

דו"ח שנתי 2024

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוח תקופתי | שנת 2024

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 : 31.12.2024

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
6	4. תחום פעילות החברה
9	5. השקעות בהון החברה, עסקאות במניותיה וחלוקת דיבידנדים
15	חלק ב' – מידע אחר
15	6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)
15	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד
16	חלק ג' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
16	8. מידע כללי על תחומי הפעילות
41	חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
41	8.18. רכוש קבוע
41	8.19. נכסים בלתי מוחשיים
41	8.20. הון אנושי
44	8.21. השקעות
44	8.22. מימון
46	8.23. מיסוי
46	8.24. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
52	8.25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
53	8.26. הליכים משפטיים
53	8.27. יעדים ואסטרטגיה עסקית
54	8.28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
56	8.29. גורמי סיכון
63	8.30. אקטואר קרן הפנסיה

מקרא

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

- הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, הנכללים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.	"הדוחות הכספיים"
ההודעה המשלימה שפירסמה החברה ביום 9 בפברואר 2022 על-פי תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטוט תשקיף), התשס"ז-2007 (2022-01-016648).	"ההודעה המשלימה"
- מור גמל ופנסיה בע"מ; הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;	"החברה" או "מור גמל ופנסיה" "הממונה"
- החברה האם וחברות בת שלה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך; - י.ד. מור השקעות בע"מ;	"הקבוצה" או "קבוצת מור" "י.ד. מור" או "החברה האם"
- 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) ושבמסגרת חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6, עודכן ושולב בחוזר המאוחד; וכן כל חוזר שיעדכן או יתקן אותם, או כל חוזר אחר שיבוא במקומם.	"חוזר התגמול"
- חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"חוק החברות"
- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	"חוק ניירות ערך"
- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש];	"פקודת מס הכנסה"
- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970;	"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"
- 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 על הביטוח"); חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל"); חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011 ("חוק הגברת האכיפה"); תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"); חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 "דירקטוריון גוף מוסדי" מיום 26 באוגוסט 2018 ("חוזר דירקטוריון גוף מוסדי") ו/או כל חוק, תקנות, צווים, חוזרים, כללים והוראות אחרים, העשויים לחול על פעולותיה של החברה והכל כפי שיהיו בתוקף מעת לעת (יחד: "דיני הפיקוח");	"ההסדר התחיקתי"
רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;	"רשות שוק ההון"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012;	"תקנות ההון"
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964	"תקנות מס הכנסה"
תשקיף החברה, נושא תאריך 4 בפברואר 2022 (2022-01-015055);	"תשקיף החברה"

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

ביום 12 באוגוסט 2013 מור גמל ופנסיה התאגדה, 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 שניתן לכך גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון¹ (2022-01-018463). המדדים בהם נכללת מניית החברה למועד פרסום דוח זה (כמופיע באתר הבורסה לניירות ערך בתל אביב): ת"א-SME60; ת"א-90 ו-SME60; ת"א-SME60 חברות רווחיות משקל שווה; ת"א-200; 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 מור. למועד אישור הדוח, י.ד. מור מחזיקה ב-66.26% מהונה המונפק והנפרע של החברה (64.63% על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות החברה ראו סעיף 2 לפרק א' להלן.

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 שניתן על פי דין. בהתאם להוראות החוזר המאוחד שפורסם על ידי רשות שוק ההון, ועדת ביקורת דנה ומחליטה בנאותות הדוחות הכספיים ובחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגביהם.

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 105-25 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, ביום 7 בנובמבר 2018 שונה שמה למור קופות גמל בע"מ וביום 14 בפברואר 2022 שונה שמה למור גמל ופנסיה בע"מ.



.3

3.1

3.2

.3.3

3.4. 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 ממסגרת סלול 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. בתום שלוש השנים הראשונות של התכנית קיבלה החברה האם מענק מצטבר בסך של 1,614 ש"ח. למיטב ידיעת החברה התכנית נמצאת בהליכי בחינה ודיון באשר להיקפי התמיכה בשנים הרביעית והחמישית, בכפוף לשביעות רצון רשות החדשנות מהתקדמות התכנית וביצועי החברה האם ובהתאם לתקציב שברשותה אך טרם התקבלה החלטת רשות החדשנות. המענק משולם 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 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, השלכות המלחמה 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.

3.5. לפרטים בדבר הסכם השירותים בין החברה לבין י.ד. מור ובדבר עדכונים מעת לעת שאושרו על ידי החברות בקשר עם הסכם השירותים, ראו סעיף 8.16.1 להלן וביאור 21 לדוחות הכספיים.

3.6. 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 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 הנזילות הקבועות בפרק ד' לתקנות כללי השקעה, והחלטת החברה וי.ד. מור בדבר הארכה של תקופת המסגרת להלוואות ראו סעיפים 8.22.2 ו-8.22.3 להלן, בהתאמה.

3.7. ביום 5 במאי 2019 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי תפעול עם חברת אפ.אמ.אר שירות תפעול בע"מ ("אפ.אמ.אר" או "המתפעל"). לפרטים בדבר ההסכם, על העדכונים והתוספות לו, ראו סעיף 8.16.2 להלן.

3.8. ביום 26 בדצמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על מינוי חברות ועדת הביקורת של החברה כוועדה בלתי תלויה, והסמכתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה אפשרית עם החברה האם ועם מר אור קרן (בעל ענין ומנהל השקעות ראשי בחברה), לרבות נקיטה בכל הפעולות הנדרשות, לטובת גיבוש המלצותיה בקשר לעסקה האפשרית שעשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי החברה לחברה האם ולמר אור קרן (ראו סעיף 5.2 להלן), וזאת תוך התייחסות גם למסגרת ההלוואות שהעמידה החברה האם לחברה ולהתחייבות החברה האם (כאמור בסעיפים 3.5 ו-3.6 לעיל). מובהר כי אין ודאות לגבי אישור העסקה האפשרית על ידי החברה או לגבי תנאיה, שייתכן ותתייחס לנושאים נוספים שלא הוזכרו לעיל לפי המלצות הוועדה והחלטת האורגנים המוסמכים.

3.9. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם החשב הכללי במשרד האוצר בהסכם לניהול כספי חיסכון ארוך טווח בחיסכון לכל ילד, והארכתו מעת לעת, ראו סעיף 4.5 להלן.

3.10. 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.

3.11. 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 חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית.

ניהול קופות גמל

4.1. החברה מנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון "אלפא מור קופת גמל לחיסכון, לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים" ("הקופה") על פי חוק הפיקוח על הגמל. הקופה אינה מעניקה כיסוי ביטוחי לעמיתיה. הקופה מוגדרת כדלהלן:

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

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

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

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

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 הראשונה².

4.3. קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-79 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד לסך של כ-81 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 1 בינואר 2025³), וליהנות מנזילות הכספים ומאפשרות מעבר בין מסלולי השקעה ובין חברות מנהלות ללא אירוע מס ו/או ומהטבות מס רווח הון בעת משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה.

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

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

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

ביוני 2026 ("הערבות הבנקאית") אשר החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי החברה במסגרת ההתקשרות.

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.

ניהול קרנות פנסיה חדשות

4.6. החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות⁴ - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית :

4.6.1. **קרן פנסיה חדשה מקיפה** - משלבת שלושה מרכיבים : חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2024 עמדה על 5,140 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מבוטח תשואה. למידע בנושא "רפורמת אג"ח מיועדות" ראו סעיף 8.24 לדוח זה.

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

4.6.2. **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 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"."

4.6.3. 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.

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

4.6.5. בשנת 2022, נחתם הסכם עם Swiss Reinsurances Company Ltd – Israel Branch ("Swiss Re") או "מבטח משנה מוביל" בהתאמה, חברת הביטוח הגדולה ביותר בתחום ביטוחי החיים והבריאות (דירוג AA על ידי S&P GLOBAL). בסמוך לאחר מכן חתמה החברה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף The 21st Century Reins Company, Ltd ("TOA RE"), חברת ביטוח יפנית (דירוג A+ על ידי S&P Global). על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל, הודיע מבטח המשנה המוביל על ביטול ההתקשרות החל מיום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך, החברה קיבלה את הסכמתם העקרונית של שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות TOA RE, בקשר להתקשרות בביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. נכון למועד הדוח נחתם הסכם עם חברת Arundo Re, הנושא בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי. בהתאם, הליך ההתקשרות עם שני מבטחי המשנה הנוספים נמצא בשלבים מתקדמים לחתימה. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, לא חלה על החברה כל חובה בדיון לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

5. השקעות בהון החברה, עסקאות במניותיה וחלוקת דיבידנדים

5.1. למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.26% מהונה המונפק והנפרע של החברה (64.63% 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 לחברה האם ולמר אור קרן (בעל ענין ומנהל השקעות ראשי בחברה) שטרי הון בסכום מצטבר של כ-47,371 אלפי ש"ח, לצורך עמידה בדרישות ההון שחלו על החברה (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. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה על מינוי ועדה בלתי תלויה והסמכתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה אפשרית עם החברה האם ועם מר אור קרן, שעשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון כאמור תוך התייחסות גם למסגרת ההלוואות ולהתחייבות החברה האם (כאמור בסעיף 3.6 לעיל) – ראו סעיף 8.22 להלן.

5.3. דיבידנד

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. חלוקת דיבידנד על ידי החברה נבחנת על בסיס המדיניות האמורה, תוצאותיה העסקיות, הכללים לחלוקה על פי דין ודרישות הדין לגבי ההון העצמי המזערי הנדרש ואופן השקעתו, כאמור בסעיף 6.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה, העשויים 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).

על האמור לעיל החברה לא חילקה דיבידנד בשנים 2022-2023 הואיל והאמור לעיל, הוא בגדר 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 החליט דירקטוריון החברה שלא לחלק דיבידנד על רקע מלחמת 'חרבות ברזל' ואי הוודאות באותה העת 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 היה קורה, 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.

ביום 10 ביוני 2024 חילקה החברה דיבידנד, לראשונה מאז הנפקתה לציבור, בסך של 20 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שנבחן, בין היתר, תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024, ותזרים המזומנים החזוי לשנתיים העוקבות. לפרטים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 23 במאי 2024 ([2024-01-051307](#)). חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של החברה, האיתנות הפיננסית של החברה והמעבר לתזרים מזומנים חיובי מהפעילות השוטפת.

ביום 2 בספטמבר 2024 חילקה החברה דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים העוקבות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. לפרטים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 15 באוגוסט 2024 ([01-2024-088693](#)).

ביום 8 בדצמבר 2024 חילקה החברה דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. לפרטים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 20 בנובמבר 2024 ([2024-01-617360](#)).

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

ביום 19 במרץ 2025 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח שיחולק ביום 6 באפריל 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. לפרטים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 19 במרץ 2025. למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיפים 2(ב) ו-6.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, וביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

למידע נוסף בעניין ההון עצמי, אופן השקעתו, יתרות הנזילות ומגבלות ביחס לאופן ניהול ההון העצמי המזערי הנדרש ראו סעיפים 2.2 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון), וביאור 11 לדוחות הכספיים.

רכישת החברה וקבלת היתר שליטה

5.4

בשנת 2017 חתמה החברה האם על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי החזקות בע"מ שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה, בעקבות כך 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 מעודכן לניהול קופות גמל ("היתר השליטה" ו-"הרישיון המעודכן", בהתאמה). 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.

בסמוך לאחר כן הושלמה הרכישה והיתר השליטה והרישיון המעודכן נכנסו לתוקף.

ביום 13 בפברואר 2022 עודכן "היתר השליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת" שניתן ביום 26 באוגוסט 2018 על ידי הממונה על שוק ההון לה"ה יוסף לוי, אלי לוי, בינימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב ("היתר השליטה" ו-"בעלי השליטה", בהתאמה). 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:

5.4.1 היתר השליטה הותנה בכך שבעלי השליטה יעבירו לממונה כתב התחייבות בלתי הדירה להשלמת ההון העצמי הנדרש⁵ של החברה המנהלת, אשר תעמוד בתוקפה כל זמן שבעלי השליטה שולטים⁶ בחברה.

5.4.2 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.

5.4.3 בעלי השליטה ישמרו בכל עת על שיעור ההחזקה המינימלי⁷ בכל חברות השליטה⁸ ובחברה.

⁵ "הון העצמי הנדרש של חברה מנהלת" פירושו, הסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו.

⁶ "שליטה" – כהגדרתה בחוק הפיקוח ביטוח.

⁷ "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.

⁸ "חברות השליטה" – י.ד מור, אלדוט בע"מ ו.י.מ מור השקעות בע"מ.

- 5.4.4. 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.
- 5.4.5. למרות האמור לעיל, בעלי השליטה, אלדוט בע"מ ובי.מ. מור השקעות בע"מ 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.
- 5.4.6. נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה.
- 5.4.7. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על לפחות 50% מאמצעי השליטה בחברה כשהם נקיים וחופשיים.
- 5.4.8. לא יעשה שינוי מהותי⁹ 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.

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

ביום 22 בנובמבר 2018 חתמו החברה האם והחברה על הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות החברה בתמורה לערכן הנקוב של המניות, קרי סך של 1.5 מיליון ש"ח, עם מר 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 על ידי רשות שוק ההון, אשר נכנס לתוקפו ביום 28 באפריל 2019 – המועד בו הושלמה העברת 15% ממניות החברה מכוח ההסכם המקורי עם מר קרן. התמורה עבור המניות הנרכשות על ידי מר קרן מומנה באמצעות הלוואה שהעמידה החברה האם למר קרן ("ההלוואה 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 ההפניה.

ביום 8 בספטמבר 2019 התקשרו הצדדים בהסכם מסגרת למתן הלוואות שתלווה חברת האם למר קרן ("הסכם מסגרת הלוואות" 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). לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5.3.1 לתשקיף החברה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 18 בינואר 2023, מכר מר קרן בבורסה 2,216,786 מניות רגילות של החברה (בשער משוקלל של 585.01 אג', אשר ("מכירת המניות כאמור") דירקטוריון חברת האם החליט 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 יישמשו לפירעון ההלוואות הנוספות, שהועמדו מכוח הסכם מסגרת ההלוואות, זאת בכפוף לעדכון

⁹ לעניין זה "שינוי מהותי" – כל שינוי המתייחס לתנאי היתר זה או משפיע על השליטה המשותפת בחברה.

הסכם מסגרת ההלוואות בדרך של הגדלת שיעור הריבית על ההלוואות הנוספות שהועמדו למר קרן כנהוג לגבי יתר עובדי החברה.

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.

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

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

מר קרן הוא בעל עניין בחברה מכוח החזקותיו במניות החברה.

הקצאת ניירות ערך ועסקאות במניות החברה

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.

לפרטים בדבר הארכת תקופת מימוש כתבי האופציה שהוקצו ביום 3 בנובמבר 2021 למנכ"ל החברה ולנושא משרה נוסף בחברה ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר הקצאות של כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה שאושרו בשנת 2024 לנושאי משרה ראו דוחות מיידיים בדבר הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית שהחברה פרסמה ביום 10 באוקטובר 2024 ([2024-01-610043](#)), וביום 5 בנובמבר 2024 ([2024-01-614049](#)) וסעיף 1 לדוח מידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 6 בנובמבר 2024 ([2024-01-614053](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 1 באפריל 2024, מר יוסף לוי, דירקטור ובעל שליטה בחברה ומנכ"ל משותף בחברת האם, מכר 1,012,995 מניות רגילות של החברה בעסקה מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 1 באפריל 2024 ([2024-01-037326](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 27 בנובמבר 2024, מר מאיר גרידיש יו"ר הדירקטוריון של החברה במשותף עם אשתו, גבי שרית גרידיש, רכשו 900,000 מניות רגילות של החברה בעסקה מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 24 בספטמבר 2024 ([2024-01-605498](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 17 לדצמבר 2024, מר אורי קיסוס, נושא משרה בכירה בחברה המכהן כמשנה בכיר למנכ"ל חברת האם של החברה י.ד מור השקעות בע"מ ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של הקבוצה המיר 360,000 אופציות לא רשומות לכדי 189,033 מניות רגילות של החברה, ומכר אותן במלואן בעסקה מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 17 בדצמבר 2024 ([2024-01-625133](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

חלק ב' – מידע אחר

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

6.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	
ניהול קופות גמל וקרנות הפנסיה		
434,722	515,231	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
10,734	10,821	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
445,456	526,052	סך הכל הכנסות
221,725	260,420	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
41,912	46,059	דמי תפעול
122,653	144,810	הוצאות הנהלה וכלליות ומימון
386,290	451,289	סך הכל הוצאות
59,166	74,763	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 ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד. (2) ניהול קרנות פנסיה באמצעות המוצרים הבאים: קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה 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 ניהול כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית, סכום חד פעמי או חלקי בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. מוצר קופת גמל להשקעה אשר הושק בשנת 2016 וחקיקה כגון תיקון 190 לפקודת מס הכנסה סייעו לפריחה מחודשת של מוצרי הגמל והרחיבו את אפשרויות החיסכון של הציבור במוצרי הגמל גם עבור טווח השקעה 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.

בחודש פברואר 2024 החליט שר האוצר להקים צוות במשרד האוצר לצורך צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני. בחודש פברואר 2025 פרסם הצוות כאמור, דו"ח ביניים להערות הציבור, ובו בין היתר המליץ שהטבת המס תינתן עד תקרה שנתית שתקבע בחוק, באמצעות חשבון השקעה ייעודי, כך שהחוסך יוכל לנצל את ההטבה באמצעות אחד או יותר ממכשירי החיסכון - קופת גמל להשקעה, פוליסת חיסכון, קרנות נאמנות, מניות אגרות חוב, ונכסים פיננסיים נוספים שיקבע שר האוצר (למעט פיקדונות בנקאים נושאי ריבית). כן הומלץ שלא לאפשר הפקדה מוטבת במס עבור ילדים מתחת לגיל 18; שתהיה פלטפורמה אחידה לצפייה וניהול כלל מכשירי החיסכון; ולאפשר תווך במוצרי ההשקעה המוטבים במס רק לבעלי רישיון מתכנן פיננסי שיכלול רישיון יועץ/משווק השקעות ורישיון יועץ/משווק פנסיוני.

8.1.2 קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הן מכשיר חיסכון לטווח ארוך, המיועדות לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. תחום הפנסיה בחברה כולל שתי קרנות פנסיה חדשות – קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית. בשונה משוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על ידי חברות מנהלות מקבוצות חברות הביטוח, כ-90% מסך הכספים המנוהלים בתחום פעילות. 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 ו-6 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 מסלוקה פנסיונית, על מנת לייעל את תהליכי העבודה ולשפר את השירות ללקוח. החברה מעריכה כי פעילות המסלוקה מאפשרת, ותאפשר במידה רבה יותר בעתיד, מתן מענה פנסיוני רחב לציבור החוסכים על ידי העמדת מידע מקיף וכולל אודות חסכוניות הציבור ועל ידי סליקת כספים. העמדת מידע באמצעות המסלוקה לשירות החוסכים הפנסיונים, הגופים המוסדיים ובעלי הרישיונות, מהווה תשתית ראויה שעתידה לסייע לפיתוח שירותים דיגיטליים לציבור החוסכים ולהנגשה של המידע והמוצרים לחיסכון פנסיוני.

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

הערכות 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, שיפור יכולות מול מרכזייה, שדרוג ושיפור 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. לפרטים נוספים אודות היערכות והטמעת הוראות החוזר במסגרת תהליכי פיתוח ושדרוג של תשתיות העברת המידע נוספים, ראו סעיף 8.24 להלן.

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.

החברה בוחנת הטמעת מודל AI לשיפור השירות והמענה ללקוחות וסוכני החברה ובשלב זה עוסקת באיפיון ובחירת ספק לקידום הנושא.

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, לרבות מערכות הנגישות 24/7 יש בהן כדי ליצור 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 לתחומי הפעילות

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

8.8. 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 התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, מנהל סיכונים, ממונה ציות ואכיפה 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 מאוד 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.

8.9. 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 נידוד 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 סעיף 8.15 להלן לפרק זה.

8.11. מוצרים ושירותים

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

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

במסגרתה מנוהלים 13 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

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

8.11.1.2

"מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

במסגרתה מנוהלים 14 מסלולי השקעה כדלהלן :

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

8.11.1.3

"מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

במסגרתה מנוהלים 14 מסלולי השקעה כדלהלן :

- א. כללי (מ.ה. 12538)
- ב. מניות (מ.ה. 12537)
- ג. עוקב מדד S&P 500 (מ.ה. 7958)
- ד. כספי (שקלי) (מ.ה. 7963)
- ה. אשראי ואג"ח (עד 25% מניות) (מ.ה. 12955)
- ו. אשראי ואג"ח (מ.ה. 14482)
- ז. משולב סחיר (מ.ה. 15253)
- ח. אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) - סחיר (מ.ה. 15254)
- ט. מניות סחיר (מ.ה. 15256)
- י. אג"ח סחיר (מ.ה. 15255)
- יא. עוקב מדדים - גמיש (מ.ה. 15257)
- יב. עוקב מדדים – אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (מ.ה. 15258)
- יג. עוקב מדדי מניות (מ.ה. 15259)
- יד. עוקב מדדי אג"ח (מ.ה. 15260)

8.11.1.4

"מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)

במסגרתה 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 13 במרץ 2025 (אלפי ש"ח):

מוצר מסלול השקעה	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50	4,038,666	160,728	5,345,625		
מדרגות עד 50 עד 60	1,863,532	68,725	13,950,432		
מדרגות 60 ומעלה	578,416	31,197	9,386,991		
כללי				20,437,054	4,292,355
מניות	2,400,515	113,327	3,632,753	6,300,770	2,588,972
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)				14,702	20,659,607
סה"כ	8,881,129	373,977	32,315,800	26,752,526	6,901,986

סך הנכסים המנוהלים בחברה נכון ליום 13 במרץ 2025 הוא כ- 90,045 מיליון ש"ח.

היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)

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

סך הנכסים המנוהלים בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 היה כ- 87,102 מיליון ש"ח.

