מסיבות שונות. נכון למועד הפרסום הצפי בשווקי ההון הוא לתהליך של הורדת ריבית.

(ב) סיכוני אינפלציה - הסיכון שעליה במדד המחירים לצרכן תשחוק את השווי הריאלי של נכסי ההשקעה של החברה שאינם צמודי מדד. נכון למועד פרסום דוח זה חלה ירידה מסוימת בלחצים האינפלציוניים יחסית לרמת האינפלציה במהלך שנת 2023.

(ג) סיכוני שער חליפין - חלק מנכסי החברה המנהלת 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 ופיקדונות). הסיכון בהשקעה במכשירים מעין אלו נובע מפגיעה ביכולת החזר של הגוף המנפיק/לווה.

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעה לכל מסלולי החברה ועוקב באופן שוטף אחר התפתחותו. מוגשים ונידונים בדירקטוריון דוחות ניהול סיכונים המנטרים את התפתחות הסיכונים השונים. יצוין, כי הנושאים עולים לדיון גם בוועדת ניהול סיכונים המתכנסת פעמיים בשנה ובהתאם לצורך.

8.29.3. סיכונים ענפיים

8.29.3.1. סיכוני תחרות

ענפי הגמל והפנסיה הם תחרותיים, כאשר התחרות מתבטאת בין היתר בדמי ניהול ובתשואות המסלולים השונים בהשוואה למתחרים. התחרות בדמי הניהול עשויה לשחוק אותם ולפגוע בהכנסות החברה וברווחיות היחסית. כמו כן, תשואות נחותות ביחס למתחרים עשויות להקטין את קצב גידול הצבירה ואף להביא לקיטון במספר העמיתים והיקף הנכסים המנוהלים, מה שעלול להביא בקיטון בהכנסות החברה.

חרף היותו של הענף, ענף תחרותי הממוקד בהצלחות רגעיות, כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, החברה ממוקדת ראיית מוצר ארוכת טווח, תוך השקעת משאבים רבים באיכות המוצר וניהול הסיכונים. החברה משקיעה גם במיצוב ובתדמית על מנת להגביר את המודעות למוצג גם בקרב לקוחות קצה.

8.29.3.2. חקיקה ורגולציה:

תחום שוק ההון בו עוסקת החברה כפוף לרגולציה משמעותית וכן נתון להסדרה, לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. שינויים רגולטוריים עלולים לגביל את פעילות החברה או לשנות את הסביבה העסקית בה פועלת החברה, להשפיע על הכנסות החברה ורווחיותה, לרבות המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה וזאת בעיקר נוכח היקף השקעות המשאבים הנדרשת לפי עניין. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות החברה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של החברה לשינויי חקיקה תכופים, אי עמידה בהוראות הדין, ובכללם החוקים, התקנות והחוזרים השונים החלים עליה מכוח חוק קופות הגמל ותקנותיו וכן הוראות הדין ורגולציות נוספות החלות על החברה לרבות חוק איסור הלבנת הון, עלולים לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, 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 – הסקטור הפיננסי משמש "שומר סף", לניטור פעילות מלביני ההון במערכת הפיננסית ולנצל אותה לצרכי פעילות. החברה מוודא כי במקביל לפעילות השוטפת של הגוף נשמרות הוראות החוק, נקבעת מדיניות עבודה מתאימה ומבוצעות הדרכות להטמעת החובות בקרב העובדים.

הרפורמה המשפטית – 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 מחודש של הרפורמה המשפטית או להשלכות הנובעות ממנה, עלולות להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

8.29.4. סיכונים מיוחדים לחברה

8.29.4.1. סיכונים אסטרטגיים ועסקיים

החברה חשופה לסיכונים אסטרטגיים ועסקיים, אשר עלולים להשליך על כל תחומי פעילותה (לרבות תחומי פעילות חדשים כגון הפנסיה) הנובעים מגורם אנושי מקצועי בכל רמות הפעילות, החל מרמת הדירקטוריון וההנהלה לעניין קבלת החלטות אסטרטגיות ועד לרמת הניהול המקצועי לעניין הצלחה בתחום הפעילות של החברה, עמידה ביעדים העסקיים כך שהיקף הנכסים המנוהלים לא יספיק על מנת לכסות את ההוצאות הנדרשות לתפעול גוף מוסדי לאורך זמן (בין היתר כהשפעה של שינויים רגולטוריים שיצמצמו את הכנסותיה או יגדילו את הוצאותיה באופן לא צפוי).

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, 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.

8.29.4.2 סיכונים משפטיים

פעילות החברה 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 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. כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, החברה עושה כמיטב יכולתה לנהל חשיפה כאמור באופן יעיל ואפקטיבי.

8.29.4.3 סיכונים מוניטין

תחומי ניהול נכסים מתאפיינים ביחסי אמון מתמשכים בין הימית לבין נותן השרות או היצרן. כמו כן, תחום פעילותה של החברה מאופיין בריבוי עמיתים ופרסומים רבים אודותיה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים. מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם עמיתים חדשים ושמירה על עמיתים קיימים, וכן ביכולת ההפצה של מוצרי הקבוצה. פגיעה במוניטין או בשם הטוב של החברה, 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 הוא שוק תחרותי, ומיצובה של החברה עלול לסמנה כגורם תחרותי בשוק ועלול להגביר את ניסיונות הפגיעה במוניטין שלה מצד המתחרים.

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, החברה משקיעה ובונה את המוניטין שלה תוך מתן ביטוי לערכי הוגנות, שקיפות וזמינות.

8.29.4.4 סיכון הון אנושי

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

8.29.4.5 סיכונים תפעוליים

הסיכונים התפעוליים העיקריים מתרכזים סביב הנושאים הבאים:

(א) סיכונים תפעוליים - ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מייצר באופן טבעי סיכונים תפעוליים, שבמידה ויתממשו, עלולים לגרום נזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של החברה. החברה חשופה לסיכונים תפעוליים שונים

ובין היתר גם לסיכונים תפעוליים של ספקים מהותיים כגון מתפעלים במיקור חוץ.

(ב) סיכונים טכנולוגיים - במישור תפעול עמיתים ותפעול השקעות, שימוש במערכות מחשוב רבות חושף את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות ועוד או עמידה בהוראות רגולטוריות.

(ג) 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.

(ד) סיכון פגיעה ברכוש פיזי.

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכונים, 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.

8.29.4.6 סיכוני אבטחת מידע וסייבר

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.

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, 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 של החברה ובהתאם להוראות הרגולציה בתחום אבטחת מידע, התאוששות מאסון וגיבוי של מידע, החלות על החברה. כמו כן, החברה האם רכשה פוליסת סייבר קבוצתית (הפוליסה בתוקף עד ליום 11 ביוני 2025) כאשר גבול האחריות 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, בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה.

8.29.4.7. סיכונים ביטוחיים

כחלק מפעילות קרן הפנסיה, סיכון בהצטרפות עמיתים לקרן ברירת מחדל (ללא חיתום), סיכוי הערכת ההתחייבויות והמאזן האקטוארי, סיכוי קטסטרופה והחשיפה למבטח משנה. כמו כן, סיכון שינוי בתוחלת החיים וסיכון מודל אקטוארי. כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, מונה אקטואר בחברה, מוגשים דוחות אקטואריים כנדרש וכן נרכש ביטוח משנה.

8.29.5. השפעת גורמי הסיכון על החברה

להלן טבלה המציגה את גורמי הסיכון המשפיעים על החברה לפי טיבם והערכת החברה ביחס למידת השפעתו של כל גורם סיכון על פעילותה:

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

*דרכי ההתמודדות עם הסיכונים המתוארים לעיל מפורטים בסעיפים 8.29.1 עד 8.29.4.7 לעיל.

הערכות החברה ביחס לדרכי ההתמודדות עם גורמי הסיכון המפורטים לעיל הם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בפרק זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה (אשר אינה בהכרח סופית) 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. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת החברה, או כתוצאה משינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף זה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 23 בנושא "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים.

8.30. אקטואר קרן הפנסיה

- שם – ישעיהו אורזיצר.
- מען המשרד – רחוב אבא הלל 7, רמת גן.
- תאריך תחילת כהונה – נובמבר 2021.
- הכישורים המכשירים את אקטואר קרן הפנסיה לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו – בוגר כלכלה ומתמטיקה מאוניברסיטת בר אילן. אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת ת"א משנת 1979; משמש כיום כאקטואר בקרנות פנסיה וגופים אחרים כגון: האוניברסיטה העברית, הטכניון, חב' נמלי ישראל ועוד.
- דרך העסקתו של האקטואר – התקשרות עם ספק.
- תפקידים נוספים שממלא האקטואר בחברה או בחברה קשורה לה – אינו מועסק בתפקידים נוספים בחברה או בחברה הקשורה לה.
- השכר הכולל לו זכאי האקטואר, בגין שירותי האקטואריה ובגין שירותים אחרים, עבור שנת 2023, עמד על 183 אלפי ש"ח ועבור שנת 2022, עמד על 131 אלפי ש"ח.



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ("תקופת הדוח"), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה), וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") והרגולציה החלה על החברה כחברה מנהלת.

החל מיום 1 בינואר 2023, חדלה החברה להיות מסווגת כ"תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בהתאם לתקנה 5(ה) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, המשיכה החברה לדווח לפי תקנה 5 לתקנות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן", כפי שאלו אומצו על-ידי דירקטוריון החברה, וזאת עד וכולל הדוח הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, והחל מאותו מועד חדלה החברה מליישם את ההקלות ל"תאגיד קטן". לפרטים נוספים, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 2 בינואר 2023 ([2023-01-001239](#)).

1. תיאור של החברה המנהלת, קופות הגמל וקרנות הפנסיה

החברה הוקמה ביום 12 באוגוסט 2013 כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 9 בפברואר 2022 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). כמו כן, ביום 14 בפברואר 2022 שונה שמה של החברה למור גמל ופנסיה בע"מ¹.

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

נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת החברה קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת חיסכון לכל ילד. קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה").

כמו כן, החל מיום 13 בפברואר 2022 החברה המנהלת היא בעלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה ונכון למועד פרסום הדוח מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה וזאת בהתאם לתקנות מס הכנסה. בנוסף, קרן הפנסיה המקיפה של החברה היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד תחילת פעילותה (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021).

לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות והמוצרים שהחברה מציעה, ראו פרק א' (דוח תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

החברה היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות" או "החברה האם") וחלק מקבוצת מור בית השקעות ("קבוצת מור" או "הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.36% מהונה המונפק והנפרע של החברה (65.02% בדילול מלא). לרכישת מניות החברה על-ידי מור השקעות ולמכירת

¹ החברה התאגדה תחת השם אינטרגמל קופות גמל ופנסיה בע"מ, ביום 8 במאי 2017 שונה שמה של החברה לאינטרגמל קופות גמל בע"מ, ביום 7 בנובמבר 2018 שונה שמה למור קופות גמל בע"מ וביום 14 בפברואר 2022 שונה שמה לנוכחי מור גמל ופנסיה בע"מ.

מניות על ידי מנהל ההשקעות של החברה, במהלך תקופת הדוח, ראו סעיפים 5.6 ו-5.7 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה. לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו פרק א' (דוח תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

להלן מידע נוסף עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה**2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 31.12.2023****2.1. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם בנכסים בסך של כ-505,753 אלפי ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-513,060 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 31.12.2023	ליום 31.12.2022	הסבר
אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	9,962	9,804	השינוי במהלך תקופת הדוח נובע מרכישות חדשות בקיזוז הפחתה.
נכס זכות שימוש	4,770	5,023	השינוי נובע מהכרה בחכירות חדשות בקיזוז הפחתה.
מיסים נדחים	826	4,350	הירידה נובעת בעיקר מניצול הפסדים מועברים במלואם.
הוצאות רכישה נדחות	262,612	223,041	העלייה נובעת מגיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות והפחתה שוטפת.
רכוש קבוע	3,947	4,944	
חייבים ויתרות חובה	42,559	32,900	העלייה נובעת בעיקר מגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך.
נכסי חוב סחירים	131,866	38,148	העלייה נובעת בעיקר מרכישת נכסי חוב סחירים. הירידה בנכסי חוב שאינם סחירים נובעת מפירעון פיקדונות.
נכסי חוב שאינם סחירים	167	20,064	
השקעות פיננסיות אחרות	835	20,987	
מזומנים ושווה מזומנים	48,209	153,799	הירידה נובעת בעיקר מרכישת נכסי חוב סחירים ותשלומים בגין הוצאות רכישה נדחות.
התחייבות בגין חכירה	(5,035)	(5,076)	
התחייבות מיסים שוטפים	(1,406)	(30)	העלייה בהתחייבות מיסים שוטפים נובעת בעיקר מרווח בתקופת הדוח בקיזוז מקדמות מס ששולמו.
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(196,612)	(196,481)	העלייה נובעת מהוצאות ריבית בגין הלוואות.
הטבות עובדים	(88)	(21)	
זכאים ויתרות זכות	(67,302)	(115,740)	הירידה נובעת בעיקר בקיטון בהוצאות לשלם בגין עמלות היקף לסוכנים וגידול באומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות.

2.2. ההון העצמי ודרישות הון של החברה

ההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה, מחושב על-פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון"), הקובעות כי ההון העצמי המזערי הנדרש לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים המפורטים להלן:

1. הון התחלתי מינימאלי של 10 מיליון ש"ח;
2. צירוף הסכומים הבאים:
 - (א) סך השווה ל-0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח;
 - (ב) סך השווה ל-0.05% מהנכסים המנוהלים מעל תקרה של 15 מיליארד ש"ח;
 - (ג) סך השווה ל-25% מההוצאות השנתיות.
 - (ד) הקלה בגין עריכת ביטוח.

בהתאם לתקנה 3(ב) לתקנות ההון, הממונה על שוק ההון רשאי להורות על הפחתת הסכום האמור או על הגדלת הסכום האמור, בהתחשב, בין השאר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של חברה מנהלת, ובלבד שהגדלת הסכום בדרך האמורה תהיה לתקופה קצובה שעליה יורה הממונה על שוק ההון. כמו כן, בהתאם לתקנה 6 לתקנות ההון אם הונה העצמי של חברה מנהלת בתאריך הדוח קטן מהנדרש, חייבת היא להגדילו עד לסכום הנדרש בתקנות ההון עד מועד פרסום הדוח, אולם בנסיבות מיוחדות רשאי הממונה על שוק ההון לדחות את מועד הגדלת ההון. לפרטים אודות הקלה בדרישות הון לחברות מנהלות בגין עריכת ביטוח אחריות מקצועית ראו ביאור 11ג' לדוחות הכספיים.

להלן פירוט ההון העצמי של החברה אל מול דרישת ההון העצמי שבתקנות ההון (באלפי ש"ח):

הסבר	ליום 31.12.2022	ליום 31.12.2023	
אלפי ש"ח			
העלייה נובעת מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות החברה בתקופת הדוח.	84,934	116,923	דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון
העלייה נובעת מרווח בתקופת הדוח.	195,712	235,310	סך ההון העצמי

לפרטים נוספים אודות ניהול ודרישות ההון ראו גם סעיף 6.2 להלן וביאור 11ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

2.3. תוצאות הפעילות של החברה

שם הסעיף	לשנה שנסתיימה ביום			רבעון 4 2023	רבעון 3 2023	רבעון 2 2023	רבעון 1 2023	רבעון 2022 4
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023					
אלפי ש"ח								
הכנסות מדמי ניהול	135,467	274,756	434,722	121,154	112,114	101,529	99,925	80,149
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	-	1,276	10,734	3,064	2,028	3,021	2,621	1,276
סך כל ההכנסות	135,467	276,032	445,456	124,218	114,142	104,550	102,546	81,425
עמלות, הוצאות שיווק ורכישה	65,155	136,899	221,725	58,005	58,371	55,061	50,288	41,840
הוצאות הנהלה וכלליות	69,827	124,493	155,998	41,543	39,528	37,173	37,754	34,937
הוצאות מימון	1,654	2,456	8,567	2,180	2,156	2,137	2,094	1,907
סך כל ההוצאות	136,636	263,848	386,290	101,728	100,055	94,371	90,136	78,684
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(1,169)	12,184	59,166	22,490	14,087	10,179	12,410	2,741
הטבת (הוצאות) מס	17	(4,487)	(19,863)	(7,280)	(4,872)	(3,415)	(4,296)	(966)
סך הכל רווח (הפסד) נקי	(1,152)	7,697	39,303	15,210	9,215	6,764	8,114	1,775
רווח כולל אחר, לאחר מס	-	-	8	8	-	-	-	-
סך הכל רווח (הפסד) כולל	(1,152)	7,697	39,311	15,218	9,215	6,764	8,114	1,775

2.4. להלן ההסברים לשינוי בסעיפים העיקריים של תוצאות הפעילות לשנים 2022 – 2023:

2.4.1. הכנסות

הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של 121,154 אלפי ש"ח לעומת סך של 80,149 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה מדמי ניהול מקופות הגמל וקרנות הפנסיה לסך של 434,722 אלפי ש"ח לעומת סך של 274,756 אלפי ש"ח בשנת 2022. העלייה בהכנסות נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

2.4.2. הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של 58,005 אלפי ש"ח לעומת סך של 41,840 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו עמלות, הוצאות שיווק ורכישה לסך של 221,725 אלפי ש"ח, לעומת סך של 136,899 אלפי ש"ח בשנת 2022. העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין עמלות שוטפות לסוכנים ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות, עקב גיוסים גבוהים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של 41,543 אלפי ש"ח, לעומת סך של 34,937 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לסך של 155,998 אלפי ש"ח, לעומת סך של 124,493 אלפי ש"ח בשנת 2022. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול ומחשוב, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הוצאות מימון הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של 2,180 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,907 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות מימון לסך של 8,567 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,456 אלפי ש"ח בשנת 2022. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים.

2.4.3. רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה

בהמשך לתחזית רווח לפני מס שפרסמה החברה בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון של החברה שנכללה בדוחותיה לרבעון השלישי לשנת 2023 אשר עמדה על 45-50 מיליון ש"ח, הרווח לפני מיסים על הכנסה הסתכם בשנת 2023 לסך של כ-59 מיליון ש"ח וזאת לאור עלייה לעומת התחזית בהכנסות החברה (הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון) שהסתכמו בשנת 2023 לסך של 445 מיליון ש"ח. הוצאות החברה (הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון) הסתכמו לסך של 386 מיליון ש"ח וזאת בהתאם לתחזיות החברה.

2.5. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה לשנים 2023-2021 :

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום			שם הסעיף
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
אלפי ש"ח				
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח שימש בעיקר לתשלומי עמלות לסוכנים בעקבות גיוסים.	(45,593)	(72,002)	(48,128)	מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת
תזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח שימש בעיקר לרכישת נכסים פיננסיים בקיזוז תמורה ממימוש נכסים פיננסיים.	(5,518)	(85,458)	(56,479)	מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בתקופת הדוח שימש לפירעון התחייבות בגין חכירה.	121,805	230,720	(983)	מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:נתוני צבירה נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף שנת 2023 הסתכם לסך של כ- 70,073 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-52,710 מיליון ש"ח לסוף שנת 2022. העלייה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית בתקופת הדיווח בסך של כ-11,626 מיליון ש"ח. בעיקרה מגיוס כספים ממתחרים - העברות נטו חיוביות בתקופת הדוח בסך של 9,383 מיליון ש"ח.

תחום פעילות	14.3.24	31.12.23	30.9.23	30.6.23	31.3.23	31.12.22	30.9.22	30.6.22	31.3.22	31.12.21
קופות גמל	67,362	65,870	63,429	62,508	57,411	51,342	43,729	38,474	35,312	29,811
קרנות פנסיה	4,992	4,203	3,455	2,566	1,920	1,368	804	144	-	-
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	72,354	70,073	66,884	65,074	59,331	52,710	44,533	38,618	35,312	29,811

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל באלפי ש"חאלפא מור תגמולים

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
8695	מחקה מדד ת"א 35	92,607	37,090
8696	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	43,627	48,348
8697	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	28,851	34,713
8698	מדד תל בונד 20	29,666	23,489
8699	מזומנים ושווי מזומנים	180,136	162,309
9452	מחקה מדד S&P 500	949,250	178,303
9677	מעורב מחקה מדדים	8,754	7,598
12531	מניות	3,097,066	2,841,915
12532	מדרגות עד 50	4,793,202	4,009,340
12533	מדרגות 50-60	12,684,599	11,695,558
12534	מדרגות 60 ומעלה	7,506,618	6,003,430
12957	אג"ח עד 25% במניות	634,005	468,247
14342	משולב סחיר	378,283	-
14394	עוקב מדדים גמיש	12,128	-
14481	אג"ח	157,692	-
	סה"כ	30,596,484	25,510,340

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
8701	מחקה מדד ת"א 35	89,679	45,813
8702	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	65,083	74,761
8703	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	27,130	27,494
8704	מדד תל בונד 20	17,128	12,623
8705	מזומנים ושווי מזומנים	153,517	120,421
9451	מחקה מדד S&P 500	1,546,904	241,552
9676	מעורב מחקה מדדים	14,759	7,905
12535	כללי	18,512,960	13,678,175
12536	מניות	5,457,308	4,365,220
12956	אג"ח עד 25% במניות	1,220,436	814,439
14483	אג"ח	103,782	-
	סה"כ	27,208,686	19,388,403

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
7957	מחקה מדד ת"א 35	62,537	69,532
7961	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	26,838	34,569
7962	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	10,175	11,896
7960	מחקה מדד תל בונד 20	8,479	6,553
7963	כספי	60,964	53,286
7958	מחקה מדד S&P 500	938,851	237,821
12538	כללי	3,692,520	3,138,568
12537	מניות	2,172,448	2,045,858
12955	אג"ח עד 25% במניות	348,056	282,391
14482	אג"ח	31,274	-
	סה"כ	7,352,142	5,880,474

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
9421	סיכון מועט	395,334	332,905
9414	סיכון בנוני	24,899	18,617
9420	סיכון גבוה	210,353	144,199
9113	מסלול הלכה	65,297	52,387
9303	מסלול שריעה	16,916	14,026
	סה"כ	712,799	562,134

מור פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
13909	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	1,864,491	672,413
13910	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60	662,445	190,418
13911	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	171,491	51,642
13912	מור פנסיה מקיפה מסלול מניות	1,161,198	409,182
13913	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח	11,390	1,451
13914	מור פנסיה מקיפה מסלול שקלי טווח קצר	7,737	1,591
13915	מור פנסיה מקיפה מסלול מדדי מניות חו"ל	108,911	2,928
13917	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח עד 25% מניות	684	420
13916	מור פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	53,032	4,795
14339	מור פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר	5,198	-
14340	מור פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש	4,612	-
	סה"כ	4,051,189	1,334,840

מור פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
13919	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	60,078	16,505
13920	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50-60	24,219	5,531
13921	מור פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	10,125	1,303
13922	מור פנסיה כללית מסלול מניות	44,589	9,522
13926	מור פנסיה כללית מסלול שקלי טווח קצר	406	122
13927	מור פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	6,211	639
13923	מור פנסיה כללית מסלול אג"ח	966	-
13924	מור פנסיה כללית אג"ח עד 25% מניות	21	-
13925	מור פנסיה כללית מדדי מניות חו"ל	5,267	-
14337	מור פנסיה כללית משולב סחיר	32	-
14338	מור פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש	49	-
	סה"כ	151,963	33,622

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

הערכות החברה להלן מהוות 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, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של החברה.

5.1. תיאור הסביבה העסקית

בשנת 2023 נרשמו עליות חדות בשווקי המניות הגלובאליים. יחד עם זאת, העליות בשוק המניות בישראל היו מתונות יותר במדדים המקומיים. מגוון אירועים תרמו לעלייה בשוק המניות בארץ ובעולם, בהם כלכלה עולמית חזקה יחסית, הימנעות ממיתון, היחלשות האינפלציה שהובילה לציפייה של מספר הורדות ריבית במהלך שנת 2024 וירידת תשואות חדה בשוק אגרות החוב. בנוסף, גם מהפכת ה-AI תרמה רבות לעליה, בדגש על סקטור הטכנולוגיה.

שוק ההון המקומי התאפיין בתנודתיות רבה בשונה מהמגמה העולמית, זאת בהשפעת שני אירועים פנימיים מהותיים. בראשית שנת 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, שחלקם כבר עבר בקריאה ראשונה בכנסת, ועוררו מחלוקת בקרב הציבור, בגופים כלכליים בארץ ובעולם, ובקרב מומחי משפט אשר הובילו בין היתר, למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל ("הרפורמה המשפטית"). הרפורמה המשפטית הביאה למחאה ציבורית נרחבת נגד הרפורמה המשפטית ולחוסר ודאות אשר השפיע לשלילה על המסחר בחודשים ינואר-ספטמבר לשנת 2023. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023, התגברה המתיחות סביב הרפורמה, כאשר בחודש יולי 2023 אושר בכנסת צמצום "עילת הסבירות" שבחוק יסוד השפיטה, ובחודש ספטמבר החלו דיונים בבג"ץ בעניין ערעורים שהוגשו בנושא. בעקבות המחלוקת סביב הרפורמה המשפטית והחשש מהורדת דירוג האשראי של ישראל, החלה הסטת כספים מהשוק המקומי לחו"ל אשר באה לידי ביטוי הן בקרנות הסל והן בקרנות הנאמנות. נכון למועד הדוח, לא קודמה חקיקה נוספת, ובשל מלחמת 'חרבות ברזל' אשר פרצה ביום 7 באוקטובר 2023, כמפורט להלן, לא ידוע מתי ואם תחודש החקיקה במסגרת הרפורמה המשפטית. במקביל לכך, המשך העלאות הריבית השפיע על השוק המקומי בדומה למגמה העולמית.

כאמור לעיל, ביום 7 באוקטובר 2023 נפתחה מתקפה משולבת על ישראל, אשר כללה ירי מסיבי על אזור הדרום והמרכז, וחדירת מחבלים לאזור עוטף עזה. באותו היום, הכריז שר הביטחון על מצב מיוחד בעורף מכוח סעיף 9' לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951. בעקבות ההכרזה כאמור, הוציא פיקוד העורף הנחיות ומגבלות לעניין הגבלת התקהלויות ופעילויות מותרות. ממשלת ישראל האריכה, באישור ועדת החוץ והביטחון של הכנסת, את ההכרזה על מצב מיוחד בעורף, ונכון למועד פרסום הדוח, מצב החירום חל עד ליום 21 במרץ 2024. ביום 8 באוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל כי המדינה מצויה במלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "חרבות ברזל"). המלחמה גרמה עד כה לנזקים משמעותיים לציבור הישראלי. נכון לכתיבת שורות אלו חלפו 151 ימי לחימה, 1,471 הרוגים ונרצחים, 134 חטופות וחטופים ו-123 ששבו לישראל. מתחילת הלחימה נקטה הממשלה צעדים שונים לרבות: גיוס נרחב של אנשי ונשות מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, פינוי אזרחים רבים מבתיהם, ביטול מסגרות חינוכיות, שיבוש הפעילות הכלכלית בישראל וכן פורסמה על ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות לאוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום. הוקם קבינט חירום לניהול המלחמה. בנוסף, משרד האוצר הודיע על מתווה סיוע לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הקרן להלוואות בערבות מדינה. בנק ישראל הודיע על תוכנית למכירת עד 30 מיליארד דולר על מנת לתמוך במטבע השקל ועל תוכנית סיוע הכוללת עסקאות ריפו בשוק המט"ח (לראשונה מאז תקופת הקורונה). במקביל, ארצות הברית תמכה במדינת ישראל באמצעות העברת תחמושת עבור צה"ל ובנוסף אף שלחה צי מלחמה מטעמה וזאת על מנת לייצר הרתעה בפני גורמים עוינים נוספים למניעת התרחבות הלחימה במזרח התיכון. בשל המצב הבטחוני, משרד האוצר הגדיל את הגיוסים בשוק איגרות החוב בבורסה וגם בשווקי העולם ובנוסף, ארגון ה-"בונדס" הגדיל את הגיוסים אשר הגיעו לשיא מאז הקמתו. ניתן לראות בביקושים לאג"ח הממשלתי בארץ ובעולם ככאלה שתומכים בישראל ומביעים אמון בכלכלה הישראלית. בנוסף, חלה עלייה באי הוודאות, ירידה בהיקפי הפעילות במשק המקומי ועלייה בסיכון אינדיקטורים כלכליים מרכזיים

המשקפים את הפעילות הפיננסית בישראל. השלכותיה השליליות של המלחמה על המשק החלו לבוא לידי ביטוי ברבעון האחרון של שנת 2023 והן צפויות להמשיך ולהשפיע גם בשנת 2024 על השוק המקומי ועל שווקים נוספים בעולם, ככל שהמלחמה תתפתח לאירוע גלובלי. ההשפעה של תחילת המלחמה באה לידי ביטוי, בין היתר, בירידות שערים חדות בבורסה המקומית ובפיחות השקל אל מול יתר המטבעות. נציין כי ברבעון הראשון לשנת 2024 חל שיפור ניכר בכלכלה.