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

מוצר מסלול השקעה	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50	1,864,491	60,078	4,793,202		
מדרגות 50 עד 60	662,445	24,219	12,684,599		
מדרגות 60 ומעלה	171,491	10,125	7,506,618		
כללי				18,512,960	3,692,520
מניות	1,161,198	44,589	3,097,066	5,457,308	2,172,448
אג"ח עד 25% מניות	684		634,005	1,220,436	348,056
סה"כ	3,860,309	139,011	28,715,490	25,190,704	6,213,024

סך הנכסים המנוהלים בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 היה כ-70,073 מיליון ש"ח.

8.11.3. מיזוג מסלולי השקעה ופתיחת מסלולים חדשים

ביום 1 ביולי 2024 פתחה החברה מסלולי השקעה חדשים, ביצעה מיזוגים של חלק ממסלולי ההשקעה, כמו גם ערכה התאמות בשמות ובמדיניות ההשקעה כמפורט באתר האינטרנט של החברה, וזאת בהתאם לרפורמת מסלולי השקעה שקידמה רשות שוק ההון במסגרת הוראות חוזר 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" וכן ושה. 2024-1471 'רשימת מסלולי השקעה – תיקון' מיום 17 באפריל 2024. לפירוט אודות הוראות חוזר רשות שוק ההון ורשימת מסלולי ההשקעה הקיימים ומסלולי ההשקעה החדשים שנפתחו על ידי החברה בתקופת הדוח, ראו סעיפים 8.10 לעיל ו-8.24 להלן, וסעיף 9 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

8.11.4. מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאנם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים 2022, 2023 ו-2024:

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל והפנסיה בשנת 2024:

ק"מ מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
פעילים	46,154	3,406	25,320	147,409	72,517	426,584
לא פעילים	15,951	2,117	204,312	162,664	43,840	441,188
מקבלי קצבה פנסיונרים:						
זקנה	130	16	-	-	-	146
שארית	18	6	-	-	-	24
נכות	34	2	-	-	-	36
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	62,287	5,547	229,632	310,073	116,357	867,978
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
פעילים	8,053,557	383,477	4,059,350	14,438,309	4,806,417	32,573,424
לא פעילים	981,206	16,975	31,439,310	17,467,716	4,384,313	54,359,650
מקבלי קצבה פנסיונרים:						
זקנה	75,311	5,201	-	-	-	80,512
שארית	22,737	3,155	-	-	-	25,892
נכות	56,688	5,637	-	-	-	62,325
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	9,189,499	414,445	35,498,660	31,906,025	9,190,730	87,101,803
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):						
דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים	654,555	25,191	74,152	1,197,389	307,886	2,271,402
תקבולים מדמי גמולים	830,226	81,897	757,817	2,487,798	2,197,789	6,482,893
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(46,911)	(6,616)	-	-	-	(53,527)
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	-	1,225	527,078	330,481	1,734,670	2,593,454
העברות צבירה לקופה/קרן	4,006,741	169,288	4,359,063	2,435,475	315,624	11,291,018
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	511,837	20,898	3,171,802	3,144,309	1,019,941	7,897,964
תשלומים (באלפי ש"ח):						
פדיונות	35,224	230	904,108	1,022,016	859,185	2,849,912
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות	(44,573)	(3,514)	-	-	-	(48,087)
תשלומים לפנסיונרים:						
פנסיית זקנה	3,592	296	-	-	-	3,888
פנסיית נכות	3,927	305	-	-	-	4,232

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

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל והפנסיה בשנת 2023 :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
מספר חשבונות עמיתים :							
364,490	128,565	59,921	129,632	25,122	2,806	18,444	פעילים
427,855	11,137	46,753	170,684	193,662	54	5,565	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
57	-	-	-	-	3	54	זקנה
6	-	-	-	-	2	4	שארים
12	-	-	-	-	2	10	נכות
792,420	139,702	106,674	300,316	218,784	2,867	24,077	סה"כ מספר חשבונות עמיתים

קרן מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל לכל ילד להשקעה	סה"כ
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
שארים	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 תשלומים לפנסיונרים:	(23,881)	(5,151)	-	-	-	(29,032)
פנסיית זקנה	854	58	-	-	-	912
פנסיית נכות	1,003	114	-	-	-	1,117
פנסיית שארים	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
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	-	-	-	-	-	-

ק"מ מקיפה	ק"מ כללית	ק"מ תגמולים	ק"מ השתלמות	ק"מ להשקעה גמל	ק"מ להשקעה לכל ילד	סה"כ
חשבונית לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :						
מספר חשבונית	-	-	-	-	-	-
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	0.19%	0.56%	-	-	-	-
פנסיונרים	-	(0.76%)	-	-	-	-

*נמוך מפרומיל.

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל והפנסיה בשנת 2022 :

ק"מ מקיפה	ק"מ כללית	ק"מ תגמולים	ק"מ השתלמות	ק"מ להשקעה גמל	ק"מ להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבוניות עמיתים:						
פעילים	6,397	290	38,327	154,577	51,280	366,097
לא פעילים	1,188	229	137,280	67,302	42,147	262,267
מקבלי קצבה פנסיונרים :						
זקנה	4	1	-	-	-	5
סה"כ מספר חשבוניות עמיתים	7,589	520	175,607	221,879	93,427	628,369
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
פעילים	1,197,657	20,294	4,820,888	10,796,150	2,471,353	19,810,043
לא פעילים	132,388	12,689	20,689,452	8,592,253	3,409,121	32,894,336
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	52,709,813
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):						
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	204,760	6,134	73,921	1,186,707	376,790	1,861,258
תקבולים מדמי גמולים	83,879	4,632	1,449,030	1,427,136	1,881,118	4,942,152
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	2,821,367
העברות צבירה לקופה/קרן	1,241,522	29,405	10,814,154	9,988,630	1,375,633	23,455,287
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	7,171	209	524,489	348,396	95,002	978,006
תשלומים (באלפי ש"ח):						
פדיונות	1,271	47	421,877	292,942	480,191	1,210,059
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	1,205,870
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	17,898	(157)	(1,481,230)	(1,234,774)	(564,710)	(3,310,985)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):						
פעילים ולא פעילים	957	19	134,051	100,388	37,237	273,890
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%	-	-	-	-

ק"מ מקיפה	ק"מ כללית	קופת תגמולים	ק"מ השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל לכל ילד להשקעה	סה"כ
1.00%	1.00%	-	-	-	-	-
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):						
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):						
0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.01%	-
-	-	0.02%	0.02%	0.01%	-	-
0.02%	0.01%	0.12%	0.1%	0.08%	0.03%	-
0.02%	0.01%	0.18%	0.18%	0.11%	0.03%	-
חשבונות מנותקי קשר :						
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :						
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):						
0.11%	0.20%	-	-	-	-	-

8.11.5 שיעור דמי ניהול

8.11.5.1 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012

("תקנות דמי ניהול"), כפי שתוקנו מעת לעת, 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. תקרת דמי הניהול שישולמו על ידי מי שיחלו לקבל קצבה או קצבת שאירי פנסיונר מקרן פנסיה מקיפה או מקרן פנסיה כללית עומדת 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 לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
- / 0.23	4/1.05	- / 2	4/1.05	פעילים :
				לא פעילים :
- / 0.23	- / 0.3	- / 0.3	- / 0.3	מנותקי קשר
-	-/1.05	-/2	-/1.05	אחר**
-	-	-	-	מקבלי קצבה

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

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

8.11.6 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים (באלפי ש"ח)

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

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 2024 עומדת על 5,140 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, ויהנו 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 לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 47 ומעלה יהא גם שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

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

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

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

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

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

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

(ט) מסלול ביטוח מותאם – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בכיסוי נכות ובכיסוי 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 אשראי ואג"ח; מ"ה 13913
- מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדי מניות; מ"ה 13915
- מור פנסיה מקיפה – משולב סחיר; מ"ה 14339
- מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדים גמיש; מ"ה 14340
- מור פנסיה מקיפה - כספי (שקלי); מ"ה 13914
- מור פנסיה מקיפה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה; מ"ה 13916
- מור פנסיה מקיפה - עוקב מדד S&P500 מ"ה 15266
- מור פנסיה מקיפה - מניות סחיר מ"ה 15263
- מור פנסיה מקיפה - אג"ח סחיר מ"ה 15264
- מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדי אג"ח מ"ה 15265
- מור פנסיה מקיפה - עוקב מדדים למקבלי קצבה מ"ה 15267

8.12.2. 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. עם זאת קרן פנסיה חדשה כללית אינה זכאית להבטחת תשואה כמפורט לעיל.

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 לפנסיות זקנה בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים.

מסלולי השקעה לעמיתים

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

1. מור פנסיה כללית – מסלול לבני 50 ומטה מ"ה 13919
2. מור פנסיה כללית – מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13920
3. מור פנסיה כללית – מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13921
4. מור פנסיה כללית – מסלול מניות; מ"ה 13922
5. מור פנסיה כללית – מסלול אשראי ואג"ח; מ"ה 13923
6. מור פנסיה כללית – עוקב מדדי מניות; מ"ה 13925
7. מור פנסיה כללית – משולב סחיר; מ"ה 14337
8. מור פנסיה כללית – עוקב מדדים גמיש; מ"ה 14338
9. מור פנסיה כללית – כספי (שקלי); מ"ה 13926
10. מור פנסיה כללית – מסלול בסיסי למקבלי קצבה; מ"ה 13927
11. מור פנסיה כללית – מניות סחיר מ"ה 15270
12. מור פנסיה כללית – אג"ח סחיר מ"ה 15271
13. מור פנסיה כללית – עוקב מדדי אג"ח מ"ה 15272

14. מור פנסיה מקיפה - עוקב מדד S&P500 מ"ה 15273
15. מור פנסיה כללית – עוקב מדדים למקבלי קצבה מ"ה 15274

8.12.3 דמי ניהול

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

מור פנסיה מקיפה משמשת כקרן פנסיה נבחרת, ולכן, בהתאם לתוצאות ההליך לקביעת קרנות נבחרות, שיעור דמי הניהול השנתיים מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה החברה מעמיתים חדשים שיצורפו אליה לקרן המקיפה במהלך תקופת קביעתה כקרן נבחרת ועד לחלוף 10 שנים ממועד ההצטרפות של אותם עמיתים, לא יעלו על 0.22% מהיתרה הצבורה; ו-1% מההפקדות, והכל בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון". כמו כן, דמי הניהול השנתיים שתגבה החברה בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכיה לא יעלו על שיעור של 0.3% לכל אורך תקופת קבלת הקצבה. לפרטים נוספים בנושא דמי ניהול חלופיים בהם רשאי העמית לבחור על פני דמי ניהול ברירת המחדל ראו סעיף 8.24 להלן.

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

קרנות פנסיה חדשות		
מקיפה ¹⁰	כללית	
6% מהפקדה חודשית ו-0.5% מהיתרה הצבורה	4% מהפקדה חודשית 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 ובהתאמה ניכר גידול ב ניווד חסכוניות 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):

¹⁰ לפרטים נוספים בדבר שיעור דמי הניהול מקרן פנסיה נבחרת ראו סעיף 8.12.3 לעיל.

קופת גמל להשקעה לכל חיסכון 2024 ילד	קופת גמל להשקעה 2024	קרן השתלמות 2024	קופת תגמולים 2024	קרן כללית 2024	קרן מקיפה 2024	
7.22%	22.72%	14.10%	12.33%	7.46%	8.26%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
5	32	43	52	42	39	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
4.80	2.32	7.91	20.02	2.67	6.27	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים): ¹¹

קופת גמל להשקעה לכל חיסכון 2023 ילד	קופת גמל להשקעה 2023	קרן השתלמות 2023	קופת תגמולים 2023	קרן כללית 2023	קרן מקיפה 2023	
4.09%	20.77%	11.47%	11.50%	6.99%	6.72%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
10	38	48	58	41	38	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
4.38	1.81	7.58	19.29	1.79	11.1	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים): ¹²

8.13.3. תלות בעמיתים

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. שיווק והפצה

8.14.1. התפתחות 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 העמיתים על-מנת להגביר את זמינות השירותים.

בשנת 2024 החברה המשיכה לפעול לחיזוק והרחבת מערכי השיווק וההפצה. החברה התקשרה בהסכמי שיווק פנסיוני עם סוכנים פנסיוניים ובתי סוכן, שמהווים ערוץ הפצה מרכזי ועיקרי

¹¹ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.
¹² אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.

("ערוץ הפצה סוכנים" ו-"הסכמי שיווק" בהתאמה). ליום 31 בדצמבר 2024 החברה פועלת באמצעות למעלה מ-3,000 סוכנים פנסיוניים.

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

. על-פי רוב, התגמול המשולם לערוץ הפצה סוכנים מבוסס על שני רכיבים 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, 24 ו-36 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 או הפקדות משונות ומוכפף למנגנון השבה/קיצוץ הנועד לתמריץ לשימור הנכסים, כך שבמקרה של אי עמידה בתקופות השימור הקבועות בהסכם (12 ו-24 חודשים ו-36 חודשים) ישיב הסוכן את עמלות ההיקף (או חלקן) ששולמו בגין אותם לקוחות.

תלות מהותית בספק

לחברה התקשרות עם בית סוכן המאגד מספר סוכני משנה עצמאיים שסך כל מכירותיהם מהוות 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:

קופות גמל:

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

קרנות פנסיה:

ערוץ הפצה	31.12.2024
סוכנים	79%
ישיר	21%
בנקים ויועצים	0%

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות עבור השנים 2022, 2023 ו-2024. 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 2024 (באלפי ש"ח):

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

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

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

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

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

תחרות 8.15

8.15.1

ענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה מאופין בתחרותיות מוגברת בין הגופים הפועלים בענף. להערכת החברה מגמה זאת צפויה להימשך. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיים והרגולציה בתחום. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מנהל ענף הפנסיה נכסים בסך של כ-930 מיליארד ש"ח וענף הגמל וההשתלמות בסך של כ-850 מיליארד ש"ח.

- 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. למועד פרסום דוח זה, קיימות 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 כיום בשוק קרנות הפנסיה החדשות.
- 8.15.4. להערכת החברה איכותה של חברה מנהלת נמדדת ומוערכת על-ידי הגורמים הרלוונטיים (לקוחות, מעסיקים, סוכנים, יועצים ויתר מערכי הפצה) תוך מדידה ושקלול של מספר פרמטרים: (א) היכולת להניב תשואות עודפות ביחס לגופים מתחרים, לאורך זמן וביחס לרמת הסיכון; (ב) דמי ניהול; (ג) שירות ותפעול 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 2024 עם היקף נכסים מנוהל של כ-70 מיליארד ש"ח. במהלך שנת 2024 היקף הנכסים המנוהלים צמח בכ-17 מיליארד ש"ח והחברה סיימה את השנה כשהיא מנהלת כ-87 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-77 מיליארד ש"ח בקופות הגמל וכ-10 מיליארד ש"ח בקרנות הפנסיה.
- 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 לעמיתים ולערוצי ההפצה ושואפת להמשיך להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון.
- 8.15.5.3. החברה פועלת, בין היתר, באמצעות סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני. כמו כן, החברה התקשרה עם יועצים פנסיונים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים. מגמת חיזוק הקשרים עם ערוץ הסוכנים ובולטות ערוץ מכירות זה נמשכה גם בשנת 2024.
- 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 2023 ו-2024:

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

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

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

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

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 2024, מתוך אתר 'הגמל נט' (הסכומים במיליוני ש"ח).

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2024	
30,971	10,215	35,856	56,611	773,003	קופות הגמל בתעשייה (להוציא קופות הגמל של החברה)
2,509	835	3,907	5,581	77,393	קופות הגמל של החברה
33,480	11,051	39,763	62,192	850,396	סה"כ
7.49%	7.56%	9.83%	8.97%	9.10%	נתח קופות הגמל של החברה מהתעשייה

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2024	
72,326	11,207	18,099	79,219	924,196	קרנות פנסיה בתעשייה (להוציא קרנות פנסיה של החברה)
4,515	3,679	76	912	9,601	קרנות פנסיה של החברה
76,841	14,885	18,175	80,131	933,797	סה"כ
5.88%	24.71%	0.42%	1.14%	1.03%	נתח קרנות הפנסיה של 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 הנפקתה לציבור של החברה,

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 21 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 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 מידי 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 להפנייה שלעיל לתשקיף החברה (כאשר חלקם מזכים את החברה). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 25 בינואר 2024 ([2024-01-008683](#)) וביאור 21 לדוחות הכספיים.

ביום 21 למאי 2024 אישרה ועדת הביקורת, בין היתר, כי מערך ההשקעות הלא סחיר, ייתן שירותים לחברה באופן בלעדי ועובדיו יועסקו ישירות על ידי החברה (באופן שהחברה החליטה להפסיק קבלת שירותים אלו מהחברה האם). מעת לעת החברה מבצעת עדכון להסכם השירותים על ידי העלאת "שיעור היקף השירותים" (כמשמעו בסעיף 8.2.1 לתשקיף החברה) בשיעור שאינו עולה על 5% וזאת בכפוף לקבלת אישור האורגנים המוסמכים של החברה ושל החברה האם, בהתאם למנגנון עדכון השיעור כאמור לעיל.

8.16.2. התקשרות בהסכם למתן שירותי תפעול - אפ.אמ.אר – ביום 5 במאי 2019 התקשרה החברה

בהסכם למתן שירותי תפעול עם אפ.אמ.אר, לטובת מתן שירותי תפעול לכל סוגי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה ("הסכם התפעול"), ההסבה הושלמה בחודש אוקטובר 2019. 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 וההחליטים 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%-11%, בהתאמה, מתוך סך ההוצאות של החברה בתקופות אלה.

ביום 7 ביוני חתמה החברה עם אפ.אמ.אר על תוספת להסכם התפעול. לפרטים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה באותו היום ([2022-01-070369](https://www.azura.co.il/press/2022-01-070369)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. ביום 13 בפברואר 2024 חתמה החברה על תוספת נוספת להסכם התפעול לפיה, אפ.אמ.אר 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. כמו כן הוסדרו במסגרת התוספת להסכם הפעולות אותן נדרש הספק לבצע בעקבות העברת הארכיב לסביבת הענן על מנת לעמוד בדרישות תקנות הגנת הפרטיות.

ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה החברה עם המתפעל בתיקון להסכם התפעול הקיים ("התיקון"). שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שאפ.אמ.אר מספק על פי ההסכם הקיים, יספקו לחברה גם שירותי חשבות השקעות פנסיה. עוד נקבע במסגרת התיקון, כי החל מיום 1 ביולי 2026 אפ.אמ.אר צפוי לספק לחברה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת החברה באמצעות מערכת שתאופיין על ידי החברה והגורמים המקצועיים בחברה בתחום הפנסיה. התקשרות החברה ואפ.אמ.אר בתיקון היתה כפופה להסכמת הצדדים על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עליו חתמו הצדדים ביום 28 בנובמבר 2024. לפרטים נוספים בדבר חתימת הצדדים על מפרט לשירותי תפעול קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 בנובמבר 2024 ([2024-11-280406](https://www.azura.co.il/press/2024-11-280406)). נוסף לאמור, התיקון האריך את תקופת ההסכם המקורי הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029).

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

ככל שהפחתת ההנחה תעלה על (כלומר, התמורה תגדל בסך של 7 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה – תוכל החברה להודיע על חזרה לתמורה הנקובה בהסכם הקיים תוך שהתיקון קובע מנגנון תמורה נפרד לנכסי קרנות הפנסיה) ("מנגנון התמורה הקיים"). ככל שהפחתת ההנחה תעלה על (כלומר, התמורה תגדל בסך של) 14 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה – רשאי המתפעל להודיע על חזרה למנגנון התמורה הקיים. במקרה של חזרה למנגנון התמורה הקיים, החברה תהיה רשאית לבטל את התיקון בנוגע להארכת תקופת ההסכם (כלומר, תקופת ההסכם הראשונה תסתיים ביום 31 במאי 2029). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 18 בספטמבר 2024 ([2024-01-604211](#)).

להערכת החברה, סכום דמי התפעול שנקבע נובע מציפייה של המתפעל, כי עקב התייעלות במתן השירותים וקיומם של מקורות כלכליים נוספים להכנסות של המתפעל, לאור אפשרות התקשרות עם צדדים שלישיים (ובכלל זה הפוטנציאל הקיים למתן שירותי תפעול קופות גמל לגופים נוספים, בין השאר, על רקע המשך התפעול של קופות החברה, והאפשרות להיכנס לשוק תפעול קופות הפנסיה, אם יעניק שירותים אלו לחברה), יהיה באפשרותו לשמור על רמת רווחיות צפויה ביחס להכנסות ולהוצאות הצפויות למועד חתימת התיקון, בהתחשב גם במתן שירותי חשבות ותפעול השקעות פנסיה. החברה מעריכה, כי ככל שציפייה זו של המתפעל לא תתממש, תקום לו כאמור אפשרות להפחית את ההנחה, בין השאר, כתוצאה מהאירועים הבאים שאינם בשליטתה של החברה או כל שילוב ביניהם: (1) אי יכולתו של המתפעל לחסוך בהוצאות ו/או לקבל הכנסות, בין השאר, כתוצאה מהתקשרויות של המתפעל עם צדדים שלישיים, שהחברה אינה צד להן, לרבות התקשרויות לתפעול קופות גמל וקרנות פנסיה נוספות ומימוש הסכמים לשיתוף פעולה עם ספקים ונותני שירותים אחרים, ובכלל זה עם תאגיד בנקאי; (2) חריגה בלתי צפויה בעלויות הפיתוח שיידרשו למתפעל לטובת כניסה לתחום הפנסיה (המדובר בכניסה לתחום פעילות חדש שלמתפעל אין בו ניסיון); (3) עליה בלתי צפויה בשכר הנהוג בשוק של עובדי IT, לרבות עובדי המתפעל בתחומים שונים, כגון: תחום התוכנה או תחום הסייבר. יצוין, כי בשנים האחרונות חלה עליה בשכר העובדים בתחומים שונים, אשר אין לדעת אם תתרחש באופן מהותי גם בעתיד; (4) עליה בעלויות התפעול, כגון: עלויות בלתי צפויות בהן יידרש המתפעל לשאת לצורך הטמעה במערכות התפעול של הוראות רגולציה חדשות, לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר (להלן יחד: "האירועים הרלוונטיים"). האמור לעיל אינו בגדר רשימה סגורה, אלא משקף אירועים שהחברה יכולה להעריך את אפשרות קיומם במועד זה, אך לא את סיכויי התממשותם.

בשנת 2024, שילמה החברה למתפעל, בהתאם להסכם הקיים, סך של כ-48 מיליון ש"ח (כולל תוספות בגין תשלומים לצדדים שלישיים ומע"מ). זאת, בנוסף לתשלומים משלמת החברה לספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה והוצאות נוספות הקשורות לתפעול פנסיה. ככל שהתיקון לא יבוטל והמתפעל לא יפחית את סכום ההנחה כמפורט לעיל, החברה מעריכה שיווצר לה חסכון משמעותי בהוצאות התפעול. להערכת החברה, סך התשלומים שהחברה תשלם למתפעל בלבד בשנת 2025 יהיה נמוך בכ- 15-20 מיליון ש"ח, לעומת סך התשלומים שהחברה שילמה למתפעל בשנת 2024 כאמור לעיל (במנותק מהתשלומים שישולמו בנוסף לספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה והוצאות נוספות הקשורות לתפעול פנסיה). ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס הערכה זו, הם שהחברה והמתפעל יסכימו על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עד למועד שנקבע בתיקון, שלא יקרה איזה מהאירועים הרלוונטיים ובכלל זה שלא יחול גידול בהיקף עלויות התפעול של המתפעל ושלא יחול שינוי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל (שהיה יכול להשפיע על הסכומים שהייתה משלמת החברה לפי ההסכם הקיים), לעומת סוף שנת 2024.

יובהר כי הערכות החברה לגבי החיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, היא הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי החיסכון בהוצאות התפעול או לגבי התשלומים למתפעל בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לתשלומים למתפעל בשנת 2024, ולחיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, מבוססים על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים 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, ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשיות שלא להתממש או להתממש בצורה שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל יתממשו, במלואם או בחלקם. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, התממשות איזה מהאירועים הרלוונטיים כהגדרתם לעיל או שילוב ביניהם, החברה והמתפעל לא יגיעו להסכמה על מפרטי השירות; התיקון יבוטל בהתאם לתנאיו כאמור לעיל; תיגרם למתפעל ירידה ברווחיות הצפויה המעניקה לו את האפשרות לדרוש הפחתת ההנחה או ביטולה; לחברה ייווצרו עלויות נוספות בהליך ההסבה של תפעול קרנות הפנסיה בין מתפעלים ו/או במסגרת קבלת השירותים מהמתפעל ו/או כתוצאה מהתפתחויות המייקרות את הוצאות התפעול כגון דרישות רגולטוריות חדשות; שינויים מהותיים בהיקף הנכסים המנוהלים; שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים תנודתיות בשווקים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה וממכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 לדוח השנתי של החברה לשנת 2023. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה בהערכות כאמור הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה והנחותיה יתממשו ולפיכך התשלומים בפועל למתפעל עשויים להיות שונים מהותית מאלו שהוערכו או המשתמעם מהערכות אלו.

8.16.3 בתחום הפנסיה

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.

8.17 עונתיות

הואיל והפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכות את המפקיד בהטבות מס, מתאפיין השוק בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל לקראת סוף שנת המס. בשנים האחרונות נרשם גידול במעבר חשבונות עמיתים בין מוצרים פנסיוניים, ולכן תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע כבעבר.

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 2024, יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים בספרי החברה היא בסך של כ-7,566,

אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2023, סך של כ-9,962 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 2024, העסיקה החברה 151 מועסקים, כעובדים ועובדות. 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:

2023	2024	
42	43	תפעול
33	41	שירות לקוחות ושימור
34	35	שיווק ומכירות ודסק סוכנים
20	20	מטה, הנהלה וכספים
10	12	השקעות
139	151	סה"כ

*

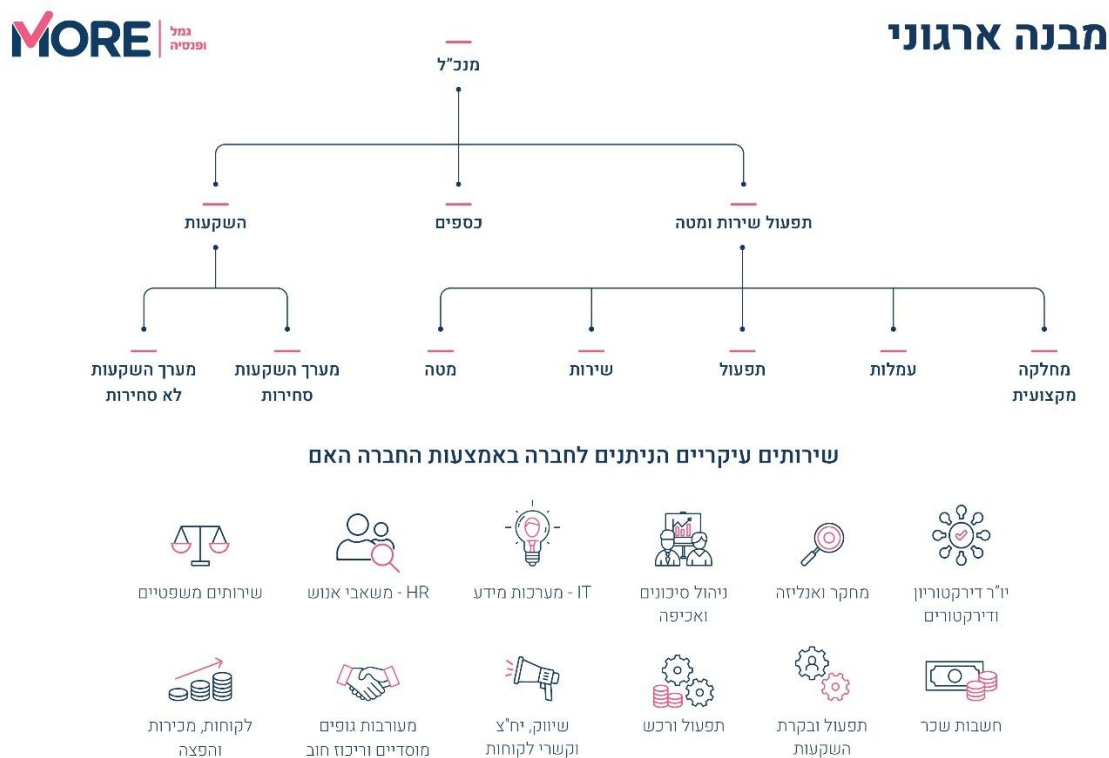
בנוסף, החברה מקבלת שירותים נוספים מחברת האם ביניהם: משאבי אנוש; מחקר ואנליזה; תפעול ובקרת השקעות; ייעוץ משפטי; ציות ואכיפה פנימית; ניהול סיכונים; מערכות מידע; אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע; פרסום, שיווק, דוברות ויחסי ציבור; מעורבות גופים מוסדיים וריכוז חוב; מנהלה ואדמיניסטרציה. למידע נוסף אודות הסכם השירותים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

יצוין כי החברה התקשרה בהסכם מיקור חוץ מהותי, כאמור בחוזר גופים מוסדיים 9-19-2018 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" עם חברה המעניקה שירותים בתחום "שירות לקוחות". 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.

להלן תרשים המבנה הארגוני:



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 23 בינואר 2024 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, והעדכון למדיניות התגמול כאמור בסעיף 2 לדוח המידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 6 בנובמבר 2024 ([2024-01-614053](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

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. לפרטים נוספים בדבר יחידות פאנטום שהוענקו לנושאי משרה בחברה בשנת 2023, ראו סעיף 9 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

ביום 19 במרץ 2025, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצת מור (בחלקן צמודות למניות החברה ובחלקן צמודות למניות חברת האם), אישר דירקטוריון החברה הענקת יחידות פנטום הצמודות למניות החברה, ביניהם גם לעובדי חברת האם שנותנים שירותים לחברה ונושאי משרה בחברה שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה.

תגמול עובדים באמצעות יחידות פאנטום תומך בשימור עובדים על פני זמן באופן המחבר את העובדים לאסטרטגיית 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 ענין בחברה. מערך ההשקעות של החברה כולל שני מערכי משנה מערך סחיר ומערך לא סחיר כאשר על כל מערך משנה אחראי סמנכ"ל השקעות שתחתיו צוות עובדים. בפעילות ההשקעות תומכת מחלקת מחקר ואנליזה של מור בית ההשקעות המונה 8 אנליסטים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות ואגרות חוב בארץ ובחו"ל.

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 מרכזי חובות בעייתיים אשר תפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכוש פירעונם, 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 הראשי על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הראשי 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 הראשי ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

8.21.5. מערך תפעול ובקרת השקעות – החברה מקבלת שירותי 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 שיאושרו 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**"). תקופת המסגרת המקורית נקבעה עד ליום 18 בינואר 2025 ("**תקופת המסגרת**") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפי הסכם המסגרת יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי החברה, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה האם תהיה רשאית להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. בהמשך למינוי הוועדה הבלתי תלויה, כאמור בסעיף 3.7 לעיל, והסמכתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה אפשרית עם החברה האם ועם מר אור קרן שעשויה להתייחס גם למסגרת ההלוואות, אישרה החברה האם הארכות של תקופת המסגרת ב-60 ימים, בכפוף להפחתת שיעור הריבית בגין הלוואה/ות שמור גמל ופנסיה תיטול (ככל שתיטול), בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] בתוספת 1%, וללא שינוי ביתר תנאי מסגרת ההלוואות. החברה פנתה לחברה האם בבקשה להארכת תקופת המסגרת ב-90 ימים נוספים.
- 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 שיאושרו 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 מתאגיד 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. ביום 14 בינואר 2025 פרעה החברה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה בריבית משתנה. לצורך כך החברה התקשרה עם הבנק בהסכמים לקבלת מסגרת אשראי בסך של 20 מיליון ש"ח. החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שקלית שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.62 ל-1.11 שנים למועד דוח זה, ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בינואר 2025 ([2025-01-004292](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

- 8.22.6 ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי (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 ([2022-01-131335](#)).

למועד הדוח, החברה עומדת בכל המגבלות והתניות הפיננסיות החלות עליה, ככל שחלות, על פי מסמכי ההלוואות כאמור. לפרטים ראו סעיף 6.2 לחלק ב' (דו"ח הדירקטוריון). למועד הדוח, החברה וחברת האם עומדות בכל המגבלות או אמות המידה הפיננסיות החלות עליהן, ככל שחלות בקשר להלוואות מתאגידים בנקאיים. בכלל זה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאות בניהול החברה עמד על 87 מיליארד ש"ח.

8.22.7. לפרטים נוספים בדבר ההלוואות ממוסדות בנקאיים בישראל והתנאים להן, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים.

8.22.8. לפרטים נוספים בדבר שיעורי הריבית על הלוואות שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.

8.22.9. למועד הדוח, לא נדרשו לחברה מקורות מימון נוספים 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 הביטוח הלאומי (תיקון מס' 247), התשפ"ד-2024, פורסם ביום 16.7.2024. החל מחודש ינואר 2017 החל המוסד לביטוח לאומי ליישם תוכנית לחיסכון לכל ילד, וזאת באמצעות הפקדת כספים לחשבון על שם הילד שייפתח בבנק או בקופת גמל להשקעה, לפי בחירת ההורה. כך גם, ניתנה אפשרות להורי הילד

להפקיד סכום זהה מידי חודש בחשבון זה. תיקון החוק עוסק, בין היתר, במתן אפשרות להורים לשנות את בחירתם ולקבוע כי על אף בחירתם הראשונה להפקיד את הכספים בחשבון בבנק, הכספים יופקדו בקופת גמל להשקעה. עוד נקבע כי ככל שהחורה לא בחר בתוך תקופה של 6 חודשים מיום לידת הילד, סכום החיסכון יופקד בקופת גמל להשקעה ולא בבנק.

תקנות הכשרות המשפטית והאפוסטרופוסות (השקעת כספים בידי אפוסטרופוס או מיובה כוח), תשפ"ד-2024 מיום 6.8.2024 – פרסום תקנות ובמסגרתן הוראות בהתייחס להשקעת כספים בידי אפוסטרופוס או מיובה כוח שמטרתן, בין היתר, לצמצם את כמות הבקשות המצריכות את אישור בית המשפט להשקעות מסוימות, עדכון אפיקי השקעה מותרים ועוד;

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2024 (להלן: "תקנות העברת עמיתים למסלול המותאם לגילם"). במסגרת טיוטת התקנות, מוצע לקבוע שלא יתאפשר לעמית לבחור במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו, וכן לקבוע כי כספו של עמית שנכון להיום משקיע במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו יועבר למסלול המותאם לגילו. מועד היישום נדחה ליום 31 בדצמבר 2025. התקנות הופצו להערות הציבור עד ליום 4 בנובמבר 2024.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016 – ביום 7 ביוני 2016, פורסם התיקון לחוק המאפשר, בתנאים שנקבעו, הקמת מוצר חדש "קופת גמל להשקעה", שמאפשר חיסכון עד לתקרה שנתית של 79,005 ש"ח (נכון לשנת 2024) 81,711 ש"ח (נכון לשנת 2025), באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, דחיית מס עד משיכת הכספים וכן פטור מלא ממס על רווחי הון לעמית שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

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

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

תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי או בהעדר כספים מספיקים בקרן הייעודית מתקציב המדינה.

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) עמלות הפצה (התשס"ו-2006) – תקנות עמלות 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 (לרבות קרנות פנסיה), וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה, ובכך פותחות את שוק קופות הגמל וקרנות הפנסיה לתחרות. ההליך השפיע על נידוד נכנס מגופים מוסדיים מתחרים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2024 - תיקון מיום 31.12.2024 – ביום 1.1.25 היה עתיד להיכנס שינוי באופן הקצאת זקיפת התשואה המובטחת בין עמיתי קרנות הפנסיה. שינוי זה נדחה ליום 1.1.26 באופן שבמועד זה (ככל שלא יידחה) התשואה תיזקף כדלקמן: 60% למקבלי קצבאות, 30% לעמיתים מעיל גיל 50 והיתרה לעמיתים מתחת לגיל זה.

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 הנידוד') – החל מבספטמבר 2023, מוגבלת ההפקדה לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשך (20.5%) ('השם"ב'), כך שהחלק שעד לפעמיים השכר הממוצע במשך מופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. אגב התיקון הני"ל תוקנו תקנות באופן, בין היתר, שייגבילו העברת כספים לקופת ביטוח רק לחלק השכר שמעל פעמיים השם"ב תוך הבחנה בין עמית שכיר לעמית עצמאי ובתנאים ובהוראות שנקבעו בהן. מגבלת הנידוד היא ביחס לתקופה המצטברת שממועד ההפקדה הראשונה לקופה. כלומר, ייאסר נידוד 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 - מינואר 2023 נכנסו לתוקף התקנות כאמור אשר קבעו את רשימת ההוצאות הישירות ומגבלות לעניין גביית הוצאות ישירות שניתן לגבות ממסלולי השקעה, ולפיהן בוטלה מגבלת ה-0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה נקבע מגבלת גבייה וולונטרי שכל גוף מוסדי קובע לעצמו מדי שנה, עבור השנה הבאה, ומפרסמה באתר האינטרנט של הגוף המוסדי ומדווח על כך בדוח השנתי לעמיתים, ושל גילוי נאות ושקיפות מול הלקוח בעניין, לרבות בקשר לשיעור הוצאות הישירות שנגבו בפועל.

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, שיעורי המינימום של הפרשות העובד לתגמולים הן 6%, של הפרשות המעסיק הן 6.5% ושל הפרשות המעסיק בגין פיצויים 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 2024-9-4 'אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון' מיום 10.6.2024 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 2024-33 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל-עדכון-טיוטה" מיום 15 באוקטובר 2024 – חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (10.6.2024), מעדכן את הוראות החוזר שפורסם בשנת 2022 לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. נוסף

על כך, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. במסגרת טיוטת החוזר, מוצע, בין היתר, לתקן את הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, לעדכן את המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון וכן לעדכן אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות.

הוראות רשות המיסים ביחס להעברת כספים בהתאם לחוק חלוקת חיסכון פנסיוני מיום 13.6.2024 – ביום 6.8.14 פורסם החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014. בהמשך לכך, פרסמה רשות המיסים הנחיות ובמסגרתן היבטי מיסוי הנובעים מאירוע העברה של חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין בני זוג שנפרדו ;

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

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

חוזר גופים מוסדיים 11-9-2021 "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. בספטמבר 2021 הודיעה רשות שוק ההון כי החברה זכתה בהליך תחרותי להפעלת קרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024. בהתאם להוראות הרשות ותנאי ההליך שבו זכתה החברה, שיעור דמי ניהול המרביים שהחברה הייתה רשאית לגבות ממצטרפים חדשים 1% מהפקדות ו- 0.22% מהיתרה הצבורה כל עוד הקרן היא קרן נבחרת ולתקופה של 10 שנים לפחות. במקביל, תוקן חוזר גופים מוסדיים 8-9-2016 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – תיקון" כך שנקבעו בו קריטריונים נוספים על פיהם רשאי מעסיק לערוך מכרז לבחירת קרן בחירת מחדל.

ביום 25 באוגוסט 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 6-9-2024 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – תיקון" ואת שה. 2024-2233 "הליך קביעת קרנות נבחרות", וביום 19 בספטמבר 2024 את שה. 2024-2531 "תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות" בהתאם לכך, קרן הפנסיה שבניהולה של החברה נקבעה לשמש כקרן נבחרת פעם נוספת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028 ("הודעת הזכייה"). במסגרת הודעת הזכייה נקבע כי שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומהפקדות שתגבה החברה בקרן הפנסיה שבניהולה לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו- 1% מההפקדות, וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים הקבועים בחלופות ההמרה שמוצגים באתר האינטרנט של החברה.

חוזר גופים מוסדיים: 5-9-2024: "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" מיום 24 ביולי 2024. תיקון החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי (שיעורי התמותה), אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

חוזר גופים מוסדיים: 30-9-2022 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 6545-2022 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 ושה. 1471-2024 "רשימת מסלולי השקעה – תיקון" מיום 17.4.2024 חוזר מסלולי השקעה עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל ואת מדיניות ההשקעה התקנונית של כל אחד מהמסלולים וכן בוצעו שינויי שם בחלק מהמסלולים. הוראות חוזר מסלולי השקעה נכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2024. בהמשך לאמור בסעיף 8.11.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023 ובהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון, החברה פתחה מסלולים חדשים וביצעה מיזוגים של חלק ממסלולי ההשקעה, כמו גם ערכה התאמות בשמות ובמדיניות ההשקעה כמפורט באתר האינטרנט של החברה ובהתאם לקבוע בחוזר מסלולי השקעה.

חוזרי מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - החוזרים נכנסו לתוקף בשנת 2018 ועדכנו את הממשקים האחידים המשמשים גופים מוסדיים, בעלי רישיון ומעסקים בתחום בחיסכון הפנסיוני, לרבות באמצעות המסלוקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק נידוד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הנידוד, אשר סייע לתהליך הנידוד מהיר וממוכן באמצעות המסלוקה הפנסיונית. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות לייעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיורחב השימוש בשירותי המסלוקה, 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 ובמערכת התפעול, וזאת על-מנת לשפר את השירותים הניתנים לעמיתים ולבעלי הרישיון הפועלים מטעמים. ביום 5 בפברואר 2023, פורסם **חוזר גופים מוסדיים: 2-9-2023 "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"**, שעיקר הוראותיו דחו את כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 7-9-2021 "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.

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 עלות 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: 5-9-2023 "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, כפי שתוקן מעת לעת, ראו סעיף 8.16.2 לעיל

8.25.2. לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת תוכנה וקבלת שירותי תוכנה וציוד בו התקשרה החברה עם חברת נס.א.ט. בע"מ, ראו סעיף 8.16.3 לעיל.

8.25.3. לפרטים אודות הסכם שירותים בין החברה לבין חברת האם, כפי שתוקן מעת לעת, ראו סעיפים 3.6 ו-8.16.1 לעיל.

8.25.4. לפרטים אודות הסכם, במסגרתו העמידה החברה האם לחברה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח כפי שהוארך מעת לעת, 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, אשר תוקפו הסתיים בחודש ינואר 2024, ראו סעיף 8.22.4 לעיל.
- 8.25.6. לפרטים בדבר הוועדה הבלתי תלויה שמונתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה אפשרית בקשר עם שטרי הון תוך התייחסות גם לכתב ההתחייבות ראו בסעיף 3.7 לעיל.
- 8.25.7. לפרטים אודות שטרי ההון לרבות הוועדה הבלתי תלויה שמונתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה אפשרית בקשר עם שטרי ההון, ראו סעיפים 3.7 ו-5.2 לעיל.
- 8.25.8. לפרטים אודות הלוואות שנטלה החברה ממוסדות בנקאיים, ראו סעיפים 8.22.5 ו-8.22.6 לעיל.
- 8.25.9. לפרטים נוספים בדבר כתב השיפוי לנושאי משרה בחברה, ראו סעיף 8.4.2 לפרק 8 לתשקיף החברה.

8.26. הליכים משפטיים

- 8.26.1. ביום 28 בפברואר 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה הצהרתית נגד החברה, המחזיקה 16% ממניות תלמה שלמה טראוול סולושיינס בע"מ ("תלמה-שלמה") ונגד שאר בעלי מניות בתלמה-שלמה ויו"ר הדירקטוריון. ביום 16 בינואר 2025, אושרה על ידי בית המשפט הסכמת הצדדים לפיה מור תימחק מהתביעה וזאת ללא צו להוצאות.
- 8.26.2. להרחבה ביחס להליכים משפטיים מהותיים שהחברה צד להם, וכן בדבר הבקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגדה, ראו דוח מידי מיום 6 במרץ 2024 ([2024-01-023139](#)) וביאור 26 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. בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" 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 בהלוואות לעמיתים – ניתן לכלל לקוחות החברה המעוניינים בכך.
 - ג. התייחסות מיוחדת לעובדים ועובדות בחברה וכן לשותפים עסקיים אשר נפגעו או לקחו חלק במלחמה או באירועים הנלווים אליה.
 - 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, השלכות המלחמה, 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.

8.28.2.1. המשך חיזוק הקשרים עם ערוץ הפצה סוכנים.

8.28.3. צמיחה בערוץ המכירות הישיר 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.