5.2. סקטור המניות

לאור האמור לעיל, בראייה שנתית השוק המקומי הציג ביצועי חסר לעומת מדדי המניות בבורסות המובילות בעולם. ההנפקות הראשוניות נבלמו, וגיוסי ההון והחוב הואטו בהשוואה לשנה הקודמת. יחד עם זאת, מתחילת המלחמה גדל מספר ההנפקות של איגרות החוב הממשלתיות לטובת מימון המלחמה. משקיעים פרטיים ישראלים ומשקיעים זרים צמצמו חשיפה לשוק המניות המקומי ומנגד מי שרכש והגדיל את החשיפה היו משקיעים מוסדיים לטווח ארוך. הציבור הסיט את כספו מקרנות הנאמנות המשקיעות במניות ובאיגרות חוב בארץ לקרנות הכספיות, ולקרנות העוקבות אחר מדדי מניות ואיגרות חוב בחו"ל. מבחינה ענפית, המלחמה, אשר בתחילתה יצרה לחץ רב על שוק ההון הישראלי, גרמה לפדיונות של קרנות הנאמנות בארץ, אך ברמה נמוכה יותר ביחס למשברים קודמים. בעולם חיסכון ארוך הטווח נרשמה ברבעון האחרון של שנת 2023 ירידה בהיקף הפעילות שבוצעה דרך ערוצי ההפצה, זאת בהשוואה לחודשים שקדמו למלחמה. המסחר בישראל, על אף התנודתיות, סגר שנה חיובית. מדד ת"א 125 עלה בשיעור של 4.07%, בהובלת מדד הבנקים (10.5%) והנדל"ן (כ-7.8%).

המדדים המובילים בארצות הברית הציגו עליות משמעותיות במהלך שנת 2023. מדד ה-S&P 500 הציג עלייה שנתית של 24.23% ומדד ה-Nasdaq 100 הציג עלייה שנתית של 53.81%. ישנם מספר גורמים מרכזיים אשר תרמו לעלייה - המשך צמיחת הכלכלה האמריקאית על אף התחזיות למיתון, סיום מהלך העלאות הריבית בעקבות היחלשות האינפלציה אשר הובילו לצפי של שלוש הורדות ריבית במהלך שנת 2024 והמהפכה הטכנולוגית, בהובלת מגזר הבינה המלאכותית (AI). כלכלת ארצות הברית צמחה בשנת 2023 בכ-3%.

אירופה סיכמה שנה של עליות במדד Euro Stoxx 600 אשר הציג עלייה של 15.81%. גם ארצות הברית וגם אירופה הציגו ירידה בשיעור אינפלציה והן נמצאות במגמת התקרבות ליעדי האינפלציה השנתיים של הבנקים המרכזיים. עם זאת באירופה, בשונה מארצות הברית, נראה כי הצמיחה עוד רחוקה.

בדומה למגמה בעולם, מדדי אסיה המרכזיים, מלבד השוק הסיני, סיכמו שנה של עליות. מדד ה-NIKKEI 225 היפני עלה בשיעור של 30.40%, ביחס למדד ה-HangSeng הסיני אשר איבד 10.99% בשנת 2023. הרגולציה בסין ממשיכה לפגוע גם השנה בשוק המניות ונראה כי המשקיעים מחפשים אלטרנטיבות אחרות להשקעה.

5.3. סקטור איגרות החוב

מדדי איגרות החוב בישראל מסכמים שנה חזקה למרות התנודתיות הרבה בתשואות. איגרות החוב הקונצרניות הציגו עליות שערים מהותיות, כאשר איגרות החוב צמודות המדד בלטו בעלייה, בהובלת מדד תל בונד תשואות צמודות שהציג עלייה בשיעור של כ-12% בשנת 2023. מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו בשיעורים של 4.78%, 5.80% ו-5.33%, בהתאמה, זאת על רקע התקררות האינפלציה, הציפיות להורדת הריבית והתכווצות פרמיות הסיכון בשוק איגרות החוב הקונצרניות. לעומת זאת, מדדי אגרות החוב הממשלתיים רשמו ביצועי חסר ביחס למדדי אגרות החוב הקונצרניים. מדד תל גוב כללי הציג בשנת 2023 תשואה בשיעור של 0.71% בלבד, מדד תל גוב שקלי עלה בשיעור של 1.32% בעוד שמדד תל גוב צמודות ירד בשיעור של 0.36%. איגרות החוב הממשלתיות הציגו השנה מגמה מעורבת, איגרות החוב צמודות המדד והשקליות הציגו עליות שערים בשיעור של עד כ-4.5% באיגרות החוב הקצרות, במקביל לירידה של כ-5%

באיגרות החוב לעשר שנים. התשואה לפדיון של איגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה לעשר שנים עלתה והגיעה לכ-5.25% לקראת סוף חודש אוקטובר לשנת 2023 (הרמה הגבוהה ביותר מזה שנים רבות) ולקראת סוף שנת 2023 ירדה והגיעה לכ-4.3% לעומת תשואה של כ-3.7% בסוף שנת 2022. זאת בדומה לתשואה לפדיון של איגרת החוב של ממשלת ארה"ב לעשר שנים שעלתה והגיעה לכ-5.0% במהלך חודש אוקטובר לשנת 2023 וירדה לכ-4.0% לקראת סוף שנת 2023, לעומת תשואה של כ-3.9% בסוף שנת 2022. בשנת 2023 האוצר גייס בארץ כ-86.5 מיליארד ש"ח בהנפקות של אג"ח לציבור, יותר מפי שניים מהסכום שגייס בשנת 2022 ובנוסף כ-34 מיליארד ש"ח אשר גויסו בשוקי חו"ל דרך ארגון ה-"בונדס". כמחצית הגיוס בוצע ברבעון האחרון של השנה, החל מפרוץ מלחמת חרבות ברזל.

5.4. אינפלציה, תקציב וריבית

שנת 2023 התנהלה על רקע העלאות ריבית על ידי הבנקים המרכזיים בעולם, זאת בהמשך למגמה שהחלה בסוף הרבעון הראשון של שנת 2022, במטרה להילחם באינפלציה, תוך חשש שהעלאות הריבית יביאו להאטה בפעילות הכלכלית. בנק ישראל העלה את הריבית מ-0.1% בתחילת שנת 2022 ל-4.75% בסוף שנת 2023. הפד העלה את הריבית בארצות הברית מ-0.25% בתחילת שנת 2022 ל-5.50% בסוף שנת 2023. הבנק המרכזי באירופה (ECB) העלה את הריבית מ-0% בתחילת שנת 2022 ל-4.5% בסוף שנת 2023. העלאות הריבית הביאו לריסון האינפלציה בשווקים, אשר התמתנה ולקראת סוף שנת 2023 הגיעה לשיעור שנתי של כ-3% בארץ, כ-3.1% בארה"ב, כ-2.4% בגוש האירו לעומת כ-5.3%, כ-6.5% וכ-9.2% בשנת 2022, בהתאמה. בעקבות החשש מפני האטה בפעילות הכלכלית ולמרות שהאינפלציה עדיין גבוהה מהיעד, העלאות הריבית נבלמו בתום הרבעון השלישי של שנת 2023. בשנת 2023 עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.0%, זאת לאחר עלייה של 5.3% בשנת 2022. שוק הדיור בישראל נמצא במגמה של התמתנות לאחר העלייה שהציג בשנת 2022. בהסתכלות שנתית עולה כי נמשכה הבלימה בעלויות המחירים כאשר התרומה של מחירי הדיור לעלייה במדד היא בשיעור של 0.9 ביחס ל-1.6% בשנת 2022.

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023 נחלש השקל בכ-8.7% ביחס לדולר ובכ-8% ביחס לאירו, שערים הגבוהים מאז חודש מרץ 2020, פרוץ משבר הקורונה בארץ. בחודש אוקטובר 2023, עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל, הפיחות במטבע השקל הגיע לשיא של כ-14.1% מול הדולר והאירו (שער הדולר גבוה מ-4 שקלים ושער האירו גבוה מ-4.2). היחלשות השקל מייקרת את הייבוא ותורמת להמשך התייקרות המחירים במשק. לאחר שנה תנודתית בשערי המט"ח, שנת 2023 נסגרה בעליה של 3% בשער הדולר מול השקל ועלייה של 6.49% בשער האירו מול השקל.

ניתוח שנערך על ידי מכון SNPI² מעלה שסך ההשקעות בהייטק הישראלי עמד בשנת 2023 על 7.3 מיליארד דולר, צניחה של כ-60% ביחס לשנת 2022. ההשקעות ברבעון הרביעי בשנת 2023, שהוא רבעון המלחמה, הסתכמו ב-1.3 מיליארד דולר בלבד, הנתון הנמוך ביותר משנת 2017. עוד עולה מהנתונים, שמתוך כלל הקרנות הזרות שהשקיעו בהייטק הישראלי בשנת 2022, 42% לא חזרו להשקיע. מה שגרם לירידה החדה בהשקעות היה חוסר היציבות המקומית, ששיאו מלחמת 'חרבות ברזל' שגרמה לנזקים קשים בענף. בשנת 2023 הצמיחה הסתכמה ב-2%, לעומת צמיחה בשיעור של 6.5% בשנת 2022, זאת בשל המלחמה והאירועים הפוליטיים. בנטרול השפעת שנת הקורונה, ניתן לומר כי המשק התכווץ בשיעור של 2.5% כאשר הפעם האחרונה בה נרשמה צמיחה שלילית לנפש הייתה בשנת 2009, על רקע המיתון והמשבר הכלכלי העולמי דאז. הפגיעה המרכזית בשנה האחרונה הייתה בשיעור ההשקעות, שירד בכ-2%, ובצריכה הפרטית לנפש, שרשמה

² <https://rise-il.org/he/insight/%d7%a9%d7%a4%d7%9c-%d7%a9%d7%9c-%d7%a9%d7%a0%d7%99%d7%9d-%d7%91%d7%94%d7%a9%d7%a7%d7%a2%d7%95%d7%aa-%d7%94%d7%aa-%d7%a8%d7%97%d7%a7%d7%95%d7%aa-%d7%a8%d7%95%d7%aa-%d7%96%d7%a8%d7%95%d7%aa>

ירידה של 2.8% במהלך שנת 2023. הצמיחה התאזנה מעט בשל ההוצאה הציבורית הגבוהה, שגדלה ב-8.3% בעיקר בשל צרכי המלחמה. לפי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התכווצות המשק ברבעון הרביעי של שנת 2023 הושפעה באופן ישיר מפרוץ מלחמת 'חרבות ברזל'.

מתחילת השנה וגם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023 עמד דירוג האשראי של ישראל בסכנה, בין היתר, גם בשל השלכות הרפורמה המשפטית. עם זאת במהלך שנת 2023 דירוג האשראי הגבוה של מדינת ישראל נותר בעינו על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות - Fitch אשררה את הדירוג ברמה של A+ עם תחזית "יציבה", Moody's אשררה את הדירוג ברמה של A1, אך הורידה את תחזית הדירוג מ"חיובית" ל"יציבה" ו-S&P אשררה את הדירוג ברמה של AA- עם תחזית "יציבה". יצוין כי הותרת דירוג האשראי ללא שינוי על ידי שלוש חברות הדירוג, לוותה באזהרה מפני ההשלכות השליליות שעשויות להיות לרפורמה המשפטית במערכת המשפטית על כלכלת ישראל ועל הדירוג אם ותושלם. גם בנקי ההשקעות הבינלאומיים כדוגמת סיטי בנק ומורגן סטנלי פרסמו אזהרות דומות.

בחודש פברואר 2024, חברת דירוג האשראי Moody's הודיע על הורדת הדירוג לאיגרות החוב של ישראל (A2) אשר נבעה מהשלכות המלחמה על המצב הפוליטי, על חוזקת מוסדות השלטון ועל מצבה הפיסקאלי של ישראל. הוספת התחזית השלילית נבעה בעיקר מהחשש כי תיפתח מלחמה משמעותית יותר עם ארגון הטרור חיזבאללה בצפון, אשר תוביל לפגיעה ניכרת בכלכלת ישראל. הורדת הדירוג והתחזית לא צפויות להשפיע, לכשעצמן, באופן דרמטי, היות ומיד עם פרוץ המלחמה השווקים החלו לתמחר את ישראל כמדינה בדירוג BBB. בנוסף קיים סיכוי לכך שגם Fitch ו-S&P יורידו גם כן את הדירוג. בהקשר לכך, גובר החשש כי המשקיעים הגלובליים עשויים לדרוש עתה פרמיית סיכון גבוהה יותר מנכסים מקומיים, בשל חששותיהם כי הממשלה לא תיישם את הצעדים הנדרשים לצורך שמירה והעלאה מחודשת של דירוג האשראי בעתיד.

עוד בטרם החלה המלחמה, הגירעון הממשלתי עלה והיווה כ-2.5% מהתוצר נכון לסוף חודש ספטמבר 2023, זאת לעומת עודף תקציבי בשיעור של כ-0.6% מהתוצר בשנת 2022. לגירעון התקציבי תרמה הירידה בהכנסות הממשלה בכ-3.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לצד העלייה בהוצאות הממשלה בכ-7.3% במקביל. בעקבות המלחמה, שעלויותיה הישירות והעקיפות מוערכות על ידי משרד האוצר בכ-200 מיליארד שקל, הגירעון עלה לכ-3.4% בחודש נובמבר 2023 וצפוי להמשיך ולעלות לכ-4% מהתוצר בסוף שנת 2023 ולכ-5.7% מהתוצר בשנת 2024. שיעור האבטלה בארץ, הכולל את המועסקים הנעדרים זמנית או באופן קבוע מעבודתם זינק לכ-9.6% בחודש אוקטובר 2023, לעומת כ-3.6% בחודש הקודם, זאת בשל הוצאת עובדים לחופשה ללא תשלום, עקב פינוי ישובים בעוטף עזה ובצפון הארץ. בעקבות מלחמת חרבות ברזל בנק ישראל פרסם תחזית מאקרו כלכלית מעודכנת, לפיה התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בלבד בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024 (לעומת כ-3% בכל אחת מהשנים הללו בתחזית שקדמה למלחמה). האינפלציה צפויה לרדת ל-3.5% בשנת 2023 ולכ-2.4% בשנת 2024 והריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 3.75% - 4% ברבעון הרביעי של שנת 2024.

ברבעון האחרון של שנת 2023 נרשמה ירידה מתמשכת בקצב האינפלציה, תוך התכנסות אינפלציית הליבה לטווח היעד. בראשית שנת 2024 בנק ישראל הוריד את הריבית ברבע אחוז לרמה של 4.50%. החלטות הריבית העתידיות לא יושפעו רק מקצב התכנסות האינפלציה ליעד ומהיציבות הפיננסית, אלא גם מהמדיניות הפיסקלית של הממשלה, לה השפעה משמעותית על הפעילות הכלכלית וייתכן אף על השווקים הפיננסיים ובכך גם על התפתחות מדד המחירים. יחד עם זאת, עדיין קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה דרך השפעות המלחמה והתפתחותה על הפעילות במשק, פיחות בשקל וההתנהלות הפיסקלית. בצד הכלכלה למלחמה השלכות כלכליות משמעותיות על הפעילות הריאלית. האינדיקטורים לפעילות

הכלכלית מצביעים על שיפור הדרגתי בפעילות, זאת לאחר התכווצות משמעותית בפעילות העסקית עם פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל'.

5.5. השפעת אירועי מלחמת 'חרבות ברזל' על הפעילות השוטפת של עסקי התאגיד:

החברה פעלה על מנת לנטר את השלכות המלחמה על פעילותה העסקית, בהיבטיה השונים, ועקב כך, עם פרוץ המלחמה, שמה דגש על נושא השירות והזמינות ללקוחותיה, תוך הקפדה על פעולות שירות אשר יקלו על לקוחותיה, בדגש על נפגעי ונפגעות המלחמה ובני משפחותיהם. החברה הרחיבה את המידע המצוי באתר האינטרנט שלה על מנת להקל על לקוחותיה באיתור מידע רלוונטי לתקופת המלחמה, וערכה כנסים והרצאות ללקוחות ולערוצי ההפצה על מנת לשקף את השפעות המלחמה על שוק ההון ועל כספי החיסכון. כחלק מהתגייסות החברה בעקבות מצב המלחמה, החברה אפשרה לכלל עמיתיה לבצע הקפאה של תשלומי ההלוואות בכפוף לנהליה. בנוסף, השיקה החברה את "משתלם לדעת מור" - אתר הכולל מידע פיננסי שמונגש באמצעות סרטוני וידאו, במטרה לאפשר לציבור הרחב לקבל מידע על החסכוניות ומתוך השקפה שידע פיננסי יאפשר קבלת החלטה נכונה ושקולה יותר ברגעי משבר.

בתחילת מלחמת חרבות ברזל הנהלת החברה ביצעה הערכות מצב ופעלה על מנת לאפשר רציפות תפקודית והמשכיות עסקית. בשלב זה החברה חזרה לשגרת פעילות בצל המלחמה. הנהלת החברה אינה צופה השפעה מהותית או שלילית של המלחמה על פעילותה העסקית ועל תוצאותיה הכספיות. הנכס המנוהל של החברה עמד על כ-67 מיליארד ש"ח נכון לסוף רבעון 3 ועל כ-70 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2023. הרבעון האחרון של שנת 2023 משקף צמיחה של 3 מיליארד ש"ח. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של החברה.

על רקע המלחמה, בכלל המשק הישראלי חלה עלייה משמעותית במתקפות סייבר. קבוצת מור ריכזה מאמץ מוגבר בתחום אבטחת המידע והגנת הסייבר, בין היתר ביצעה חסימה של הגישה למערכות מחו"ל. הקבוצה ניטרה ניסיונות חדירה למערכותיה והגיבה בזמן אמת, לרבות שמירה על קשר עם מערך הסייבר הלאומי והיא מצויה בקשר שוטף עם הספקים המהותיים שלה. קבוצת מור אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתחילת המלחמה, דבר שאפשר לקבוצה להעניק את מלוא שירותי הליבה ללקוחותיה מרחוק. נכון למועד פרסום הדוח, אין שינוי בהתנהלות התפעולית של הקבוצה ומרבית העובדים עובדים ממשרדיה. הפעולות שנקטה הקבוצה, עזרו לה להתמודד עם המשבר מבלי לפגוע במצבת העובדים או ביישום תוכניות העבודה ומגמת הצמיחה, תוך הרחבת פעילויותיה ותחומי עיסוקה, אשר נמשכה על-פי המתוכנן. כמו כן יובהר כי נכון להיום, למלחמה לא קיימת השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

הערכות החברה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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, 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, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 8.30 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

6. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

6.1. עיקרי האומדנים החשבונאיים:

הכנת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. הנהלת החברה מבססת את האומדנים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים.

הנהלת החברה זיהתה אומדן חשבונאי במיסים על ההכנסה – המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים במועד מימושם של ההפרשים הזמניים. שיעור המס הצפוי במועד המימוש של הפרשים זמניים המיוחסים בוסס על תחזית ההכנסות העתידיות של החברה. שינויים בהנחות אלו עשויים להביא לשינויים מהותיים בערכם בספרים של המיסים הנדחים ובהוצאות המס.

כמו כן, זיהתה אומדן חשבונאי, באופן הפחתת עלויות רכישה נדחות (עמלות היקף המשולמות לסוכנים ומשווקים פנסיוניים). עמלות אלו משולמות בגין גיוס לקוחות חוסכים מעל היקף מסוים ומופחתות על פני התקופה המשוערת שבה יישארו הלקוחות שגויסו כלקוחות החברה ויניבו לה הכנסות. לשם הערכת התקופה האמורה נעזרת החברה בניסיון העבר, אך מאחר ותקופת הפעילות של החברה (בהיקפי פעילות משמעותיים) קצרה יחסית, מסתמכת החברה גם על אומדנים מקובלים בשוק בחברות אחרות הפועלות בתחום הגמל והפנסיה. אומדנים אלו יכולים להשתנות עקב מגוון סיבות לרבות, שינויים ברצון הלקוחות לחסוך, תנודות בתשואות המושגות, משברים כלכליים, שינויים במאפייני המוצרים המוכתבים על-ידי הרגולציה וכד', אשר יכולים להביא לנטישת לקוחות בקצב גבוה מהצפוי או להישארותם תקופה ממושכת יותר מהחזוי.

לחברה קיימת זכות לקבלת החזר יחסי של עמלות ההיקף ששולמו לסוכנים ("ביטולים"), באם יפסיק לקוח שבגינו שולמו עמלות אלו להיות לקוח החברה במהלך השנתיים הראשונות לגיוסו. בהתאם, מקזזת החברה את העמלות הנדחות את אומדן סך הביטולים בשנתיים העוקבות לגיוס. אומדן זה ("יחס הביטולים") נעשה בהתאם להערכת החברה ומעודכן בהתאם לניסיונה הנצבר. החברה בוחנת אחת לשנה את אומדן היקף הביטולים.

החברה מפחיתה את העמלות הנדחות במגזר הפנסיה על פני 10 שנים ובמגזר הגמל על פני 6 שנים.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של העמלות הנדחות בהתאם לנתוני העמלות הנדחות המוצגות נכון ל-31 בדצמבר 2023 :

תקופת ההפחתה	לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023
מגזר הגמל	סה"כ הפחתה (באלפי ש"ח)
8 שנים	41,005
7 שנים	46,863
6 שנים (מצב בפועל)	54,672
5 שנים	65,608
4 שנים	82,010

תקופת ההפחתה	לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023
מגזר הפנסיה	סה"כ הפחתה (באלפי ש"ח)
12 שנים	1,239
11 שנים	1,351
10 שנים (מצב בפועל)	1,486
9 שנים	1,651
8 שנים	1,858

תוספת (הפחתת) הרווח הכולל נטו של החברה לשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2023 :

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2023		תקופת ההפחתה
באחוזים	באלפי ש"ח	מגזר הגמל
22.9%	8,995	8 שנים
13.1%	5,140	7 שנים
-	-	6 שנים (מצב בפועל)
(18.3%)	(7,196)	5 שנים
(45.8%)	(17,991)	4 שנים

תקופת ההפחתה		לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2023
מגזר הפנסיה	באלפי ש"ח	באחוזים
12 שנים	163	0.41%
11 שנים	89	0.23%
10 שנים (מצב בפועל)	-	-
9 שנים	(109)	(0.28%)
8 שנים	(245)	(0.62%)

6.2. הון עצמי והון חוזר:הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 48,209 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 132,868 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 40,747 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 221,824 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 16,611 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 983 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 64,840 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 82,434 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2023 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 139,390 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 153,799 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 79,199 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 32,111 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 265,109 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים בסך 1,481 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 784 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבות מיסים שוטפים בסך 112,996 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 115,261 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2022 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 149,848 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 80,539 אלפי ש"ח, הלוואות שניתנו 360 אלפי ש"ח, חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים בסך 20,843 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 101,742 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות של הלוואות מתאגיד בנקאי בסך 92 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 905 אלפי ש"ח וזכאים ויתרות זכות שוטפים בסך 73,822 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 74,819 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2021 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 26,923 אלפי ש"ח.

במסגרת ההנפקה לאחר תאריך הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2021 התקבל בחברה סך של 96,614 אלפי ש"ח (תמורת ההנפקה בניכוי הוצאות ההנפקה), ראה גם ביאור 24 "י" לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2021.

בהתאם לתקנות ההון, על ההון העצמי של החברה לעמוד בדרישות הון מינימליות. לתאריך 31 בדצמבר 2023 סך ההון העצמי של החברה עמד על 235,310 אלפי ש"ח, המהווה עודף בסך 118,387 אלפי ש"ח מההון העצמי המזערי הנדרש לפי התקנות.

כמו כן, לתאריך 31 בדצמבר 2023, עומדת החברה בדרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"), המפורטות להלן:

א. מחצית מההון העצמי המזערי יושקע בנכסים נזילים:

בהתאם לתקנות כללי השקעה, על חברה מנהלת להחזיק בנכסים נזילים 50 אחוזים לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי תקנות ההון ("דרישות הנזילות"). הגדרת נכסים נזילים בתקנות כללי השקעה כוללת את הבאים:

- אג"ח של מדינת ישראל או של מדינת חוץ מאושרת הנסחרות בבורסה, בורסת חוץ או שוק מוסדר;
- מזומנים;

- פיקדונות, לרבות פיקדון חשכ"ל, אשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרעם בתוך שלושה חודשים;
- איגרות חוב בלתי סחירות והלוואות בדירוג השקעה אשר מועד פירעונן יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרען בתוך שלושה חודשים, ואולם לגבי איגרת חוב או הלוואה שהאמור חל לגבי חלקן בלבד, ייחשב רק אותו החלק כנכס נזיל;
- נייר ערך מסחרי בדירוג A-3 ומעלה או נייר ערך מסחרי שמנפיק נייר הערך דורג בדירוג השקעה, ואשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרעם בתוך שלושה חודשים;
- יחידות בקרן ותעודות סל שניתנות לפירעון בכל עת וכן יחידות בקרן שניתן להודיע על פירעון בכל עת ושהתשלום בעדן מתקבל, לכל המאוחר, בתוך שלושה חודשים ממועד ההודעה;
- מניות הכלולות במדד תל אביב 25;
- מניות הכלולות במדדי מניות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר, הרשומות למסחר בבורסת חוץ או בשוק מוסדר בכל מדינת חוץ מאושרת, ובלבד שוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי אישרה מראש את המדד ואת מידת הנזילות שלו ורשאית היא לאשר באותה בורסת חוץ או באותו שוק מוסדר כמה מדדי מניות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר;
- איגרות חוב בדירוג השקעה הרשומות למסחר בבורסה, בבורסת חוץ או בשוק מוסדר;
- אופציית רכש 001;
- עסקת מכר חוזר בניירות ערך שמועד תום התקופה שנקבעה בה יחול בתוך שלושה חודשים;

ב. נדרש כי כנגד סך ההון המזערי הנדרש לא יוחזקו נכסים בלתי מוחשיים.

בהתאם לתקנות כללי השקעה, חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים³ כנגד ההון העצמי המזערי.