8.28.4. תחזית רווח לפני מס –

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

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

יובהר כי הצפי לגבי הרווח 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 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 והנחות 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, השלכות המלחמה, 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, אי התקיימות של ההנחות וההערכות החברה כמפורט בסעיף 8.15.2 לעיל ובכלל זה התקיימות איזה מהאירועים הרלוונטיים המנויים שם, 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, נמלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 יצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי עדיין מתנהלת. שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי- השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאו לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של 4.0% ברבעון השלישי של שנת 2024 לעומת הרבעון השני של שנת 2024 וירד בשיעור של 1.1% ברבעון השלישי של שנת 2024 לעומת הרבעון השלישי של שנת 2023. שיעור האבטלה בחודש דצמבר 2024 עמד על 2.6% ושיעור המועסקים מכלל האוכלוסייה עמד על 61.2%. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודייס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף על האמור לעיל, מודייס הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל A3 וכן את תחזית הדירוג לגביהם. לדברי מודייס, הורדת הדירוג לבנקים האמורים נבעה מהורדת הדירוג למדינת ישראל, שכן דירוג הבנקים נובע גם מהתמיכה הממשלתית שממשלת ישראל תוכל לספק להם, וגם מהפוטנציאל להשפעה שלילית באופן יותר מהותי, שעשויה להיגרם מהסלמה במלחמה המתמשכת, שעשויה להוביל לכך שהיסודות הכלכליים של הבנקים כשלעצמם יושפעו באופן חמור יותר, ממה שמניחים כעת - לחמשת הבנקים האמורים יש חשיפה גדולה לענף הבנייה והנדל"ן, חשיפה שגדלה ברבעונים האחרונים, ושתושפע במיוחד משיבושים מתמשכים בפעילות ענף הנדל"ן ובביקושים.

על אף רגיעה בלחימה בסוף השנה ובתחילת 2025 לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

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 סיכונים שוק ובדבר אופן השקעת יתרות המזומנים בחברה ראו ביאור 22 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. בין יתר סיכונים השוק ניתן לציין:

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

(ב) סיכון 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 אם כי עדיין ברמה גבוהה מאשר טרום תחילת המחזור הנוכחי.

(ג) סיכון 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 סיכונים אשראי (כדוגמת אגרות חוב ופיקדונות) וחברות שמעמידות אשראי באופן ישיר בנקאיות וחוף בנקאיות). הסיכון בהשקעה במכשירים מעין אלו נובע מפגיעה ביכולת ההחזר של הגוף

המנפיק/ לווח. הבנקים וחברות האשראי החוץ בנקאי הוכיחו עמידות למלחמה עם גידול מסוים בחובות בעייתיים בתחילת המלחמה והתאוששות מאז במרבית החברות.

כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעה לכל מסלולי החברה ועוקב באופן שוטף אחר התפתחות החשיפות. 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.

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. קידום מהלכים אלה נבלם לאחר תחילת הלחימה בחרבות ברזל. לאחרונה החלה הממשלה לקדם מתווי חקיקה דומים וכן מהלכים שקיימת לגביהם מחלוקת

ועלולים לגרום למתח בין רשויות המדינה. לקידום מחודש של הרפורמה המשפטית, מהלכים כאמור או להשלכות הנובעות מהם, עלולים להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

8.29.3.3. סיכון הלבנת הון – החברה כפופה להוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה. החברה מוודא כי במקביל לפעילות השוטפת של הגוף נשמרות הוראות החוק באופן כללי ובנושא הלבנת הון באופן פרטני. דירקטוריון החברה אישר מדיניות עבודה מתאימה ומבוצעות הדרכות להטמעת החובות בתחום בקרב העובדים.

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 העמית לבין נותן השרות או היצרן. כמו כן, תחום פעילותה של החברה מאופיין בריבוי עמיתים ופרסומים רבים אודותיה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים. מונוטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם עמיתים חדשים ושמירה על עמיתים קיימים, וכן ביכולת ההפצה של מוצרי הקבוצה. פגיעה במונוטין 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 במונוטין שלה מצד המתחרים. כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, החברה משקיעה ובונה את המונוטין 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. החברה חשופה לסיכון לפגיעה במונוטין וברווחיות כתוצאה מאיכות השירותים שיסופקו לה או לעמיתיה, במקרה שאיכות השירות הניתן על ידי ספקים אלה לא תהיה הולמת, וכן לסיכון הכרוך בקושי במציאת ספק חלופי במידת הצורך.

(ב) סיכון פגיעה ברכוש קבוע.

(ג) 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.

(ד) מעילות והונאות - החברה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות של עובדים. אירועים כאמור, עלולים לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, אירועים כאמור, עלולים לפגוע במונוטין 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.

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 ובתחום מתקפות הסייבר בישראל, 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 ותחום 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, היא חשופה לסיכון בהצטרפות עמיתים לקרן ברירת מחדל (ללא חיתום), סיכוני הערכת ההתחייבויות והמאזן האקטוארי, סיכוני קטסטרופה והחשיפה למבטח משנה. כמו כן, קרן הפנסיה חשופה לסיכון שינוי

בתוחלת החיים וסיכון מודל אקטוארי. כחלק מדרכי ההתמודדות עם הסיכון, מונה אקטואר לחברה, 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			סיכוני תחרות
	X		חקיקה ורגולציה
		X	סיכוני הלבנת הון
			סיכונים מיוחדים
X			סיכונים אסטרטגיים ועסקיים
	X		סיכונים משפטיים
X			סיכון מוניטין
	X		הון אנושי
	X		סיכונים תפעוליים לרבות מעילות והונאות
X			סיכוני 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, השלכות המלחמה, 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 22 בנושא "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים.

- 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 2024, עמד על 200 אלפי ש"ח ועבור שנת 2023, עמד על 183 אלפי ש"ח.



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ("תקופות הדוח"), דוח הדירקטוריון נערך 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.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה

ביום 12 באוגוסט 2013 התאגדה החברה 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 ("חוק הפיקוח על הגמל") והיא בעלת רישיון מבטח מכוח סעיף 15(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח").

נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית, קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד ("הקופות"). הקופות מנוהלות על ידי החברה בהתאם להוראות הדין והנחיות הממונה. בנוסף, הקופות 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 19 בספטמבר 2021) ועד ליום 31 באוקטובר 2028 וזאת על פי תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות שהתפרסם ביום 19 בספטמבר 2024.

לפרטים אודות התקשרות החברה עם מבטח משנה, ראו סעיף 4.6.5 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

החברה המנהלת היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות" או "החברה האם") וחלק מבית השקעות מור ("קבוצת מור" או "הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.26% מהונה

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.

המונפק והנפרע של החברה (64.632% על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו פרק א' (דוח תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024.

להלן מידע נוסף עבור פעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה :

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 31.12.2024

2.1. דוח על המצב הכספי של החברה

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם בנכסים בסך של כ-503,446 אלפי ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-505,753 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן :

שם הסעיף	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2023	הסבר
אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	7,566	9,962	הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בניכוי רכישות שבוצעו בתקופת הדוח
נכס זכות שימוש	5,357	4,770	העלייה נובעת מחכירות רכבים חדשים במהלך תקופת הדוח
מיסים נדחים	2,353	826	
הוצאות רכישה נדחות	297,400	262,612	העלייה נובעת מעלות גיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות ובקיזוז הפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות
רכוש קבוע	2,522	3,947	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת
חייבים ויתרות חובה	57,572	42,559	העלייה נובעת בעיקר מגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך וגידול בהוצאות מראש
נכסי חוב סחירים	87,532	131,866	הירידה נובעת בעיקר ממימוש נכסי חוב סחירים בקיזוז רכישת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות והשקעות פיננסיות אחרות
נכסי חוב שאינם סחירים	3,982	167	
מניות	352	-	
השקעות פיננסיות אחרות	7,406	835	
מזומנים ושווה מזומנים	31,404	48,209	הקיטון נובע בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-26 מיליון ש"ח, ממזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ-37 מיליון ש"ח (בעיקר עקב מימוש נכסים פיננסיים) בניכוי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-79 מיליון ש"ח (בעיקר לצורך תשלומי דיבידנד ופירעון הלוואות)
התחייבות בגין חכירה	(5,707)	(5,035)	העלייה נובעת מחכירות רכבים חדשים במהלך הדוח
התחייבות מיסים שוטפים	(1,739)	(1,406)	העלייה בהתחייבות מיסים שוטפים נובעת מרווחים בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(181,455)	(196,612)	הירידה נובעת בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי
זכאים ויתרות זכות	(92,408)	(67,390)	העלייה בזכאים ויתרות זכות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות לשלם לסוכנים בגין גיוס כספי עמיתים.

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 11ד' לדוחות הכספיים.

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

הסבר	ליום 31.12.2023	ליום 31.12.2024	
אלפי ש"ח			
העלייה נובעת מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות עקב הרחבת היקף פעילות החברה	116,923	139,330	דרישות ההון העצמי המינימלי לפי תקנות ההון
הירידה נובעת בעיקר מדיבידנד ששולם	235,310	222,137	סך ההון העצמי

לפרטים נוספים אודות ניהול ודרישות ההון ראו גם סעיף 6.3 להלן וביאור 11ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

2.3. תוצאות הפעילות של החברה

שם הסעיף	לשנה שנסתיימה ביום			רבעון 4 2024	רבעון 3 2024	רבעון 2 2024	רבעון 1 2024	רבעון 4 2023
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024					
אלפי ש"ח								
הכנסות מדמי ניהול	515,231	434,722	274,756	136,163	137,839	117,753	123,476	121,154
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	10,821	10,734	1,276	2,947	2,966	2,102	2,806	3,064
סך כל ההכנסות	526,052	445,456	276,032	139,110	140,805	119,855	126,282	124,218
עמלות, הוצאות שיווק ורכישה	260,420	221,725	136,899	70,014	66,455	63,282	60,669	58,005
הוצאות הנהלה וכלליות	182,507	155,998	124,493	49,092	45,888	43,846	43,681	41,543
הוצאות מימון	8,362	8,567	2,456	2,105	2,052	2,079	2,126	2,180
סך כל ההוצאות	451,289	386,290	263,848	121,211	114,395	109,207	106,476	101,728
רווח לפני מיסים על הכנסה	74,763	59,166	12,184	17,899	26,410	10,648	19,806	22,490
הוצאות מס	(25,189)	(19,863)	(4,487)	(6,702)	(8,273)	(2,382)	(7,832)	(7,280)
סך הכל רווח נקי	49,574	39,303	7,697	11,197	18,137	8,266	11,974	15,210
רווח כולל אחר, לאחר מס	8	8	-	8	-	-	-	8
סך הכל רווח כולל	49,582	39,311	7,697	11,205	18,137	8,266	11,974	15,218

2.4. להלן ההסברים לשינוי בסעיפים העיקריים של תוצאות הפעילות לשנים 2023 - 2024 :

2.4.1. הכנסות

הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2024 לסך של 136,163 אלפי ש"ח לעומת סך של 121,154 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה מדמי ניהול מקופות הגמל וקרנות הפנסיה לסך של 515,231 אלפי ש"ח לעומת סך של 434,722 אלפי ש"ח בשנת 2023. העלייה בהכנסות נובעת מעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

2.4.2. הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2024 לסך של 70,014 אלפי ש"ח לעומת סך של 58,005 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו עמלות, הוצאות שיווק ורכישה לסך של 260,420 אלפי ש"ח, לעומת סך של 221,725 אלפי ש"ח בשנת 2023. 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 2024 לסך של 49,092 אלפי ש"ח, לעומת סך של 41,543 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות

לסך של 182,507 אלפי ש"ח, לעומת סך של 155,998 אלפי ש"ח בשנת 2023. 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 2024 לסך של 2,105 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,180 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות מימון לסך של 8,362 אלפי ש"ח, לעומת סך של 8,567 אלפי ש"ח בשנת 2023. הירידה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי. 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 2024 אשר עמדה על 70-77 מיליון ש"ח, הרווח לפני מיסים על הכנסה הסתכם בשנת 2024 לסך של כ-75 מיליון ש"ח.

2.5. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה לשנים 2024-2022 :

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום			שם הסעיף
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
אלפי ש"ח				
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר מרווח שוטף בניכוי גידול בהוצאות רכישה נדחות	(72,002)	(48,128)	25,879	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע מתמורה ממימוש נכסים פיננסיים בניכוי רכישת נכסים פיננסיים ורכישת נכסים בלתי מוחשיים	(85,458)	(56,479)	36,607	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש בעיקר לתשלום דיבידנד ולפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי	230,720	(983)	(79,291)	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:

נתוני צבירה נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 :

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף שנת 2024 הסתכם לסך של כ-87,102 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-70,073 מיליון ש"ח לסוף שנת 2023. העלייה בהיקף הנכסים בסך 17,029 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית ומתשואה נטו חיובית בתקופת הדיווח.

תחום פעילות	13.03.25	31.12.24	30.9.24	30.6.24	31.3.24	31.12.23	30.9.23	30.6.23	31.3.23	31.12.22
קופות גמל	79,314	77,498	74,292	70,251	68,412	65,870	63,429	62,508	57,411	51,342
קרנות פנסיה	10,731	9,604	7,999	6,395	5,278	4,203	3,455	2,566	1,920	1,368
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	90,045	87,102	82,291	76,646	73,690	70,073	66,884	65,074	59,331	52,710

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל באלפי ש"ח

אלפא מור תגמולים

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
8695	מסלול עוקב מדד – "מניות תל אביב 35"	-	92,607
8696	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים"	-	43,627
8697	מסלול עוקב מדד – "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות"	-	28,851
8698	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20"	-	29,666
8699	כספי (שקלי)	128,513	180,136
9452	עוקב מדד S&P 500	1,685,237	949,250
9677	מעורב מחקה מדדים*	-	8,754
12531	מניות	3,537,169	3,097,066
12532	לבני 50 ומטה	5,236,878	4,793,202
12533	לבני 50 עד 60	13,708,814	12,684,599
12534	לבני 60 ומעלה	9,266,161	7,506,618
14342	משולב סחיר	605,497	378,283
14394	עוקב מדדים גמיש	249,506	12,128
12957	אג"ח עד 25% במניות*	-	634,005
14481	אשראי ואג"ח	389,606	157,692
15247	מניות סחיר**	306,643	-
15248	אג"ח סחיר**	39,228	-
15249	עוקב מדדי מניות**	250,946	-
15250	עוקב מדדי אג"ח**	94,462	-
	סה"כ	35,498,660	30,596,484

* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.
 ** המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
8701	"מניות ת"א 35"	-	89,679
8702	"מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים"	-	65,083
8703	"שקליות ריבית קבועה ממשלתיות"	-	27,130
8704	"תל בונד 20"	-	17,128
8705	כספי (שקלי)	119,501	153,517
9451	עוקב מדד S & P 500	2,831,791	1,546,904
9676	מעורב מחקה מדדים*	-	14,759
12535	כללי	20,344,947	18,512,960
12536	מניות	6,183,201	5,457,308
12956	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	1,332,449	1,220,436
14483	אשראי ואג"ח	207,899	103,782
15235	משולב סחיר**	152,088	-
15236	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר**	20,591	-
15238	מניות סחיר**	293,277	-
15237	אג"ח סחיר**	12,114	-
15239	עוקב מדדים גמיש**	87,595	-
15241	עוקב מדדי מניות**	223,209	-
15240	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) **	12,241	-
15242	עוקב מדדי אג"ח**	85,122	-
	סה"כ	31,906,025	27,208,686

* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.
 ** המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
7957	מחקה מדד ת"א 35*	-	62,537
7961	מחקה מדד אג"ח ממשלתי, צמודות מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים*	-	26,838
7962	מחקה מדד אג"ח ממשלתי, לא צמודות בריבית קבועה*	-	10,175
7960	מחקה מדד תל בונד 20*	-	8,479
7963	כספי (שקלי)	42,917	60,964
7958	עוקב מדד S & P 500	1,719,866	938,851
12538	כללי	4,130,656	3,692,520
12537	מניות	2,483,564	2,172,448

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
12955	אשראי ואג"ח (עד 25% מניות)	400,459	348,056
14482	אשראי ואג"ח	91,047	31,274
15253	משולב סחיר**	42,699	-
15254	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר**	12,641	-
15256	מניות סחיר**	92,540	-
15255	אג"ח סחיר**	6,908	-
15259	עוקב מדדי מניות**	108,370	-
15257	עוקב מדדים גמיש**	16,425	-
15258	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) **	4,667	-
15260	עוקב מדדי אג"ח**	37,971	-
	סה"כ	9,190,730	7,352,142

* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.

** המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
9421	סיכון מועט	468,871	395,334
9414	סיכון בנוני	29,610	24,899
9420	סיכון גבוה	299,264	210,353
9113	מסלול הלכה	86,019	65,297
9303	מסלול שריעה	18,680	16,916
	סה"כ	902,444	712,799

מור קרן פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
13909	לבני 50 ומטה	3,707,663	1,864,491
13910	לבני 50 עד 60	1,657,831	662,445
13911	לבני 60 ומעלה	492,893	171,491
13912	מניות	2,236,247	1,161,198
13913	אשראי ואג"ח	17,256	11,390

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
13914	כספי (שקלי)	12,700	7,737
13915	עוקב מדדי מניות	357,816	108,911
13916	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	153,888	53,032
13917	אג"ח עד 25% מניות*	-	684
14339	משולב סחיר	48,236	5,198
14340	עוקב מדדים גמיש	20,735	4,612
15263	מניות סחיר**	213,705	-
15264	אג"ח סחיר**	7,829	-
15265	עוקב מדדי אג"ח**	2,880	-
15266	עוקב מדד S&P 500**	259,820	-
15267	עוקב מדדים למקבלי קצבה	-	-
	סה"כ	9,189,499	4,051,189

* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.
 ** המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור קרן פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
13919	לבני 50 ומטה	148,190	60,078
13920	לבני 50 עד 60	58,690	24,219
13921	לבני 60 ומעלה	27,862	10,125
13922	מניות	104,751	44,589
13926	כספי (שקלי)	522	406
13927	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	13,795	6,211
13923	אשראי ואג"ח	1,507	966
13924	אגח עד 25% מניות*	-	21
13925	עוקב מדדי מניות	21,809	5,267
14337	משולב סחיר	3,090	32
14338	עוקב מדדים גמיש	1,343	49
15270	מניות סחיר**	16,809	-
15271	אג"ח סחיר**	706	-
15272	עוקב מדדי אג"ח**	481	-
15273	עוקב מדד S&P 500**	14,890	-
15274	עוקב מדדים למקבלי קצבה	-	-
	סה"כ	414,445	151,963

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית**5.1. תיאור הסביבה העסקית**

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

5.2. סקטור המניות

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

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

5.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בשנת 2024, האינפלציה הציגה עלייה כאשר הגיעה לכ-2.9% במחצית הראשונה של שנת 2024 ונרשמה בסוף השנה על כ-3.2% לעומת 5.3% בשנת 2022 ובהתאם לזאת, בפעם הראשונה מאז אפריל 2020, הריבית ירדה לרמה של 4.5% בפברואר 2024. נכון לעת פרסום הנתונים, התחזיות מצביעות על כך שהריבית תישאר ברמה של 4.5% עד הרבעון השלישי של 2025. בשנת 2024, מגמת האינפלציה בעולם התמתנה לאחר העליות המשמעותיות של השנים הקודמות, כתוצאה ממדיניות מוניטרית הדוקה יותר של הבנקים המרכזיים והתאוששות כלכלית הדרגתית. בארצות הברית, קצב האינפלציה השנתית ירדה מכ-3.4% ב-2023 לכ-2.6% בסוף 2024, כאשר הבנק המרכזי בארה"ב (FED) ביצע שלוש הורדות ריבית ברבעון האחרון של השנה. בגוש האירו, קצב האינפלציה ירד מ-2.9% בתחילת השנה לרמה של כ-2% באוקטובר 2024, בעיקר בשל ירידת מחירי האנרגיה והאטה כלכלית מתונה. בבריטניה, קצב האינפלציה התמתן בהדרגה מכ-4% בשנת 2023 לכ-2.3% בסוף השנה. מגמה שהובילה את הבנק המרכזי הבריטי להוריד את הריבית לראשונה ביולי 2024. במדינות מתפתחות נרשמו הבדלים משמעותיים, כאשר חלק מהן הצליחו לשלוט באינפלציה בעוד שבאחרות היא נותרה גבוהה בשל לחצי מטבע ועלויות יבוא מוגברות. הירידה באינפלציה העולמית התאפשרה בעיקר בזכות מדיניות ריבית אגרסיבית שנקטו הבנקים המרכזיים ברחבי העולם.

הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' והשלכותיה הכלכליות, לצד החשש מפני התרחבות הלחימה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל - לראשונה בתולדותיה, על ידי שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות

אותה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה להוריד בחודש פברואר 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית "יציבה" ל-A2 תחזית "שלילית" וביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה על הורדה נוספת של דירוג האשראי מ-A2 ל-Baa1 והותירה את התחזית "שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא בחודש אפריל 2024, את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית". חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא בחודש אוגוסט 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-(A+) ל-(A) והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

5.4. סקטור איגרות החוב

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

השפעת אירועי מלחמת 'חרבות ברזל' על הפעילות השוטפת של עסקי התאגיד ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת 'חרבות ברזל' בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" וזאת בעקבות מתקפת טרור רחבת היקף על יישובים בדרום מדינת ישראל. נוסף לכך, מדינת ישראל ניהלה מערכה ופעילות מבצעית במספר זירות במקביל, שהמרכזית שבהן נוהלה נגד ארגון הטרור "חיזבאללה" בצפון מדינת ישראל. נכון למועד הדוח, להערכת החברה, חלה רגיעה במלחמה ואין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילות החברה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר אפשרות החזרה לחימה, התרחבותה לזירות נוספות, משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

כמו כן, במהלך שנת 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, המעוררת מחלוקת בקרב הציבור. קידום מהלכים אלה נבלם לאחר תחילת הלחימה בחרבות ברזל. לאחרונה החלה הממשלה לקדם מתווי חקיקה דומים וכן מהלכים שקיימת לגביהם מחלוקת ועלולים לגרום למתח בין רשויות המדינה. לקידום מחודש של הרפורמה המשפטית, מהלכים כאמור או להשלכות הנובעות מהם, עלולות עלולים להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק

הישראלי ועוד.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה 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, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

6. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

6.1. עיקרי האומדנים החשבונאיים:

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. השפעה של שינוי באומדן מוכרת בדרך של מכאן ולהבא בתקופת השינוי, אם השינוי משפיע על תקופה זו בלבד, או בתקופת השינוי ובתקופות עתידיות, אם השינוי משפיע גם עליהן. לפרטים בדבר אומדנים מהותיים שזוהו על-ידי הנהלת החברה, ראו ביאור 2 יב לדוחות כספיים.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של העמלות הנדחות בהתאם לנתוני העמלות הנדחות המוצגות נכון ל-31 בדצמבר 2024:

תקופת ההפחתה	לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024
מגזר הגמל	סה"כ הפחתה (באלפי ש"ח)
8 שנים	46,140
7 שנים	52,732
6 שנים (מצב בפועל)	61,521
5 שנים	73,825
4 שנים	92,281

תקופת ההפחתה	לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024
מגזר הפנסיה	סה"כ הפחתה (באלפי ש"ח)
12 שנים	3,575
11 שנים	3,900
10 שנים (מצב בפועל)	4,291
9 שנים	4,767
8 שנים	5,363

תוספת (הפחתה) הרווח הכולל נטו של החברה לשנה שהסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2024 :

תקופת ההפחתה		לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024
מגזר הגמל	באלפי ש"ח	באחוזים
8 שנים	10,122	20.4%
7 שנים	5,784	11.7%
6 שנים (מצב בפועל)	-	-
5 שנים	(8,098)	(16.3%)
4 שנים	(20,244)	(40.8%)

תקופת ההפחתה		לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024
מגזר הפנסיה	באלפי ש"ח	באחוזים
12 שנים	471	0.95%
11 שנים	257	0.52%
10 שנים (מצב בפועל)	-	-
9 שנים	(314)	(0.63%)
8 שנים	(706)	(1.42%)

לדעת החברה לשינויים ביחס הביטולים לא קיימת השפעה משמעותית במיוחד על תוצאותיה העסקיות.

6.2. תניות פיננסיות

החברה נדרשת לעמוד בשתי תניות פיננסיות, בקשר להסכמי הלוואה בין החברה לבין תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות החברה, לרבות התניות הפיננסיות, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן:

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

כאמור בביאור 27 לדוחות הכספיים, במסגרת מסמכי הלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 31 בדצמבר 2024, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון הרביעי לשנת 2024.

6.3. הון עצמי והון חוזר:הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 31,404 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 99,272 וחייבים ויתרות חובה בסך 55,046 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 185,722 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאים בסך 48,455 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,521 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבות מיסים שוטפים בסך 87,765 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 137,741 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2024 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 47,981 אלפי ש"ח.

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 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 בנקאים 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.

בהתאם לתקנות ההון, על ההון העצמי של החברה לעמוד בדרישות הון מינימליות. לתאריך 31 בדצמבר 2024 סך ההון העצמי של החברה עמד על 222,137 אלפי ש"ח, המהווה עודף בסך 82,807 אלפי ש"ח מההון העצמי המזערי הנדרש לפי התקנות.

כמו כן, לתאריך 31 בדצמבר 2024, 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 מוחשיים² כנגד ההון העצמי המזערי.

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

31 בדצמבר 2024		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש * באלפי ש"ח
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח		סך נדרש	
139,330	69,665		
31,404	31,404	מזומנים ושווי מזומנים	139,330
57,572		חייבים ויתרות חובה	
2,522		רכוש קבוע	
7,566		תוכנות מחשב	
99,272	82,365	השקעות פיננסיות	
198,336	113,769	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 11 ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

² נכסים בלתי מוחשיים - כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים, לרבות הוצאות רכישה נדחות ולמעט תוכנות מחשב.

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

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 11 ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

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 8.24 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה³:

- 8.1. לפרטים אודות מינוי נושאי משרה ראו סעיף 15 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.
- 8.2. לפרטים אודות עדכונים בהסכם השירותים בין החברה לחברה האם, ראו סעיף 8.16.1 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.
- 8.3. לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו סעיף 8.26 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.
- 8.4. לפרטים אודות התקשרות החברה עם אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ בתיקון להסכם למתן שירותי תפעול, כפי שיעודכן מעת לעת, ראו סעיף 8.16.2 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.
- 8.5. לפרטים אודות החלטת רשות שוק ההון כי קרן הפנסיה שבניהולה של החברה תשמש כקרן נבחרת, ראו סעיפים 3.2 ו-4.6.1 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח זה.

9. מדיניות תרומות:

ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה תקציב ומדיניות מתן תרומות לשנת 2024 ("מדיניות התרומות"). לפי המדיניות, 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"). היקף תרומות החברה בשנת 2024 עמד על סך של כ- 11 אלף ש"ח רווח בפועל. 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.

³ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

10. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**10.1. אחריות על ניהול סיכוני השוק בחברה**

חשבון הנוסטרו של החברה מנוהל על ידי מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מטעם רשות ניירות ערך. תכלית ניהול חשבון הנוסטרו של החברה על ידי מור ניהול תיקים 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 תחת פיקוח של דירקטוריון החברה. ביום 15 באוגוסט 2024 אישר הדירקטוריון עדכון למדיניות ההשקעות של כספי הנוסטרו של החברה, אשר נקבעת מעת לעת על ידו, בכפוף לתקנות כללי השקעה.

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

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

לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

10.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. למועד פרסום הדוחות הכספיים, ישראל עודנה נמצאת במלחמה מורכבת.

שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי- השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאו לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של 4.0% ברבעון השלישי של שנת 2024 לעומת הרבעון השני של שנת 2024 וירד בשיעור של 1.1% ברבעון השלישי של שנת 2024 לעומת הרבעון השלישי של שנת 2023. שיעור האבטלה בחודש דצמבר 2024 עמד על 2.6% ושיעור המועסקים מכלל האוכלוסייה עמד על 61.2%. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. במהלך הרבעון האחרון של 2024 וכן בתחילת שנת 2025 חלה רגיעה בלחימה לאור הפסקות האש. לסיום המלחמה, כמו גם לחזרה ללחימה משמעות מבחינת השלכותיה הגיאופוליטיות והכלכליות- נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את אפשרות חידוש הלחימה, משך והיקף המלחמה, אפשרות התעצמותה והתרחבותה לזירות נוספות ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. ראו גם סעיף 5 לעיל.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה 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, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף 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 2024 ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

10.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכונים השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה. ל פרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2024 ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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 הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסיים. 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 החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

ה-VAR חושב עבור תקופת החזקה שבועית, וברמת מובהקות של 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 הינו שבוע.
- ב. רמת המובהקות הינה 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 החברה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת החברה או שהיו באחזקת החברה 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 (לדוגמה, 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 2024 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VAR	שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן	שווי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב	
380	0.38%	99,272	ליום 31.12.2024
899	0.91%	98,373	ערך ההפסד המרבי
1	0.00%	99,271	ערך ההפסד המזערי
185	0.19%	99,087	ממוצע ההפסד

בבחינת תיקוף המודל לא נמצאו מקרים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VAR.

11. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 7 לפרק 2 לחלק 1 בשער 5 לחוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי", לפחות שליש מחברי הדירקטוריון ולפחות שליש מהדירקטורים החיצוניים יהיו בעלי מומחיות בפנסיה, ולפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. מבלי לגרוע מהוראה זאת, ביום 19 בינואר 2022, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לא יפחת משלושה.

לפרטים אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

12. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה. עם זאת, בהתאם לסעיף 6 לפרק 2 לחלק 1 בשער 5 לחוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי" לפחות שליש מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים. לפרטים אודות הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה (לרבות הדירקטורים החיצוניים) ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

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).
- 13.2. 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.
- 13.3. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר הדירקטוריון.
- 13.4. 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.
- 13.5. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשנת 2024 היה 1,800 שעות, ו-1,900 שעות בשנת 2023 בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את תכנית העבודה השנתית המתבססת על תכנית העבודה הרב שנתית (4 שנים) המבוססת על סקר הסיכונים.
- 13.6. 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.
- 13.7. 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.
- 13.8. 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.

13.9. 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.

13.10. דוחות המבקר הפנימי הוגשו בכתב לחברי ועדת הביקורת סמוך לפני מועדי הדיונים ונדונו בוועדת הביקורת בתאריכים: 23.1.2024, 17.3.2024, 21.5.2024, 03.7.2024, 9.10.2024 ו-17.11.2024 ובדירקטוריון החברה במסגרת הדיווח הרבעוני של יו"ר ועדת הביקורת. יצוין כי הדוחות נדונים גם בדירקטוריון בהתאם לצורך ולבקשת חברי הדירקטוריון, חברי ועדת הביקורת או המבקר הפנימי.

13.11. לדעת הדירקטוריון היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין, 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 ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר (משדרות מנחם בגין 144, תל אביב) ("EY") משמש כרואה החשבון המבקר של החברה החל מיום 27 במרץ 2023. השותפה המטפלת בחברה היא רו"ח יעל אסף לגזיאל.

14.2. שכר הטרחה המשולם לרואה החשבון בגין שרותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת. השכר הכולל לו היה זכאי רואה חשבון המבקר בגין שנת 2024 עמד על סך של 293 אלפי ש"ח (כולל מע"מ כדין), לעומת שנת 2023 אשר בה עמד שכרו על סך של 295 אלפי ש"ח (כולל מע"מ כדין).

14.3. 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. הסכומים כוללים מע"מ.

שנת 2023		שנת 2024		
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
-	295	-	293	EY

15. מינוי נושאי משרה וממשל תאגידי

15.1. 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 כנושאי משרה בכירה וכן אישר את מינוים של מיכל וקסברג כסמנכ"לית, מנהלת מטה; ובן מזיג כסמנכ"ל שירות וכונושאי משרה בחברה.

15.2. ביום 25 בינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דור קרובינר כחבר בוועדת ההשקעות של החברה חלף מר ניר צרפתי, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון, אשר התקבלה ביום 15 במאי 2024.

15.3. ביום 31 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גב' סיון זלצברג לדירקטורית בדירקטוריון החברה, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון חלף גב' רותם זיידל שהודיעה על התפטרותה מכהונה כדירקטורית. ביום 16 במאי 2024 אושר מינוייה מחדש של גב' יהודית טיטלמן זיידנברג כדירקטורית בלתי תלויה בחברה לתקופת כהונה נוספת עד תום האסיפה השנתית הבאה של החברה ומינויה של גב' זלצברג באסיפה השנתית של בעלי המניות. הודעת 'אי התנגדות' למינוי גב' זלצברג התקבלה ביום 17 ביוני 2024 ולמינוי גב' טיטלמן ביום 27 באוגוסט 2024. לפרטים נוספים, ראו את דוח

זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 11 באפריל 2024 ([2024-01-036457](#)) ודוח מיידי מיום 17 ביוני 2024 ([2024-01-06177](#)).

15.4. ביום 15 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של עו"ד שלומית הראל ליועצת המשפטית של החברה בעקבות סיום כהונתה של עו"ד שני קאופמן פוגל, וזאת החל מיום 1 בספטמבר 2024 ובכפוף להודעת 'אי התנגדות' שהתקבלה מרשות שוק ההון ביום 24 בספטמבר 2024.

15.5. ביום 23 בספטמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה למנות את גב' ורד קרין לדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שלישית של שלוש שנים החל מיום 25 באוקטובר 2024, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון שהתקבלה ביום 16 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים ראו את דוח זימון האסיפה מיום 19 באוגוסט 2024 ([2024-01-090217](#)) ודיווח מיידי מיום 16 בדצמבר 2024 ([2024-01-624523](#)).

15.6. ביום 20 בפברואר 2025 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה למנות את גב' שרה בנימני לדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שניה של שלוש שנים החל מיום 23 בפברואר 2025, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון שהתקבלה ביום 27 בפברואר 2024. לפרטים נוספים ראו את דוח זימון האסיפה מיום 16 בינואר 2025 ([2025-01-004966](#)) ודיווח מיידי מיום 27 בפברואר 2025 ([2025-01-013584](#)).

15.7. ביום 9 בינואר 2024, פרסמה רשות ניירות ערך "הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים"⁴, לפיה הוארך תוקפו של תשקיף החברה אשר פורסם לראשונה בחודש פברואר 2022 בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. בהתאם לכך, ביום 1 באוגוסט 2024 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף החברה עד ליום 3 באוגוסט 2025.

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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 הרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2024 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 דיווח כספי.

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

הנהלה, בפיקוח 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.

⁴ 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.

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 2024, 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 2024 הבקרה הפנימית של החברה אפקטיבית.

האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 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 2024.

19 במרס 2025

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 2024 (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.

19 במרס 2025

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 2024 (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.

19 במרס 2025

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

מור גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2024

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
10-65	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, 2024, 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 שחשבונו 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 כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להנחיות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון 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 Accounting Standards), להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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, 2024, 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 לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 והדוח שלנו מיום 19 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב, 19 במרס 2025

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) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על הרווח או ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-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, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר, אשר הדוח שלו עליהם מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש 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 לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) 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 לגבי 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 2024 הנכס בגין הוצאות רכישה נדחות הסתכם לסך של כ- 297 מיליוני ש"ח.

כאמור בביאור 2 הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים וכו') המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, מוכרות כנכס הוצאות רכישה נדחות אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. נכס זה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכוניות העמיתים.

על החברה לבחון מעת לעת את אומדן תקופת הפחתה, כמו כן, עליה לבחון מידי שנה את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שהחברה מצפה לקבל בתמורה לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישרין להספקת שירותי הניהול בעתיד. הוצאות הרכישה התוספתיות, כאמור לעיל, נבחנות ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד. בחינת ירידת הערך נבחנת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהווים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול. שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בספרים ועל תוצאות הפעילות. קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת הערך והערכת תקופת 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, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב, 19 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח		ביאור	
נכסים:			
9,962	7,566	4	נכסים בלתי מוחשיים
4,770	5,357	6	נכסי זכות שימוש
826	2,353	12	נכסי מיסים נדחים
262,612	297,400	5	הוצאות רכישה נדחות
3,947	2,522	7	רכוש קבוע
42,559	57,572	8	חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:			
131,866	87,532	9	נכסי חוב סחירים
167	3,982		נכסי חוב שאינם סחירים
-	352		מניות
835	7,406		השקעות אחרות
132,868	99,272		סך כל ההשקעות הפיננסיות
48,209	31,404	10	מזומנים ושווי מזומנים
505,753	503,446		סך כל הנכסים
הון:			
12,809	12,828	11	הון מניות
147,505	147,584		פרמיה על מניות
2,301	2,448		קרנות הון
47,371	47,371		שטרי הון
25,324	11,906		יתרת רווח
235,310	222,137		סך כל ההון
התחייבויות:			
5,035	5,707	6	התחייבות בגין חכירה
1,406	1,739		התחייבות מסים שוטפים
196,612	181,455	27,14	הלוואות מתאגידים בנקאים
67,390	92,408	13	זכאים ויתרות זכות
270,443	281,309		סך כל ההתחייבויות
505,753	503,446		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: 19 במרס, 2025.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח				
274,756	434,722	515,231	15	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
1,276	10,734	10,821	17	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
276,032	445,456	526,052		סך כל ההכנסות
136,899	221,725	260,420	18	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
124,493	155,998	182,507	19	הוצאות הנהלה וכלליות
2,456	8,567	8,362	20	הוצאות מימון, נטו
263,848	386,290	451,289		סך כל ההוצאות
12,184	59,166	74,763		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(4,487)	(19,863)	(25,189)	12	הוצאות מס
7,697	39,303	49,574		סך רווח לשנה
רווח כולל אחר (לאחר מס)				
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת				
-	12	13		סכום לפני ניכוי מיסים על ההכנסה
-	(4)	(5)	12	ניכוי מס
-	8	8		סכום נטו לאחר מס
7,697	39,311	49,582		סך הרווח הכולל
0.06	0.31	0.39	23	רווח בסיסי למניה בש"ח
0.06	0.31	0.39	23	רווח 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
10,143	8,457	872	47,371	641	(21,684)	45,800
יתרה ליום 1 בינואר 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						
-	-	-	-	-	39,303	39,303
רווח כולל 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						
-	-	-	-	-	49,574	49,574
רווח כולל לשנה רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:						
-	-	-	-	-	8	8
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	49,582	49,582
19	79	(98)	-	-	-	-
-	-	245	-	-	-	245
-	-	-	-	-	(63,000)	(63,000)
12,828	147,584	1,807	47,371	641	11,906	222,137
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024						

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
7,697	39,303	49,574
501	287	245
1,046	1,725	1,779
1,173	1,195	1,375
1,015	1,864	3,711
(107)	-	-
85	(3,644)	(4,231)
(*) -	(*) (3)	(126)
-	-	(162)
(21)	(243)	(316)
2,404	8,226	7,932
(*) (12)	(*) (6,502)	(5,556)
4,487	19,863	25,189
(110,592)	(39,571)	(34,788)
(100,021)	(16,803)	(4,948)
(13,331)	(9,154)	(15,177)
35,367	(44,980)	25,350
22,036	(54,134)	10,173
(2,126)	(14,968)	(26,489)
1,460	-	-
144	6,922	6,016
(1,192)	(8,448)	(8,447)
(1,714)	(16,494)	(28,920)
(72,002)	(48,128)	25,879
(79,823)	(181,752)	(85,328)
624	111,908	123,720
-	20,000	-
368	(505)	203
(4,607)	(5,402)	(1,634)
(18)	-	-
(2,002)	(728)	(354)
(85,458)	(56,479)	36,607
96,614	-	-
135,000	-	(15,000)
(894)	(983)	(1,291)
-	-	(63,000)
230,720	(983)	(79,291)
73,260	(105,590)	(16,805)
80,539	153,799	48,209
153,799	48,209	31,404

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח 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

מניות

אחרות

הוצאות מימון בגין הלוואות לזמן ארוך

הכנסות מימון אחרות

הוצאות מיסים על ההכנסה

גידול בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה :

מס ששולם

מס שהתקבל

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (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, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

הנפקת מניות, נטו מעלויות הנפקה

קבלת (פירעון) הלוואות מתאגידים בנקאים

פירעון התחייבות בגין חכירה

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון**עליה במזומנים ושווה מזומנים****יתרת מזומנים ושווה מזומנים לתחילת השנה****יתרת מזומנים ושווה מזומנים, נטו לסוף השנה**

(*) סווג מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

			א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים
45,100	-	-	הנפקת מניות כנגד פירעון התחייבות למשקיעים
1,291	1,384	1,961	התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש
4,715	198	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
-	-	39	מכירת נכסים פיננסיים כנגד חייבים ויתרות חובה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה שהתאגדה ביום 12 באוגוסט 2013 בישראל, ומקום פעילותה הוא בכתובת בן גוריון 2 רמת גן. ביום 9 בפברואר 2022, הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999. נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").

החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל") והיא בעלת רישיון מבטח מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), כדלקמן: קרן פנסיה מקיפה; קרן פנסיה כללית; קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים; קרן השתלמות; קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

ב. השפעת אינפלציה ועליית שיעור הריבית:

בחודש ינואר 2024 הוועדה המוניתרית החליטה להוריד את הריבית ב-0.25%, לרמה של 4.5%, זאת לאור התמתנות שיעור האינפלציה בשוק המקומי וחרף הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות. בתקופת הדוח לא היו שינויים נוספים בשיעור הריבית. 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. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 22.

ג. 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 לחסכון, 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

ביאור 1 – כללי (המשך)

ד. 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 שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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

חוק הפיקוח על הביטוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת

גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

תקנות 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.

ה. החברה התאגדה במדינת ישראל, משרדיה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל ופעילותה מבוצעת

ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים

הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. למועד פרסום הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל"

("המלחמה"), אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. שנת

2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי - השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאה לצמצום

הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. כמו כן, במהלך שנת

2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו

להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת

ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. נוסף על האמור לעיל,

מודיס הורידה גם את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל בדרגה אחת ל A3 וכן את תחזית הדירוג

לגביהם.

על אף רגיעה בלחימה בסוף שנת 2024 ובתחילת 2025, לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת

היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. לשיעורי האינפלציה והריבית

הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות החברה. ההרעה המשמעותית במצב

הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. יחד

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של המלחמה על המצב

הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה של החברה באמות המידה הפיננסיות

לה התחייבה מכוח הסכמי המימון.

ו. ביום 9 בינואר 2024, פרסמה רשות ניירות ערך "הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים",

לפיה הווארך תוקפו של תשקיף החברה אשר פורסם לראשונה בחודש פברואר 2022 בשישה חודשים עד ליום 3

באוגוסט 2024. בהתאם לכך, ביום 1 באוגוסט 2024 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף החברה

עד ליום 3 באוגוסט 2025.

ז. 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

ביאור 1 – כללי (המשד)

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 וחסכון 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 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה ובהתאם עודכן מתווה מסלולי ההשקעה הסופי של החברה. ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לאישור שינוי תקנוני החברה וזאת החל מיום 1 ביולי 2024, בהתאם לאישור שהתקבל ולמתווה שאושר על ידי דירקטוריון החברה. ביום 1 ביולי 2024 הוקמו מסלולי השקעה חדשים, בוצע מיזוג בין מסלולי השקעה, כמו כן בוצעו התאמות בשמות המסלולים ובמדיניות ההשקעה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

דוחות כספים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגלוי 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 ההוגן 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 פיטורין, התשכ"ג-1963 ("חוק פיצויי פיטורין"), 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.