להלן נכסים העומדים או שיכולים לעמוד כנגד הדרישות הקבועות בתקנות כללי השקעה המפורטות בסעיף משנה א' וב' לעיל, בהתאם לנתוני הדוחות לתאריכים הבאים:

הון עצמי מינימלי נדרש* באלפי ש"ח	סוג הנכס במאזני החברה	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים	31 בדצמבר 2023 100% מההון כנגד נכסים מוחשיים באלפי ש"ח
	סך נדרש	58,462	116,923
	מזומנים ושווי מזומנים	48,209	48,209
	חייבים ויתרות חובה	-	42,559
	רכוש קבוע	-	3,947
	תוכנות מחשב	-	9,962
	השקעות פיננסיות	123,412	132,868
	סה"כ יתרה קיימת	171,621	237,545

* בהתאם לתקנות ההון. ראה גם ביאור 11 ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

³ נכסים בלתי מוחשיים - כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים, לרבות הוצאות רכישה נדחות ולמעט תוכנות מחשב.

הון עצמי מינימלי נדרש* באלפי ש"ח	סוג הנכס במאזני החברה	31 בדצמבר 2022	
		50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים	100% מההון כנגד נכסים מוחשיים באלפי ש"ח
	סך נדרש	42,467	84,934
	מזומנים ושווי מזומנים	153,799	153,799
	חייבים ויתרות חובה	-	32,900
	רכוש קבוע	-	4,944
	תוכנות מחשב	-	9,784
84,934	השקעות פיננסיות	59,135	79,199
	סה"כ יתרה קיימת	212,934	270,842

* בהתאם לתקנות ההון. ראה גם ביאור 11 ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

7. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדיווח ועל נתוני הדוח הכספי

לתמצית החקיקה שפורסמה ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה ראו סעיף 8.25 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה⁴

8.1. לפרטים אודות הסכם בעלי מניות בין החברה האם לבין מר אור שמואל קרן ("מר קרן") למכירת 15% ממניות החברה בתמורה לערכן הנקוב של המניות, שהצדדים לו הם החברה האם, החברה ומר אור שמואל קרן, סמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של החברה, הסכם מסגרת הלוואות וההלוואות הנוספות ראו סעיף 3.5.3.1 לתשקיף וסעיף 5.7 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

8.2. ביום 19 בינואר 2022, התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, המחליף את הסכמי המסגרת המקורית והמסגרת החדשה, ובמסגרתו תעמיד החברה האם לחברה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח. פירוט לגבי תנאי המסגרת שהועמדה לחברה, ראו סעיף 8.23.3 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לשנת 2023. לפרטים נוספים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

8.3. לפרטים אודות שינויים שנערכו בהסכם השירותים בין החברה לבין מור השקעות אשר נחתם ביום 30 בינואר 2022, סמוך להפיכת החברה לציבורית, ראו סעיף 8.17.1 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.

8.4. לפרטים אודות התקשרות החברה עם מבטח המשנה Swiss Reinsurance Company Ltd – Israel Branch והתקשרות החברה בהסכם עם מבטח משנה נוסף, מבטח משנה משני, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd ("TOA RE") ראו סעיף 8.17.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה וביאור 26 לדוחות הכספיים.

8.5. לפרטים אודות בקשת החברה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה מיום 1 בפברואר 2023 ראו סעיף 8.11.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.

8.6. ביום 27 במרץ 2023 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, למנות את משרד ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקר של החברה לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה (במקום משרד זיו האפט רואי חשבון, שימשיך לכהן עד להשלמת הביקורת בקשר לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022), ולהסמיך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.11 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לתקופה זו ודוח מיידי אודות תוצאות האסיפה שפורסמה בחברה באותו היום ([2023-01-032643](https://www.toa-re.com/2023-01-032643)).

⁴ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

- 8.7. לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו סעיף 8.27 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה וביאור 26 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.
- 8.8. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם לניהול כספי חיסכון ארוך טווח בחיסכון לכל ילד עם החשב הכללי במשרד האוצר ראו סעיף 3.9 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.
- 8.9. לפרטים אודות הארכת כתבי האופציה (לא סחיר) שהוענקו על-ידי החברה ראו סעיף 5.9 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה וביאור 25(1)ד' לדוחות הכספיים.
- 8.10. לפרטים אודות השתתפות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית שנרכשה על-ידי חברת האם, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15.10.2023 וסיומה ביום 14.10.2024. ראו סעיף 21 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה ודוח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 באוקטובר 2023 ([2023-01-114984](#)).
- 8.11. ביום 13 בפברואר 2024 חתמה החברה עם חברת אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") על תוספת נוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019 ועודכן ביום 7 ביוני 2022. לפרטים אודות התוספת הנוספת להסכם ראו סעיף 8.17.2 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.
- 8.12. בהתאם ל-"הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים" שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 9 בינואר 2024⁵, הוארך תוקפו של תשקיף החברה בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. יצוין כי התשקיף פורסם לראשונה לציבור בחודש פברואר 2022.

9. מדיניות תרומות

ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה תקציב ומדיניות מתן תרומות לשנת 2024 ("מדיניות התרומות"). בהתאם, תרומות החברה יעמדו על סכום שנתי כולל של עד 200 אלף ש"ח לשנה או סכום אחר שיאושר על-ידי דירקטוריון החברה מנימוקים שיירשמו ("תקציב התרומות השנתי"). החברה תשאף כי תרומות תתבצענה, ככלל אך לא רק, למוסדות ציבוריים מוכרים לעניין תרומות בהתאם לסעיף 46 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961. כמו כן, 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.

בנוסף לאמור, ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את היקף תרומות החברה עבור שנת 2023 שעמד על סך של 205 אלפי ש"ח, זאת על רקע פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל' ונכונות החברה להירתם לצורך העברת סיוע לתושבים שפונו מקיבוצי עוטף עזה וכן לטובת ציוד לחימה למשרתי מילואים.

10. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

10.1. אחריות על ניהול סיכונים השוק בחברה

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 23 בנובמבר 2022, החברה חתמה על הסכם לניהול חשבון הנוסטרו של החברה על ידי מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מטעם רשות ניירות ערך. תכליתה המרכזית של ההחלטה היא שמירת ערכן של יתרות הכספים המנוהלות המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של החברה המנהלת או לצרכים שוטפים בכדי לייצר ערך ותשואה ראויה ברמת סיכון מוגבלת. ניהול תיק ההשקעות העצמיות הוא

⁵ בהתאם לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני גז), התשפ"ד-2023, ולצו הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני גז) (הארכת התקופה הקובעת והארכת תקופת ההארכה), התשפ"ד-2024, שפורסם ברשומות בהתאם לחוק ביום 8 בינואר 2024.

תחת פיקוח של דירקטוריון החברה. ביום 22 בנובמבר 2023 אישרר הדירקטוריון את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם לאמור בסעיף 5.2.2 לתשקיף של החברה שפורסם ביום 3 בפברואר 2022 ([2022-01-015055](#)), ובכפוף לתקנות כללי השקעה.

נכסי החברה מושקעים ברובם באג"ח ממשלתיות וקונצרניות מקומיות וכן במזומן ובפקדונות. דירקטוריון החברה בוחן את ניהול הסיכונים בתיק ההשקעות העצמי של החברה, ואת רמות החשיפה לאפיקים, וככל שנדרש, מורה על ביצוע התאמות במדיניות כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון.

השקעות אלה עומדות בהלימה לעמדת הדירקטוריון בקשר עם פיזור סיכונים בתיק ההשקעות העצמיות והפחתת התלות בתנודתיות בשוק ההון.

ביום 30 בינואר 2023 מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכונים השקעה בפעילות הנוסטרו של החברה. גב' צור אחראית על מיפוי סיכונים השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכונים השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכונים השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה בקביעת מדיניות ניהול סיכונים שוק ומדיניות השקעות.

לפרטים ביחס לגב' נינה צור, ראו סעיף 16 (תקנה 26א) בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.

10.2. תיאור סיכונים שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשוקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. למועד פרסום הדוחות הכספיים, נמצאת ישראל במלחמה מורכבת ברצועת עזה נגד ארגון הטרור חמאס. למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, בעלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. במהלך חודש פברואר 2024 הורידה חברת הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל מרמת A1 לרמת A2 עם אופק שלילי, זאת בהמשך להורדת תחזיות האשראי על ידי חברות דירוג האשראי S&P ו-Fitch מיציבה לשלילית בחודשים האחרונים, על רקע המלחמה. נכון למועד זה, 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, אינפלציה 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 סיכונים השוק בפעילות.

לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף זה לעיל ובסעיף הסביבה העסקית.

10.3. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2023, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

10.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכונים השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה. לפרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2023 ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

10.5. מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VAR")

להלן פרטים אודות אימוץ מודל ה-VAR על-ידי החברה בהתאם להוראות תקנות הדוחות.

10.5.1. פרטים אודות המודל

VAR הוא הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות מסוים 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 סיכונים שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך) בהתאם לתמהיל ההשקעה ולהנחות על תקופת ההחזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

ה-VAR חושב עבור תקופת החזקה שבועית, וברמת מובהקות של 95%. אנו משתמשים ב-VaR היסטורי. ה-VAR יהיה האחוזון ה-95%.

10.5.2. תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה-VAR ההיסטורי- בשיטה זו משערכים את התיק הנוכחי ובוחנים מחירים היסטוריים של מרכיבי התיק בסדרה של מחירים היסטוריים. ערך ה-VAR יהיה האחוזון ה-95%.

10.5.3. הנחות המודל

- א. אופק אמידה הוא שבוע.
- ב. רמת המובהקות היא 95%.
- ג. המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.
- ד. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתוני השוק הקיימים ובהתפתחות שלהם על פני זמן.
- ה. חלון זמן היסטורי – 160 שבועות.
- ו. התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

10.5.4. מגבלות המודל

10.5.4.1. 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.

10.5.4.2. מודל ה-VAR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים

קשר ישיר בין השניים.

- 10.5.4.3. המודל אינו מותאם לשינויים חדים בסטיות התקן, בקורלציות או בסוג ההתפלגות של התשואות.
- 10.5.4.4. השימוש בנתונים היסטוריים מוגבל מטבעו להתרחשויות שקרו בטווח הזמן שנצפה, ויכול שלא להקיף אירועים קיצוניים במיוחד.
- 10.5.4.5. גם במסגרת הנתונים שבטווח הזמן הנמדד, המודל אינו מביא לידי ביטוי הפסדים חריגים, הנמצאים בשולי ההתפלגות (לדוגמא- עבור רמת מובהקות של 95%, המודל אינו מבטא את ההפסדים שיחולו ב 5% הקיצוניים של המקרים).
- 10.5.4.6. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

10.5.5. תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח):

שוי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב	שיעור ה- VAR מהשוי ההוגן	ערך ה-VAR	ליום 31.12.2023
132,868	0.25%	330	

11. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

תקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, קובעת כי לפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. בנוסף, ומבלי לגרוע מהוראה זאת, ביום 19 בינואר 2022, קבע דירקטוריון החברה כי בהתחשב בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לא יפחת משלושה. לפרטים אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו פרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

12. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

13. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

- 13.1. המבקר הפנימי של החברה הוא רו"ח ישראל גבירץ, ממשרד פאהן קנה ושות'. רו"ח ישראל גבירץ הוא שותף ומנהל מחלקת ביקורת בגופים פיננסיים בחברת הבת פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ ובעל ניסיון של מעל 18 שנים בביצוע עבודות בתחום הביקורת והבקרה במגוון ארגונים כגון: גופים מוסדיים, בתי השקעות, בנקים, חברות ציבוריות, ממשלתיות, משרדי ממשלה ועוד. למבקר הפנימי תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן (2022); רואה חשבון מוסמך, מועצת רואי החשבון (2005); מבקר פנימי מוסמך (CIA), מטעם ארגון המבקרים הפנימיים של ארצות הברית (IIA) (2006); מנהל סיכונים מוסמך (CRMA) מטעם ארגון המבקרים הפנימיים של ארצות הברית (2013).
- המבקר החל את כהונתו בחברה בחודש ינואר 2019. מינויו אושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, לאחר בחינת כישוריו ובחינת חלופות רלוונטיות. ועדת הביקורת והדירקטוריון קבעו את סמכויותיו ומנחים את המבקר בביצוע מטלות הביקורת.
- 13.2. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר הדירקטוריון.
- 13.3. עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות: למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של המבקר הפנימי, הוא עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"). המבקר הפנימי אינו עובד החברה ואין לו כל קשרים עסקיים מהותיים עם החברה פרט למתן שרותי ביקורת פנימית. לא ניתן למבקר הפנימי סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה.

- 13.4. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשנת 2023 היה 1,900 שעות, מספר זהה להיקף העסקתו בשנת 2022 בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את תכנית העבודה השנתית המתבססת על תכנית העבודה הרב שנתית (4 שנים) המבוססת על סקר הסיכונים.
- תכנית העבודה השנתית מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה באישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. הדירקטוריון הניח את דעתו כי בהתאם להודעת המבקר הפנימי, תכנית הביקורת ודוחות הביקורת 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. שכרו של מבקר הפנים הוא 190 ש"ח לשעת ביקורת בתוספת מע"מ.
- 13.5. על-פי הוראות חוזר מערך הביקורת הפנימית נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על-פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל-פי סקרי סיכונים תקופתיים שנערכים על-ידי המבקר הפנימי. בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על-ידי ועדת הביקורת מוגשת התכנית לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.
- 13.6. דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות המבקר הפנימי.
- 13.7. למבקר הפנימי הומצאו מסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית וניתנה לו גישה למידע כאמור ובכלל זה גישה בלתי אמצעית למערכות המידע של החברה לרבות נתונים כספיים הדרושים לו לצורך קיום הביקורות.
- 13.8. דוחות המבקר הפנימי הוגשו בכתב לחברי ועדת הביקורת סמוך לפני מועדי הדיונים ונדונו בוועדת הביקורת בתאריכים: 23 בינואר 2023; 25 במאי 2023; 13 באוגוסט 2023; 10 באוקטובר 2023; ו-19 בנובמבר 2023 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.
- 13.9. לדעת הדירקטוריון היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות הענין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

14. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר

להלן מידע אודות רואה החשבון המבקר של החברה:

- 14.1. משרד זיו האפט, רואי חשבון ("BDO"), שימש במהלך תחילת שנת 2023 כרואה החשבון המבקר של החברה עד להשלמת עבודת הביקורת בקשר לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, שהסתיימה במהלך חודש מרץ 2023.
- 14.2. ביום 27 במרץ 2023 מונה משרד ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר (משדרות מנחם בגין 144, תל אביב) ("EY") כרואה החשבון המבקר של החברה לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה, וזאת לאחר שוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה דנו בנושא אישרו והחליטו להמליץ בפני האסיפה הכללית לאשר מינויו של משרד EY (חלף משרד BDO). השותפה המטפלת בחברה מטעם EY היא רו"ח יעל אסף לגזיאל.
- 14.3. להלן פרטים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת) ושירותים אחרים לרואי החשבון בשנים 2022 ו-2023:

שנת 2022		שנת 2023		
שירותים אחרים (אלפי ש"ח)	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (אלפי ש"ח)	שירותים אחרים (אלפי ש"ח)	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (אלפי ש"ח)	שם רו"ח
-	415	-	-	BDO
-	-	-	295	EY

שכר טרחת רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, בהתאם להיקף העבודה הנדרש, לאופי העבודה, לניסיון העבר ולתנאי השוק, ואושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

15. מינוי נושאי משרה ונושאים נוספים

15.1. ביום 30 בינואר 2023, דן דירקטוריון החברה ואישר את המינויים הבאים: מינויה של הגב' נינה צור, סמנכ"לית ניהול סיכונים של החברה לאחראית ניהול סיכונים השקעה בפעילות הנוסטרו של החברה ולממונה על ציות ואכיפה של החברה וזאת חלף עוה"ד שני קאופמן פוגל. וכן את מינויו של מר יוטב קוסטיקה לכהונה כחבר ועדת ניהול סיכונים חלף מר ניר צרפתי. לפרטים נוספים ראו סעיפים 15 ו-16 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

15.2. ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה חברת האם כי, הוחלט על שינוי ארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערך ההפצה והמכירות. במסגרת זו מר אורי קיסוס, מנכ"ל החברה, מונה לכהן כממנה בכיר למנכ"ל בחברת האם, כך שבמסגרת תפקידו ינהל את חטיבת ערוצי ההפצה והמכירות של הקבוצה אשר תרוכז בחברת האם ותספק שירותים, בין היתר, לחברה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה מאותו יום ([2023-01-022323](#)).

15.3. ביום 22 במרץ 2023, אישר דירקטוריון החברה את המינויים הבאים: מינויו של מר אלדד צינמן ("מר צינמן") (שכיהן כממנה למנכ"ל החברה) למנכ"ל החברה חלף מר אורי קיסוס אשר מונה לכהן כממנה בכיר למנכ"ל מור השקעות, כאמור בסעיף 15.2 לעיל, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון זאת במסגרת השינוי הארגוני שנערך בקבוצה כאמור בסעיף 15.2 לעיל ובסעיף 3.10 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה וכן את עדכון תנאי הכהונה וההעסקה של מר צינמן בתוקף מיום 1 באפריל 2023. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023. ביום 23 במאי 2023 הודיע מר צינמן כי הוא מוותר על יחידות הפאנטום שהוקצו לו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מהימים: 28 בפברואר 2023 ([2023-01-022323](#)), 23 במרץ 2023 ([2023-01-030405](#)) ו-30 באפריל 2023 ([2023-01-039607](#)). בנוסף, באותו היום אושר מינויו של מר טומי באבל כמנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר חלף מר אילון מוריץ אשר סיום כהונתו נעשה באופן שאינו כרוך בנסיבות שיש בהן עניין למחזיקי ניירות הערך של החברה.

15.4. ביום 24 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר עידו גזית ("מר גזית"), המכהן כמנהל השקעות בחברת מור ניהול תיקים, חברה אחות של החברה, כחבר בוועדת השקעות, זאת בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. בשיחה שקיימה רשות שוק ההון עם החברה, הודיעה רשות שוק ההון כי בכוונתה להתנגד למינוי של מר גזית כחבר ועדת השקעות זאת על רקע תפקידו כמנהל השקעות במור ניהול תיקים. לאור האמור, ביום 25 בינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דור קרובינר כחבר בוועדת ההשקעות של החברה, זאת בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון.

עוד אישר הדירקטוריון ביום 24 במאי 2023, את מינויו של רו"ח מור גרשגורן לממלא מקום רו"ח סיון לוי סמנכ"לית הכספים של החברה החל ממועד יציאתה לחופשת לידה והורות ובכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון אשר התקבלה ביום 16 ביולי 2023 לתקופה של חצי שנה. ביום 3 בדצמבר 2023

שבה סמנכ"לית הכספים מחופשת לידה והורות ורו"ח גרשגורן סיים את כהונתו כממלא מקומה, ראו דוח מיידי מיום 4 בדצמבר 2023 ([2023-01-131904](#)).

15.5. ביום 25 בינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה גם את סיווגם של ערן קלינסקי, סמנכ"ל השקעות סחירות; יואב קדוש, סמנכ"ל, מנהל תחום השקעות לא סחירות ועו"ד לאה פרצוביץ, מזכירת החברה לנושאי משרה בכירה וכן אישר את מינויים של מיכל וקסברג כסמנכ"לית, מנהלת מטה; ובן מזיג כסמנכ"ל שירות ונושאי משרה בחברה.

16. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

16.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"לית הכספים של החברה העריכו לתום התקופה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

16.2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

16.3. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי:

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של מור גמל ופנסיה בע"מ אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית. הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (belives) כי ליום 31 בדצמבר 2023 הבקרה הפנימית של החברה אפקטיבית.

האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 בוקרה על ידי משרד רואי חשבון ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר, כפי שצוין בדוח שלהם אשר בו ניתנה חוות דעת חלקה בדבר האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023.

20 במרץ 2024

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2024

אלדד צינמן
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2024

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

מור גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים - על בקרה פנימית על הדיווח הכספי
3-4	דוח רואי החשבון המבקרים על הדוחות הכספיים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות על הרווח (ההפסד) הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-59	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
מור גמל ופנסיה בע"מ- בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- COSO).

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון ודרישות הגילו שנקבעו על ידו בהתאם לחוק הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה 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, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 20 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב, 20 במרס 2024

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מור גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2023 ואת הדוחות על הרווח וההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, ולשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר, אשר הדוחות שלו עליהם מימים 22 במרס, 2023 ו- 24 במרס, 2022 כללו חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדעות דעתנו.

לדעתנו, הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ודרישות הגילוי שנקבעו על ידו בהתאם לחוק הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ובהתאם להוראות 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 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות

כמתואר בביאור 5 לדוחות הכספיים, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הנכס בגין הוצאות רכישה נדחות הסתכם לסך של כ- 263 מיליוני ש"ח.

הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים וכו') המיוחסות במישורין 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 החברה לבחון את אומדן תקופת הפחתה, כמו כן, עליה לבחון מידי שנה באם קיימת ירידת ערך של הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שהחברה מצפה לקבל בתמורה לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישורין 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 הפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות דורשת הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת החברה ושימוש בהנחות ואומדנים שונים אשר לא בהכרח יתממשו. בדיקת אומדנים אלו דורשת מאיתנו הפעלת שיקול דעת במסגרת עבודת הביקורת שלנו.

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות, לרבות בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבקורות אלו.
- כמו כן, ביצענו נהלים לבחינת 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.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב, 20 במרס 2024

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
אלפי ש"ח		ביאור	
נכסים:			
9,804	9,962	4	נכסים בלתי מוחשיים
5,023	4,770	6	נכסי זכות שימוש
4,350	826	12	מיסים נדחים
223,041	262,612	5	הוצאות רכישה נדחות
4,944	3,947	7	רכוש קבוע
32,900	42,559	8	חייבים ויתרות חובה
		9	השקעות פיננסיות:
38,148	131,866		נכסי חוב סחירים
20,064	167		נכסי חוב שאינם סחירים
20,987	835		אחרות
79,199	132,868		סך כל ההשקעות הפיננסיות
153,799	48,209	10	מזומנים ושווה מזומנים
513,060	505,753		סך כל הנכסים
		11	הון:
12,809	12,809		הון מניות
147,505	147,505		פרמיה על מניות
2,014	2,301		קרנות הון
47,371	47,371		שטרי הון
(13,987)	25,324		יתרת רווח (הפסד)
195,712	235,310		סך כל הון
			התחייבויות:
5,076	5,035	6	התחייבות בגין חכירה
30	1,406		התחייבות מסים שוטפים
196,481	196,612	27,15	הלוואות מתאגידים בנקאים
21	88	13	הטבות עובדים
115,740	67,302	14	זכאים ויתרות זכות
317,348	270,443		סך כל ההתחייבויות
513,060	505,753		סך כל ההון וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 במרס, 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
135,467	274,756	434,722	16	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
-	1,276	10,734	18	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
135,467	276,032	445,456		סך כל ההכנסות
65,155	136,899	221,725	19	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
69,827	124,493	155,998	20	הוצאות הנהלה וכלליות
1,654	2,456	8,567	21	הוצאות מימון, נטו
136,636	263,848	386,290		סך כל ההוצאות
(1,169)	12,184	59,166		רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
17	(4,487)	(19,863)	12	הטבת (הוצאות) מס
(1,152)	7,697	39,303		סך רווח (הפסד) לשנה
רווח כולל אחר (לאחר מס)				
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת				
-	-	12		סכום לפני ניכוי מיסים על ההכנסה
-	-	(4)	12	ניכוי מס
-	-	8		סכום נטו לאחר מס
(1,152)	7,697	39,311		סך הרווח (הפסד) הכולל
(0.012)	0.062	0.307		רווח (הפסד) בסיסי למניה בש"ח
(0.012)	0.061	0.306		רווח (הפסד) מדולל למניה בש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	שטר הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח (הפסד)	סה"כ
10,000	-	421	19,128	641	(20,532)	9,658
יתרה ליום 1 בינואר 2021						
שינויים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
-	-	-	-	-	(1,152)	(1,152)
-	-	451	-	-	-	451
143	8,457	-	-	-	-	8,600
-	-	-	28,243	-	-	28,243
10,143	8,457	872	47,371	641	(21,684)	45,800
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021						
שינויים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
-	-	-	-	-	7,697	7,697
-	-	501	-	-	-	501
2,666	139,048	-	-	-	-	141,714
12,809	147,505	1,373	47,371	641	(13,987)	195,712
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022						
שינויים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
-	-	-	-	-	39,303	39,303
רווח לשנה רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:						
-	-	-	-	-	8	8
-	-	-	-	-	39,311	39,311
-	-	287	-	-	-	287
12,809	147,505	1,660	47,371	641	25,324	235,310
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023						

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(1,152)	7,697	39,303
451	501	287
22	1,046	1,725
390	1,173	1,195
233	1,015	1,864
-	(107)	-
-	85	(3,644)
-	(64)	(738)
-	(21)	(243)
1,546	-	-
92	2,404	8,226
75	(1,224)	(5,767)
(17)	52	19,863
(73,017)	(110,592)	(39,571)
(70,225)	(100,021)	(16,803)
(13,665)	(13,331)	(9,154)
40,671	35,346	(45,059)
-	21	79
27,006	22,036	(54,134)
(35)	(2,126)	(14,968)
617	1,460	-
-	144	6,922
(1,804)	(1,192)	(8,448)
(1,222)	(1,714)	(16,494)
(45,593)	(72,002)	(48,128)
-	(79,823)	(181,752)
-	624	111,908
-	-	20,000
(368)	368	(505)
(1,244)	(4,607)	(5,402)
-	(18)	-
(3,906)	(2,002)	(728)
(5,518)	(85,458)	(56,479)
8,600	96,614	-
28,243	-	-
45,100	-	-
(44,342)	-	-
24,500	-	-
60,000	135,000	-
(296)	(894)	(983)
121,805	230,720	(983)
70,694	73,260	(105,590)
9,845	80,539	153,799
80,539	153,799	48,209

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :**התאמות לסעיפי רווח או הפסד :**

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות :

רכוש קבוע

נכס זכות שימוש

נכסים בלתי מוחשיים

רווח מקיצור תקופת חכירה

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

הוצאות ריבית בגין הלוואה מהחברה האם

הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

הוצאות מיסים על ההכנסה

גידול בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :

עליה בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

עליה בהטבות עובדים

מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה :

מס ששולם

מס שהתקבל

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח

או הפסד

תמורה מממוש נכסים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד

הלוואות (שניתנו) שנפרעו, נטו

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

תשלומי חכירה במועד תחילת החכירה

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

הנפקת מניות, נטו מעלויות הנפקה

הנפקת שטרי הון

התחייבות למשקיעים

פירעון הלוואה מהחברה האם

קבלת הלוואה מהחברה האם

קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עליה במזומנים ושווה מזומנים

יתרת מזומנים ושווה מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווה מזומנים, נטו לסוף השנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

			א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים
-	45,100	-	הנפקת מניות כנגד פירעון התחייבות למשקיעים
4,640	1,291	1,384	התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
-	4,715	198	רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. ליום 31 בדצמבר, 2023 לחברה אישור להפעלת קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (בעלות מספר מסלולים). כמו כן, החל מיום 13 בפברואר 2022 החברה היא בעלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה ונכון למועד פרסום הדוח מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרס 2022 את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. החברה התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט 2013.

החברה מוגדרת כתושבת ישראל ופועלת בכתובת בן גוריון 2 רמת גן. ביום 14 בפברואר 2022 ניתן אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם החברה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd" וביום 16 בפברואר 2022 ניתן אישור רשות שוק ההון לתקנון ההתאגדות של החברה.

ב. קופות הגמל שבניהול החברה:

למועד הדוח, החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלפא מור תגמולים	קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
מור השתלמות	קרן השתלמות
מור קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
מור חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
מור פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
מור פנסיה כללית	חדשה כללית

ג. הגדרות:

החברה - מור גמל ופנסיה בע"מ.