י. 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 בשוויה 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 שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתיה. 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 היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם**תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים**

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1"). מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים. התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של החברה. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - 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:

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.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
סה"כ		פנסיה	גמל	
אלפי ש"ח				
515,231	-	23,082	492,149	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
10,821	10,821	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
526,052	10,821	23,082	492,149	סך כל ההכנסות
260,420	-	5,478	254,942	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
182,507	73	48,062	134,372	הוצאות הנהלה וכלליות
8,362	214	1,672	6,476	הוצאות מימון, נטו
451,289	287	55,212	395,790	סך כל ההוצאות
74,763	10,534	(32,130)	96,359	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
				הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:
194,608	-	1,188	193,420	עמלות שוטפות
65,812	-	4,291	61,521	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
46,059	73	1,000	44,986	תשלום לגורם מתפעל
73,749	-	21,911	51,838	שכר עבודה ונלוות
8,244	-	5,189	3,055	פחת והפחתות

ביאור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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
<u>הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:</u>				
165,180	387	-	165,567	עמלות שוטפות
54,673	1,485	-	56,158	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
40,872	968	72	41,912	תשלום לגורם מתפעל
47,219	16,652	-	63,871	שכר עבודה ונלוות
2,387	3,862	-	6,249	פחת והפחתות
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022</u>				
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
<u>הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:</u>				
105,129	100	-	105,229	עמלות שוטפות
31,376	294	-	31,670	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
34,241	333	23	34,598	תשלום לגורם מתפעל
40,860	11,385	-	52,245	שכר עבודה ונלוות
2,018	2,277	-	4,296	פחת והפחתות

ביאור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	אי תחרות אלפי ש"ח	תוכנה
11,266	700	10,566
2,022	-	2,022
(700)	(700)	-
12,588	-	12,588
1,316	-	1,316
(893)	-	(893)
13,011	-	13,011
1,462	680	782
1,864	20	1,844
(700)	(700)	-
2,626	-	2,626
3,712	-	3,712
(893)	-	(893)
5,445	-	5,445
7,566	-	7,566
9,962	-	9,962
	33%	22%-42%
	33%	24%

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2023
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הפחתה שנצברה

יתרה ליום 1 בינואר, 2023
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
תוספות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

שיעור הפחת לשנה

שיעור הפחת השנתי העיקרי

ביאור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א.

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
23,517	57,725
239,095	239,675
262,612	297,400

פנסיה

גמל

ב.

סה"כ	גמל אלפי ש"ח	פנסיה
223,041	214,114	8,927
95,729	79,653	16,076
(56,158)	(54,672)	(1,486)
262,612	239,095	23,517
100,600	62,101	38,499
(65,812)	(61,521)	(4,291)
297,400	239,675	57,725

יתרה ליום 1 בינואר, 2023

תוספות במהלך השנה

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

תוספות במהלך השנה

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

ביאור 6 - נכסי זכות שימוש (חכירות)

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. 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. בתום תקופת ההתקשרות הראשונה, החליטה החברה על מימוש תקופת הארכה נוספת בת שלוש שנים. החברה חוכרת רכבים, כאשר כל רכב נכר למשך 3 שנים. תשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן.

א. נכסי זכות השימוש:

מקרקעין	רכבים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
4,935	1,592	6,527	עלות
130	2,062	2,192	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	(707)	(707)	תוספות בגין חכירות חדשות ^(*)
5,065	2,947	8,012	גריעות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
1,101	656	1,757	פחת שנצבר:
563	812	1,375	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	(477)	(477)	פחת
1,664	991	2,655	גריעות
3,401	1,956	5,357	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
			יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024
מקרקעין	רכבים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
5,117	971	6,088	עלות
140	1,244	1,384	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(322)	(623)	(945)	תוספות בגין חכירות חדשות ^(*)
4,935	1,592	6,527	גריעות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
750	315	1,065	פחת שנצבר:
673	523	1,196	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(322)	(182)	(504)	פחת
1,101	656	1,757	גריעות
3,834	936	4,770	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
			יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

^(*) כולל הצמדה בסך של 575 אלפי ש"ח (שנת 2023 סך של 411 אלפי ש"ח).

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

ב. התחייבות בגין חכירה:

מקרקעין	רכבים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
4,078	957	5,035	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
130	2,062	2,192	<u>שינויים במהלך השנה</u>
(572)	(859)	(1,431)	תוספות
-	(230)	(230)	תשלומים בגין חכירות
82	59	141	גריעת התחייבות בגין חכירות
3,718	1,989	5,707	הוצאות ריבית
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
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

ביאור 7 - רכוש קבוע

עלות	ציוד אלקטרוני וריהוט	שיפורים במושכר	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	4,629	2,133	6,762
תוספות במהלך השנה	353	1	354
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	4,982	2,134	7,116
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	2,390	425	2,815
תוספות במהלך השנה	1,570	209	1,779
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	3,960	634	4,594
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	1,022	1,500	2,522
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, 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 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הוצאות מראש	1,300	984
הכנסות לקבל	53,562	39,434
ריבית לקבל	71	58
הלוואה לנושא משרה (*)	194	225
אחרים	2,445	1,858
	57,572	42,559

(*) ראה ביאור 21 א.

ביאור 9 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	מוצגים בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	87,532	-	87,532
נכסי חוב שאינם סחירים	3,982	-	3,982
מניות	352	-	352
השקעות אחרות	7,406	-	7,406
סה"כ	99,272	-	99,272

ביאור 9 - השקעות פיננסיות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023		
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	מוצגים בעלות מופחתת	סה"כ
אלפי ש"ח		
131,866	-	131,866
167	-	167
835	-	835
132,868	-	132,868

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות
סה"כ

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	
71,682	38,252
71,682	38,252

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

נכסי חוב אחרים:

60,184	49,280
60,184	49,280
131,866	87,532

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	
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח			
167	3,982	167	3,982
167	3,982	167	3,982

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

ג. השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	
835	(* 7,406)
835	7,406

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	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
אלפי ש"ח	

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דרוג

	2.97	AA ומעלה
-	3.53	A
4.47	4.13	לא מדורג
-		

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 2024			
סה"כ	רמה 2 (* אלפי ש"ח	רמה 1	
87,532	-	87,532	נכסי חוב סחירים
3,982	3,982	-	נכסי חוב שאינם סחירים
352	-	352	מניות
7,406	14	7,392	השקעות אחרות
99,272	3,996	95,276	סה"כ
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	השקעות 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. בענין זה נציין כי התקבלה הודעה מרשות שוק ההון בדבר תוצאות מכרז לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה זכתה חברה חדשה כספק משערך וזאת לאחר הליך מכרזי שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה לומדת את משמעות ההחלטה ונערכת לישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון לרבות המשמעות לעניין מדידת השווי ההוגן.

ביאור 10 - מזומנים ושווה מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
48,209	30,502	מזומנים
-	902	פיקדונות לזמן קצר
48,209	31,404	מזומנים ושווה מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום 31 בדצמבר 2024 ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 4.14%-3.92%.
פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופה של עד שלושה חודשים.
הפיקדונות והמזומנים ליום 31 בדצמבר 2024 נושאים ריבית בשיעור 4.20%.

ביאור 11 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר				
2023		2024		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
אלפי ש"ח				
12,809	60,000	12,828	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	
0.1	12,809	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
-	-	הנפקת הון מניות
0.1	12,809	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
-	19	מימוש כתבי אופציה שניתנו במסגרת הענקה לעובדים
0.1	12,828	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

ביאור 11- הון עצמי ודרישות הון (במשך):

ג. דיבידנדים
להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

<u>דיבידנד למניה (בש"ח)</u>	<u>סכום ששולם (באלפי ש"ח)</u>	<u>תאריך התשלום</u>	<u>תאריך החלטת דירקטוריון החברה</u>
0.1561	20,000	10 ביוני 2024	23 במאי 2024
0.0546	7,000	2 בספטמבר 2024	15 באוגוסט 2024
0.2811	36,000	8 בדצמבר 2024	20 בנובמבר 2024
0.0702	9,000	6 באפריל 2025	20 במרס 2025

ד. ניהול ודרישות הון

- 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.
- להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
116,923	139,330	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*) הון עצמי קיים עודף למועד הדיווח
235,310	222,137	
118,387	82,807	

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

10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
42,537	51,051	ב. צירוף של דרישות הון בגין:
80,386	94,279	היקף נכסים מנוהלים
(6,000)	(6,000)	הוצאות שנתיות
116,923	139,330	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
<u>116,923</u>	<u>139,330</u>	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 41ה(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.

ביאור 11- הון עצמי ודרישות הון (במשך):

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. לפרטים בדבר עסקה אפשרית העשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון, ראה ביאור 21 א.

ביאור 12- מיסים**א. כללי**

1. 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 רווח. 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%.
2. בתקופת הדוח התפרסם ברשומות 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 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 למרס, 2024 הביאו בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים הצפויים לחול בתקופת ההיפוך אינה מהותית.
3. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ב. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
1,984	16,478	26,720
(14)	(135)	-
1,970	16,343	26,720
2,517	3,520	(1,531)
4,487	19,863	25,189

מיסים על הכנסה:

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים

בגין השנה השוטפת

התאמות בגין שנים קודמות

מיסים נדחים

סך הוצאות מס

ביאור 12- מיסים (המשד)

ג. תנועה במסים נדחים

סה"כ	מכשירים פיננסיים	הפסד מועבר	נכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	נכס זכות שימוש (התחייבות חכירה)	
אלפי ש"ח						
4,350	-	2,284	(77)	2,125	18	יתרת נכס מס נדחה יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(3,520)	(409)	(2,284)	(969)	69	73	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(4)	-	-	-	(4)	-	שינויים אשר נזקפו לרווח הכולל אחר
826	(409)	-	(1,046)	2,190	91	יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2023
1,532	63	-	(282)	1,720	31	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(5)	-	-	-	(5)	-	שינויים אשר נזקפו לרווח הכולל אחר
2,353	(346)	-	(1,328)	3,905	122	יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024

ד. מס תיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
12,184	59,166	74,763	רווח לפני מיסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור מס סטטוטורי
4,166	20,229	25,561	הוצאה במס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
359	(418)	(348)	עליה (ירידה) במיסים הנובעת מהגורמים הבאים :
			הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות), נטו
(33)	168	-	מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מיסים נדחים בשנים קודמות
-	(135)	-	מיסים שנים קודמות
-	-	13	עדכון יתרות מיסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
(5)	19	(37)	אחרים
321	(366)	(372)	
4,487	19,863	25,189	הוצאה במיסים על ההכנסה

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
9,917	16,948	עובדים ומוסדות בגין שכר
42,301	58,899	הוצאות לשלם
14,233	14,271	צדדים קשורים (*)
442	603	ספקים ונותני שירותים
30	371	מוסדות
467	1,316	אחרים
67,390	92,408	

ראה פירוט ההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 22.
(*) ראה ביאור 21 א.

ביאור 14 - 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 22, בדבר ניהול סיכונים. למידע נוסף בדבר תנאי הלוואות מתאגידים בנקאיים ראה ביאור 27.
א. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר			
שווי הוגן (**)		ערך בספרים (*)	
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח			
193,911	177,649	196,612	181,455

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
הלוואות מתאגידים בנקאיים

(*) 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.
מאחר והשווי הוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מוערך בקרוב לעלות המופחתת נלקח ערכם הפנסני.

אמות מידה פיננסיות :

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

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

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אחוזים	
1.8%-6.35%	1.8%-6.10%

בסיס הצמדה
שקלי

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך):

ג. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
16,612	48,455
47,000	52,000
52,000	27,000
27,000	27,000
54,000	27,000
196,612	181,455

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

ביאור 15 - 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 :

1. 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.

2. בקרן השתלמות דמי הניהול המרביים שיגבו מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית, לא יעלה על 2% לשנה.

3. 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.

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

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

יצוין כי בספטמבר 2021 הודיעה רשות שוק ההון כי החברה זכתה בהליך תחרותי להפעלת קרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024. בהתאם להוראות הרשות ותנאי ההליך, שיעור דמי ניהול המרביים שהחברה הייתה רשאית לגבות ממצטרפים חדשים הם: 1% מהפקדות ו- 0.22% מהיתרה הצבורה, כל עוד הקרן היא קרן נבחרת ולתקופה של 10 שנים לפחות. בספטמבר 2024 הודיעה רשות שוק ההון כי החברה המנהלת זכתה פעם נוספת בהליך תחרותי לניהול קרן פנסיה נבחרת לתקופה של ארבע שנים נוספות (עד ליום 31 באוקטובר 2028), וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בחלופות ההמרה המוצגות באתר האינטרנט של החברה.

ביאור 15- 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			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים	אחוזים		(***)	אלפי ש"ח		
1	1	1	825	4,028	8,329	דמי ניהול מקרנות פנסיה
*0.22	*0.22	*0.21	957	5,676	13,420	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה :
						מדמי גמולים
						מצבירה
			1,782	9,704	21,749	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
1	1	1	41	390	792	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית :
**0.22	**0.22	**0.21	19	177	541	מדמי גמולים
						מצבירה
			60	567	1,333	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			1,842	10,271	23,082	סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה
						דמי ניהול מקופות גמל
0.67	0.68	0.68	134,051	196,315	220,295	דמי ניהול מצבירה :
0.71	0.72	0.71	100,388	175,945	209,517	אלפא מור תגמולים ופיצויים
0.76	0.75	0.74	37,237	50,717	60,473	מור השתלמות
0.23	0.23	0.23	1,238	1,474	1,864	מור גמל להשקעה
			272,914	424,451	492,149	מור חיסכון לכל ילד
			274,756	434,722	515,231	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל
						סך דמי ניהול

* בנוסף, דמי ניהול ממקבלי קצבה (פנסיונרים חדשים) בשיעור של 0.37% בשנה (בשנת 2023 0.33%).

** בנוסף, דמי ניהול ממקבלי קצבה (פנסיונרים חדשים) בשיעור של 0.42% בשנה (בשנת 2023 0.35%).

*** קרנות הפנסיה החלו לפעול בחודש מאי 2022.

ביאור 16- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף הנכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
43,167	830,226	9,189,499	מור פנסיה מקיפה
954	81,897	414,445	מור פנסיה כללית
904,108	757,817	35,498,660	אלפא מור תגמולים ופיצויים
1,022,016	2,487,798	31,906,025	מור השתלמות
859,185	2,197,789	9,190,730	מור קופת גמל להשקעה
29,149	127,366	902,444	מור חיסכון לכל ילד
2,858,579	6,482,893	87,101,803	סך הכל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
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

ביאור 16- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך):

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
1,292,856	403,609	1,696,465
430,785	3,727,799	4,158,584
5,391,348	44,621	5,435,969
7,114,989	4,176,029	11,291,018
-	1,054	1,054
212,827	489,298	702,125
7,152,402	42,383	7,194,785
7,365,229	532,735	7,897,964
(250,240)	3,643,294	3,393,054

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

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

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
1,178,388	59,909	1,238,297
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
916,561	1,656	918,217
970,626	7,380	978,006
21,213,734	1,263,547	22,477,281

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

ביאור 16- נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך):

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

מור פנסיה מקיפה	מור פנסיה כללית
אלפי ש"ח	

11,064	1,146
--------	-------

אחוזים	
--------	--

0.17%	0.46%
-------	-------

0.54%	0.72%
-------	-------

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים

מור פנסיה מקיפה	מור פנסיה כללית
אלפי ש"ח	

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

אחוזים	
--------	--

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

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

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

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים

(*) קטן מ- 0.01%

ד. בקשר למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה ראה ביאור 1 ז.

ביאור 17 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

4,836	3,890	14
-------	-------	----

2,647	4,328	1,262
-------	-------	-------

3,338	2,516	-
-------	-------	---

10,821	10,734	1,276
--------	--------	-------

רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית,
הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או
הפסד (מוחזקים למסחר)

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים
הנמדדים בעלות מופחתת
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים
בשווי הוגן דרך רווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

ביאור 18 - עמלות, הוצאות שיווק ורכישה**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
105,669	166,832	195,784
31,670	56,158	65,812
(440)	(1,265)	(1,176)
136,899	221,725	260,420

עמלות שוטפות
הפחתת הוצאות רכישה נדחות
בניכוי דמי סליקה

ביאור 19 - הוצאות הנהלה וכלליות**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
52,245	63,871	73,749
14,345	15,781	23,605
34,598	41,912	46,059
3,283	3,969	4,283
6,849	14,033	15,369
4,157	4,430	5,059
4,296	6,249	8,244
1,026	706	1,016
3,694	5,047	5,123
124,493	155,998	182,507

שכר עבודה ונלוות (*)
שירותים מקצועיים
תשלום לגורם מתפעל (**)
אחזקת משרד
אחזקת מחשבים ותקשורת
דמי ניהול לחברת האם ולחברה קשורה (***)
פחת והפחתות
החזר לעמיתים
אחרות

(*) כולל הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בסך 4,067 אלפי ש"ח (בשנים 2023 ו-2022, 198 אלפי ש"ח ו-17

אלפי ש"ח בהתאמה), ראה ביאור 25.

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

(***) ראה ביאור 21 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 20 - הוצאות מימון, נטו**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
8	4	4
125	119	137
2,404	8,226	7,932
(122)	8	102
41	210	187
2,456	8,567	8,362

עמלות בנקים
ריבית על התחייבות בגין חכירה
ריבית הלוואות מתאגידים בנקאים
ריבית מוסדות
אחר

ביאור 21 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
225	194	הלוואה לנושא משרה (ראה 3 להלן)
		<u>זכאים ויתרות זכות:</u>
(14,233)	(14,271)	חברות קשורות כולל שכר עבודה לחברת האם בגין דירקטורים ^(*)
(3,424)	(4,942)	שכר ונלוות לשלם לאנשי מפתח בהנהלה ^(**)
(26)	(29)	עמלות לשלם לצד קשור

^(*) יתרת החובה וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל ענין עמדה על סך של 222 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 המקורית והמסגרת החדשה, ובמסגרתו תעמיד החברה האם לחברה מסגרת הלוואות 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 הלוואות, 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.
- בינואר 2025 אישרה החברה האם הארכה של תקופת המסגרת ב- 60 ימים בכפוף להפחתת שיעור הריבית בגין הלוואה/ות שהחברה תיטול (ככל שתיטול), בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1%, וללא שינוי ביתר תנאי מסגרת ההלוואות וזאת בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 בדצמבר 2024 על מינוי חברות ועדת הביקורת של החברה כוועדה בלתי תלויה והסמכתה לצורך בחינת התקשרות החברה בעסקה אפשרית עם החברה האם ועם מר אור קרן (בעל ענין ומנהל השקעות ראשי בחברה), לרבות נקיטה בכל הפעולות הנדרשות, ולרבות התקשרות עם יועצים מקצועיים חיצוניים ובלתי תלויים ובחינת חלופות, ככל שישנן, לטובת גיבוש המלצותיה לוועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה. העסקה האפשרית עשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי החברה לחברה האם ולמר אור קרן וכן התייחסות גם למסגרת ההלוואות. החברה פנתה לחברה האם בבקשה להארכת תקופת המסגרת ב- 90 ימים.
- 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 + 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.

ביאור 21 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

ב. עסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
4,157	4,430	5,059	דמי ניהול לחברות קשורות (*)
986	735	312	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה - לצדדים קשורים
820	1,329	1,615	שכר דירה לחברות קשורות (*)
835	1,062	1,155	שכר דירקטורים
15	177	194	הוצאות מימון (**)
-	(4)	(17)	הכנסות מימון
34,400	42,569	53,220	הוצאות אחרות - חברות קשורות (*)
41,213	50,298	61,538	סה"כ

(*) 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 2023 : 10.35%, בשנת 2022 : 12%). הוצאות אלו נכללו כחלק מהוצאות הנהלה וכלליות (ראה ביאור 19), 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.

ביאור 21 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

לאור שינויים ארגוניים בחברה ובקבוצה ולאור ניסיון שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2022, ביום 22 במרס 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.

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 21 למאי 2024 אישרה ועדת הביקורת עדכון של היקף השירותים הניתן לחברה על ידי המחלקה המשפטית של החברה האם, וזאת בהתאם להוראות הסכם השירותים שכולל "מנגנון עדכון השיעור". בנוסף, נקבע כי מערך ההשקעות הלא סחיר, ייתן שירותים לחברה באופן בלעדי ועובדיו יועסקו ישירות על ידי החברה. מעת לעת החברה מבצעת עדכון להסכם השירותים על ידי העלאת שיעור היקף השירות בשיעור שאינו עולה על 5% וזאת בכפוף לקבלת אישורם של ועדת הביקורת של החברה ושל ועדת הביקורת של החברה האם, בהתאם למנגנון עדכון השיעור כאמור לעיל.

(**) ביום 15 באוגוסט 2024 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 194 אלפי ש"ח (בשנת 2023 סך של 177 אלפי ש"ח).

ג. תגמול והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022		2023		2024		
מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	
3	824	4	858	4	952	שכר דירקטורים
2	835	2	1,062	2	1,155	שכר עבודה לדירקטורים (נכלל בתשלומים לחברת האם) (*)
	1,659		1,920		2,107	

(*) כלול בסעיף ב' לעיל.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022		2023		2024		
מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	מס' סכום מקבלים (אלפי ש"ח)	
2	3,311	3	3,630	2	4,226	הטבה לטווח קצר
2	442	3	571	2	466	הטבה לטווח ארוך
2	(18)	3	26	1	570	תשלום מבוסס מניות
	3,735		4,227		5,262	

(*) הסכומים אינם כוללים מס שכר ומע"מ.

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

ביאור 21 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

ביום 28 בפברואר 2023, במסגרת שינוי ארגוני, שנערך לצורך פיתוח וייעול מערך השיווק והמכירות בקבוצה וניהולו האפקטיבי, מר אורי קיסוס, מנכ"ל החברה, מונה לכהן כמזכיר למנכ"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 במרס 2023 מינה דירקטוריון החברה את מר אלדד צינמן ("מר צינמן") שכהן כמזכיר למנכ"ל החברה, למנכ"ל החברה חלף מר אורי קיסוס.

להלן תמצית תנאי העסקה לאנשי מפתח בהנהלה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 :

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 - אלדד צינמן (להלן: "מר צינמן") מכהן כמנכ"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 יהיה 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.

ביאור 21 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

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 2024 81,980 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.

ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, לאשר עדכון תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה מר אלדד צינמן, במסגרת זו יהיה זכאי לשכר חודשי בסך 60 אלף ש"ח (ברוטו) והענקת 320,221 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 הענקה. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 1,110 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 של 4.6%, 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 בשיעור של כ-34%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

ביום 11 בדצמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, וזאת לאחר החלטות ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) והדירקטוריון, בין היתר, על אישור עדכון ברכיבי השכר החודשי למנכ"ל החברה, מר אלדד צינמן ("מר צינמן"), בסך של 12 אלפי ש"ח בחודש בעלות התגמול הקבוע של המנכ"ל. בנוסף, הענקת תגמול הוני למר צינמן של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה.

מחיר המימוש של כתבי האופציה שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה.

מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה. כתבי האופציה יבשילו בארבע מנות החל מחלוף שנתיים ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה מר צינמן יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד חלוף 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד אישור ההענקה.