החברה האם - י.ד. מור השקעות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005.

תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב 2012.

כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. ביום 7 באוקטובר 2023 נפתחה מתקפה משולבת על ישראל, על ידי ארגון הטרור חמאס, אשר כללה ירי מסיבי של טילים וחדירת אלפי מחבלים לשטח ישראל. המתקפה גבתה חיים של למעלה מ-1,400 אנשים וכ-240 אנשים נחטפו לעזה. נכון לכתיבת שורות אלו, 134 חטופות וחטופים עדיין חטופים בעזה. בעקבות המתקפה, ממשלת ישראל הכריזה על מלחמת "חרבות ברזל", גייסה מאות אלפי חיילי מילואים, פינתה אזרחים מבתיים בקווי העימות וביטלה מסגרות חינוכיות ועוד. במקביל, ארגון הטרור חיזבאללה פתח בלחימה בגבולה הצפוני של מדינת ישראל. פרוץ המלחמה עצימותה והשלכותיה, הובילו להאטה בפעילות העסקית של המשק הישראלי, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בירידה בפעילות הכלכלית, קיטון בתחזית הצמיחה, גידול צפוי בגירעון הממשלתי וביחס החוב לתוצר של המדינה, וכן בעלייה בסיכון אינדיקטורים כלכליים מרכזיים המשקפים את הפעילות הפיננסית בישראל. בנוסף, בחודש פברואר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי Moody's על הורדת דירוג לאיגרות החוב של ישראל מ-A1 ל-A2 והורידה את תחזית הדירוג לשלילית.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה לא קיימת השפעה מהותית על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, אין ביכולתה של החברה להעריך, בשלב זה, באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ה. בהתאם לצו הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני גז) (הארכת התקופה הקובעת והארכת תקופת ההארכה), התשפ"ד-2024, שפורסם ברשומות ביום 8 בינואר 2024, וכן בהתאם ל-"הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים" שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 9 בינואר 2024, הוארך תוקפו של תשקיף החברה בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. יצוין כי התשקיף פורסם לראשונה לציבור בחודש פברואר 2022.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני הדיווח כספי הבינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה לפי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.

מבנה הדיווח:

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1 וכפי שנקבע בדרישות הגילוי של הממונה.

ב. בסיס המדידה:

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ג. מדיניות חשבונאית עקבית:

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, למעט אם צוין אחר.

ד. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

1. נכס פיננסי מוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה. נכסים פיננסיים נמדדים לראשונה בשווי הוגן. מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט הכנסות לקבל שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת. הכנסות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית הוכרו לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי (כלומר לפני ניכוי ההפרשה לירידת ערך). כל הנכסים הפיננסיים האחרים, נמדדו בשווי הוגן, ושינויים בשווי הוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

2. התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת: התחייבויות פיננסיות בחברה נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן ליחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ה. הוצאות רכישה נדחות:

הוצאות רכישה תוספתיות (עמלות בגין גיוס לקוחות), המיוחסות במישרין לרכישת חוזים לניהול נכסים של קופות גמל וקרנות פנסיה, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (Deferred Acquisition Costs או DAC) כאשר ניתן לזהותן בנפרד והשבתן צפויה באמצעות דמי ניהול. הוצאות הרכישה הנדחות מופחתות בקופות הגמל על פני שש שנים בקו ישר ובקרנות הפנסיה על פני עשר שנים בקו ישר המהווה את אומדן התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי. החברה בוחנת מדי שנה את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות על בסיס כלל המידע שבידיה. החברה בוחנת אחת לשנה את אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות לצורך קביעת היקף ההוצאות התוספתיות שיש לדחות. כמו כן בוחנת החברה מדי שנה את נאותות קצב ההפחתה שנקבע להוצאות הרכישה הנדחות.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

1. נכסים בלתי מוחשיים:

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף שנת כספים. הוצאות ההפחתה לכל תקופה מוכרות ברווח או הפסד. שינויים מטופלים כשינוי אומדן. לפרטים בדבר שיעורי הפחתה ראה ביאור 4.

2. הכרה בהכנסות:

דמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות הפנסיה נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים והתקבולים מהעמיתים על בסיס צבירה.

הכנסות מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

ח. רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. רווחים ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ט. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

1. הטבות לעובדים לטווח קצר

הטבות לעובדים לטווח קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה, שווי ארוחות, ביטוח בריאות, הפקדות סוציאליות והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לעובדים לטווח ארוך

• הטבות עקב פיטורין:

כהטבות עקב פיטורין נכללים תשלומים בהם מחויבת החברה לשאת שניתן לייחסן במישרין להפסקת יחסי עובד מעביד. תשלומים אלו יכול שיכללו פיצויי פיטורין ששולמו ע"פ חוק ואינם מכוסים בתשלומים ששולמו לתוכנית הפקדה מוגדרת וכן, תשלומים נוספים עקב מתן הטבות עודפות במסגרת הפסקת העסקה בנסיבות מיוחדות או על פי הסכם, המבוצעים ומשולמים עם הפסקת ההעסקה או זמן קצר לאחריה. הטבות עקב פיטורין מוכרות ברווח או הפסד עם התגבשות התנאים למתן הטבות אלו כך שקיימת מחויבות בלתי חוזרת של החברה לביצוען.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד):

• הטבות לאחר סיום העסקה :

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם.

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מטופלות כתוכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה, את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. סכומים שטרם שולמו מוכרים כהתחייבות.

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 ("חוק פיצויי פיטורים"), מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי הינה הערך הנוכחי של המחויבות בגין ההטבה המוגדרת לסוף תקופת הדיווח, בניכוי השווי ההוגן בסוף תקופת הדיווח של נכסי התכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין, מותאם להשפעה כלשהי של הגבלת הנכס נטו בגין הטבה מוגדרת לתקרת הנכס. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על ידי אקטוארים בלתי תלויים על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה. הערך הנוכחי של מחויבות ההטבה נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי לעליית שכר). נכסי התוכנית הם כספים שהחברה מפקידה בגופים מסוימים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף כדוגמת קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח כשירות. כאשר לחברה יש עודף בתוכנית להטבה מוגדרת (כלומר, נכס נטו), היא מודדת את הנכס נטו בגין ההטבה המוגדרת, לפי הנמוך מבין העודף בתוכנית להטבה מוגדרת לבין תקרת הנכס.

. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין קבלת שירותים מעובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה ו/או של חברת האם או שתסולקנה במזומן בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההוניים של החברה ו/או חברת האם, לפי העניין.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים של החברה ו/או של חברת האם, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, שווי ההטבה מוצג כהתחייבות, אשר נמדדת בשווה ההוגן בסוף כל תקופת דיווח ובמועד הסילוק.

שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד כנגד קרן הון או התחייבות, לפי העניין, על פני תקופת ההבשלה בהתבסס על האומדן הטוב ביותר הניתן להשגה של מספר המכשירים ההוניים להבשיל. הסכום שנזקק כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

יא. רווח למניה

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד לשנה בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה.

לצורך חישוב הרווח המדולל למניה, מספר המניות הרגילות הינו הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה בתוספת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שהיו מונפקות כתוצאה מההמרה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות למניות רגילות. מניות רגילות פוטנציאליות מדללות נחשבו ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם. מניות רגילות פוטנציאליות נחשבו כמדללות כאשר המרתן למניות רגילות הקטינה את הרווח למניה מפעילויות נמשכות או הגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):**יב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים**

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 עליה. להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח:

הפחתת הוצאות רכישה נדחות - בהתאם להערכת החברה, הפחתתן של עלויות להשגת חוזה להשגת הכנסות המשולמות בגין סכומי גיוס ("מענקי היקף") ואינן מהוות תשלום מתוך ההטבות הכלכליות השוטפות שהתקבלו, מתבצעת על פני אומדן התקופה החזויה של ברות ההשבה של עלויות אלו כלומר, התקופה בה יתקבלו ההטבות הכלכליות בגין חוזים אלו, בהתאם להערכת ההנהלה, המבוססת על הידע והניסיון הנצבר לגבי התקופה האמורה בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה בישראל. ראה גם ביאור 2 ה לעיל.

מסים על ההכנסה - המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים במועד מימושם של ההפרשים הזמניים. שיעור המס הצפוי במועד המימוש של הפרשים זמניים המיוחסים מתבסס על תחזית ההכנסות העתידיות של החברה. שינויים בהנחות אלו עשויים להביא לשינויים מהותיים בערכם בספרים של המסים הנדחים ובהוצאות המס.

תביעות משפטיות - נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטית. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוט 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 החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ואו לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטוריים.

לפרטים נוספים ראה ביאור 26.

יג. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים:

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים:

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2024 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים ייושמו בדרך של יישום למפרע.

לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 3 - מגזרי פעילות**א. כללי**

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים (בתקופת השוואה 2021 החברה פעלה במגזר הגמל בלבד):

1. מגזר גמל - הפעילות היא ניהול קופות גמל. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם: קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

2. מגזר פנסיה - הפעילות היא ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, וקרן פנסיה חדשה כללית. קרנות הפנסיה החלו את פעילותן ביום 1 במאי, 2022.

חלוקת העלויות למגזרים השונים נרשמה באופן ספציפי היכן שניתן לבצע זיהוי מלא של ההוצאה כשייכת למגזר מסוים. במקום שבו ההוצאה אינה ספציפית למגזר, בוצעה חלוקה של ההוצאה בהתאם למפתח הקצאה רלוונטי. תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

רווחים מהשקעות והוצאות מימון בגין רווחים אלו לא יוחסו למגזרי פעילות מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הכנסות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות בחברה.

זיהוי המגזרים בני הדיווח נעשה על בסיס המבנה הארגוני של החברה ושיטת הדיווח הכספי על פי תקן דיווח כספי בינלאומי 8 וכן על פי הוראות הממונה. המתכונת לדיווח המגזרי של החברה נערכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה.

ביאור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
אלפי ש"ח				
424,451	10,271	-	434,722	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
-	-	10,734	10,734	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
424,451	10,271	10,734	445,456	סך כל ההכנסות
219,852	1,873	-	221,725	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
117,780	38,146	72	155,998	הוצאות הנהלה וכלליות
6,631	1,713	223	8,567	הוצאות מימון, נטו
344,263	41,732	295	386,290	סך כל ההוצאות
80,188	(31,461)	10,439	59,166	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
אלפי ש"ח				
272,914	1,842	-	274,756	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
-	-	1,276	1,276	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
272,914	1,842	1,276	276,032	סך כל ההכנסות
136,505	394	-	136,899	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
98,465	26,028	-	124,493	הוצאות הנהלה וכלליות
1,998	435	23	2,456	הוצאות מימון, נטו
236,968	26,857	23	263,848	סך כל ההוצאות
35,946	(25,015)	1,253	12,184	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

ביאור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	אי תחרות אלפי ש"ח	תוכנה
1,944	700	1,244
9,468	-	9,468
(146)	-	(146)
11,266	700	10,566
2,022	-	2,022
(700)	(700)	-
12,588	-	12,588
447	447	-
(2)	-	(2)
1,017	233	784
1,462	680	782
1,864	20	1,844
(700)	(700)	-
2,626	-	2,626
9,962	-	9,962
9,804	20	9,784
	33%	13%-48%
	33%	20%

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2022
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

הפחתה שנצברה

יתרה ליום 1 בינואר, 2022
גריעות במהלך השנה
תוספות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022
שיעור הפחת לשנה
שיעור הפחת השנתי העיקרי

ביאור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א.

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
8,927	23,517
214,114	239,095
223,041	262,612

פנסיה

גמל

ב.

פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	-	112,449
תוספות במהלך השנה	9,221	142,262
הפחתה שוטפת	(294)	(31,670)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	8,927	223,041
תוספות במהלך השנה	16,076	95,729
הפחתה שוטפת	(1,486)	(56,158)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	23,517	262,612
	239,095	239,095

ביאור 6 - נכסי זכות שימוש (חכירות)

ביום 7 באוקטובר 2019, התקשרה החברה בחכירת משרדים לתקופה בת 8 שנים, החל מיום 1 בנובמבר 2019, תמורת תשלומי חכירה שנתיים, בסכום של כ-309 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בשנת החכירה הראשונה, כ-326 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בשנה השנייה ועדכון התשלום בתוספת של כ-3% כל שנה. תשלומי החכירה משולמים מראש לכל שנת חכירה. הצדדים יהיו רשאים לסיים את תקופת החכירה בהודעה מראש של שנה. חרף האמור לעיל, למחכיר תהא הזכות למסור הודעה זו, רק בתום שנתיים ממועד תחילת ההסכם ואילך (כך שההודעה לגבי סיום ההסכם תיכנס לתוקף בתוך 3 שנים ואילך, לפי העניין). ביום 18 במאי, 2022 החליטה החברה על סיום ההסכם השכירות בין מור גמל ופנסיה בע"מ ("השוכרת"), לבין י.ר.ש. ("המשכירה") כך שהסכם השכירות והתחייבויות השוכרת על-פיו הסתיימו ביום 18 במאי 2023.

בהמשך לאמור, ביום 29 בספטמבר, 2022 חתמה החברה על הסכם שכירות משנה לתקופה של 6 חודשים, מיום 20 בנובמבר 2022 ועד לתום תקופת ההשכרה של החברה בפועל, שהינה עד ליום 18 במאי 2023. בתמורה להשכרת המושכר החל מיום 1 בינואר 2023, שוכר המשנה ישלם לחברה דמי שכירות חודשיים של כ-32 אלפי ש"ח.

ביום 14 באוקטובר 2021 התקשרה החברה בהסכם חכירת משרדים, החל מיום 1 בינואר 2022, לתקופה של 3 שנים ובנוסף שתי תקופות הארכה אפשריות בנות שלוש שנים כל אחת. חלק מהשטח המוכר הועמד לרשות החברה כבר במועד חתימת ההסכם ועד לתום שנת 2021. חלק נוסף מהשטח, הועמדו לרשות החברה החוכרת במהלך שנת 2022 והחלק האחרון יועמד לרשות בחברה החוכרת בינואר 2025. תשלומי החכירה בגין השטחים שהועמדו לרשות החברה מסתכמים לכ-39 אלפי ש"ח לחודש במהלך השנה הראשונה, כ-43 אלפי ש"ח לחודש במהלך השנה השנייה והשלישית, כ-47 אלפי ש"ח במהלך תקופת ההארכה האפשרית הראשונה וכ-51 אלפי ש"ח לחודש בהלך תקופת ההארכה האפשרית השנייה. כל התשלומים בתוספת מע"מ וצמודים למדד.

החברה חוכרת רכבים, כאשר כל רכב נחכר למשך 3 שנים. תשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן.

ביאור 6 - נכסי זכות שימוש (חכירות) (המשך):

א. נכסי זכות השימוש:

סה"כ	רכבים	מקרקעין	
אלפי ש"ח			
			עלות
6,088	971	5,117	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
1,384	1,244	140	תוספות בגין חכירות חדשות ^(*)
(945)	(623)	(322)	גריעות
6,527	1,592	4,935	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
			פחת שנצבר:
1,065	315	750	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
1,196	523	673	פחת
(504)	(182)	(322)	גריעות
1,757	656	1,101	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
4,770	936	3,834	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023
סה"כ	רכבים	מקרקעין	
אלפי ש"ח			
			עלות
7,207	653	6,554	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
1,291	483	808	תוספות בגין חכירות חדשות ^(*)
(2,410)	(165)	(2,245)	גריעות
6,088	971	5,117	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
			פחת שנצבר:
771	26	745	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
1,173	335	838	פחת
(879)	(46)	(833)	גריעות
1,065	315	750	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
5,023	656	4,367	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

^(*) כולל הצמדה בסך של 411 אלפי ש"ח (שנת 2022 סך של 267 אלפי ש"ח).

ביאור 6 - נכסי זכות שימוש (חכירות) (המשך):

ב. התחייבות בגין חכירה:

מקרקעין	רכבים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
4,406	670	5,076	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
140	1,244	1,384	<u>שינויים במהלך השנה</u>
(556)	(546)	(1,102)	תוספות
-	(442)	(442)	תשלומים בגין חכירות
88	31	119	גריעת התחייבות בגין חכירות
4,078	957	5,035	הוצאות ריבית
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
5,678	638	6,316	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
808	483	1,291	<u>שינויים במהלך השנה</u>
(653)	(344)	(997)	תוספות
(1,519)	(118)	(1,637)	תשלומים בגין חכירות
92	11	103	גריעת התחייבות בגין חכירות
4,406	670	5,076	הוצאות ריבית
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

ביאור 7 - רכוש קבוע

עלות	ציוד אלקטרוני וריהוט	שיפורים במושכר	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	4,217	1,817	6,034
תוספות במהלך השנה	412	316	728
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	4,629	2,133	6,762
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	897	193	1,090
תוספות במהלך השנה	1,493	232	1,725
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	2,390	425	2,815
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	2,239	1,708	3,947
שיעור הפחת לשנה	7%-33%	10%-11%	
שיעור הפחת השנתי העיקרי	33%	10%	

ביאור 7 - רכוש קבוע (המשך):

עלות	ציוד אלקטרוני וריהוט	שיפורים במושכר	סה"כ
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	3,531	501	4,032
תוספות במהלך השנה	686	1,316	2,002
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	4,217	1,817	6,034
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	9	35	44
תוספות במהלך השנה	888	158	1,046
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	897	193	1,090
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022	3,320	1,624	4,944
שיעור הפחת לשנה	7%-33%	10%-11%	
שיעור הפחת השנתי העיקרי	33%	10%	

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	2023	2022
	אלפי ש"ח	
הוצאות מראש	984	560
הכנסות לקבל	39,434	31,458
ריבית לקבל	58	78
צדדים קשורים	-	15
הלוואה לנושא משרה	225	-
אחרים	1,858	789
	42,559	32,900

ביאור 9 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2023	מוצגים בשווי הוגן	מוצגים בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	131,866	-	131,866
נכסי חוב שאינם סחירים	167	-	167
אחרות	835	-	835
סה"כ	132,868	-	132,868

ביאור 9 - השקעות פיננסיות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022		
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	מוצגים בעלות מופחתת	סה"כ
אלפי ש"ח		
38,148	-	38,148
-	20,064	20,064
20,987	-	20,987
59,135	20,064	79,199

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
סה"כ

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	
24,234	71,682
24,234	71,682
13,914	60,184
13,914	60,184
38,148	131,866

אגרות חוב ממשלתיות:
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

אג"ח קונצרני שאינו ניתנים להמרה
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

שווי הוגן		ערך בספרים	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח			
-	167	-	167
20,064	-	20,064	-
20,064	167	20,064	167

שאינם ניתנים להמרה
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פיקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ג. אחרות

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	
(* 20,987)	835
20,987	835

סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סך הכל השקעות פיננסיות סחירות

(* כולל בעיקר תעודות השתתפות בקרנות נאמנות.)

ביאור 9 - השקעות פיננסיות (המשך):

ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ליום 31 בדצמבר
2023
באחוזים

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דרוג

4.47	A
------	---

ה. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	רמה 2 (*) אלפי ש"ח	רמה 1	
131,866	-	131,866	נכסי חוב סחירים
167	167	-	נכסי חוב שאינם סחירים
835	-	835	אחרות
132,868	167	132,701	סה"כ

(*) נכסי חוב שאינם סחירים - ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ליום 31 בדצמבר 2022
רמה 1
אלפי ש"ח

38,148	נכסי חוב סחירים
20,987	אחרות
59,135	סה"כ

ביאור 10 - מזומנים ושווה מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
25,713	48,209	מזומנים
128,086	-	פיקדונות לזמן קצר
153,799	48,209	מזומנים ושווה מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום 31 בדצמבר 2023 ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 4.36%-4.17%.

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופה של עד שלושה חודשים.

הפיקדונות והמזומנים ליום 31 בדצמבר 2022 נושאים ריבית בשיעור 3.25%-2.95%.

ביאור 11- הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר				
2022		2023		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
אלפי ש"ח				
12,809	60,000	12,809	60,000	מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

- במהלך שנת 2022, ההון הרשום של המניות הוגדל ב-47,000 אלפי ש"ח וכן בוצע פיצול בהון הרשום והמונפק של החברה לפי יחס של 1:10, כך שלאחר השינויים כאמור הון המניות הרשום של החברה עומד על 60,000 אלפי ש"ח המחולקים ל-600,000,000 מניות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת.
- ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות אלפי ש"ח	
1	10,143	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u> הנפקת הון מניות ^(*)
0.1	2,666	
0.1	12,809	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u> הנפקת הון מניות
-	-	
-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
0.1	12,809	

^(*) במהלך שנת 2022 הונפקו 2,666 אלפי מניות בעלות 0.1 ש"ח ע.ג. בתמורה נטו של 96,614 אלפי ש"ח בניכוי עלויות ההנפקה שהסתכמו ל-3,351 אלפי ש"ח ונזקפו להון.

ביאור 11- הון עצמי ודרישות הון (במשך):

ג. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה בחברה, היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב בעתיד תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
84,934	116,923	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*)
195,712	235,310	הון עצמי קיים
110,778	118,387	עודף למועד הדיווח

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
הגבוה מבין:

10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
33,855	42,537	ב. צירוף של:
57,079	80,386	היקף נכסים מנוהלים
(6,000)	(6,000)	הוצאות שנתיות
84,934	116,923	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
84,934	116,923	סך כל הסכום הנדרש

(*) בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות הון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו ("סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

3. ביחס לשטרי הון שהנפיקה החברה לבעלי מניותיה עד לתאריך הדוח, יצוין כי לחברה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטר ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון מהחברה, אך ורק במועד פירוק החברה.

ביאור 12- מיסים

א. כללי

החברה היא "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1976. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס שכר ורווח. החל מיום 1 בינואר 2018, עומד מס החברות על שיעור של 23%. שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים לרבות מס רווח ומס שכר, ובכלל זה החברה, עומד החל משנת 2018 על 34.19%. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ב. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
250	1,984	16,478
-	(14)	(135)
250	1,970	16,343
(267)	2,517	3,520
(17)	4,487	19,863

מיסים על הכנסה:

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות

מיסים נדחים

סך הוצאות (הטבות) מס

ג. תנועה במסים נדחים

נכס זכות שימוש (התחייבות חברה)	הטבות לעובדים	נכסים בלתי מוחשיים	הפסד מועבר אלפי ש"ח	מכשירים פיננסיים	סה"כ
(41)	1,959	-	4,949	-	6,867
59	166	(77)	(2,665)	-	(2,517)
18	2,125	(77)	2,284	-	4,350
73	69	(969)	(2,284)	(409)	(3,520)
-	(4)	-	-	-	(4)
91	2,190	(1,046)	-	(409)	826

יתרת נכס מס נדחה
יתרה ליום 1 בינואר, 2022
שינויים אשר נזקפו לרווח
והפסד
יתרת נכס מס נדחה
ליום 31 בדצמבר, 2022
שינויים אשר נזקפו לרווח
והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח
הכולל אחר
יתרת נכס מס נדחה
ליום 31 בדצמבר, 2023

ביאור 12 - מיסים (המשד):

ד. מס תיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(1,169)	12,184	59,166	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור מס סטטוטורי
(400)	4,166	20,229	הוצאה (חיסכון) במס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עליה (ירידה) במיסים הנובעת מהגורמים הבאים :
165	359	(418)	הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות), נטו
165	-	-	מיסים נדחים שחושבו בשיעור מס שונה משיעור המס החל על החברה
-	(33)	168	מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מיסים נדחים בשנים קודמות
-	-	(135)	מיסים שנים קודמות
53	(5)	19	אחרים
383	321	(366)	
(17)	4,487	19,863	הוצאה (הטבה) במיסים על ההכנסה

ה. לאחר תאריך המאזן, 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 2023, חושבו לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך המאזן ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו הצו הושלם למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2024. לשינוי בשיעורי המס כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על יתרת המיסים הנדחים.

ביאור 13 - הטבות עובדים

א. תוכניות הפקדה מוגדרת:

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורים. דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורים בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורים או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים. ככלל, על תשלומי הפיצויים העתידיים להשתלם לעובדי החברה, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בהתאם לסעיף הנ"ל, הפקדותיה השוטפות של החברה לקופות גמל, קרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
838	1,429	1,813

הוצאות בגין תכנית להפקדה מוגדרת

ב. תוכניות הטבה מוגדרת:

תוכניות להטבה מוגדרת החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים. התוכניות להטבה מוגדרת של הקבוצה חושפות אותה לסיכונים אקטואריים (כגון: סיכון אורך חיים, סיכון ריבית, סיכון שער חליפין, סיכון בגין אינפלציה, סיכון בגין שינויים בשכר). ההתחייבות נמדדת לפי שיעור תשואת השוק על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן ש"ח בסוף תקופת הדיווח.

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
21	88

סה"כ ערך נוכחי של התחייבות להטבה מוגדרת

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך):

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין הטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
-	21	יתרה לתחילת שנה
-	(12)	רווח אקטוארי שנוקף לרווח כולל אחר
-	5	עלות הריבית
8	3	עלות שירות שוטף
-	(3)	הטבות ששולמו
13	74	התאמות אחרות
21	88	יתרה לסוף שנה

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
9,290	9,917	עובדים ומוסדות בגין שכר
88,730	42,301	הוצאות לשלם
15,923	14,233	צדדים קשורים
647	442	ספקים ונותני שירותים
754	30	מוסדות
396	379	אחרים
115,740	67,302	

ראה פירוט ההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 23.

ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 23, בדבר ניהול סיכונים. למידע נוסף בדבר תנאי הלוואות מתאגידים בנקאיים ראה ביאור 27.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר			
שווי הוגן (**)		ערך בספרים (*)	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות**מופחתות:**

הלוואות מתאגידים בנקאיים

192,042	193,911	196,481	196,612
---------	---------	---------	---------

(*) כולל ריבית לשלם.

(**) רמה 3 - השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי, כפי שהתקבל מהתאגידים הבנקאיים. השווי הוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מבוסס על ערכם הפנקסני.

ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות (המשך):

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אחוזים	
1.8%-4.85%	1.8%-6.35%

בסיס הצמדה
שקלי

מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,481	16,612
15,000	47,000
47,000	52,000
52,000	27,000
81,000	54,000
196,481	196,612

שנה ראשונה
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית ואילך
סה"כ

ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול

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" (מיום 11 בספטמבר 2019) ("חוזר דמי ניהול") מסדירים, בין היתר, את שיעורי דמי הניהול המרביים המותרים, וכן את התקופה המזערית למתן הטבה בדמי ניהול (5 שנים), אופן העלאת דמי ניהול בתום תקופת ההטבה או, בתנאים מסוימים, גם במהלכה, והכל בדגש על הגברת השקיפות בכל הנוגע לדמי ניהול, קביעתם ושינויים בהם.

בהתאם לתקנות דמי ניהול תקרת דמי הניהול שישולמו על ידי מי שהחלו לקבל קצבת זקנה או קצבת שארי פנסיונר מקרן פנסיה מקיפה או מקרן פנסיה כללית החל מיום 22 בפברואר 2022, תעמוד על שיעור של 0.3% לשנה, על-פי תקנות דמי ניהול, דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה הם :

- בקופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (לחיסכון) (לרבות קופות גמל להשקעה) החלק ה-12 של 1.05% מהיתרה הצבורה בכל חודש, וכן עד 4% מהתשלומים השוטפים המועברים בגין העמיתים.
- בקרן השתלמות דמי הניהול המרביים שיגבו מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית, לא יעלה על 2% לשנה.

- דמי הניהול בקופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 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.

- בקרן הפנסיה המקיפה עד 0.5% מהיתרה הצבורה ועד 6% מדמי הגמולים,

- בקרן הפנסיה הכללית עד 1.05% מהיתרה הצבורה ועד 4% מדמי הגמולים,

יצוין כי החל ממועד הקמת קרן הפנסיה המקיפה שבניהול החברה הקרן משמשת כקרן נבחרת וזאת עד ליום 31 באוקטובר 2024. על כן, שיעור דמי הניהול המרביים המותרים, וכן התקופה המזערית למתן הטבה בדמי ניהול (10 שנים), עבור הקרן בתקופה היותה קרן נבחרת כאמור מוסדרים בשה. 20214-6609 "תוצאות הליך קביעת קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021.

ביאור 16- הכנסות מדמי ניהול (המשך):

להלן דמי הניהול שגבתה החברה מנהלת מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה שבניהולה ושיעור הממוצע של דמי הניהול בכל קופה/קרן :

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים			אלפי ש"ח			
-	1	1	-	825	4,028	דמי ניהול מקרנות פנסיה^(****)
-	(*0.22	(*0.22	-	957	5,676	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
						מדמי גמולים
						מצבירה
			-	1,782	9,704	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
-	1	1	-	41	390	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
-	(**0.22	(**0.22	-	19	177	מדמי גמולים
						מצבירה
			-	60	567	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			-	1,842	10,271	סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה
						דמי ניהול מקופות גמל
						דמי ניהול מצבירה:
0.68	0.67	0.68	71,701	134,051	196,315	אלפא מור תגמולים ופיצויים
0.71	0.71	0.72	45,512	100,388	175,945	מור השתלמות
0.75	0.76	0.75	17,192	37,237	50,717	מור גמל להשקעה
0.23	0.23	0.23	1,062	1,238	1,474	מור חיסכון לכל ילד
			135,467	272,914	424,451	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל
			135,467	274,756	434,722	סך דמי ניהול

^(*) בנוסף, דמי ניהול ממקבלי קצבה (פנסיונרים חדשים) בשיעור של 0.33% בשנה (בשנת 2022 0.30%).

^(**) בנוסף, דמי ניהול ממקבלי קצבה (פנסיונרים חדשים) בשיעור של 0.35% בשנה (בשנת 2022 0.30%).

^(***) קרנות הפנסיה החלו לפעול בחודש מאי 2022.

ביאור 17- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף הנכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
16,509	393,482	4,051,189	מור פנסיה מקיפה
496	39,609	151,963	מור פנסיה כללית
1,008,860	602,158	30,596,484	אלפא מור תגמולים ופיצויים
898,320	2,393,346	27,208,686	מור השתלמות
862,617	1,506,646	7,352,142	מור קופת גמל להשקעה
21,851	115,996	712,799	מור חיסכון לכל ילד
2,808,653	5,051,237	70,073,263	סך הכל

ביאור 17- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	תקבולים	אלפי ש"ח		
1,288	83,879	1,334,840		מור פנסיה מקיפה
49	4,632	33,622		מור פנסיה כללית
421,877	1,449,030	25,510,340		אלפא מור תגמולים ופיצויים
292,942	1,427,136	19,388,403		מור השתלמות
480,191	1,881,118	5,880,474		מור קופת גמל להשקעה
13,731	96,357	562,134		מור חיסכון לכל ילד
1,210,078	4,942,152	52,709,813		סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	תקבולים	אלפי ש"ח		
130,571	2,545,175	15,674,752		אלפא מור תגמולים ופיצויים
82,065	652,315	9,848,749		מור השתלמות
174,051	2,032,483	3,763,626		מור קופת גמל להשקעה
9,190	88,370	524,316		מור חיסכון לכל ילד
395,877	5,318,343	29,811,443		סך הכל

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			קופות גמל	
סה"כ	קרנות פנסיה	אלפי ש"ח		
1,400,865	214,707	1,186,158		העברות לחברה מגופים אחרים
2,369,746	1,993,271	376,475		העברות מחברות ביטוח
10,292,819	32,166	10,260,653		העברות מקרנות פנסיה
14,063,430	2,240,144	11,823,286		העברות מקופות גמל
				סך כל העברות לחברה
926	926	-		העברות מהחברה לגופים אחרים
291,146	156,553	134,593		העברות לחברות ביטוח
4,387,873	14,998	4,372,875		העברות לקרנות פנסיה
4,679,945	172,477	4,507,468		העברות לקופות גמל
				סך כל העברות מהחברה
9,383,485	2,067,667	7,315,818		העברות, נטו

ביאור 17- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,178,388	59,909	1,238,297	העברות לחברה מגופים אחרים העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה העברות מקופות גמל סך כל העברות לחברה
418,627	1,198,884	1,617,511	
20,587,345	12,134	20,599,479	
22,184,360	1,270,927	23,455,287	
-	75	75	
54,065	5,649	59,714	העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה העברות לקופות גמל סך כל העברות מהחברה
916,561	1,656	918,217	
970,626	7,380	978,006	
21,213,734	1,263,547	22,477,281	
			העברות, נטו
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021			
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,191,508		1,191,508	העברות לחברה מגופים אחרים העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה העברה מקופות גמל סה"כ העברות לחברה
349,961		349,961	
11,889,973		11,889,973	
13,431,442		13,431,442	
-		-	
16,312		16,312	העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה העברה לקופות גמל סה"כ העברות מהחברה
714,085		714,085	
730,397		730,397	
12,701,045		12,701,045	
			העברות, נטו

ביאור 17- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך):

ג. להלן סכום העודף האקטוארי הדמוגרפי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבטוחים והקצבה לפנסיונרים לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

מור פנסיה מקיפה	מור פנסיה כללית
אלפי ש"ח	

5,008	568
-------	-----

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

אחוזים	
--------	--

0.19%	0.56%
-------	-------

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

-	(0.76%)
---	---------

פנסיונרים

מור פנסיה מקיפה	מור פנסיה כללית
אלפי ש"ח	

998	54
-----	----

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשמונה חודשים
שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2022

אחוזים	
--------	--

0.11	0.20
------	------

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

- (*)	- (*)
-------	-------

פנסיונרים

(*) קטן מ- 0.01%

ד. ביום 1 בפברואר 2023, הגישה החברה לרשות שוק ההון בקשה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה, אשר אושרה בדירקטוריון החברה בהתאם להמלצת ועדת ההשקעות מיום 30 בינואר 2023, שהחליפה את בקשת החברה למיזוג מסלולי השקעה מיום 3 בנובמבר 2021. עם קבלת האישור מרשות שוק ההון, ביום 6 ביולי 2023 נפתחו מסלולי השקעה מסוג "אג"ח" בקופת גמל לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים, בקרן השתלמות ובקופת גמל להשקעה. כמו כן, ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה במסלולי ההשקעה, לרבות בקשת מיזוג מעודכנת, וביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. בעקבות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום - אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה מועד התחילה של רפורמת מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024 ועם הדחייה הותלתה בקשת החברה כמפורט לעיל.

ביאור 18 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין: נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (מוחזקים למסחר)
14	3,890	
1,262	4,328	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
-	2,516	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1,276	10,734	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

ביאור 19 - עמלות, הוצאות שיווק ורכישה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
51,418	105,669	166,832	עמלות שוטפות
13,780	31,670	56,158	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
(43)	(440)	(1,265)	בניכוי דמי סליקה
65,155	136,899	221,725	

ביאור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
31,182	52,245	63,871	שכר עבודה ונלוות ^(*)
9,163	14,345	15,781	שירותים מקצועיים
20,781	34,598	41,912	תשלום לגורם מתפעל ^(**)
1,836	3,283	3,969	אחזקת משרד
1,448	6,849	14,033	אחזקת מחשבים ותקשורת
2,023	4,157	4,430	דמי ניהול לחברת האם ולחברה קשורה ^(***)
1,162	4,296	6,249	פחת והפחתות
859	1,026	706	החזר לעמיתים
1,373	3,694	5,047	אחרות
69,827	124,493	155,998	

^(*) כולל הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בסך 198 אלפי ש"ח (בשנים 2022 ו-2021, 17 אלפי ש"ח ו-1,275

אלפי ש"ח בהתאמה), ראה ביאור 25.

^(**) ראה ביאור 26 ו בדבר הסכם שרותי תפעול.

^(***) ראה ביאור 22 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 21 - הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
3	8	4	עמלות בנקים
75	125	119	ריבית על התחייבות בגין חכירה
1,546	-	-	ריבית לחברה האם
92	2,404	8,226	ריבית הלוואות מתאגידים בנקאים
(62)	(122)	8	ריבית מוסדות
-	41	210	אחר
1,654	2,456	8,567	

ביאור 22 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים**א. יתרות עם בעלי ענין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
15	-	חייבים ויתרות חובה
-	225	הלוואה לנושא משרה
		זכאים ויתרות זכות:
(15,923)	(14,233)	חברות קשורות כולל שכר עבודה לחברת האם בגין דירקטורים ^(*)
(3,298)	(3,424)	שכר ונלוות לשלם לאנשי מפתח בהנהלה ^(**)
1,431	-	הוצאות רכישה נדחות לחברה קשורה

^(*) יתרת החובה וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על סך של 15,577 אלפי ש"ח.

^(**) הסכומים אינם כוללים מס שכר.

ביום 19 בינואר 2022 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, המחליף את הסכם המסגרת המקורי והמסגרת החדשה, ובמסגרתו תעמיד החברה האם לחברה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני 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(ג) 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 תהיה רשאית לפרוע את ההלוואה בפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. נכון למועד הדוח החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

בימים 15 באוגוסט 2023 העמידה החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה (בשביתה כוועדת תגמול), לבקשתו של מר אלדד צינמן, הלוואה בסך 240 אלפי ש"ח שתפרע על פני תקופה של חמש שנים, בריבית שנתית בגובה 3(ט) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] + 1%, כפי שזו תהיה מעת לעת. ביום 23 בינואר 2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה (בשביתה כוועדת תגמול) הארכה לתקופת ההלוואה כך שתעמוד על שש שנים.

ביאור 22 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

ב. עסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
2,023	4,157	4,430	דמי ניהול לחברות קשורות (**)
651	986	425	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה - לצדדים קשורים
387	820	1,329	שכר דירה לחברות קשורות (**)
394	835 *	1,062	שכר דירקטורים
-	15	177	הוצאות מימון (***)
1,546	-	-	הוצאות מימון לחברה האם
-	-	(4)	הכנסות מימון
17,924	34,400 *	42,569	הוצאות אחרות - חברות קשורות (**)
22,925	41,213	49,988	סה"כ

(*) מוין מחדש.

(**) ביום 30 בינואר 2022, לפני הפיכתה של החברה לחברה ציבורית, נחתם הסכם שירותים בין החברה האם לחברה, לצד התקשרות ביניהם בקשר לשירותי כהונה, אשר קיבל אישור וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ולפיו החברה האם תעניק לחברה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה (לפי שיקול דעת החברה האם ובכפוף לתנאים שנקבעו), לרבות באמצעות חברות מהקבוצה, שירותים שונים (לרבות אספקת מוצרים).

הסכם השירותים הכללי החליף הסכם שירותים קודם בין החברה האם והחברה, נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2022 למשך 5 שנים, בסופם יוכל להיות מחודש ההסכם לתקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת.

בהתאם לכך, חברת האם מעמידה לרשות החברה וחברות אחרות בקבוצה משרדים ושירותים שונים לפי הסכם שירותים לרבות: כח אדם, שירותי משרד, הנהלת חשבונות, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס לחלקה היחסי של החברה בהם, המחושב בהתאם למפתחות החלוקה שנקבעו בהסכם השירותים, למעט בגין השכרת שטחים לחברה אשר בבעלות מלאה של חברת האם או חברה קשורה, משלמת החברה לחברה האם ו/או לחברה קשורה, לפי העניין, סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה בתוספת דמי ניהול בשיעור של 10.35% (בשנת 2022 : 12%). הוצאות אלו נכללו כחלק מהוצאות הנהלה וכלליות (ראה ביאור 20), במסגרת הסעיפים הרלוונטיים עבורם שולמו.

לגבי השכרת שטחים לחברה אשר בבעלות מלאה של חברת האם או חברה קשורה, התמורה מחושבת לפי השטח המשמש את החברה, מחושב בהתאם למפתחות החלוקה שנקבעו בהסכם השירותים ומוכפל במחיר למ"ר שנקבע בהסכם. לגבי חיוב זה אין תוספת דמי ניהול כאמור לעיל. בנוסף, על אף האמור לעיל לגבי תקופת ההסכם, בקשר לשירותים הקשורים להשכרת שטחים (בין אם מדובר בשטחים בבעלות חברת האם ובין אם מדובר בשטחים שחברת האם שוכרת מצדדי ג') ו/או רכבים, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להביא הסכם זה לידי סיום בתקופת ההסכם הראשונה באמצעות מסירת הודעה בכתב לצד השני לכל הפחות 90 ימים מראש.

לאור שינויים ארגוניים בחברה ובקבוצה ולאור ניסיון שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2022, ביום 22 במרץ 2023 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לבצע בתוקף החל מיום 1 בינואר 2023 מספר שינויים בהסכם השירותים המזכים את החברה או שהם בהתאם לסמכויות שניתנו להם בהסכם השירותים לצורך ביצוע התאמות או עדכונים.

ביאור 22 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

כמו כן, לאור בחינה שמתבצעת מידי שנה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים על ידי חברת האם, והניסיון הנוסף שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2023, ביום 25 בינואר 2024, אישר דירקטוריון החברה 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 החברה).

(***) ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות ההשקעות בחשבון הנוסטרו של החברה המנוהל על ידי מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה וכפופה לתשקיף החברה ולתקנות כללי השקעה. במהלך השנה נכללו הוצאות מימון בגין הסכם זה בסך של 177 אלפי ש"ח (בשנת 2022 סך של 15 אלפי ש"ח).

ג. תגמול והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021		2022		2023		
מס' מקבלים	סכום (אלפי ש"ח)	מס' מקבלים	סכום (אלפי ש"ח)	מס' מקבלים	סכום (אלפי ש"ח)	
3	577	3	824	4	858	שכר דירקטורים
2	394	2	835	2	1,062	שכר עבודה לדירקטורים
	<u>971</u>		<u>1,659</u>		<u>1,920</u>	(נכלל בתשלומים לחברת האם) (*)

(*) כלול בסעיף ב' לעיל.

ד. תגמול והטבות לאנשי מפתח בהנהלה שהינם בעלי עניין (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021		2022		2023 (**)		
מס' מקבלים	סכום (אלפי ש"ח)	מס' מקבלים	סכום (אלפי ש"ח)	מס' מקבלים	סכום (אלפי ש"ח)	
2	2,891	2	3,311	3	3,630	הטבה לטווח קצר
2	536	2	442	3	571	הטבה לטווח ארוך
2	767	2	(18)	3	26	תשלום מבוסס מניות
	<u>4,194</u>		<u>3,735</u>		<u>4,227</u>	

(*) הסכומים אינם כוללים מס שכר ומע"מ.

(**) כולל את מר אורי קיסוס אשר כיהן כמנכ"ל החברה עד ליום 30 באפריל 2023.

ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה החברה כי במסגרת שינוי ארגוני, שנערך לצורך פיתוח וייעול מערך השיווק והמכירות בקבוצה וניהולו האפקטיבי, מר אורי קיסוס, מנכ"ל החברה, מונה לכהן כמנכ"ל בחברה האם, כך שבמסגרת תפקידו ינהל את חטיבת הלקוחות של הקבוצה אשר תרוכז בחברה האם ותספק שירותים, בין היתר, לחברה. בהמשך לאמור, ביום 22 במרץ 2023 מינה דירקטוריון החברה את מר אלדד צינמן ("מר צינמן") שכהן כמנכ"ל החברה, למנכ"ל החברה חלף מר אורי קיסוס, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023 ועם קבלתה נכנסו המינויים האמורים לתוקף.

ביאור 22 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

להלן תמצית תנאי העסקה לאנשי מפתח בהנהלה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 :

מר אור שמואל קרן - מר קרן מכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר בחברה, החל מחודש פברואר 2019. מר קרן זכאי לשכר חודשי בסך של 87 אלפי ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה. כמו כן, מר קרן או החברה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת של 3 חודשים. מר קרן זכאי בין היתר לאחזקת רכב בסך 2 אלפי ש"ח (ברוטו) לחודש, להסדר פנסיוני, לקרן השתלמות ולתנאים נלווים. מר קרן יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. התחייבות לאי תחרות במהלך העסקתו בחברה ולתקופה עוקבת בת שנה. בנוסף עשוי להיות זכאי למענקים השנתיים הבאים: מענק שנתי תלוי יעדים מדידים ומענק שנתי מבוסס הערכה ושיקול דעת (המענק בשיקול דעת הינו בכפוף לתקרה של עד 3 משכורות), והכל כפי שיקבע מידי שנה על ידי האורגנים המוסמכים בחברה; וכן מענק שנתי בשיעור של 10% מתוך הכנסות החברה בניכוי סה"כ הוצאות החברה, כהגדרתן בהסכם העסקתו, כל זאת, על פי כללי חשבונאות מקובלים ("סך הרווח"), בניכוי סכום השווה למכפלת שיעור המס החל על החברה בסך הרווח - מענק זה לא יעלה על התקרות הקבועות במדיניות התגמול. המענקים השנתיים שישולמו למר קרן מידי שנה כפופים להוראות רשות שוק ההון, המסדירות בין היתר את היחס המרבי בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה (המהווה למעשה תקרה למענקים השנתיים), וכן קובעות הסדרי פריסת תשלום הרכיב המשתנה. תשלום התגמול לפני הסעיפים המפורטים לעיל, לרבות המענקים, יהיו כפופים להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 (להלן בסעיף זה: "חוק התגמול") ולחוזר התגמול.

מר אלדד צינמן - מר צינמן מכהן כסמנכ"ל החברה החל מחודש אפריל 2023. מר צינמן זכאי לשכר חודשי בסך של 50 אלפי ש"ח ברוטו עבור היקף משרה מלאה, הסדר פנסיוני וקרן השתלמות כמקובל בחברה, פיצויי פיטורין לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התחייבות לאי תחרות ל-12 חודשים, רכב ואחזקת רכב בסך חודשי של 6.3 אלפי ש"ח (ללא גילום), ולתנאים נלווים. מר צינמן או החברה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת בת 90 ימים. בנוסף, מר צינמן היה זכאי למענק שנתי תלוי יעדים ומענק שנתי מבוסס הערכה ושיקול דעת, בהתאם לתקרה הקבועה במדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, והכל כפי שיקבע מידי שנה על ידי האורגנים המוסמכים בחברה.

ביום 8 באוגוסט 2021 הוענקו למר צינמן 136,634 יחידות פאנטום של חברת האם, המבשילות במנות שוות על פני תקופה של 5 שנים ממועד ההענקה. תקופת המימוש היא 14 יום ממועד ההבשלה. ליום 31 בדצמבר 2023 54,652 יחידות פקעו ללא מימוש.

ביום 3 בנובמבר 2021 הוענקו למר צינמן 250,000 כתבי אופציה של החברה, שמובשלים על פני תקופה של 5 שנים בכפוף לתנאים שנקבעו, ולאחר הבשלתם יהיו ניתנים למימוש עד חלוף 60 חודשים ממועד הענקה, בכפוף להעסקתו בחברה או בקבוצת מור השקעות. ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה, כך שתעמוד על תקופה של 84 חודשים ממועד ההעסקה.

ביאור 22 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):**ה. כללים לעסקאות זניחות**

להלן יובאו הסוגים והמאפיינים של עסקאות זניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך. ביום 24 במרס 2022 קיבל דירקטוריון החברה את המלצת ועדת הביקורת בדבר קווים מנחים וכללים לסיווגן של עסקאות בעלי ענין, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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), התש"ע, 2010, תקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ותקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. ביום 25 בינואר 2023 אישרה וועדת הביקורת וביום 30 בינואר 2023 אישר דירקטוריון החברה עדכון לכללים האמורים. בהתאם לכללים שנקבעו, הנהלת החברה, תהיה רשאית לראות בעסקאות בעלי הענין 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. התקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה. כמו כן, ממכלול נסיבות הענין 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 ענין בה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצת החברה, שהיא נותנת השירותים - 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 לחברה 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 (לדוגמה: 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 הענין; 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 הענין.
 4. ביחס לעסקת בעלי ענין 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 של החברה בהתאם לסמכותה הקבועה בחוק החברות לסווג עסקאות כזניחות ולהמליץ לאשרן.

ביאור 23 - ניהול סיכונים**א. כללי**

החברה פועלת בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה. פעילות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים, כגון סיכוני שוק לרבות שינויים בשווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של החברה, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור שיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מפעילותה היומיומית של החברה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים החברה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע מגבלות ובקורות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. החברה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקורות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם. לחברה, לקופות הגמל וקרנות הפנסיה בניהולה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה להבנה, זיהוי ומדידה של סיכוני שוק וסיכוני אשראי, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים מבצע בקורות שוטפות ומדווח לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לדרישות הרגולטוריות.

ג. דרישות חוקיות

לחברה לקופות גמל ולקרנות הפנסיה בניהולה מונתה סמנכ"לית ניהול סיכונים, המהווה נושאת משרה בחברה, כגורם אובייקטיבי במסגרת סביבה רגולטורית משתנה, ובהתאם להוראות ההסדר התחקיתי, לרבות כמפורט בפרק 3 לקודקס הרגולציה בנושא סיכונים. סמנכ"לית ניהול סיכונים מבצעת, בין היתר, מעקב שוטף אודות הסיכונים, מבצעת הליך של כימות, הערכת הסיכונים ומדידתם, קובעת מדיניות מבוססת סיכונים, וכן נותנת חוות דעתה במסגרת הליך קבלת החלטות. כמו כן, סמנכ"לית ניהול סיכונים מבצעת בקורות שוטפות ועורכת סקרי סיכונים אשר נידונים בוועדת הביקורת ומדווחת לדירקטוריון בהתאם להוראות הדין.

ד. סיכוני שוק

1. בהתאם לתקנות ניירות ערך, סיכוני שוק כפוטנציאל רווח או הפסד, כתוצאה משינויים בשווי ההון של מכשירים פיננסיים או התחייבויות פיננסיות, ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק, סיכון בשינוי במחירי מניות המוצג באמצעות שינוי במדדי מניות או שינויים במניות ספציפיות, סיכון בסיס במטבע הנובע משערי החליפין של מטבעות חוץ, סיכון עקב שינוי בשערי הריבית וסיכון השינוי במדד המחירים לצרכן.

ביאור 23 - ניהול סיכונים (המשך):

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה. ניתוח הרגישות היא ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות (השפעות ישירות לשינויים בשערי מט"ח והשקעות במכשירים הוניים הינן מזעריות בלבד ולכן לא בוצעו ניתוחי רגישות עליהם).

ליום 31 בדצמבר 2023:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (*)	
-1%	+1%	-1%	+1%
אלפי ש"ח			
(449)	449	1,436	(1,391)

רווח (הפסד) לפני מס

ליום 31 בדצמבר 2022:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (*)	
-1%	+1%	-1%	+1%
אלפי ש"ח			
(53)	53	(982)	993

רווח (הפסד) לפני מס

(*) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ביאור 23 - ניהול סיכונים (המשך):

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023					נכסים
סה"כ	פריטים לא פיננסיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	צמוד מדד	לא צמוד	
		באלפי ש"ח			
9,962	9,962	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
826	826	-	-	-	מיסים נדחים
262,612	262,612	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
3,947	3,947	-	-	-	רכוש קבוע
42,559	984	-	-	41,575	חייבים ויתרות חובה
4,770	4,770	-	-	-	נכס זכות השימוש
					השקעות פיננסיות:
131,866	-	857	44,571	86,438	נכסי חוב סחירים
167	-	-	-	167	נכסי חוב לא סחירים
835	-	423	412	-	אחרות
132,868	-	1,280	44,983	86,605	סך כל השקעות פיננסיות
48,209	-	8	-	48,201	מזומנים ושווה מזומנים
505,753	283,101	1,288	44,983	176,381	סך הכל נכסים
235,310	235,310	-	-	-	סך כל הון
					התחייבויות:
5,035	-	-	5,035	-	התחייבות בגין חכירה
1,406	-	-	1,406	-	התחייבויות מיסים שוטפים
196,612	-	-	-	196,612	הלוואות מתאגידים בנקאיים
88	-	-	-	88	הטבות עובדים
67,302	-	-	30	67,272	זכאים ויתרות זכות
270,443	-	-	6,471	263,972	סך כל ההתחייבויות
505,753	235,310	-	6,471	263,972	סך כל ההון והתחייבויות

ביאור 23 - ניהול סיכונים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022					נכסים
סה"כ	פריטים לא פיננסיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	צמוד מדד	לא צמוד	
		באלפי ש"ח			
9,804	9,804	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
4,350	4,350	-	-	-	מיסים נדחים
223,041	223,041	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
4,944	4,944	-	-	-	רכוש קבוע
32,900	560	-	-	32,340	חייבים ויתרות חובה
5,023	5,023	-	-	-	נכס זכות השימוש
					השקעות פיננסיות:
38,148	-	430	5,273	32,445	נכסי חוב סחירים
20,064	-	-	-	20,064	נכסי חוב לא סחירים
20,987	-	-	-	20,987	אחרות
79,199	-	430	5,273	73,496	סך כל השקעות פיננסיות
153,799	-	-	-	153,799	מזומנים ושווה מזומנים
513,060	247,722	430	5,273	259,635	סך הכל נכסים
195,712	195,712	-	-	-	סך כל הון
					התחייבויות:
5,076	-	-	5,076	-	התחייבות בגין חכירה
30	-	-	30	-	התחייבויות מיסים שוטפים
196,481	-	-	-	196,481	הלוואות מתאגידים בנקאיים
21	-	-	-	21	הטבות עובדים
115,740	133	-	754	114,853	זכאים ויתרות זכות
317,348	133	-	5,860	311,355	סך כל ההתחייבויות
513,060	195,845	-	5,860	311,355	סך כל ההון והתחייבויות

ביאור 23 - ניהול סיכונים (המשך):**1. סיכון נזילות**

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח יסקפו את שווי השוק שלהם. על פי כללי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ- 50% מההון המזערי הנדרש. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, 48,209 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווה מזומנים ו- 131,097 אלפי ש"ח הינם השקעות פיננסיות, הניתנים למימוש מיידי (שנה קודמת 153,799 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווה מזומנים ו- 59,135 אלפי ש"ח הינם השקעות פיננסיות, הניתנים למימוש מיידי).

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי. לגבי התחייבויות החברה ראה פירוט מועדי הפירעון של ההתחייבויות (בסכומים נומינליים לא מהוונים):

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח					
התחייבויות החברה	עד שנה	1-3 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
הלוואות מתאגידים בנקאים	23,155	111,810	59,854	28,168	222,987
התחייבויות חכירה	1,082	1,695	1,278	1,327	5,382
התחייבויות פיננסיות אחרות	20,338	3,082	730	-	24,150
ספקים ונותני שירותים	43,152	-	-	-	43,152
סה"כ	87,727	116,587	61,862	29,495	295,671

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח					
התחייבויות החברה	עד שנה	1-3 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
הלוואות מתאגידים בנקאים	7,837	76,835	87,805	57,510	229,987
התחייבויות חכירה	851	1,501	1,189	1,927	5,468
התחייבויות פיננסיות אחרות	22,401 ^(*)	2,176 ^(*)	635 ^(*)	-	25,212
ספקים ונותני שירותים	90,527	-	-	-	90,527
סה"כ	121,616	80,512	89,629	59,437	351,194

^(*) מוין מחדש.