ביאור 21 - 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 15 בינואר 2024 אישרה 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 22 - 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 ההוגן 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 22 - 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 2024:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (*)	
-1%	+1%	-1%	+1%
אלפי ש"ח			
(325)	325	1,213	(1,137)

רווח (הפסד) לפני מס

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

(*) 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 22 - ניהול סיכונים (המשך):

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2024					
סה"כ	פריטים לא פיננסיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	צמוד מדד	לא צמוד	
באלפי ש"ח					נכסים
7,566	7,566	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
2,353	2,353	-	-	-	מיסים נדחים
297,400	297,400	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
2,522	2,522	-	-	-	רכוש קבוע
57,572	1,300	-	-	56,272	חייבים ויתרות חובה
5,357	5,357	-	-	-	נכס זכות השימוש
					השקעות פיננסיות:
87,532	-	1,311	30,825	55,396	נכסי חוב סחירים
3,982	-	-	1,290	2,692	נכסי חוב לא סחירים
352	-	-	-	352	מניות
7,406	-	293	347	6,766	אחרות
99,272	-	1,604	32,462	65,206	סך כל השקעות פיננסיות
31,404	-	-	-	31,404	מזומנים ושווה מזומנים
503,446	316,498	1,604	32,462	152,882	סך הכל נכסים
222,137	222,137	-	-	-	סך כל הון
					התחייבויות:
5,707	-	-	5,707	-	התחייבות בגין חכירה
1,739	-	-	1,739	-	התחייבויות מיסים שוטפים
181,455	-	-	-	181,455	הלוואות מתאגידים בנקאיים
92,408	-	-	-	92,408	זכאים ויתרות זכות
281,309	-	-	7,446	273,863	סך כל ההתחייבויות
503,446	222,137	-	7,446	273,863	סך כל ההון והתחייבויות

ביאור 22 - ניהול סיכונים (המשך):

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
67,390	-	-	-	67,390	זכאים ויתרות זכות
270,443	-	-	6,441	264,002	סך כל ההתחייבויות
505,753	235,310	-	6,441	264,002	סך כל ההון והתחייבויות

ביאור 22 - ניהול סיכונים (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד היתר	סה"כ	% מסה"כ
ענף משק			
181	117	298	84.6%
-	54	54	15.4%
181	171	352	100%
בינוי נדל"ן			
-	54	54	
חשמל ואלקטרוניקה			
181	171	352	
סך הכל			

ה. 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 ישקפו את שווי השוק שלהם. על פי כללי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ- 50% מההון המזערי הנדרש (המהווים כ-69,665 אלפי ש"ח). נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, 31,404 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווה מזומנים ו- 90,921 אלפי ש"ח הינם השקעות פיננסיות, הניתנים למימוש מיידי (שנת 2023 48,209 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווה מזומנים ו- 131,097 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 מהווים):

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח					
עד שנה	1-3 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	התחייבויות החברה
54,338	87,915	57,510	-	199,763	הלוואות מתאגידים בנקאים
1,646	2,336	1,373	687	6,042	התחייבויות חכירה
25,588	4,484	1,147	-	31,219	התחייבויות פיננסיות אחרות
61,106	-	-	-	61,106	ספקים ונותני שירותים
142,678	94,735	60,030	687	298,130	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2023

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

ביאור 22 - ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024			סך הכל נכסי חוב בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים *	
	סחירים אלפי ש"ח		
91,514	3,982	87,532	

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			סך הכל נכסי חוב בארץ
סה"כ	שאינם	סחירים *	
	סחירים אלפי ש"ח		
132,033	167	131,866	

* 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				נכסי חוב בארץ נכסי חוב סחירים אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ נכסי חוב שאינם סחירים אגרות חוב קונצרניות סך הכל נכסי חוב בארץ
ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח				
38,252	-	-	38,252	
49,280	9,556	18,151	21,573	
87,532	9,556	18,151	59,825	
3,982	428	2,152	1,402	
91,514	9,984	20,303	61,227	

ביאור 22 - ניהול סיכונים (המשך):

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2023			
סח"כ	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח			
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

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

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2024				
BBB				
AA ומעלה	עד A	לא מדורג	סה"כ	
אלפי ש"ח				
16	3	52	71	חייבים ויתרות חובה
639	6,753	14	7,406	השקעות פיננסיות אחרות
31,404	-	-	31,404	מזומנים ושווה מזומנים

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

ביאור 22 - ניהול סיכונים (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סיכון אשראי מאזני			
%	סכום		
מסה"כ	אלפי ש"ח		
36%	33,305	ענף משק	
4%	3,690	בינוי ונדל"ן	
4%	3,364	בנקים	
3%	2,876	שרותים פיננסיים	
1%	825	מסחר ושרותים	
1%	718	תעשייה	
0%	154	שרותים	
0%	143	חשמל ואלקטרוניקה	
9%	8,187	תחבורה	
42%	38,252	אחר	
100%	91,514	אג"ח מדינה	
		סך הכל	

ליום 31 בדצמבר 2023			
סיכון אשראי מאזני			
%	סכום		
מסה"כ	אלפי ש"ח		
26%	33,943	ענף משק	
8%	10,241	בינוי ונדל"ן	
12%	16,167	בנקים	
54%	71,682	שירותים עסקיים אחרים	
100%	132,033	אג"ח מדינה	
		סך הכל	

ביאור 23 – רווח למניה

להלן נתוני מספר המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח המיוחס לבעלי מניה רגילה בת 0.1 ש"ח ערך נקוב של החברה, והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי ובחישוב מדולל.

א. רווח בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
12,524	12,809	12,810

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
7,766	39,303	49,574

רווח לשנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
12,524	12,809	12,810

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה

תוספות:

82	40	60
12,606	12,849	12,870

כתבי אופציה

ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

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:

2024				
סך תזרים מפעילות מימון	דיבידנדים לשלם	התחייבות בגין חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאים	
אלפי ש"ח				
	-	5,035	196,612	יתרה ליום 1 בינואר
(63,000)	(63,000)	-	-	דיבידנד שחולק
(1,291)	-	(1,291)	-	פירעון התחייבות בגין חכירה
(15,000)	-	-	(15,000)	פרעון הלוואה
(79,291)	(63,000)	(1,291)	(15,000)	סה"כ שינויים תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	-	-	(157)	ריבית שנצברה (שולמה), נטו
	-	(230)	-	גריעת התחייבות בגין חכירה
	63,000	-	-	דיבידנד שהוכרז
	-	2,193	-	התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
	-	5,707	181,455	יתרה ליום 31 בדצמבר

2023			
סך תזרים מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאים	
אלפי ש"ח			
	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)	-	גריעת התחייבות בגין חכירה
	1,384	-	התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
	5,035	196,612	יתרה ליום 31 בדצמבר

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

א. 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. 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). השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-0.4 מיליון ש"ח. מחיר המימוש המחושב לעיל הינו 8.32 ש"ח. המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"). תוספת מימוש מתואם נכון ליום המימוש, 1 ביולי 2024, עומדת על 6.46 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. התוכנית הסתיימה ביום 1 ביולי 2024.

ב. בהתאם לאישור הדירקטוריון הקצתה החברה ביום 4 ביולי 2021, למנכ"ל החברה במועד הענקה, מר אורי קיסוס 200,000 כתבי אופציה (בלתי עבירים) לרכישת מניות החברה. על פי כתב הענקה 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 הענקה. 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 ההענקה (בין אם 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").

ביום 17 בדצמבר 2024 מימש מר אורי קיסוס 360,000 אופציות, בהתאם הונפקו 18,903 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת.

ליום 31 בדצמבר, 2024 מספר האופציות שהבשילו וניתנות למימוש הם 1,640,000.

ג. בהתאם לאישור הדירקטוריון הקצתה החברה ביום 4 בנובמבר 2021, לנושא משרה בחברה במועד הענקה, 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.ג. וכמות האופציות הנ"ל עודכנו בהתאם ל-650,000 אופציות, כל כתב אופציות ניתן למימוש למניה אחת בת 0.1 ש"ח ע.ג. 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 ההענקה 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 ההענקה 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

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

תפקיד נוסף בתחום ההשקעות, כך שתעמוד על תקופה של 84 חודשים ממועד ההענקה 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, 2024 מספר האופציות שהבשילו הם 366,667, יתרת האופציות שטרם הבשילו 283,333.

ד. ביום 9 באוקטובר 2024 ('מועד הענקה') הוענקו על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, ביניהם גם נושא משרה המכהן גם כנושא משרה בחברת האם שהינו עובד בחברת האם, 640,442 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-640,442 מניות רגילות של החברה.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה.

האופציות הוענקו במנות אשר יבשילו בטווח שבין 3 ל-5 שנים ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה נושאי המשרה יועסקו על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתנו שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאי ביצוע שנקבעו לכל נושא משרה. תקופת המימוש של כל האופציות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההענקה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.4 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח הכולל כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות.

ליום 31 בדצמבר, 2024 יתרת האופציות שטרם הבשילו 640,442.

ה. ביום 11 בדצמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, וזאת לאחר החלטות ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) והדירקטוריון, אישרה עדכון ברכיבי השכר החודשי למנכ"ל החברה, מר אלדד צינמן ("מר צינמן"), בסך של 12 אלפי ש"ח בחודש בעלות התגמול הקבוע של המנכ"ל. בנוסף, הענקת תגמול הוני למר צינמן של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה ('האופציות') אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ב-9 באוקטובר 2024.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה.

מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה. האופציות יבשילו בארבע מנות החל מחלוף שנתיים ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה מר צינמן יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד חלוף 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד אישור ההענקה.

ליום 31 בדצמבר, 2024 יתרת האופציות שטרם הבשילו 320,221.

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

נכון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ההוצאה בגין הענקת אופציות למניות שנרשמה בדוח רווח והפסד הכולל לשנת 2024 בסך של 245 אלפי ש"ח כנגד קרן הון (בשנת 2023 - 287 אלפי ש"ח, בשנת 2022 - 501 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, תקופת ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקה של אותם עובדים ונושאי המשרה.

א. במהלך שנת 2024 הוענקו יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה בהיקף של 1,280,884 יחידות, מתוכם הוענקו 320,221 למנכ"ל החברה מר אלדד צינמן ו-960,663 לנושאי משרה, ופקעו ללא מימוש 88,117 יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה ו-164,256 יחידות הצמודות למניות חברת האם, כך שליום 31 בדצמבר 2024, קיימות במחזור 1,545,238 יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה ו-187,983 יחידות פנטום הצמודות למניות חברת האם (31.12.2023: 289,739 יחידות פאנטום הצמודות למניית 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 2024 הסתכם לסך של כ-6,327 אלפי ש"ח (31.12.2023: 231 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 4.2% עד 4.3%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-26% עד 28%, 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 4.2% עד 4.3%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-29% עד 34%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית חברת האם.

יתרת ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של 3,021 אלפי ש"ח (31.12.2023: 115 אלפי ש"ח) ומוצגת במסגרת ההתחייבויות לעובדים.

ב. ביום 19 במרס 2025, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצת מור (בחלקן צמודות למניות החברה ובחלקן צמודות למניות חברת האם), אישר דירקטוריון החברה הענקת יחידות פנטום הצמודות למניות החברה, לעובדים, ביניהם גם עובדי חברת האם שנותנים שירותים לחברה ונושאי משרה בחברה שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בחמש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של כל מנה היא בין שנה

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

לחמש שנים ממועד ההענקת, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה והן מהוות התחייבות של החברה לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקת על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%.

השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes והוערך למועד ההענקת בכ- 3 מיליון ש"ח.

נכון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 הגדלת ההוצאה בגין תוכנית תשלום מבוסס מניות המהווה התחייבות שנרשמה בדוח רווח והפסד הכולל לשנת 2024 הינו 2,906 אלפי ש"ח כנגד התחייבות. (בשנת 2023 הקטנת הוצאה - 91 אלפי ש"ח, בשנת 2022 הקטנת הוצאה - 393 אלפי ש"ח).

3. פרטים נוספים באשר לתוכנית האופציות למניות:

א. אופציות למניות של מור גמל ופנסיה בע"מ

2022		2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	
4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	4.48	960,663	הוענקו במהלך השנה
-	-	-	-	3.51	(360,000)	מומשו במהלך השנה (1)
4.15	2,650,000	4.15	2,650,000	4.02	3,250,663^(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר (2)

^(*) נכון למועד הדיווח 2,006,667 אופציות הובשלו וטרם מומשו. יתרת האופציות שטרם הבשילו 1,243,996.

- (1) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד המימוש לגבי אופציות שמומשו במהלך השנה היה 7.39 ש"ח.
- (2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה הקיימים במחזור ליום 31.12.2024 הוא 1.53 שנים.

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

2022		2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	
4.98	373,750	4.55	191,500	6.74	13,750	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	-	-	הוענקו במהלך השנה
4.74	(173,250)	4.25	(173,250)	6.46	(13,750)	מומשו במהלך השנה
7.26	(9,000)	6.74	(4,500)	-	-	פקעו במהלך השנה
4.55	191,500	6.74	13,750	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 25 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

ג. השפעה על עסקאות תשלום מבוסס מניות:

2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		
437	276	241	אופציות ויחידות פאנטום של מור גמל ופנסיה
			הוצאות הנובעות מתוכנית להענקת מניות ואופציות למניות
-	17	2,253	הוצאות הנובעות מהשינוי בשווי ההון של ההתחייבות בגין התוכניות
437	293	2,494	לעליית ערך מניות במזומן
			סה"כ הוצאות הנובעות מעסקאות תשלום מבוסס מניות
			אופציות ויחידות פאנטום של י.ד. מור השקעות (חברת האם)
64	11	4	הוצאות הנובעות מתוכנית להענקת מניות ואופציות למניות בחברת האם
			הוצאות (הכנסות) הנובעות מהשינוי בשווי ההון של ההתחייבות בגין
(393)	(108)	653	התוכניות לעליית ערך מניות במזומן
(329)	(97)	657	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 במרס, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה (להלן: "הבקשה").

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" בכוורת הדואר האלקטרוני ו/או ללא אפשרות להסרה מרשימת התפוצה. כל זאת בניגוד להוראות סעיף 30 לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח.

לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה נאותה בסכום שאינו מהותי.

ב. בתקופת הדוח הגיעו לסיום ההליכים המשפטיים הבאים:

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. ביום 16 בינואר 2025, אושרה על ידי בית המשפט הסכמת הצדדים לפיה מור תימחק מהתביעה וזאת ללא צו להוצאות.

ביום 20 ביולי 2023, הגישו החברה האם והחברה לבית משפט השלום בתל אביב-יפו תביעת לשון הרע נגד אתר ביזפורטל תקשורת בע"מ ואח'. התביעה הסתיימה בהסכם פשרה.

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.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות (המשך):

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 ("החשכ"ל") הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד לטובת פעילותה של החברה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד ולאישור דירקטוריון החברה, הווארכה ההתקשרות בין הצדדים לתקופות נוספות וזאת עד ליום 30 בנובמבר, עד ליום 31 במרס 2024 וכן עד ליום 31 בדצמבר 2024 ("הארכת ההתקשרות"). בהתאם להחלטת ועדת המכרזים מיום 12 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה הארכת ההתקשרות בארבע שנים נוספות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2028. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה החברה, ערבות בנקאית בסך מיליון ש"ח לממשלת ישראל וזאת עד ליום 30 ביוני 2026 ("הערבות הבנקאית"), הערבות הבנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה למטרה זאת.

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 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 נכון ליום 31 בדצמבר 2024 נכסים בלתי מוחשיים בעלות של 6,899 אלפי ש"ח ורכוש קבוע בעלות של 4,190 אלפי ש"ח (עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 סך של 3,875 אלפי ש"ח וסך של 645 אלפי ש"ח, בהתאמה). בנוסף, על פי ההסכם החברה משלמת לנס תשלומים עבור השירותים השוטפים, אשר נרשמים כהוצאות עם קבלת השירות.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות (המשך):

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 העדכוניים 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 שככלל 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 2024 כוללים הוצאות בגין שירותי התפעול של אפ.אמ.אר בסך של 45,059 אלפי ש"ח (בשנים 2023 ו-2022 סך של 40,944 אלפי ש"ח וסך של 34,264 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 שיידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי.

ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה החברה עם המתפעל של קופות הגמל שבניהולה, בתיקון להסכם הקיים ("התיקון"). התיקון נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שהמתפעל מספק על פי ההסכם הקיים לקופות הגמל שהחברה מנהלת, המתפעל יספק לחברה שירותי חשבות השקעות פנסיה והחל מיום 1 ביולי 2026 המתפעל צפוי לספק לחברה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת החברה. יודגש, כי התקשרות החברה והמתפעל בהסכם היתה בכפוף להסכמה על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עליו חתמו הצדדים ביום 28 בנובמבר 2024.

התיקון מאריך את תקופת ההסכם הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029). בנוסף, קובע התיקון כי תינתן הנחה בדמי התפעול, כך שיעמדו על סכום של כ-27.5 מיליון ש"ח לשנה (כולל מע"מ), שאינו נגזר באופן ישיר מהיקף הנכסים המתופעלים (כפי שנקבע בהסכם הקיים). דמי התפעול כוללים את תפעול קופות הגמל שבניהול החברה, וכן את התפעול העתידי של קרנות הפנסיה, ככל שיועברו. דמי התפעול כפופים להתאמות הנוגעות, בין היתר, לתשלומים שהמתפעל צריך לשלם לצדדים שלישיים מסוימים, ככל שיידרשו, כל זאת בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. שינוי מהותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה יאפשר שינוי של גובה דמי התפעול, ככל

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מהותיות (המשך):

שיסכימו על כך הצדדים. ככל שפעילות המתפעל בהתאם לתיקון תביא להפחתה ברמת הרווחיות הצפויה לו מממתן השירותים - המתפעל יוכל להפחית את סכום ההנחה כך שהתמורה תשקף את רמת הרווחיות הצפויה שלו (הפחתת הרווחיות למתפעל עשויה לקרות בין השאר כתוצאה מאירועים שונים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולת החברה להעריך את סיכויי התממשותם). ככל שהפחתת ההנחה (כלומר, התמורה תגדל) תעלה על 7 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה - תוכל החברה להודיע על חזרה לתמורה הנקובה בהסכם הקיים (תוך שהתיקון קובע מנגנון תמורה נפרד לנכסי קרנות הפנסיה) ("מנגנון התמורה הקיים"). ככל שהפחתת ההנחה (כלומר, התמורה תגדל) תעלה על 14 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה - רשאי המתפעל להודיע על חזרה למנגנון התמורה הקיים. במקרה של חזרה למנגנון התמורה הקיים, החברה תהיה רשאית לבטל את התיקון בנוגע להארכת תקופת ההסכם (כלומר, תקופת ההסכם הראשונה תסתיים ביום 31 במאי 2029).

יצוין, כי התשלומים שהחברה שילמה למתפעל ולספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה, בהתאם להסכמים עימם, בשנת 2024 עמדו על כ-48 מיליון ש"ח, ובשנת 2023 עמדו על כ-45 מיליון ש"ח (כולל תוספות בגין תשלומים לצדדים שלישיים ומע"מ) וזאת, בנוסף להוצאות אחרות הקשורות לתפעול פנסיה.

ז. בשנת 2022, נחתם הסכם עם Swiss Reinsurance Company Ltd - Israel Branch ("מבטח משנה מוביל"), בסמוך לאחר מכן חתמה החברה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף The 21st Century Reins Company, Ltd ("TOA RE"). על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל, הודיע מבטח המשנה המוביל על ביטול ההתקשרות החל מיום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך, החברה קיבלה את הסכמתם העקרונית של שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, לרבות TOA RE, בקשר להתקשרות בביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, נחתם הסכם עם חברת Arundo Re, הנושא בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי. בהתאם, הליך ההתקשרות עם שני מבטחי המשנה הנוספים נמצא בשלבי חתימה מתקדמים. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, לא חלה על החברה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

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.

ביום 14 בינואר 2025 פרעה החברה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה בריבית משתנה. לצורך כך החברה התקשרה עם הבנק בהסכמים לקבלת מסגרת אשראי בסך של 20 מיליון ש"ח ("הסכם האשראי החדש"). החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שקלית שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.62 ל-1.11 שנים למועד דוח זה ("ני"ע שהושאלו"), ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה.

במסגרת הסכם הלוואה 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,

ביאור 27 - הלוואות מתאגידים בנקאים (המשד):

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).

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 ל-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.

19 במרס, 2025

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 19 במרס, 2025 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 דצמבר
2024 ו-2023 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023.
2. דוח רואי החשבון המבקרים מיום 19 במרס, 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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 : (תקנה 25א)	מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334
טלפון : (תקנה 25א)	074-7811111
פקס : (תקנה 25א)	074-7811920
כתובת דוא"ל : (תקנה 25א)	ir-more@more.co.il
תאריך הדוח על המצב הכספי : (תקנה 9)	31 בדצמבר 2024
תאריך הדוח : (תקנה 1 ותקנה 7)	19 במרץ 2025

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

ראו סעיף 22 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

3. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (תקנה 29)

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, בנוט 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ובכלל זה 16,806,800 מניות של החברה שהונפקו לראשונה לציבור. למימוש כתבי אופציה לא רשומים למניות שנרשמו למסחר ראו דיווח מידי מיום 11 בנובמבר 2024 ([2024-01-623635](#))

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

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה וכן של בעלי העניין בחברה:

שם	תפקיד בחברה	היקף משרה (%) ²	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא) ³	תגמולים בעבור שירותים ¹				סה"כ מעסיק עלות
				שכר ⁴	מענק	תגמול ⁵ מבוסס מניות	דמי ניהול	
מאיר גרידיש ⁶	יו"ר דירקטוריון	40%	0.71%	827	-	-	-	827
אלי לוי ⁷	-	16%	-	-	-	-	310	310
אור שמואל קרן	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר	100%	10.52%	1,381	1,431	-	-	2,812
ערן יששכר קלינסקי ⁸	סמנכ"ל השקעות סחירות	100%	0.31%	877	185	1,938	-	3,000
אורי קיסוס ⁹	משנה בכיר למנכ"ל י.ד. מור השקעות בע"מ	70%	1.30%	888	454	758	-	2,100
אלדד צינמן ¹⁰	מנכ"ל	100%	0.40%	1,030	851	570	-	2,451
יואב קדוש ¹¹	סמנכ"ל השקעות לא סחירות	100%	-	756	363	525	-	1,644

1 במנחי 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 2024 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 ואינו כולל את שיעור ההחזקה בעקיפין הנובע מהחזקה בניירות ערך של החברה האם.