ביאור 23 - ניהול סיכונים (המשך):**2. סיכוני אשראי**

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים *
132,033	167	131,866

סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים *
58,212	20,064	38,148

סך הכל נכסי חוב בארץ

* נכסי חוב סחירים מסווגים ומוצגים בשווי הוגן. ראה גם ביאור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א.1. נכסי חוב

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	לא מדורג אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה
71,682	-	-	71,682
59,463	6,280	17,245	35,938
721	721	-	-
131,866	7,001	17,245	107,620
167	-	167	-
132,033	7,001	17,412	107,620

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג מקומי		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	BBB עד A אלפי ש"ח	AA ומעלה
24,234	-	24,234
13,914	8,542	5,372
38,148	8,542	29,606
20,064	-	20,064
58,212	8,542	49,670

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

פיקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב בארץ

ביאור 23 - ניהול סיכונים (המשך):

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2023				
BBB				
סח"כ	לא מדורג	עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח				
58	4	4	50	חייבים ויתרות חובה
835	835	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
48,209	-	-	48,209	מזומנים ושווה מזומנים

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2022			
סח"כ	לא מדורג	AA ומעלה	
אלפי ש"ח			
20,987	20,987	-	השקעות פיננסיות אחרות
153,799	-	153,799	מזומנים ושווה מזומנים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023	
סיכון אשראי מאזני	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
33,943	26%
10,241	8%
16,167	12%
71,682	54%
132,033	100%

ענף משק
 בינוי ונדל"ן
 בנקים
 שירותים עסקיים אחרים
 אג"ח מדינה
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022	
סיכון אשראי מאזני	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
7,626	13.10%
1,270	2.18%
2	0.01%
21,909	37.64%
2,913	5.00%
258	0.44%
24,234	41.63%
58,212	100%

ענף משק
 תעשייה
 חשמל ומים
 מסחר
 בנקים
 שירותים פיננסיים
 שירותים עסקיים אחרים
 אג"ח מדינה
סך הכל

ביאור 24 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעולות מימון

להלן התאמה בין יתרות הפתיחה ובין יתרות הסגירה של התחייבויות שתזרימי המזומנים בגין סווגו כתזרימי מזומנים מפעילות מימון בדוח על תזרימי המזומנים:

2023			
סך תזרימי מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה אלפי ש"ח	הלוואות מתאגידים בנקאים	
	5,076	196,481	יתרה ליום 1 בינואר
(983)	(983)	-	פירעון התחייבות בגין חכירה
(983)	(983)	-	סה"כ שינויים תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	-	131	ריבית שנצברה (שולמה), נטו
(442)	(442)	-	גריעת התחייבות בגין חכירה
1,384	1,384	-	התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
5,035	5,035	196,612	יתרה ליום 31 בדצמבר

2022				
סך תזרימי מפעילות מימון	התחייבות למשקיעים	התחייבות בגין חכירה אלפי ש"ח	הלוואות מתאגידים בנקאים	
	45,100	6,316	60,092	יתרה ליום 1 בינואר
135,000	-	-	135,000	קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי
(894)	-	(894)	-	פירעון התחייבות בגין חכירה
134,106	-	(894)	135,000	סה"כ שינויים תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	-	-	1,389	ריבית שנצברה (שולמה), נטו
(45,100)	(45,100)	-	-	הנפקת מניות כנגד פירעון התחייבות למשקיעים
	-	(1,637)	-	גריעת התחייבות בגין חכירה
	-	1,291	-	התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
-	-	5,076	196,481	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות**1. תכנית להענקת אופציות למניות:**

א. ביום 27 בנובמבר 2018, אישר דירקטוריון החברה האם הקצאה של אופציות לעובדים, וביניהם עובדי החברה. בהתאם לכך ביום 1 בפברואר 2019, הוענקו לעובדי החברה 632,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבשילות על פני זמן והניתנות למימוש למניה אחת של חברת האם הסופית, בת 0.01 ש"ח ע.ג. ("האופציות"). האופציות הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית חברת האם הסופית בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקת על ידי דירקטוריון חברת האם. ביחס להקצאה הנוכחית, מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הוא 5.47 ש"ח. 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. תוספת מימוש מתואם נכון ליום המימוש, עומדת על 3.92 ש"ח. התוכנית הסתיימה ב-1.2.23.

כתבי האופציה הוענקו בארבע מנות כאשר מידי שנה תבשיל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד הענקת כתבי האופציה והמנה האחרונה תבשיל בתום 4 שנים ממועד הענקת כתבי האופציה). האופציות ימומשו למניות באופן אוטומטי במועד סיום תקופת ההבשלה 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. השווי הכולל של כתבי האופציה שהוענקו לעובדי החברה בתוכנית הנ"ל ביום ההענקת הסתכם לסך של כ-0.4 מיליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2023 מספר האופציות שהבשילו הם 623,000, כמות האופציות שפקעו 9,000.

ב. ביום 27 במאי 2020 אישר דירקטוריון החברה האם ואישרה גם החברה להקצות לעובדי החברה 160,000 אופציות של חברת האם. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 1 ביולי 2020. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקת הנ"ל ביום ההענקת הסתכם לסך של כ-0.4 מיליון ש"ח. מחיר המימוש המחושב לעיל הינו 8.32 ש"ח. כמו בהענקת הקודמת, המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"). תוספת מימוש מתואם נכון ליום 31 בדצמבר 2023 עומדת על 6.74 ש"ח.

הוצאות השכר בגין התוכנית נזקפות לדוחות על הרווח הכולל כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של המניות וכתבי האופציה.

ליום 31 בדצמבר, 2023 מספר האופציות שהבשילו הם 57,750, כמות האופציות שפקעו 88,500 ויתרת האופציות שנותרו וטרם הבשילו 13,750.

ג. בהתאם לאישור הדירקטוריון הקצתה החברה ביום 4 ביולי 2021, למנכ"ל החברה במועד הענקת, מר אורי קיסוס 200,000 כתבי אופציה (בלתי עבירים) לרכישת מניות החברה. על פי כתב הענקת כל כתב אופציה ניתן היה למימוש למניה רגילה אחת (דהיינו -200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה כ"א), והכל - בהתאם ובכפוף לתנאי התכנית ("האופציות") ומכתב הענקת. בד בבד עם פרסום תשקיף החברה ביום 3 בפברואר 2022, ביצעה החברה, בין היתר, פיצול של ההון הרשום והמונפק של החברה, לפי יחס של 10:1. כך שלאחר פיצול זה הערך הנקוב של מניות החברה הוא 0.1 ש"ח ע.ג. וכמות האופציות הנ"ל עודכנו בהתאם ל-2,000,000 אופציות, כל כתב אופציות ניתן למימוש למניה אחת בת 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה.

עם השלמת הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה, מלוא כתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל החברה הקודם שטרם הבשילו, יהיו בשלים. חרף האמור, מימוש כתבי אופציות שהבשילו יתאפשר רק החל ממועדי ההבשלה המקורית ובמשך תקופת המימוש המקורית של 60 חודשים ממועד ההענקת (בין אם

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

יועסק בחברה ובין אם לאו, ובכפוף למגבלות חסימה בהתאם לסעיף 102, לפקודת מס הכנסה ולכללים, בהתאם להוראות התוכנית ובהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו. המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless").

ליום 31 בדצמבר, 2023 מספר האופציות שהבשילו הם 2,000,000. מתוכם 1,833,333 אופציות ניתנות למימוש נכון ליום 31 בדצמבר 2023.

ד. בהתאם לאישור הדירקטוריון הקצתה החברה ביום 4 בנובמבר 2021, לנושא משרה בחברה במועד הענקיה, ולבעל תפקיד נוסף בתחום ההשקעות 65,000 כתבי אופציות. בד בבד עם פרסום תשקיף החברה ביום 3 בפברואר 2022, ביצעה החברה, בין היתר, פיצול של ההון הרשום והמונפק של החברה, לפי יחס של 10:1. כך שלאחר פיצול זה הערך הנקוב של מניות החברה הוא 0.1 ש"ח ע.נ. וכמות האופציות הנ"ל עודכנו בהתאם ל-650,000 אופציות, כל כתב אופציות ניתן למימוש למניה אחת בת 0.1 ש"ח ע.נ. של החברה. כתבי האופציות הוענקו ביום 4 בנובמבר, 2021 תחת מסלול רווח הון באמצעות נאמן ובכפוף לתוכניות הענקת מניות ו/או כתבי אופציות לניצעים 2021 במכתב ההענקיה נקבעו תנאי הבשלה בשיטת הקו הישר על-פני תקופת שלא תפחת משלוש שנים ומתקופה של 4 שנים בהתאמה שתחילתה ביום 1 בינואר 2022, והם כפופים לעמידה ביעדי ביצוע. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש החל ממועד הבשלתם ולמשך תקופה של שישים (60) חודשים ממועד ההענקיה ובכפוף לכך שלא פקעו קודם למועד ההבשלה.

ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) הארכת תקופת מימוש כתבי האופציה שהוקצו ביום 3 בנובמבר 2021 למנכ"ל החברה ולבעל תפקיד נוסף בתחום ההשקעות, כך שתעמוד על תקופה של 84 חודשים ממועד ההענקיה בכפוף להעסקתם בפועל בחברה או בקבוצת מור. בהתאם להערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני החברה תרשום הוצאה נוספת בגין ההארכה בסך כולל של כ-299 אלפי ש"ח אשר יופחתו על פני יתרת תקופה ההבשלה. המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"). ליום 31 בדצמבר, 2023 מספר האופציות שהבשילו הם 366,667, יתרת האופציות שטרם הבשילו 283,333.

נכון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ההוצאה בגין הענקת אופציות למניות שנרשמה בדוח רווח והפסד הכולל לשנת 2023 בסך של 287 אלפי ש"ח כנגד קרן הון (בשנת 2022 - 501 אלפי ש"ח, בשנת 2021 - 451 אלפי ש"ח).

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות המהווה התחייבות :

החברה העניקה למספר מעובדיה ונושאי משרה יחידות פאנטום צמודות למניות החברה או לחברת האם. 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 בחברת האם, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות חברת האם והן מהוות התחייבות של החברה או של חברת האם בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופות ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקיה של אותם עובדים ונושאי המשרה.

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

במהלך שנת 2023 הוענקו יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה בהיקף של 352,471 יחידות ופקעו ללא מימוש 529,442 יחידות הצמודות למניות חברת האם, כך שליום 31 בדצמבר 2023, קיימות במחזור 352,471 יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה ו-289,739 יחידות פנטום הצמודות למניות חברת האם (31.12.2022: 819,181 יחידות פאנטום הצמודות למניות חברת האם) שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה. יחידות הפאנטום הוענקו במנות (שתיים עד חמש מנות) כאשר תקופת ההבשלה היא בין שנה לחמש שנים. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש לכל המאוחר עד תום 14 יום ממועד ההבשלה של כל מנה.

השווי הכולל של יחידות הפאנטום הקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם לסך של כ-231 אלפי ש"ח (31.12.2022: 460 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 3.7% עד 4.2%, 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-28% עד 32%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום. ליחידות הפאנטום הצמודות למניות חברת האם - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 3.7% 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-33% עד 40%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית חברת האם.

יתרת ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה לסך של 115 אלפי ש"ח (31.12.2022: 206 אלפי ש"ח) ומוצגת במסגרת ההתחייבויות לעובדים.

ביום 25 בינואר 2024 הוענקו לנושאי משרה 960,663 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה אשר יבשילו במנות שוות על פני תקופה בת חמש (5) שנים, והם כפופים לעמידה ביעדי ביצוע. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש חמש (5) שנים ממועד הענקתן.

נכון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 הקטנת ההוצאה בגין תוכנית תשלום מבוסס מניות המהווה התחייבות שנרשמה בדוח רווח והפסד הכולל לשנת 2023 הינו 91 אלפי ש"ח כנגד התחייבות. (בשנת 2022 - 393 אלפי ש"ח, בשנת 2021 הגדלת הוצאה - 599 אלפי ש"ח).

3. פרטים נוספים באשר לתוכנית האופציות למניות:

א. אופציות למניות של מור גמל ופנסיה בע"מ

2022		2023		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר אופציות	
4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	הוענקו במהלך השנה
4.15	2,650,000	4.15	2,650,000^(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר

^(*) נכון למועד הדיווח 2,366,667 אופציות הובשלו וטרם מומשו. יתרת האופציות שטרם הבשילו 283,333.

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

ב. אופציות למניות של י.ד. מור השקעות (חברת האם)

2021		2022		2023		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר אופציות	
5.57	625,000	4.98	373,750	4.55	191,500	יתרה ליום 1 בינואר הוענקו במהלך השנה
-	-	-	-	-	-	מומשו במהלך השנה
5.10	(176,250)	4.74	(173,250)	4.25	(173,250)	פקעו במהלך השנה
7.75	(75,000)	7.26	(9,000)	6.74	(4,500)	
4.98	373,750	4.55	191,500	6.74	13,750	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. השפעה על עסקאות תשלום מבוסס מניות:

2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
345	437	276	<u>אופציות ויחידות פאנטום של מור גמל ופנסיה</u>
-	-	17	הוצאות הנובעות מתוכנית להענקת מניות ואופציות למניות
345	437	293	הוצאות הנובעות מהשינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין התוכניות לעליית ערך מניות במזומן
			סה"כ הוצאות הנובעות מעסקאות תשלום מבוסס מניות
106	64	11	<u>אופציות ויחידות פאנטום של י.ד. מור השקעות (חברת האם)</u>
599	(393)	(108)	הוצאות הנובעות מתוכנית להענקת מניות ואופציות למניות בחברת האם
705	(329)	(97)	הוצאות (הכנסות) הנובעות מהשינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין התוכניות לעליית ערך מניות במזומן
			סה"כ הוצאות הנובעות מעסקאות תשלום מבוסס מניות

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות

על פי הידוע להנהלת החברה, נכון לתאריך הדיווח, נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי ההליכים המשפטיים, הסתמכה החברה 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 ולא נכללה בגינם הפרשה בדוחות הכספיים.

תיאור הליכים משפטיים מהותיים שהחברה צד להם:

א. בקשה תלויה לאישור תובענה כייצוגית:

ביום 5 במרץ, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. בבקשה נטען כי החברה שולחת "דבר פרסומת" לנמענים באמצעות דואר אלקטרוני, מבלי לקבל את הסכמתם מראש לקבלת דברי פרסומת מהחברה 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.

ב. בתקופת הדוח הגיעו לסיום ההליכים המשפטיים הבאים:

בקשר עם החזקות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה של ניירות ערך של חברה הנסחרת בבורסה בשוויץ, יצוין כי בחודש אפריל 2023 התקבלה בחברה החלטה מהרשות הפדרלית הפיננסית של שוויץ (FDF) ולפיה החברה ביצעה מספר הפרות דיווח לבורסה בשוויץ אשר בגינן יושבת עיצום

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות (המשך):

כספי על החברה. ביום 8 במאי, 2023 החברה פנתה באמצעות באי כוחה ל-FDF בבקשה כי לא יושת עליה עיצום כספי מלבד נשיאה בהוצאות הבדיקה, נוכח טענתה כי נפלו אי דיוקים בהודעה, כי מדובר בהפרות זניחות וכי החברה גילתה עליהן ל-FDF מיוזמתה. ביום 14 ביולי 2023 התקבל מה-FDF עיצום כספי בסך של 32,090 פרנק שוויצרי וביום 7 באוגוסט 2023 הסכים האמור שולם.

נוסף להליכים המשפטיים האמורים, בשל תחום עיסוקה, החברה חשופה לטענות או תביעות משפטיות שטרם נטענו או הוגשו, וזאת, בין היתר, באמצעות פניות לקוחות לגורמים שונים בחברה, לרבות למערך השירות ולממונה על פניות הציבור בחברה באמצעות הגשת תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון אשר עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה.

ג. התחייבויות אחרות

1. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין תשלומי ריבית ו/או פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
2. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם.

ד. ערבויות שניתנו

ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין החברה לבין החשב הכללי במשרד האוצר הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד הווארכה ההתקשרות בין הצדדים וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה החברה בחודש נובמבר 2022, ערבות בנקאית על סך מיליון ש"ח לממשלת ישראל ("הערבות הבנקאית"), לטובת פעילותה של החברה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, ערבות בנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי החברה האם למטרה זאת. ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם החשב הכללי במשרד האוצר לעניין ניהול חיסכון ארוך טווח לכל ילד וזאת עד ליום 31 במרץ 2024. כמו כן, הווארכה הערבות הבנקאית עד ליום 30 בספטמבר 2024. להערכת החברה לא תינתן הארכה נוספת לתקופת ההתקשרות, והיא צופה שבסיום תקופת הארכת ההתקשרות יפרסם החשב"ל מכרז חדש ("מכרז חדש"). להערכת החברה, השפעת סיום הארכת ההתקשרות ופרסום המכרז החדש על ידי החשב"ל זניחה ולא עשויה להשפיע על תוצאות החברה.

ה. ביום 14 באפריל 2022, נחתם הסכם עם 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 ידי החברה, רישום זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם.

נס מעניקה לחברה זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות (שהינן מערכות צד ג' שיועמדו לרשות החברה באמצעות נס) ("המערכות"), לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי החברה, רישום זכויות העמיתים וניהול המגעים עימם. בהסכם הוסדרו תהליכים והוראות בקשר לפיתוחים והתאמות נדרשות במערכות, וכן קבלת שירותי התקנה, תחזוקה ותמיכה שוטפים בקשר עם המערכות. תקופת ההסכם היא לחמש (5) שנים החל ממועד חתימתו, כאשר לחברה מוקנית זכות להאריך את ההסכם למשך חמש (5) 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

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות (המשך):

בתקלות; מנגנוני דיווח ובקרה; זכויות קניין רוחני; דרישות ביטוח; SLA; מנגנון ישוב סכסוכים / אסקלציה וכיו"ב. החברה מעריכה כי לחברה 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 החברה בספריה נכסים בלתי מוחשיים בעלות של 6,569 אלפי ש"ח ורכוש קבוע בעלות של 3,647 אלפי ש"ח (עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023 סך של 5,538 אלפי ש"ח וסך של 1,937 אלפי ש"ח, בהתאמה). בנוסף, על פי ההסכם החברה משלמת לנס תשלומים עבור השירותים השוטפים, אשר נרשמים כהוצאות עם קבלת השירות.

ו. ביום 7 ביוני 2022, התקשרה החברה בתוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל עם חברת אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל"), אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019. ("התוספת" ו-"הסכם התפעול המקורי", בהתאמה). להלן יפורטו עיקרי התוספות או העדכונים להסכם התפעול המקורי, ביחס לתיאור עיקריו כפי שהובאו בדוח התקופתי והשנתי של החברה לשנת 2021. 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. 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.

תמורה - מנגנון התמורה נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, כאשר הוגדרו מדרגות גידול בהיקף נכסים וביחס לכל "מדרגה" (קרי, טווח של היקף נכסים מתופעלים) נקבע שיעור שולי שכלל הוא הולך ופוחת (למעט המדרגה העליונה שבה השיעור השולי גבוה יותר, ובכך היא מייצרת זהות אינטרסים בקשר עם מאמצי החברה להגדלת היקף הנכסים המנוהלים).

בתוספת עודכנו שיעורי התמורה שייגבו בגין כל "מדרגה" כאמור ביחס לקבוע בהסכם התפעול המקורי, באופן המשקף הנחה לחברה, וזאת בפרט ביחס לשיעורי התמורה השוליים הנגבים בגין היקף נכסים מתופעלים העולה על 30 מיליארדי ש"ח. יובהר כי ביחס לחלק מהשירותים המוזכרים בפסקה 1 לעיל, נקבעה תוספת ייעודית מעבר למנגנון התמורה המתואר ("תמורה ייעודית עבור שירותים נוספים"). תחולת התוספת, ביחס למרבית הוראותיה, היא החל מיום 1 בינואר 2022, והכל בהתאם ובכפוף למפורט בתוספת. המתפעל, על-פי הסכם התפעול המקורי והתוספת, מעניק לחברה פתרון תפעולי ייחודי והוליסטי, הכולל מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות ושירותי מיקור חוץ תפעוליים.

הדוחות הכספיים לשנת 2023 כוללים הוצאות בגין שירותי התפעול של אפ.אמ.אר בסך של 40,943 אלפי ש"ח (בשנים 2022 ו-2021 סך של 34,265 אלפי ש"ח וסך של 20,781 אלפי ש"ח, בהתאמה). להערכת החברה, 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.

ביאור 27 - הלוואות מתאגידים בנקאים

א. ביום 30 בנובמבר 2021, התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל ("הבנק") לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח ("ההלוואה" ו-"הסכם ההלוואה", בהתאמה), אשר בגינו נתנה החברה האם ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלו החברה והחברה האם התחייבות לעמידה בהתניות פיננסיות מסוימות, כמפורט להלן:

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 בינואר 2022 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. קרן ההלוואה תפרע ב-12 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. במסגרת הסכם ההלוואה נטלה על עצמה החברה התחייבות לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות, עד לסילוק האשראי באופן מלא ומוחלט:

(א) יחס כיסוי [Debt Service Coverage Ratio 'DSCR'] - החל מהדוחות הכספיים של החברה בגין הרבעון השני לשנת 2024 (בגילום שנתי בגין כל השנה), יחס הכיסוי של החברה יהיה גדול, בכל עת, מ-1.1.

יחס הכיסוי יחושב על-ידי חלוקת "תזרים המזומנים החופשי ליום הבדיקה" (יתרת מזומנים, בתוספת תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת כפי שהוצג בדוח הכספי של החברה האם בניכוי ריבית ששולמה על המימון) בסך "שירות החוב" (הסכום המצטבר הצפוי של הוצאות מימון האשראי בהתאם ליתרות האשראי ולשיעורי הריבית בארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים לאחר מועד הדוחות הכספיים הרבעוניים האחרונים בתוספת תשלומי החלויות השוטפות הצפויות על פי לוח הסילוקין הידוע במועד החישוב בגין היתרה הבלתי מסולקת של האשראי);

(ב) שווי הנכסים המנוהלים - החל מתחילת הרבעון השלישי של שנת 2022, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאים בניהול החברה, כפי שיופיעו במערכות "גמל נט" ו/או "פנסיה נט", לא יפחת בכל עת מסך של 25 מיליארדי ש"ח.

להבטחת תשלומי האשראי למלווה, החברה האם תעניק למלווה כתב ערבות בלתי מוגבל בסכום להבטחת כל חובות והתחייבויות החברה למלווה. כמו כן, החברה האם התחייבה לעמוד בהתניות פיננסיות כדלהלן: (א) הונה העצמי של החברה האם, כהגדרת מונח זה בהסכם ההלוואה, לא יפחת מ-70 מיליוני ש"ח; (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP של החברה האם, כהגדרת מונחים אלה בהסכם ההלוואה, יהיה קטן בכל עת מ-67%. היחסים הפיננסיים יבחנו על בסיס רבעוני במועד פרסום דוחותיה התקופתיים של החברה האם. הפרה של התניות פיננסיות אלה של החברה והחברה האם תהווה עילה לפירעון מיד, וכן תביא לתוספת בריבית (מנגנון step-up). נכון למועד הדוח החברה עומדת בכל המגבלות החלות עליה לפי ההסכם האמור, ככל שחלות. הסכם ההלוואה כולל תנאים והתחייבויות נוספים של החברה שלהלן המשמעותיים ביניהם: Subordination - נחיתות של תשלומים מסוימים לבעלי המניות של החברה (לרבות תשלומים מתוך או על חשבון שטרי הון, הלוואות בעלים, לרבות תשלומי קרן, ריבית, עמלות והוצאות קיימים או עתידיים), ביחס להלוואה וכן, איסור על רכישה או מתן מימון לרכישה של מניות החברה, והכל בכפוף להחרגה מפורשת של הבאים (בגין לא יידרש אישור הבנק): פירעון של שטרי הון בסכום של עד כ-48 מיליוני ש"ח, בכפוף להשלמת הנפקה ראשונה לציבור של החברה כפי שנקבע בהסכם ההלוואה; תשלומים בגין מתן שירותים; חלוקת דיבידנדים (כהגדרתם בהסכם).

ביאור 27 - הלוואות מתאגידים בנקאים (המשד):

ההלוואה, בכפוף להוראות חוק החברות ו/או כל דין, ובכפוף לכך שתשלום דיבידנדים כאמור לא יגרום ו/או יהיה צפוי לגרום לאירוע הפרה של הסכם ההלוואה.

מגבלה על ביצוע השקעות נוספות / שינוי מבנה / שינוי שליטה - החברה התחייבה כי לא תבצע כל השקעה שאינה במהלך העסקים הרגיל מעל לסך של 20 מיליוני ש"ח, וכן לא תבצע מכירת פעילות, שינוי מבנה, שינוי שליטה (כהגדרת מונחים אלה בהסכם ההלוואה), ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב.

עוד נקבע בהסכם ההלוואה - התניית אי נחיתות כלפי מממנים אחרים והשוואת תנאים; התחייבות לאי יצירת שעבודים על נכסי החברה כולם או חלקם (שעבוד שוטף או קבוע); בהסכם ההלוואה נקבע מנגנון step-up (תוספת ריבית); מנגנון פירעון מידי (לרבות מנגנון Cross Default); וכן נקבעו תנאי ביצוע פירעון מוקדם בכפוף להודעה מראש ותשלום עמלת פירעון מוקדם.

ב. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל ("הבנק") לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליוני ש"ח ("ההלוואה" ו-"מסמכי ההלוואה", בהתאמה), אשר בגינו נטלה החברה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות, כמפורט להלן.

תנאי ההלוואה

קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי נומינלי של כ-4.34% לשנה. הריבית תפרע ב-14 תשלומים חציוניים רצופים, בימים 30 באפריל 2023 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.

להלן עיקרי כתב ההתחייבות ותנאיו:**1. תניות פיננסיות והתחייבויות של החברה****1.1 תניות פיננסיות**

1.1.1 במסגרת מסמכי ההלוואה נטלה על עצמה החברה התחייבות לעמוד בתניות הפיננסיות הבאות, עד לסילוק האשראי באופן מלא ומוחלט: יחס כיסוי שירות חוב - החל מהדוחות הכספיים של החברה בגין שנת 2024 (בגילום שנתי), יחס הכיסוי של החברה יהיה גדול (נכון למועד הדוחות הכספיים), מ-1.1. יחס הכיסוי יחושב על-ידי חלוקת "תזרים המזומנים החופשי" לסך "שירות החוב", כהגדרת מונחים אלה במסמכי ההלוואה.

1.1.2 שווי הנכסים המנוהלים - החל מסוף הרבעון הרביעי של שנת 2022, שווי הנכסים בקופות הרלוונטיות המנוהלות על-ידי החברה, כפי שיופיעו במערכות "גמל נט" ו-"פנסיה נט" ("שווי נכסים"), לא יפחת, מסך של 40 מיליארדי ש"ח ("הסכום הקובע"). על אף האמור, ירידה של שווי הנכסים מהסכום הקובע בלא יותר מ-5%, לא תהווה הפרה ובלבד ש: (א) תוקנה תוך 90 ימים; (ב) לא התרחשה ירידה בשווי הנכסים מהסכום הקובע בארבעת הרבעונים שקדמו למועד הירידה האמור.

ביאור 27 - הלוואות מתאגידים בנקאים (המשך):

1.1.3 כמו כן, במסגרת מסמכי ההלוואה נקבעו תניות פיננסיות ביחס לי.ד מור השקעות בע"מ ("החברה האם"): (א) הונה העצמי של החברה האם לא יפחת מ-70 מיליוני ש"ח; (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP של החברה האם, יהיה קטן מ-67%. היחסים הפיננסיים יבחנו על בסיס רבעוני במועד פרסום דוחותיה התקופתיים של החברה האם.