4 "שכר" – לרבות תנאים 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 "תגמול מבוסס מניות" – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים

6 התגמול המוצג בטבלה הוא החלק שחייבה החברה בגין שכר 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. לגבי שיעור ההחזקות המוצג בטבלה ראו את ה"ש 3 לעיל.

7 מר אלי לוי, מבעלי השליטה בחברה, מכחן 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 מכחן 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 לחלק, ואינו מהווה את מלוא עלות התגמול שלו בקבוצה בגין יתר תפקידיו בקבוצה. לגבי שיעור ההחזקות המוצג בטבלה ראו את ה"ש 3 לעיל.

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

מר מאיר גרידיש

מר מאיר גרידיש מכהן 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.

מר מאיר גרידיש מכהן כיו"ר דירקטוריון של החברה. מר גרידיש מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה האם וכן כדירקטור פעיל ו/או כיו"ר דירקטוריון במספר חברות בקבוצה. בהתאם להתקשרות בקשר לשירותי כהונה בין החברה לבין החברה האם, החברה משלמת לחברה האם בתמורה לשירותים המוענקים באמצעות מר גרידיש סכום קבוע בסך של 1,300 אלפי ש"ח לשנה (בתוספת מע"מ), ובלבד שאם סכום זה עולה על תקרה בסך של 40% מעלות העסקתו הכוללת של מר גרידיש בקבוצה באותה שנה (למעט המענק השנתי שלו) החברה תשא באותה שנה רק בסכום התקרה כאמור (בתוספת מע"מ), בכפוף להוראות חוזר התגמול.

בהתאם לתנאי הכהונה והעסקה המועדכנים שלו, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה האם בשנים 2023-2024, מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך של 109,000 ש"ח ברוטו, בגין 100% משרה, צמוד לעליית המדד (ביחס למדד בגין חודש אוקטובר 2022) – למועד דוח זה – 117,040 ש"ח ברוטו וללא שינוי ביתר תנאי הכהונה והעסקה, למעט שינויים הנובעים מהוצאות נלוות, הפרשות ותנאי סיום כהונה מבוססי שכר). מר גרידיש זכאי להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; ל-30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו) ולתשלום דמי הבראה של 24 ימים בשנה; להחזר הוצאות; לרכב צמוד ששווי השימוש שלו אינו עולה על 8,500 ש"ח בחודש וכן לאחזקתו ולתשלום דלק או לתשלום חלף העמדת הרכב בסך 7,500 ש"ח בחודש והחזר הוצאות דלק, וכן לגילום המס בגינם, וזאת גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו; החזר הוצאות; ולתנאים נלווים כפי שנקבעו גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. מר גרידיש והחברה רשאים לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים. מר גרידיש יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה האם בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה יהיה זכאי לכל תנאי הכהונה והעסקה. מר גרידיש זכאי לביטוח וכן לשיפוי ופטור מהחברה האם ולשיפוי מהחברה. בגין השנים 2023 ואילך מר גרידיש זכאי למענק שנתי בתנאים שנקבעו על ידי החברה האם לרבות האפשרות לזיכוי על מענק וקבלת אופציות (לא רשומות) למניות של חברת האם, בתנאים שנקבעו, אולם החברה אינה נושאת בתגמול זה.

התגמול שלעיל כפוף להוראות חוק התגמול ומר גרידיש יהיה זכאי לו גם אם הוא עולה על התקרה הקבועה בסעיף 2(א) לחוק התגמול (אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלקו לפי הוראות חוק התגמול), וזאת כל עוד ההוצאה החזויה בגינו לא תעלה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר ששולם לעובד בקבוצה.

מר אלי לוי

מר לוי הוא מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל במשותף בחברה האם וכן בתפקידים שונים בקבוצה. מר לוי מכהן אינו מכהן כנושא משרה בחברה. בהתאם להסכם השירותים כאמור בסעיף __ להלן, החברה נושאת ב-25% מסך עלות העסקתו בקבוצה (למעט בגין מענק שנתי או תגמול הוני שהוקצה ו/או יוקצה בגין המרתו, אשר החברה אינה נושאת בהם) בקשר עם שירותי ניהול מחקר שחברת האם מעניקה באמצעותו לחברה לפי ההסכם האמור. בהתאם לתנאי הכהונה והעסקה של מר לוי, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה האם בשנים 2023-2024, למועד זה הוא למועד זה הוא מעניק לקבוצה שירותים בהיקף השווה למשרה מלאה באמצעות התקשרות עם אלוט בע"מ חברה בפרטית בבעלותו המלאה (להלן: "אלוט"), כאשר לבקשתו ובאישור החברה האם הוא יכול לעבור להעסקה

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

9 נתוני השכר של מר אורי קיסוס מתייחסים לשכרו כמנכ"ל בכיר למנכ"ל י.ד. מור. בתפקידו זה החברה נושאת ב-70% שכרו 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 לשכרו כמנכ"ל החברה.

11 מר יואב קדוש מכהן בתפקידו בחברה החל מחודש דצמבר 2020, וסווג כנושא משרה בכירה בחברה ביום 25 בינואר 2024.

כעובד בתנאים שנקבעו. למועד דוח זה התנאים המעודכנים כאמור כוללים דמי ניהול חודשיים בסך של 154,330 ש"ח (בגין 100% משרה), צמוד לעליית המדד (ביחס למדד בגין חודש אוקטובר 2022) – למועד דוח זה דמי הניהול החודשיים עומדים על סך של 165,714 ש"ח ברוטו (בגין 100% משרה), צמוד לעליית המדד, בתוספת מע"מ כדין. לדמי הניהול יתווסף תשלום בגין החזר הוצאות דלק. 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. חברת האם ואלדוט רשאיות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים. מר לוי זכאי לביטוח שיפוי ופטור מהחברה האם. בגין השנים 2023-2025, אלדוט זכאית למענק שנתי בתנאים שנקבעו, לרבות האפשרות לויתור על מענק וקבלת אופציות (לא רשומות) למניות של חברת האם, בתנאים שנקבעו (כאמור החברה אינה נושאת במענק השנתי או בתגמול ההוני שינבע מהמרתו).

התגמול שלעיל כפוף להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 (להלן: "**חוק התגמול**"), ואלדוט תהיה זכאית לו גם אם הוא עולה על התקרה הקבועה בסעיף 2(א) לחוק התגמול (אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלקו לפי הוראות חוק התגמול), וזאת כל עוד ההוצאה החזויה בגינו לא תעלה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר ששולם לעובד בקבוצה.

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 (בשביתה 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 מכהן כמשנה בכיר למנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה בקבוצה (עד לחודש אפריל 2023 כיהן כמנכ"ל החברה). בהתאם להסכם השירותים בין החברה לחברה האם כאמור בסעיף 11.1 להלן, החל משנת 2024 החברה נושאת בקשר עם שירותים שונים שניתנים לה לפי ההסכם באמצעותו של מר קיסוס בשיעור של 70% מעלות העסקתו, למעט מענק בו נושאת החברה במלואו, אשר כפוף ליעדים שנקבעים על ידי ועדת הביקורת (בשביתה כוועדת התגמול) והדירקטוריון, וסכומו ויתר תנאיו כפופים להוראות חוזר התגמול ולמדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה (כפי שצורפה לתשקיף החברה אשר האמור בה ביחס למענקים ותגמול/רכיב משתנה, וכן האמור בסעיף 33 לדוח זימון אסיפה כללית מיום 6 בנובמבר 2024, נכללים כאן על דרך ההפניה ולתקרות הקבועות בה).

החל מיום 1 במרץ 2024 מר קיסוס זכאי למשכורת חודשית בסך של 65,000 ש"ח (ברוטו) עבור היקף משרה של 100% (קודם לכן בשנת 2024 היה זכאי למשכורת חודשית של 60,000 ש"ח ברוטו), והחל מיום 1 במרץ 2024 יהיה זכאי למשכורת חודשית בסך של 70,000 ש"ח (ברוטו) עבור משרה מלאה. כמו כן מר קיסוס זכאי ל-24 ימי חופשה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות ולתשלום דמי הבראה של 10 ימים בשנה; להחזר הוצאות; לאחזקת רכב חודשי בסך של 15,000 ש"ח בתוספת תשלום על דלקן המגולם במס. מר קיסוס זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. מר קיסוס או מור גמל ופנסיה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת בכתב בת 90 ימים. מר קיסוס זכאי לביטוח וכן לשיפוי ופטור מהחברה האם ולשיפוי מהחברה.

בשנת 2024 העניקה החברה למר קיסוס 320,221 כתבי אופציה (לא רשומים) למניות של החברה, המבשילות במנה אחת בתום 5 שנים בכפוף לתנאים שנקבעו ובכפוף להעסקתו בפועל בחברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית שהחברה פרסמה ביום 10 באוקטובר 2024 ([2024-01-610043](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. בשנת 2023 הוענקה למר קיסוס על ידי החברה האם זכות למענק הנגזר מעליית מחיר המניה שלה המסולק במזומן (יחידות פאנטום). במסגרת זו הוענקו לו 518,067 יחידות פאנטום, המבשילות בארבע מנות (המנה הראשונה כללה 250,731 יחידות הפאנטום ויתר המנות שוות) על פני ארבע שנים, בכפוף לתנאים שנקבעו, ממומשות באופן אוטומטי עם הבשלתן, כאשר התשלום בגין מימושן לא יעלה על סך של 600 אלף ש"ח בשנה קלנדרית (להלן: "**תקרה במועד התשלום**").

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'12, כפופה להתאמות בשל חלוקת דיבידנד והתאמות מקובלות נוספות. בנוסף, כאמור לעיל בעבר הוענק לו מעת לעת תגמול מבוסס מניות שהבשיל במלואו או פקע.

סך התגמול שהחברה נושאת בו יכול שיעלה בהתאם להוראות מדיניות התגמול, על הקבוע בסעיף 2(א) לחוק התגמול, וזאת כל עוד ההוצאה החזויה בגינו לא תעלה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר ששולם לעובד בקבוצה, או על 3 מיליון ש"ח לפי הנמוך מבין השניים (ועדת התגמול והדירקטוריון אישרו לבטל תקרה זו של שלושה מיליון ש"ח והדבר טעון אישור אסיפה כללית שטרם זומנה לרבות לשם תיקון של מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה).

מר אלדד צינמן

מר צינמן כיהן כמשנה למנכ"ל החברה ב-100% משרה החל מחודש אוגוסט 2021 ועד חודש אפריל 2023. 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 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.

לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה ו, ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאשר 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 והענקת 320,221 יחידות פאנטום 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 הענקה. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 1,110 אלפי ש"ח. ביום 11 בדצמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) לאשר עדכון ברכיבי השכר החודשי למנכ"ל החברה, מר צינמן, בסך של 12 אלפי ש"ח בחודש בעלות התגמול הקבוע. בנוסף, אושרה הענקת תגמול הוני למר צינמן של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה מיום 6 בנובמבר 2024 ([2024-01-614053](#)).

יתר התנאים, לרבות תנאים נלווים ומענקים שנתיים נותרו ללא שינוי.

12 נכון ליום 18 במרץ 2025, מחיר המימוש עומד על 851 אג'. חלק מיחידות הפאנטום פקעו. נכון ליום 18 במרץ 2025 מר קיסוס מחזיק ב-267,336 שווי יחידות הפנטום למועד הדוח 1,849 אלפי ש"ח.

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 כסמנכ"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. מחיר מימוש: 595 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.

לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) הוחלט לאשר כי מר קלינסקי יהיה זכאי לתוספת שכר של 10,000 ש"ח (ברוטו) כך שתעמוד על סך של 60,000 ש"ח החל מיום 1 בספטמבר 2024.

ביום 29 באוקטובר 2024 הוענקו למר קלינסקי 320,221 כתבי אופציה, המבשילות על פני תקופה של 5 שנים בכפוף לתנאים שנקבעו ובכפוף להעסקתו בפועל בחברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי בדבר הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית שהחברה פרסמה ביום 10 5 בנובמבר 2024 ([2024-01-614049](#)). בנוסף, בהתאם ליעדים שקבע דירקטוריון החברה בכפוף למדיניות התגמול של החברה ולחוזר התגמול, עשוי מר קלינסקי להיות זכאי למענק שנתי תלוי עמידה ביעדים מדידים וכן בגין הערכת מנכ"ל ומנהל ההשקעות 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. שכרו של מר קדוש עומד על סך של 45,000 ש"ח בתוספת 800 ש"ח נסיעות.

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.

13 נכון ליום 18 במרץ 2025, מחיר המימוש עומד על 546 אג'.

14 נכון ליום 18 במרץ 2025, מחיר המימוש עומד על 397 אג'.

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), מר יוטב שמואל קוסטיקה וסיון זלצברג¹⁵ (כלומר עלות הגמול וההוצאות לדירקטורים: ורד קרין, שרה בנימיני, יהודית טיטלמן זיידנברג, רותם זיידל¹⁶ ויוסי לוי¹⁷) עמדה בשנת 2024 על סך של כ- 1,139 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 בחברה היא י.ד. מור, אשר נכון לפרסום דוח זה מחזיקה ב-62.26% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. 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.

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 8.16.1 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 8.22.3 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה וכן דיווח מיידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2024 ([2025-01-005318](#)) אשר האמור בהם 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 וסעיפים 3.8 ו-5.2 לפרק א' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וכן דיווח מיידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2024 ([2024-01-627616](#)) אשר האמור בהם 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 בשנת 2021 ועדת ההשקעות של החברה אישרה השקעה של כספי עמיתי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה

15 למועד דוח זה החברה אינה נושאת בתשלום בגין שירותי כהונתם כדירקטורים של מר יוטב קוסטיקה וגב' סיון זלצברג, המועסקים בחברת מור קרנות נאמנות.

16 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). ביום 27 במרץ 2024 חדלה גב' זיידל לכהן כדירקטורית בדירקטוריון החברה.

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

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 32.6%). ליום 28 בפברואר 2025 סך ההשקעה האמורה בקרן מהווה 16.91% מהיקף הנכסים של הקרן. בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, לא נגבים בגין השקעה כאמור דמי ניהול או דמי הצלחה.

11.7. 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 15 באוגוסט 2024 אישר הדירקטוריון את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו 10.1 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לשנה זו.

11.8. לפרטים בדבר ביטוח דירקטורים ונושאי משרה והתחייבות לשיפוי החלים גם על נושאי משרה שהם בעלי שליטה ו/או שלבעלי שליטה יש ענין אישי באישורם ראו תקנה 29א להלן.

11.9. שונות

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/חסכונות 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 7 בינואר 2025 ([2025-01-002700](#)) אשר האמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

13. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים (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: 128,277,345 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ניירות ערך המימים:

- 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 2,930,442 אופציות "מור פנסיה עובדים – אופציה לעובדים" ו-320,221 אופציות "מור גמל פנסיה אחר – אופציה לאחרים" שטרם מומשו.

14. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2025 ([2025-01-002998](#)), 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 דירקטוריון החברה וכן מכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות קבוצת י.ד. מור השקעות; יועץ פיננסי עסקי בכיר לקבוצת אמ.אי.די. האוס אוף דיאמונדס בע"מ; דירקטור ומנכ"ל ב.י.מ מור השקעות בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	25 באוקטובר 2018 ¹⁸
השכלה :	יועץ מס
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	02/2024 ואילך – חבר מועצת העיר ומשנה לראש העיר רעננה. 09/2023 ואילך – דירקטור במור השקעות בי.טי בע"מ, חברת בת של החברה. 03/2023 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ, חברת בת של החברה. 02/2022 ואילך – דירקטור בהבית מור השקעות בע"מ, חברת בת של החברה. 03/2021 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור גמל ופנסיה בע"מ. 05/2020 ואילך – דירקטור ב-1 אל מור אלטרנטיב קרדיט בע"מ, 1 אל מור סי אל או בע"מ, מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ, חברות בנות של החברה. 01/2019 ואילך – יו"ר דירקטוריון מור מגנה איי אם בע"מ, חברת בת של החברה. 01/2017 – 12/2021 – דירקטור במ.ב.אי. יהלומים בע"מ. 05/2017 – 12/2021 – דירקטור בג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ. 02/2019 ואילך – יועץ פיננסי ועסקי בכיר לקבוצת אמ.אי.די בארץ בחו"ל. 01/2019 ואילך – יו"ר דירקטוריון י.ד. מור השקעות בע"מ. 10/2018 ואילך – דירקטור במור גמל ופנסיה בע"מ, חברת בת של החברה. 08/2018 ואילך – דירקטור ומנכ"ל ב.י.מ מור השקעות בע"מ. 02/2014 – 01/2019 – דירקטור י.ד. מור השקעות בע"מ. 08/2014 ואילך – מנכ"ל חברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ. 01/2019-2005 – סמנכ"ל כספים בקבוצת אמ אי די.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	יוסף לוי
מספר זהות :	055311187
תאריך לידה :	5 במאי 1958
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הרב קוקיס 25, בת ים

18 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
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.
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 :	08/2022-02/2024 – דירקטור בחברת תלמה שלמה טראוול סולושינס בע"מ (מטעם החברה בכובעה כמשקיע מוסדי). 10/2022 ואילך – בעל שליטה בחברת על.עמ.נועם השקעות בע"מ. 11/2021 ואילך – מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות ; 10/2018 ואילך - דירקטור, מור גמל ופנסיה ; 2013-2021 – כלכלן ראשי מנהל השקעות, מור קרנות נאמנות ; 2013 ואילך – חבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
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 :	אויסקין 26ב, 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.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	ורד קרין ¹⁹
מספר זהות :	038296273
תאריך לידה :	2 בנובמבר 1975
מען להמצאת כתבי בית-דין :	אמיר גלבווע 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.

שם :	ורד קרין ¹⁹
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; 2013-2017 – 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 חיצונית
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.
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 :	כשירות מקצועית

שם :	סיון זלצברג
מספר תעודת זהות :	066616152
תאריך לידה :	08.04.1984
מען להמצאת כתבי בי-דין :	השר משה 9, רמת גן
נתינות :	ישראל
חברות בוועדות דירקטוריון :	-
האם הוא דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי :	-
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 :	סגנית מנהל קרנות סל ומחקות בחברת מור קרנות נאמנות (2013) בע"מ
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור :	17.6.2024
השכלה :	תואר ראשון בתקשורת וניהול במכללה למנהל תואר ראשון בכלכלה וניהול במכללה למנהל
עיסוק ב-5 השנים האחרונות :	היום-11.2019 - סגנית מנהל קרנות סל ומחקות בחברת מור קרנות נאמנות (2013) בע"מ
משמש כדירקטור בחברות אחרות :	-
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :	-

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
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
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 מור גמל ופנסיה. 04/2023-08/2021 – משנה למנכ"ל מור גמל ופנסיה. 8/2021-4/2019 – סמנכ"ל תפעול בפניקס חברה לביטוח בע"מ. 2019-2018 – סמנכ"ל תפעול ושירות באקסלנס גמל והשתלמות.

שם :	סיון לוי
מספר זהות :	041864190
תאריך לידה :	4 בספטמבר 1981
תאריך תחילת כהונה :	4 באוגוסט 2020
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 :	נינה צור
מספר זהות :	318023918
תאריך לידה :	26 ביולי 1982
תאריך תחילת כהונה :	27 בנובמבר 2018
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל אכיפה ומנהלת סיכונים בחברה ; ; סמנכ"ל אכיפה במור ניהול תיקים ; ממונה על אכיפה ומנהלת סיכונים במור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין 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 :	01/2023 ואילך - סמנכ"ל אכיפה במור גמל ופנסיה ; 07/2020 ואילך – מנהלת סיכונים תפעוליים וציות במור קרנות נאמנות ; 11/2018 ואילך – מנהלת סיכונים במור גמל ופנסיה ; 07/2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית בחברה ומנהלת סיכונים ; 06/2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור קרנות נאמנות ; 07/2012 ואילך – סמנכ"ל תפעול ואכיפה פנימית במור ניהול תיקים.

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 כנושא משרה בקבוצת מור תחת הסכם ספק); 2019-2018: סמנכ"ל מערכות מידע (פסגות).

שם:	אורנית שעה²⁰
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.

שם:	שלומית הראל²¹
מספר זהות:	021713334
תאריך לידה:	16 בנובמבר 1985
תאריך תחילת כהונה:	ספטמבר 2024

²⁰ גב' שעה אינה מכהנת כנושאת משרה בחברה, אך נמנית על מצבת נושאי המשרה הבכירה בשל היותה מורשית חתימה עצמאית בחברה כמפורט בסעיף 17 להלן.

²¹ כהונתה החלה ביום 15 לאוגוסט 2024.

תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	יועצת משפטית ראשית בחברה
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :	אין
השכלה :	תואר ראשון במשפטים (LL.B.), המסלול האקדמי המכללה למנהל (2013); מגשרת מוסמכת, המוסד לגישור (2013).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	09/2024 ואילך – יועצת משפטית ראשית, מור גמל ופנסיה 08/2024-10/2022 – עו"ד במחלקה המשפטית, מור בית השקעות 08/2014 – 09/2022 – עורכת דין בכירה במשרד גולדפרב, גרוס זליגמן ושות'

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 עניין 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 עניין 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 ופיננסיים.

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 עניין 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. 12/2021 – 06/2013 – 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 בכיר אחר או בעל עניין 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 העצמאיים 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, אורנית שעה, אור שמואל קרן ואלדד צינמן.

בהתאם למדיניות התרומות של החברה לשנת 2025, 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 15 ו-16 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 2024, 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)

1. ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה: ביום 9 באוקטובר 2024 אישרה ועדת הביקורת בשבתה כוועדת תגמול, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, את השתתפות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית שנרכשה על-ידי חברת האם וחלה על כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בחברה, לרבות עבור 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, לתקופת ביטוח של 13 וחצי חודשים שתחילתה ביום 15.10.2024 וסיומה ביום 30.11.2025 בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 באוקטובר 2024 ([2024-01-609985](#)).
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.
- א. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות:
פרט לאישורי האירועים המתוארים בסעיפים 11, 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: 19 במרץ 2025