המונחים "הון עצמי" "חוב פיננסי נטו" ו-"CAP נטו" הוגדרו במסמכי ההלוואה באופן דומה להגדרות מונחים אלה בשטר הנאמנות של החברה האם כפי שצורף לדוח הצעת המדף שפורסם על-ידי החברה האם ביום 9 ביולי 2020.

1.2 התחייבויות ותנאים נוספים

מסמכי ההלוואה כוללים תנאים והתחייבויות נוספים של החברה, להלן המשמעותיים ביניהם:

1.2.1 הלוואות בעלים / תשלומים לפי הסכם השירותים ותשלומי דיבידנדים

ותקבולים אחרים - החברה התחייבה שלא להעמיד לגוף קשור ולא לפרוע באופן כלשהו הלוואות בעלים, והכל בכפוף להחרגות הבאות (בגין לא יידרש אישור הבנק): פירעון סכומי קרן הלוואות בעלים במצטבר אינם עולים על 98 מיליון ש"ח (מתוכם כ-48 מיליון ש"ח בגין שטרי הון שהונפקו על ידי החברה לחברה האם, ו-50 מיליון ש"ח בגין מסגרת אשראי שהועמדה לחברה על ידי החברה האם ושלמועד דוח זה טרם נוצלה על ידי החברה), בנוגע לפירעון שטרי הון - נדרש בנוסף כי במועד פירעונם, יתרת ההלוואה כלפי הבנק במצטבר לא תעלה על 50 מיליון ש"ח; והכל בכפוף לכך שלא מתקיימת הפרה ושאינן בפירעונם של אלה כדי לגרום לאירוע הפרה, לרבות הפרה צפויה, של מסמכי ההלוואה. החברה התחייבה שלא לשלם דמי ניהול לגוף קשור, הוחרגו תשלומים של החברה לפי הסכמי השירותים בין החברה לבין החברה האם, 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 בחברה); 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 ושתשלומים כאמור לא יגרמו לאירוע הפרה של מסמכי ההלוואה.

1.2.2 מגבלה על ביצוע השקעות נוספות / שינוי מבנה / שינוי שליטה - החברה

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.

1.2.3 עוד נקבע בכתב ההתחייבות -תניית אי נחיתות כלפי מממנים אחרים והשוואת תנאים; התחייבות לאי יצירת שעבודים על נכסי החברה כולם או חלקם (שעבוד

ביאור 27 - הלוואות מתאגידים בנקאים (המשך):

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 החברה; במסמכי ההלוואה נקבע מנגנון step-up (תוספת ריבית) בשיעור שנתי של 2% (נומינלי) 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 ותשלום עמלת פירעון מוקדם לפי נוסחה שנקבעה במסמכי האשראי.

2. כתב התחייבות בקשר עם נחיתות חובות והתחייבויות של החברה כלפי החברה האם

חברת האם נתנה לטובת הבנק בלבד (לרבות נעבריו) כתב הסכמה והתחייבות אשר יעמוד בתוקף עד לפירעון מלא של ההלוואה לבנק, ועיקריו הם כדלהלן ("**כתב ההסכמה**") : (א) לא יחול שינוי בשליטה בחברה; (ב) חובות והתחייבויות החברה כלפי החברה האם תהינה נחותות, ובכלל זה בקשר למועד פירעונם ותשלומם של סכומים כלשהם, וכפופות (subordinated) להתחייבויות החברה וזכויות הבנק בקשר לסכומי ההלוואה ולא תהינה מובטחת בבטוחה כלשהי. החברה האם לא תהיה רשאית לנקוט בצעדים למימוש זכויותיה בקשר עם חובות והתחייבויות כאמור. החברה האם לא תמשוך מהחברה ולא תקבל מהחברה תשלומים על חשבון זכויות החברה האם (בין בכסף ובין בשווה כסף, ובין בדרך של קיזוז או העברת כספים או זכויות או טובת הנאה כלשהי ובין בכל דרך ואופן אחרים), דמי ניהול, חלוקה או תקבול אחר כלשהו בניגוד להוראות מסמכי ההלוואה, בלא קבלת הסכמת הבנק לכך, מראש ובכתב. הובהר כי אין באמור לעיל כדי לפגוע בזכות החברה לבצע תשלומים מהסוגים המפורטים בסעיף 1.2.1 לעיל ובכפוף לתנאים המפורטים שם ובמסמכי ההלוואה.

20 במרס, 2024

לכבוד
הדירקטוריון של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף מדף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "תשקיף המדף")
שפורסם ביום 4 בפברואר, 2022

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים
להלן, בהצעת מדף על בסיס תשקיף המדף שבנידון:

1. דוח רואי החשבון המבקרים מיום 20 במרס, 2024 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 דצמבר
2023 ולשנה שהסתיימה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
2. דוח רואי החשבון המבקרים מיום 20 במרס, 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

ההפניה בפרק זה היא לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

1. פרטי חברה

שם החברה:	מור גמל ופנסיה בע"מ
מס' חברה ברשם החברות:	514956465
מען רשום:	מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334
טלפון:	074-7811111
פקס:	074-7811920
כתובת דוא"ל:	ir-more@more.co.il
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2023
תאריך הדוח:	20 במרץ 2024

2. תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים (תקנה 10א)

ראו סעיף 2ג בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

3. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (תקנה 19ד)

דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון מדווח בנפרד במקביל לדוח זה.

4. שימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף (תקנה 10ג)

בחודש פברואר 2022 החברה השלימה הנפקה ראשונה לציבור של 16,806,800 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, במסגרת הצעה לא אחידה, כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007. התמורה מההנפקה הסתכמה בכ-100 מיליון ש"ח ברוטו, כך שבניכוי הוצאות ההנפקה (הכוללות עמלת, חיתום, ניהול, הפצה וריכוז הנפקה והוצאות הנפקה אחרות בסך של כ-3.35 מיליון ש"ח), התמורה המיידית נטו עמדה על כ-96.65 מיליון ש"ח. לפרטים אודות ייעוד תמורת ההנפקה ראו סעיף 5.2 לפרק 5 לתשקיף החברה, נושא תאריך 4 בפברואר 2022 ([2022-01-015055](#)) ("התשקיף"), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

5. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 11)

אין.

6. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 12)

אין.

7. הכנסות של חברות בת מהותיות והכנסות החברה מהן בשנת 2023 (באלפי ש"ח) (תקנה 13)

אין.

8. מסחר בבורסה (תקנה 20)

למיטב ידיעת החברה, לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה. בחודש פברואר לשנת 2022 נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב מניות רגילות של החברה רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ובכלל זה 16,806,800 מניות של החברה שהונפקו לראשונה לציבור.

9. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח) (תקנה 21)

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2023 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 וכן של בעלי העניין בחברה:

שם	תפקיד בחברה	היקף משרה ² (%)	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא) ³	תגמולים בעבור שירותים ¹				עלות סה"כ מעסיק
				שכר ⁴	מענק	תגמול מבוסס מניות ⁵	דמי ניהול	
מאיר גרידיש ⁶	יו"ר דירקטוריון	40%	1.18%	760	-	-	-	760
אלי לוי ⁷	-	16%	4.47%	-	-	-	298	298
אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר	100%	9.78%	1,446	1,422	4	-	2,872
ערן קלינסקי ⁸	סמנכ"ל השקעות סחירות	100%	0.31%	818	606	192	-	1,616
אורי קיסוס ⁹	משנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור השקעות בע"מ	65%	1.53%	863	579	-2	-	1,440
אלדד צינמן ¹⁰	מנכ"ל	100%	0.19%	886	434	95	-	1,415
יואב קדוש ¹¹	סמנכ"ל השקעות לא סחירות	93%	-	695	389	-4	-	1,080

¹ במונחי עלות לחברה לא כולל מס שכר. כאשר מדובר בחיובים מהחברה האם הנתונים אינם כוללים מס שכר ו/או מע"מ.

² היקף המשרה הוא ליום 31 בדצמבר 2023 ולגבי העובדים המועסקים על ידי חברת האם, היקף המשרה המוצג בטבלה, הוא החלק היחסי בתגמול המיוחס לחברה מתוך סך התגמול המשולם לנושא המשרה בקבוצה.

³ שיעור ההחזקה למועד פרסום דוח זה כולל את שיעור ההחזקה הישירה וככל שהדבר רלוונטי גם את שיעור ההחזקה בעקיפין הנובע מהחזקה בניירות ערך של החברה האם.

⁴ "שכר" – לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. לפי חלק יחסי מעלות השכר המיוחס לחברה. עלות השכר אינה כוללת מס שכר.

⁵ "תשלום מבוסס מניות" – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים.

⁶ התגמול המוצג בטבלה הוא החלק שחייבה החברה בגין שכרו לפני מע"מ של מאיר גרידיש בקשר עם כהונתו בחברה ואינו מהווה את מלוא עלות התגמול שלו בקבוצה בגין יתר תפקידיו בקבוצה, לרבות תפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה האם ודירקטור בחברות בנות בקבוצה. שיעור ההחזקות המוצג בטבלה הוא שיעור ההחזקה הישיר בצירוף שיעור ההחזקה העקיף הנובע מהחזקה בניירות ערך של החברה האם. ראו גם את ה"ש 3 לעיל.

⁷ מר אלי לוי, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה האם במשותף, וכמנכ"ל משותף במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ ("מור קרנות נאמנות") וכדירקטור בחברות שונות בקבוצה. מר לוי אינו מכהן כנושא משרה בכירה בחברה. התגמול המוצג בטבלה הוא החלק שחייבה החברה בגין התגמול של אלי לוי בקשר עם שירותי ניהול מחקר שחברת האם מעניקה באמצעותו לחברה (לפני מע"מ), לפי הסכם השירותים כאמור בסעיף 21 להלן, ואינו מהווה את מלוא עלות התגמול שלו בקבוצה בגין יתר תפקידיו בקבוצה. שיעור ההחזקות המוצג בטבלה הוא שיעור ההחזקה בעקיפין הנובע מהחזקה בניירות ערך של החברה האם. ראו גם את ה"ש 3 לעיל.

⁸ מר ערן יששכר קלינסקי מכהן בתפקידו בחברה החל מחודש יולי 2021, וסווג כנושא משרה בחברה ביום 25 בינואר 2024.

להלן תמצית תנאי הכהונה והעסקה של נושאי המשרה הבכירה המנויים לעיל:

מר מאיר גרידיש – ביום 25 באוקטובר 2018 מונה מר גרידיש כדירקטור בחברה, וביום 9 במאי 2021 מונה כיו"ר דירקטוריון החברה. מר גרידיש מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה האם, וכן מכהן כדירקטור פעיל ו/או כיו"ר דירקטוריון במספר חברות בקבוצה. לתמצית תנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש, ראו סעיף 8.1.6.5 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל כאן בדרך של הפניה. ביום 22 בפברואר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה האם (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון שלה) עדכון בתנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש בחברה האם. בהתאם לעדכון תנאי השכר, מר גרידיש יועסק בהיקף משרה של 95% ויהיה זכאי בגין היקף זה של משרה לשכר חודשי בסך של 103,550 ש"ח (ברוטו), צמוד לעליית המדד (ביחס למדד בגין חודש אוקטובר 2022, נכון למועד הדוח 104,417 ש"ח ברוטו; במקרה של ירידה במדד, השכר לא יפחת אך לא יחזור לעלות, עד שהמדד יהיה גבוה מהמדד במועד העדכון הקודם) ל- 30 ימי חופשה בשנה (צבירה של עד מכסה שנתית אחת) ולהענקת כתב פטור על ידי חברת האם. כמו כן, עודכן מנגנון חישוב המענק השנתי כשיעור מעל סף מסוים של מדד רווח מצרפי משוקלל שנקבע (אך ללא שינוי בתקרת המענק, בתנאי הסף, בחישוב המענק בעת סיום יחסי עבודה, ובאפשרות תשלום מקדמות בגינו). לא חל שינוי ביתר תנאי כהונתו והעסקתו. ביום 1 בינואר 2024 עודכן היקף המשרה של מר מאיר גרידיש ל-100%, בהתאם לאישור שניתן באסיפה הכללית של החברה האם להגדלת היקף המשרה לפי בקשתו, כך שהשכר החודשי שלו הותאם באופן יחסי ועומד על סך של 109,000 ש"ח (ברוטו) בגין 100% משרה צמוד לעליית המדד (ביחס למדד חודש אוקטובר 2022), נכון למועד הדוח 113,071 ש"ח (ברוטו) וללא שינוי ביתר תנאי הכהונה וההעסקה, למעט שינויים הנובעים מהוצאות נלוות, הפרשות ותנאי סיום כהונה מבוססי שכר.

מר אלי לוי – מר אלי לוי הוא מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל במשותף בחברה האם וכמנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות. כמו כן, מר אלי לוי מכהן כדירקטור בחברה האם ובחברות שונות בקבוצה. לתמצית תנאי הכהונה וההעסקה של מר לוי, ראו סעיף 8.2.1 לתשקיף (ה"ש 44), אשר האמור בו נכלל כאן בדרך של הפניה. ביום 22 בפברואר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה האם (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון שלה) עדכון בתנאי הכהונה וההעסקה של מר לוי בחברה האם. בהתאם לעדכון בתנאים במקרה של התקשרות בהסכם עבודה מר אלי לוי יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 109,000 ש"ח (ברוטו) (בגין 100% משרה) צמוד לעליית המדד (ביחס למדד בגין חודש אוקטובר 2022; במקרה של ירידה במדד, השכר לא יפחת אך לא יחזור לעלות, עד שהמדד יהיה גבוה מהמדד במועד העדכון הקודם) או במקרה של התקשרות בהסכם לקבלת שירותים באמצעות חברה בבעלות (המצב בפועל למועד דוח זה) לדמי ניהול חודשיים בסך של 154,330 ש"ח (בגין 100% משרה), צמוד לעליית המדד (במנגנון האמור לעיל – למועד דוח זה דמי הניהול החודשיים עומדים על סך של 160,094 ש"ח ברוטו), בתוספת מע"מ כדין. כמו כן, עודכנו התנאים הסוציאליים ונלווים. מר אלי לוי יהיה זכאי להיעדר מעבודתו 30 ימי עבודה בשנה, מבלי שיופחתו דמי הניהול, ואם הם לא ינוצלו הם יצברו לטובתו לשנה הבאה (עד לאותה כמות שנתית) ללא זכות לפדיון בסיום ההסכם. כמו כן, עודכן למר לוי מנגנון חישוב המענק השנתי כשיעור מעל סף מסוים של מדד רווח מצרפי משוקלל שנקבע (אך ללא שינוי בתקרת המענק, בתנאי הסף, בחישוב המענק בעת סיום העסקה, ובאפשרות תשלום מקדמות בגינו).

⁹ נתוני השכר של מר אורי קיסוס מתייחסים לתקופת כהונתו במהלך שנת 2023 כמנכ"ל החברה ב-100% משרה, עד ליום 30 באפריל 2023, והחל ממועד זה הנתונים מתייחסים לשכרו כמשנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור, אשר בתפקידו זה החברה נושאת ב-65% משכרו בהתאם להיקף השירותים שהוא מעניק לה ובמענק שנתי בגין שירותים אלה, כאמור בסיכום תנאי העסקתו שלהלן, וזאת לפי הסכם השירותים כאמור בסעיף 21 להלן. נתונים אלה אינם מהווים את מלוא עלות התגמול שלו בקבוצה בגין יתר תפקידיו בקבוצה.

¹⁰ נתוני השכר של מר אלדד צינמן מתייחסים לתקופת כהונתו כמשנה למנכ"ל החברה, עד ליום 30 באפריל 2023, והחל ממועד זה מתייחסים לשכרו כמנכ"ל החברה.

¹¹ מר יואב קדוש מכהן בתפקידו בחברה החל מחודש דצמבר 2020, וסווג כנושא משרה בחברה ביום 25 בינואר 2024. במהלך שנת 2023 מר קדוש העניק לחברה שירותים בהיקף משרה של כ-93%. השכר המוצג הוא החלק שהחברה נושאת בו מתוך שכרו, אשר מחושב אחת לרבעון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים של הפעילויות שהוא מעניק להן שירות ואינו מהווה את מלוא עלות שכרו.

מר אור שמואל קרן – מר קרן מכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר בחברה, החל מחודש מפברואר 2019. לתמצית תנאי הכהונה וההעסקה של מר קרן, ראו סעיף 8.1.6.1 לתשקיף החברה, אשר האמור בו נכלל כאן בדרך של הפניה. ביום 30 בינואר 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול), את עדכון השכר החודשי אשר עומד על סך של 87,000 ש"ח (ברוטו) החל מחודש ינואר 2023.

מר אורי קיסוס – מר קיסוס כיהן כסמנכ"ל החברה, החל מחודש ינואר 2021 ועד לחודש אפריל 2023. לתמצית תנאי הכהונה וההעסקה של מר קיסוס, ראו סעיף 8.1.6.2 לתשקיף החברה, אשר האמור בהם נכלל כאן בדרך של הפניה. ביום 1 בינואר 2023 עודכנו תנאי כהונתו והעסקתו כך שהחל ממועד זה שכרו החודשי של מר קיסוס עמד על סך של 60,000 ש"ח (ברוטו). חלף החזר הוצאות אחזקת רכב חודשי בסך של 10,000 ש"ח (ברוטו) זכאי מר קיסוס להחזר הוצאות אחזקת רכב חודשי בסך של 7,500 ש"ח בתוספת תשלום על דלקן (אשר יגולם בחישוב השכר) ו-24 ימי חופשה חלף 20 ימי חופשה להם היה זכאי עד כה. למר קיסוס הוענקו 516,067 יחידות פאנטום בתנאים שנקבעו, ובין היתר, הבשלת יחידות הפאנטום על-פני תקופה של 4 שנים ממועד ההענקה בכפוף לתנאים ו/או יעדים שנקבעו. תוספת מימוש: 995 אג', כפופה להתאמות בשל חלוקת דיבידנד והתאמות מקובלות נוספות.

בעקבות שינוי ארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה של הקבוצה רוכזה תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערכי ההפצה, החל ממועד תחילת כהונתו בתפקידו כמשנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור וכמנהל הפעילות האמורה בקבוצה ובהתאם להסכם השירותים בין החברה לחברה האם הנזכר בסעיף 21 להלן, החברה נשאה בקשר עם שירותים שונים שניתנים לה לפי ההסכם באמצעותו בשיעור של 65% מעלות העסקתו (החל משנת 2024, בעקבות שינויים בהיקף השירותים הניתנים לחברה, החברה תישא בשיעור של 70% מעלות העסקתו), למעט מענק בו נושאת החברה במלואו בהיקף של עד 10 משכורות אשר יהיה כפוף ליעדים שנקבעו על ידי החברה. הסכום בו נושאת החברה כפוף להוראות חוזר התגמול ולמדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה. ביום 20 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר קיסוס, כך שמשכורתו החודשית תעמוד על סך של 65,000 ש"ח (ברוטו) וזאת החל מיום 1 במרץ 2024. יתר התנאים נותרו ללא שינוי.

מר אלדד צינמן – מר צינמן כיהן כמשנה למנכ"ל החברה ב-100% משרה החל מחודש אוגוסט 2021 ועד חודש אפריל 2023. בתקופת כהונתו כמשנה למנכ"ל, החל מחודש ינואר 2023, מר צינמן היה זכאי לתנאים הבאים: משכורת חודשית בסך של 46,000 ש"ח (ברוטו), הסדר פנסיוני וקרן השתלמות כמקובל בחברה, פיצויי פיטורין לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התחייבות לאי תחרות ל-12 חודשים, רכב ואחזקת רכב בשווי של עד 6,300 ש"ח (ללא גילום), 20 ימי חופשה בשנה, תשלום ימי הבראה וימי מחלה על-פי דין ולפי הוותק. מר צינמן או החברה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת בת 90 ימים. בנוסף, מר צינמן היה זכאי למענק שנתי תלוי יעדים ומענק שנתי מבוסס הערכה ושיקול דעת, בהתאם לתקרה הקבועה במדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, והכל כפי שיקבע מידי שנה על ידי האורגנים המוסמכים בחברה. ביום 8 באוגוסט 2021 הוענקו למר צינמן 136,634 יחידות פאנטום, המבשילות במנות שוות על פני תקופה של 5 שנים ממועד ההענקה. תקופת המימוש היא 14 יום ממועד ההבשלה. 54,652 יחידות פקעו ללא מימוש בשל היותן "מחוץ לכסף".

ביום 3 בנובמבר 2021 הוענקו למר צינמן 250,000 כתבי אופציה, שמבשלים על פני תקופה של 5 שנים בכפוף לתנאים שנקבעו, ולאחר הבשלתם יהיו ניתנים למימוש עד חלוף 60 חודשים ממועד הענקה, בכפוף להעסקתו בחברה או בקבוצת מור השקעות. ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד | עמוד 4 מתוך 20

הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה, כך שתעמוד על תקופה של 84 חודשים ממועד ההעסקה.

בעקבות החלטת חברת האם על השינוי הארגוני, ולאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה ממועד תחילת כהונתו כמנכ"ל החברה, ביום 30 באפריל 2023, תנאי כהונתו והעסקתו עודכנו כמפורט להלן: משכורת חודשית בסך של 50,000 ש"ח (ברוטו) וקצובת ביגוד ודמי מזון בסך חודשי של 5,000 ש"ח וכן הוצאות אחזקת רכב בסך חודשי של 6,300 ש"ח.

ביום 15 באוגוסט 2023 העמידה החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול), לבקשתו של מר אלדד צינמן, הלוואה בסך 240 אלפי ש"ח שתפרע על פני תקופה של חמש שנים, בריבית שנתית בגובה 3% (ט) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] + 1%, כפי שזו תהיה מעת לעת. ביום 23 בינואר 2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) הארכה לתקופת ההלוואה כך שתעמוד על שש שנים.

ביום 20 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ובכפוף לקבלת אישור האסיפה הכללית את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר צינמן כדלקמן: עדכון המשכורת החודשית כך שתעמוד על סך של 60,000 ש"ח (ברוטו), חלף קצובת הביגוד בסך 5,000 ש"ח, הוצאות אחזקת רכב בסך חודשי של 6,300 ש"ח, בתוספת תשלום בגין טעינת רכב חשמלי ו/או הוצאות דלק ללא גילום המס בגינם. בנוסף, אושרה הענקת 320,221 יחידות פאנטום למר צינמן, אשר יבשילו ב-5 מנות שוות על-פני תקופת הבשלה בת 5 שנים ממועד ההענקה. תקופת מימוש של 5 שנים ממועד ההענקה, אשר מותנית בעמידה בתנאים וביעדי ביצוע. תוספת מימוש: 513 אג' וכפופה להתאמות בשל חלוקת דיבידנד. יתר התנאים, לרבות תנאים נלווים ומענקים שנתיים נותרו ללא שינוי.

מר ערן יששכר קלינסקי – מר קלינסקי החל את עבודתו בחברה ביום 12 ביולי 2021. בחודש אוגוסט 2022 סווג על ידי דירקטוריון החברה כבעל תפקיד מרכזי והחל מיום 25 בינואר 2024 סווג על ידי הדירקטוריון כנושא משרה בחברה, במסגרת תפקידו כמנכ"ל השקעות סחירות.

מר קלינסקי זכאי להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כמקובל בחברה, 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 3 בנובמבר 2021 הוענקו למר קלינסקי 400,000 כתבי אופציה, המבשילות במנות שוות על פני תקופה של 60 חודשים ממועד ההענקה, בכפוף להעסקתו בפועל בחברה או בקבוצת מור השקעות. ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה 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. תוספת מימוש: 446 אג' וכפופה להתאמות בשל חלוקת דיבידנד והתאמות מקובלות נוספות.

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. תקופת המימוש היא 5 שנים ממועד ההענקה, תוספת מימוש: 446 אג' וכפופה להתאמות בשל חלוקת דיבידנד והתאמות מקובלות נוספות.

בנוסף, בהתאם ליעדים שקבע דירקטוריון החברה בכפוף למדיניות התגמול של החברה ולחוזר התגמול, עשוי מר קלינסקי להיות זכאי למענק שנתי של עד 10 משכורות תלוי עמידה ביעדים מדידים ועד 3 משכורות נוספות בהתאם להערכת מנכ"ל ומנהל השקעות הראשי.

מר יואב קדוש – מר קדוש החל את עבודתו בחברה ביום 6 בדצמבר 2020. בחודש אוגוסט 2022 סווג על ידי דירקטוריון החברה כבעל תפקיד מרכזי והחל מיום 25 בינואר 2024 סווג על ידי הדירקטוריון כנושא משרה, במסגרת תפקידו כסמנכ"ל השקעות לא סחירות.

מר קדוש זכאי להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כמקובל בחברה, פיצויי פיטורין לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התחייבות לאי תחרות לארבעה חודשים, השתתפות בנסיעות על סך 800 ש"ח בחודש, 20 ימי חופשה בשנה, תשלום ימי הבראה וימי מחלה על-פי דין ולפי הוותק.

ביום 25 בינואר 2024 הוענקו למר קדוש 320,221 יחידות פאנטום, אשר יבשילו במנות שוות על פני תקופה של 5 שנים ממועד ההענקה. תקופת המימוש היא 5 שנים ממועד ההענקה, תוספת מימוש: 446 אג' וכפופה להתאמות בשל חלוקת דיבידנד והתאמות מקובלות נוספות.

בנוסף, בהתאם ליעדים שקבע דירקטוריון החברה בכפוף למדיניות התגמול של החברה ולחוזר התגמול, עשוי מר קדוש להיות זכאי למענק שנתי של עד 9 משכורות תלוי עמידה ביעדים מדידים ועד 3 משכורות נוספות בהתאם להערכת מנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי.

גמול והוצאות דירקטורים

הגמול המשולם לדירקטורים בחברה, הוא בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולחוזר התגמול, ולמעט לגבי יו"ר הדירקטוריון, הוא לא יעלה על הסכום המרבי המותר בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול לדח"צים"), על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת. הדירקטורים יהיו זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול. העלות הכוללת של גמול והוצאות לדירקטורים כאמור, למעט מר מאיר גרידיש (יו"ר הדירקטוריון) ומר יוטב שמואל קוסטיקה¹² (כלומר עלות הגמול וההוצאות לדירקטורים: ורד קרין, שרה בנימיני, יהודית טיטלמן זיידנברג, רותם זיידל¹³ ויוסי לוי¹⁴) עמדה בשנת 2023 על סך של כ-1,030 אלפי ש"ח (כולל מע"מ).

יצוין כי דירקטוריון החברה קבע אמות מידה לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022 ("הוראת השעה").

במסגרת הסכם השירותים הכללי החברה נושאת בעלות שירותי דירקטורים (שאינם הדירקטורים האמורים) המועסקים על ידי החברה האם, ככל שימונו בחברה, החל משנת 2022. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.2.1 לתשקיף החברה, אשר האמור בו, נכלל כאן על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי הכהונה והעסקה של מר מאיר גרידיש ומר אלי לוי ראו סעיף 9 לעיל.

10. השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

בעלת השליטה בתאגיד היא י.ד. מור, אשר נכון לפרסום דוח זה מחזיקה ב-66.36% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. למיטב ידיעת החברה, י.ד. מור היא חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה.

בעלי השליטה ב.י.ד. מור הם מר בנימין מאירוב, מר יוסף מאירוב, מר דותן מאירוב ומר מיכאל מאירוב (לרבות באמצעות ב.י.מ. מור השקעות בע"מ), וכן מר יוסי לוי ומר אלי לוי.

¹² למועד דוח זה לא החברה אינה נושאת בתשלום בגין שירותי כהונתו כדירקטור של מר יוטב קוסטיקה, המועסק בחברת מור קרנות נאמנות.

¹³ החל מיום 1 במאי 2023 גב' זיידל זכאית לגמול השתתפות בשיבות בלבד בגין כהונתה כדירקטורית (עד לאותו מועד לא שולם לה תגמול בגין כהונתה כדירקטורית, ובאותה עת הייתה מועסקת בחברה האם ושהתה

בחופשה ללא תשלום לאחר חופשת לידה, החל מיום 23 בדצמבר 2022 ועד ליום 28 בפברואר 2024).

¹⁴ הגמול משולם לחברת האם בהתאם להתקשרות בקשר לשירותי כהונה כאמור בסעיף 11.2 להלן.

11. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או לאחר שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

- 11.1. לפרטים בדבר הסכם שירותים כללי בין החברה לבין חברה האם וכן בדבר עדכונים להסכם או לשירותים שנכללים בו ראו סעיף 8.17 לפרק א תיאור עסקי התאגיד לדוח זה.
- 11.2. לפרטים בדבר התקשרות בקשר לשירותי כהונה בין החברה לבין חברה האם, ראו סעיף 8.2.2 לתשקיף החברה אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 11.3. לפרטים בדבר הסכם מסגרת הלוואות מחברה האם, ראו סעיפים 8.2.3 ו-6.19.2 לתשקיף החברה אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 11.4. לפרטים בדבר שטרי ההון שהנפיקה החברה לבעלי מניותיה, ראו סעיף 8.2.4 וכן סעיף 6.3.6 לתשקיף החברה אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 11.5. לפרטים בדבר ערבות חברת האם בקשר להתקשרות החברה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי, ראו סעיף 8.2.5 לתשקיף החברה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 11.6. לפרטים בדבר הסכם שירותי השיווק שהסתיים בין החברה למוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, חברה שהייתה בשליטת י.ד מור עד למועד רכישתה על ידי צד שלישי, ראו סעיף 8.2.6 לתשקיף אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. יצוין כי ביום 18 ביוני 2023 התקשרה החברה האם, י.ד מור, עם צד שלישי, סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון של מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. העסקה הושלמה במלואה ביום 12 בספטמבר 2023.
- 11.7. בשנת 2021 ועדת ההשקעות של החברה אישרה השקעה של כספי עמיתי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה בקרן השקעה העוסקת בתחום ה-CLO ומנוהלת על-ידי 1L MORE CLO LTD (חברה אשר למועד הדוח מוחזקת על-ידי חברת האם (בעקיפין) בשיעור של 31.66%). ליום 15 במרץ 2024 סך ההשקעה האמורה בקרן מהווה 17.21% מהיקף הנכסים של הקרן. בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, לא נגבים בגין השקעה כאמור דמי ניהול או דמי הצלחה.
- 11.8. התקשרות החברה עם מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), חברה בשליטת בעלת השליטה בחברה – ביום 23 בנובמבר 2022, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שניתן אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם מור ניהול תיקים לצורך ניהול כספי הנוסטרו של החברה כעסקה שאינה חריגה ובתמורה שאינה מהותית לחברה. ביום 22 בנובמבר 2023 אישר הדירקטוריון את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו 10.1 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לשנה זו.
- 11.9. התקשרות החברה עם מור מגנה איי אם בע"מ ("מור מגנה"), חברה בשליטת בעלת השליטה בחברה – ביום 22 בינואר 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שניתן אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם מור מגנה לצורך ביצוע הליכי קניה ומכירה של ניירות ערך (ברוקראז') עבור קופות הגמל בניהולה של החברה כעסקה שאינה חריגה ומהווה גם עסקה זניחה ביחס לחברה.
- 11.10. ביום 26 ביוני 2023, אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות בעסקת השקעה בקופות הגמל בקרן השקעות זרה כעסקה שאינה חריגה וזאת באמצעות חברה שהייתה באותו מועד חברה בשליטת החברה האם (בעקיפין), ושלמועד דוח זה כל ההחזקות בה נמכרו והיא אינה מוחזקת על ידי החברה האם. העסקה אושרה בין היתר בתנאי שהחברה האם לא תהיה זכאית במישרין או בעקיפין לטובת הנאה בקשר לעסקה.
- 11.11. לפרטים בדבר ביטוח דירקטורים ונושאי משרה והתחייבות לשיפוי החלים גם על נושאי משרה שהם לבעלי שליטה ו/או שלבעלי שליטה יש עניין אישי באישורם ראו תקנה 29א להלן.

החברה מבצעת עסקאות עם בעלי ענין בחברה מעת לעת, שהן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, והן עסקאות זניחות (כאמור בביאור 22 בדוחות הכספיים), כאשר החברה היא נותנת השירותים (לגבי נושאי משרה שאינם בעלי שליטה, השירותים כאמור יתאפשרו תחת אותם כללי הטבות שאינן עולות על אלו הניתנות לעובדי הקבוצה). במסגרת זו בעלי שליטה ו/או בעלי ענין בחברה מנהלים קופות/חסכוניות בחברה, ורשאים ליהנות מהשירותים ומהמוצרים הנלווים (דוגמת הלוואות לעמיתים). להערכת החברה, היקף הסכומים של בעלי שליטה ובעלי ענין בחברה המוחזקים בקופות גמל בניהול החברה, 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 ודירקטוריון החברה האם, 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).

12. החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים בתאגיד (תקנה 24)

לפרטים אודות החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים, ראו דיווח מיידי של החברה אודות החזקות בעלי ענין ונושאי משרה מיום 6 ביולי 2023 ([2023-01-076419](#)) אשר האמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

13. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (תקנה 24א)

הון רשום: 60,000,000 ש"ח, מורכב מ- 600,000,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

הון מונפק ונפרע למועד דוח זה: 128,088,312 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ניירות ערך המירים:

- למועד הדוח, מצבת אופציות (לא רשומות) שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בחברה, וניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה בת 0.1 ש"ח ע.נ. של החברה, במנגנון מימוש נטו (Cashless) כוללת 2,650,000 אופציות שטרם מומשו.

לפרטים בדבר השינויים בהון החברה במהלך שנת 2022, לפני השלמת ההנפקה הראשונה של החברה ורישומה למסחר, ראו סעיף 3.1 לתשקיף הנכלל כאן בדרך של הפניה.

14. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי מיום 10 בפברואר 2022 ([2022-01-017317](#)), הנכלל כאן בדרך של הפניה.

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 הדירקטוריון ב.ד. מור השקעות בע"מ; וכן מכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות קבוצת י.ד. מור השקעות; יועץ 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 :	25 באוקטובר 2018 ¹⁵
השכלה :	יועץ מס
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	החל מיום 27 בפברואר 2024 – מכהן כראש רשימת "שבת אחים" וחבר במועצת העיר רעננה. יועץ עסקי בכיר בחברות קבוצת אמ איי די האוס דיאמונדס בע"מ; דירקטור בחברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ; דירקטור בחברת גשם של חקלאות ואור בע"מ (בפירוק מרצון); דירקטור בחברת אר אמ בי אי אור וחקלאות בע"מ (בפירוק מרצון); דירקטור בחברת ג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ (לא פעילה); דירקטור בחברת מ.ב.אי יהלומים בע"מ; דירקטור בחברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ. כיהן עד לחודש פברואר 2019 כסמנכ"ל כספים בחברות מקבוצת אמ.אי.די. האוס אופ דיאמונדס בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

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.ד. מור השקעות בע"מ ודירקטור בחלק מחברות הקבוצה.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	25 באוקטובר 2018
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.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 :	בנו, מר אלי לוי, משמש כמנכ"ל משותף בחברה האם ומנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות, וכן דירקטור בחברות קבוצת מור.

¹⁵ ביום 22.3.2021 מינה דירקטוריון החברה את מר מאיר גרידיש כיו"ר הדירקטוריון, בכפוף להודעת 'אי-התנגדות' מרשות שוק ההון אשר התקבלה ביום 9 במאי 2021.

שם :	יוסף לוי
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	כן

שם :	יוטב שמואל קוסטיקה
מספר זהות :	041245192
תאריך לידה :	16 בדצמבר 1983
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הררי 3, תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	ועדת השקעות (המשמשת כאחראית ניהול סיכונים שוק וכוועדת משנה לאשראי), ועדה לניהול סיכונים.
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	אין
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל משותף וחברה ועדת השקעות במור קרנות נאמנות.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	25 באוקטובר 2018
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים, מנהל השקעות
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	כלכלן ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות. דירקטור בחברת תלמה שלמה טראוול סולושינס בע"מ (מטעם החברה בכובעה כמשקיע מוסדי) וזאת עד לחודש פברואר 2024 ובעל שליטה בחברת על.עמ.נועם השקעות בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	יהודית טיטלמן זיידנברג
מספר זהות :	014058986
תאריך לידה :	18 ביולי 1968
מען להמצאת כתבי בית-דין :	אוסישקין 26, הרצליה
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת התגמול); ועדת ניהול סיכונים; ועדת השקעות (המשמשת כאחראית ניהול סיכונים שוק וכוועדת משנה לאשראי).
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטורית בלתי תלויה
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	24 באפריל 2021
השכלה :	לימודי דוקטורט במנהל עסקים התמחות מימון (ללא קבלת תעודה), האוניברסיטה העברית; תואר MA משולב מנהל עסקים וכלכלה, האוניברסיטה העברית; תואר BA בכלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטה עברית.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	12/2023 ואילך – דח"צית בחברת מדיפאואר (אוברסיו) פאבליק קו. לימיטד 2021-2019 – חברת ועדת השקעות קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ; 2020-2019 – יועצת פנסיונית אייל שלזינגר; 2020-2015 – דח"צית יו"ר ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול קבוצת דלק בע"מ; 2020-2011 – דח"צית יו"ר ועדת מאזן וועדת תגמול סלע קפיטל נדל"ן בע"מ; 2010-2019 – דח"צית ויו"ר ועדת השקעות – מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.

שם :	יהודית טיטלמן זיידנברג
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	ורד קרין ¹⁶
מספר זהות :	038296273
תאריך לידה :	2 בנובמבר 1975
מען להמצאת כתבי בית-דין :	אמיר גלבע 16, תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	יו"ר ועדת השקעות (המשמשת כאחראית ניהול סיכונים שוק וכוועדת משנה לאשראי), חברת ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת התגמול), חברת הוועדה לניהול סיכונים.
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 :	אין
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	25 באוקטובר 2018
השכלה :	לימודי נדל"ן לבעלי MBA (תעודה) מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון ושוק ההון מהקריה האקדמית אונו, תואר ראשון בכלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	שותפה מנהלת בקרן ארבל ; (ארבל פיננסיים 1 בע"מ וכן ארבל פיננסיים 2 בע"מ) ; החל משנת 2017 מרצה למימון במכללה למנהל ובבית הספר למנהל עסקים בקריה האקדמית אונו ; 2017-2013 – מנהלת מערך האשראי בבית ההשקעות פסגות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	שרה בנימיני
מספר זהות :	052119294
תאריך לידה :	17.10.1953
מען להמצאת כתבי בית-דין :	אנשי בראשית 11, בני ציון
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	חברת ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת התגמול).
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטורית בלתי תלויה.
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	אין
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	23 בפברואר 2022
השכלה :	תואר ראשון בסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל אביב, MBA במנהל עסקים מאוניברסיטת ברדפורד.

¹⁶ בהמשך לבחינת האפשרות ב.ד. מור, בעלת השליטה בחברה, להקמת מיזם עסקי עם גורם, שהשותף המנהל שלו הוא בן זוגה של גבי ורד קרין, דירקטורית חיצונית בחברה, ביום 17 במרץ 2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם לתקנה 5(ב) לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006, כי קשרים עסקיים אלה זניחים הן מבחינת החברה הן מבחינת הדירקטורית החיצונית והן מבחינת בן זוגה, ואינם מהווים זיקה. כמו כן, ועדת הביקורת של החברה תקבל דיווח אחת לשנה בדבר התפתחויות ותוצאות המיזם על מנת לבחון כי לא חלו שינויים בקביעתה ואם הקשרים העסקיים הנזכרים, עדיין זניחים.

שם :	שרה בנימיני
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	3.2019-3.2011 - מנהלת מטה חא"ט וסיכוני חיים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ; 2.2011-5.2009 – מנהלת מטה מקצועי במבטח סימון, סוכנות לביטוח בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	רותם זיידל
מספר תעודת זהות :	032473373
תאריך לידה :	23.1.1986
מען להמצאת כתבי בי-דין :	דרך בן גוריון 2, רמת גן
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	-
האם הוא דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי :	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, כשירות מקצועית או דירקטור חיצוני מומחה :	כשירות מקצועית
הדירקטור הינו עובד של החברה, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו :	כן
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור :	26 ביוני 2022
השכלה :	תואר ראשון ושני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן (LLB, LLM) ; בעלת רישיון עריכת דין.
עיסוק ב-5 השנים האחרונות :	09/2017-12/2022 - יועצת משפטית י.ד מור השקעות בע"מ ומנהלת המערך המשפטי בקבוצת י.ד. מור (החל מיום 23 בדצמבר 2022 ועד ליום 28 בפברואר 2024 שהתה בחופשת לידה והורות ובחל"ת לאחר חופשת לידה והורות) ; 06/2022 - 09/2017 - מזכירת חברה י.ד מור השקעות בע"מ ; 06/2022 - 09/2018 - יועצת משפטית, ממונה על ציות ואכיפה ומזכירת החברה ;
משמש כדירקטור בחברות אחרות :	-
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :	לא

שם :	אורי קיסוס
מספר זהות :	049037930
תאריך לידה :	24 באוקטובר 1981
תאריך תחילת כהונה :	30 באפריל 2023
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	משנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור ¹⁷
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון ו-MBA במנהל עסקים, מהמרכז הבינתחומי הרצליה; בעל רישיון לשיווק פנסיוני ושיווק השקעות.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	04/2023 - היום – משנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור; 02/2021 - 04/2023 – מנכ"ל החברה; 2019 – מנכ"ל הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ; 2020 – מנכ"ל ריקטק בע"מ.

שם :	אור שמואל קרן
מספר זהות :	034174003
תאריך לידה :	16 באוגוסט 1977
תאריך תחילת כהונה :	1 בינואר 2019
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר בחברה.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	לא
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול מאוניברסיטת ת"א; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהאוניברסיטה העברית.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	2018-2011 – מנכ"ל משותף, ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ.

שם :	אלדד צינמן
מספר זהות :	066241100
תאריך לידה :	12 בדצמבר 1982
תאריך תחילת כהונה :	8 באוגוסט 2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל החברה
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	לא

¹⁷ במסגרת שינוי ארגוני שנערך בקבוצה, מר אורי קיסוס, מונה ביום 28 בפברואר 2023 לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל בחברה האם, כך שבמסגרת תפקידו מנהל את חטיבת המכירות של הקבוצה המרוכזת בחברה האם ומספקת שירותים, בין היתר, לחברה. קודם לכן כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 14 בפברואר 2021. ביום 30 באפריל 2023 סיים לכהן כמנכ"ל החברה, עם קבלת הודעת "אי התנגדות" למינויו של המנכ"ל הנוכחי, מר אלדד צינמן, מרשות שוק ההון.

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.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	04/2023 ואילך – מנכ"ל החברה; 08/2021-04/2023 – משנה למנכ"ל החברה; 12/2017-11/2016 – סמנכ"ל תפעול – ב-FMR; 2019-2018 – סמנכ"ל תפעול ושירות באקסלנס גמל והשתלמות; 8/2021-4/2019 – סמנכ"ל תפעול בפניקס חברה לביטוח בע"מ; 8/2021 – משנה למנכ"ל החברה.

שם:	סיון לוי
מספר זהות:	041864190
תאריך לידה:	4 בספטמבר 1981
תאריך תחילת כהונה:	4 באוגוסט 2020 ¹⁸
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"לית הכספים של החברה.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	אין
השכלה:	בוגרת כלכלה וחשבונאות, מאוניברסיטת בר אילן ו-MBA עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת ת"א; בעלת רישיון ראיית חשבון.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	2020 ואילך - סמנכ"ל הכספים של החברה; 2020-2019 - סמנכ"ל כספים מיטב תכלית קרנות נאמנות בע"מ; 2019-2017 - סמנכ"ל כספים תכלית תעודות סל בע"מ.

שם:	מור גרשגורן¹⁹
מספר זהות:	034983148
תאריך לידה:	30.09.1979
תאריך תחילת כהונה:	10 ביוני 2023
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	חשב
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	אין
השכלה:	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	דצמבר 2023 ואילך – חשב; יוני 2023 עד דצמבר 2023 – ממלא מקום סמנכ"ל כספים; 2023-2020 – סמנכ"ל כספים, פסגות בית השקעות; 2020-2015 – מנהל כספים, פסגות בית השקעות.

¹⁸ החל מיום 10 ביוני 2023 ועד ליום 3 בדצמבר 2023, שהתה ר"ח לוי בחופשת לידה והורות.
¹⁹ ר"ח מור גרשגורן כיהן כממלא מקום סמנכ"ל הכספים של החברה, ר"ח סיון לוי, מיום 10 ביוני 2023 ועד יום 3 בדצמבר 2023, בעת שהותה בחופשת לידה והורות. החל מיום 3 בדצמבר 2023 אינו מכהן כנושא משרה בחברה.

שם :	שרון אגוזי ²⁰
מספר זהות :	031426158
תאריך לידה :	18 במאי 1978
תאריך תחילת כהונה :	29 בדצמבר 2020
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית בכירה מכירות חיסכון ארוך טווח.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :	אין
השכלה :	בעלת תואר ראשון מנהל עסקים – מכללת דרבי ; בוגרת קורס פרסום ושיווק של בית הספר לפרסום ושיווק ת"א- שלוחה של הטכניון.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	2020 – ואילך סמנכ"ל מכירות חיסכון ארוך טווח מור גמל ופנסיה ומור השקעות. 2014 ואילך – סמנכ"ל שיווק מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.

שם :	נינה צור
מספר זהות :	318023918
תאריך לידה :	26 ביולי 1982
תאריך תחילת כהונה :	27 בנובמבר 2018
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או של בעל עניין בה :	מנהלת סיכונים. סמנכ"ל ומנהלת סיכונים בחברה והחל מיום 30 בינואר 2023 ממונה על ציות ואכיפה בחברה, סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים בי.ד. מור השקעות בע"מ ובמור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ, סמנכ"ל אכיפה פנימית במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון במדע המדינה מהאוניברסיטה העברית ; קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א ; קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	ינואר 2023 ואילך - ממונה על ציות ואכיפה בחברה ; 2018 ואילך - מנהלת סיכונים בחברה ; 2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים בי.ד. מור השקעות בע"מ ; 2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ ; 2012 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.

²⁰ החל מחודש ינואר 2024 גב' שרון אגוזי אינה מכהנת כנושאת משרה בחברה.

שם :	רועי מזרחי
מספר זהות :	027863976
תאריך לידה :	15 באוגוסט 1970
תאריך תחילת כהונה :	24 באוגוסט 2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מערכות מידע.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון במדעי הרוח והחברה, אוניברסיטת אריאל; קורסי ניהול מחשוב ומערכות מידע בארגון- ג'ון ברייס וביט פלוס.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	אוגוסט 2021 ואילך – מנהל מערכות מידע בחברה. 11.2019 ואילך : יועץ מערכות מידע (בקבוצת מור, תחילה מטעם חברת טורגוס, והחל משנת 2021 – מינוי ישיר לנושא משרה בקבוצת מור תחת הסכם ספק); 2018-2019 : סמנכ"ל מערכות מידע (פסגות).

שם :	אורנית שעה ²¹
מספר זהות :	027816347
תאריך לידה :	31 באוגוסט 1970
תאריך תחילת כהונה :	16 באוגוסט 2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או של בעל עניין בה :	מורשית חתימה עצמאית. סמנכ"ל כספים בי.ד. מור השקעות בע"מ וביתר חברות הקבוצה.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון ראיית חשבון; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	01/2014 ואילך – סמנכ"ל כספים בי.ד. מור השקעות בע"מ ובחברות הקבוצה; 05/2015 עד 7/2018 – דירקטורית במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; 09/2015 עד 11/2018 – דירקטורית במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ.

שם :	ישראל גבירץ
מספר זהות :	33762139
תאריך לידה :	19 לפברואר 1977
תאריך תחילת כהונה :	ינואר 2019
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מבקר פנימי בחברה
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן (2004); רואה חשבון מוסמך, מועצת רואה חשבון (2005); מבקר פנימי מוסמך, לשכת מבקרי הפנים העולמית (iia) (2006); מנהל סיכונים מוסמך (iia) (2012).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	שותף ביקורת פנים במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ. מנהל תחום גופים פיננסיים.

²¹ גבי שעה אינה מכהנת כנושאת משרה בחברה, אך נמנית על מצבת נושאי המשרה הבכירה בשל היותה מורשית חתימה עצמאית בחברה כמפורט בסעיף 17 להלן.

שם :	שני קאופמן פוגל
מספר זהות :	300468725
תאריך לידה :	9 באפריל 1987
תאריך תחילת כהונה :	ביום 26 ביוני 2022
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית בחברת י.ד. מור והחברות בקבוצה, לרבות בחברה.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון LL.B במשפטים ותואר ראשון B.A במנהל עסקים, התמחות בשיווק מאוניברסיטת רייכמן (2014).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	2018 – 2022 - עורכת דין במחלקה המשפטית, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; 04/2022 ואילך – עורכת דין במחלקה המשפטית בחברה; 06/2022 ואילך – יועצת משפטית והממונה על האכיפה מור גמל ופנסיה; 06/2022-01/2023 – ממונה על ציות ואכיפה במור גמל ופנסיה; 11/2022 ואילך – יועצת משפטית י.ד. מור ומנהלת המערך המשפטי בקבוצת י.ד. מור.

שם :	הילה ליפמן לוביר
מספר זהות :	034301911
תאריך לידה :	08.11.1977
תאריך תחילת כהונה :	20.10.2020
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	ממונה על הגנת הפרטיות.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון LL.B במשפטים ותואר ראשון B.A במנהל עסקים, התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן (2007).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	2020 ואילך – עורכת דין במחלקה המשפטית של קבוצת מור; 2018-2020 – עורכת דין במחלקה המשפטית, הפניקס חברה לביטוח.

שם :	לאה פרצוביץ
מספר זהות :	038589875
תאריך לידה :	10.05.1976
תאריך תחילת כהונה :	11.04.2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מזכירת החברה
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון במשפטים מהמסלול האקדמי המכללה למינהל (LLB).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	4/2021 ואילך – עורכת דין במחלקה המשפטית של קבוצת מור ומזכירת החברה. 2017 – 2020 – עורכת דין במחלקה המשפטית בחברת ביטוח.

שם :	מיכל וקסברג
מספר זהות :	062857529
תאריך לידה :	1.11.1982
תאריך תחילת כהונה :	17.11.2019
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית, מנהלת מטה.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת אריאל.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	11/2019 ואילך – מנהלת מטה, מור גמל ופנסיה. 11/2019-05/2018 - ניהול סיכונים, מיטב דש.

שם :	יואב יצחק קדוש
מספר זהות :	301327680
תאריך לידה :	29.11.1987
תאריך תחילת כהונה :	6.12.2020
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל, מנהל תחום השקעות לא סחירות.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	דצמבר 2020 - היום - סמנכ"ל, מנהל תחום השקעות לא סחירות. 2020-2018 - מנהל השקעות לא סחירות, כלל ביטוח ופיננסים.

שם :	ערן יששכר קלינסקי
מספר זהות :	040858235
תאריך לידה :	02.04.1981
תאריך תחילת כהונה :	12.07.2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל השקעות סחירות.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	רו"ח, בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	07/2021 – היום - סמנכ"ל השקעות סחירות, מור גמל ופנסיה. 06/2013 – 12/2021 – מנהל השקעות בכיר וראש תחום אג"ח הפניקס עמיתים.

שם :	בן מזיג
מספר זהות :	301230629
תאריך לידה :	05.12.1987
תאריך תחילת כהונה :	12.10.2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל שירות.
קירבה משפחתית לנושא מכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה :	אין
השכלה :	בוגר תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	10/2021 – היום - סמנכ"ל שירות. 2020-2021 מנהל מחלקת שירות פסגות גמל. 2019-2020 – מנהל פיתוח עסקי פסגות ניירות ערך.

17. מורשי החתימה עצמאיים של התאגיד (תקנה 26ב)

מורשי החתימה העצמאיים בחברה, לעניין יצירת התחייבות חוזית חד-פעמית או התחייבות חוזית שמשכה תקופה אחת (בלבד) בת 12 חודשים מול ספקים ונותני שירותים, אשר סכומה לא יעלה על 15,000 ש"ח; לעניין יצירת התחייבות חוזית מול ערוצי הפצה; ולעניין זכויות חתימה בחשבונות בנק עצמיים (נוסטרו) על-שם החברה – פעולות בסכום של עד 15,000 ש"ח, פעולות בין חשבונות על-שם החברה ו/או בין חברות בקבוצה (ללא הגבלת סכום), תשלומים למס הכנסה, ביטוח לאומי מע"מ, תשלומי משכורות - הם ה"ה: מאיר גרידיש, יוסף לוי, אורי קיסוס, אורנית שעה, אור שמואל קרן ואלדד צינמן.

בהתאם למדיניות התרומות של החברה לשנת 2024, מר יוסף לוי ומר מאיר גרידיש, רשאים לאשר בחתימתם הבודדת תרומות בגובה של עד 20,000 ש"ח במהלך שנה קלנדרית אחת, ולא יותר מ-40,000 ש"ח בסך הכל, כחלק מתקציב התרומות השנתי. לפרטים נוספים אודות מדיניות התרומות של החברה, ראו סעיף 9 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

לפרטים אודות זהות מורשי החתימה העצמאיים ופרטים נוספים אודותם, ראו סעיפים 0 ו-0 לעיל.

18. רואה החשבון המבקר של התאגיד (תקנה 27)

ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר. דרך מנחם בגין 144א' תל-אביב.

19. שינויים בתקנון (תקנה 28)

במהלך שנת 2023, לא בוצעו שינויים בתקנון החברה.

20. המלצות והחלטות הדירקטורים (תקנה 29)

לפרטים בדבר עדכון הסכם השירותים שנחתם בין החברה לחברה האם ביום 30 בינואר 2022, על פי החלטות הדירקטוריון ראו סעיף 8.17 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.

21. החלטות חברה (תקנה 29א)

א. ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה :

1. ביום 10 באוקטובר 2023, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 111 לתקנות ההקלות, ובהתאם למדיניות התגמול של החברה ולהסכם השירותים בין החברה לבין החברה האם, את השתתפות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית שנרכשה על-ידי חברת האם וחלה על כל הדירקטורים ונושאי המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בחברה האם ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים של החברה ו/או נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15 באוקטובר 2023 וסיומה ביום 14 באוקטובר 2024, בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 באוקטובר 2023 ([2023-01-114984](#)).

2. לפרטים בדבר הענקת כתבי שיפוי לנושאי משרה לרבות דירקטורים המכהנים בחברה או כפי שיכהנו בה מעת לעת (ובכלל זה לבעלי שליטה בחברה), ראו סעיף 8.4.2 ונספח א' לפרק 8 לתשקיף, אשר האמור בהם נכלל כאן בדרך של הפניה.

ב. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות :

פרט לאישורי האירועים המתוארים בסעיפים 20 ו-21 לדוח זה, וכן אישורים בדבר תגמול נושאי משרה ומדיניות תגמולם, אליהם נדרש דירקטוריון החברה מעת לעת במהלך תקופת הדוח, לא נדרש דירקטוריון החברה לאישורים מיוחדים נוספים לעסקאות חריגות לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות.

אלדד צינמן, מנכ"ל

מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 20 במרץ 2024