

מור קופות גמל

ינואר 2022



הבהרות משפטיות

גילוי נאות

מצגת זאת הוכנה על ידי מור קופות גמל בע"מ ("החברה") כמצגת כללית אודות החברה לשם הצגה נוחה, שיווקית ותמציתית בלבד של עיקרי פעילות החברה. המצגת אינה מהווה הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה, ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" מסוג כלשהו, ונועדה אך ורק למסירת מידע. המצגת נערכה, לשם הצגה נוחה ותמציתית בלבד, והיא אינה ממצה או מתיימרת להקיף את מלוא הנתונים אודות החברה ופעילותה או את כל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה כלשהי בנוגע להשקעה בניירות הערך של החברה ובכלל, ואינה מחליפה את הצורך לעיין בטיטוט התשקיף שפורסמה, בעדכונים לה (ככל שיפורסמו) ובתשקיף החברה הסופי שמתעתדת החברה לפרסם, לאחר וככל שזה יאושר לפרסום על ידי רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל אביב.

נכון למועד זה אין ודאות ביחס לביצוע ההצעה לציבור האמורה, עיתויה, היקפה, מבנה ההנפקה ותנאיה. ביצוע ההצעה לציבור כפוף, בין היתר, לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין, ובכלל זה אישור דירקטוריון החברה, היתר הרשות לניירות ערך ואישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

המידע הכלול במצגת זו אינו שלם וכל האמור בה כפוף לאמור בטיטוט התשקיף ובתשקיף, ככל שיפורסמו. הואיל ומצגת זו נערכת עוד לפני גיבוש הנוסח הסופי של התשקיף, יתכנו שינויים משמעותיים בנתונים המוצגים במצגת זו.

המידע הנכלל במצגת זו אינו מהווה בסיס לקבלת החלטות השקעה, לרבות, ייעוץ, המלצה, חוות דעת ו/או הצעה ו/או הזמנה לרכישת ניירות ערך של החברה, וכן אינו מהווה מידע באשר לכדאיות השקעה ואינו בא במקום בדיקה עצמאית וייעוץ אישי בהתאם לנתונים המיוחדים של כל משקיע. השקעה בניירות ערך בכלל ובחברה נושאת סיכון. יש לקחת בחשבון כי נתוני עבר אינם מצביעים בהכרח על ביצועים בעתיד. רכישת ניירות ערך של החברה דורשת עיון מעמיק במסמכי ההנפקה ובמידע המפורסם על ידי החברה וניתוח משפטי, חשבונאי, מיסוי וכלכלי שלו. אין להסתמך על מצגת זו ואין לראות במצגת זו משום מצג או התחייבות כלשהם של החברה או חברות בשליטתה, או של מי מעובדיה או נושאי המשרה בהן, והם אינם אחראים לשלמות או דיוק המידע הכלול במצגת, והיא לא תישא באחריות לנזקים ו/או הפסדים כלשהם העלולים להיגרם כתוצאה משימוש במידע כאמור. בכל מקרה של סתירה או אי התאמה בין המידע המוצג במצגת זו לבין המידע הרשום בספרי החברה ו/או שיופיע בדיווחים רשמיים, לרבות בטיטוט התשקיף ו/או בתשקיף, אם וככל שיפורסמו, יגבור האמור במידע הרשמי כאמור.

מידע צופה פני עתיד

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, לרבות תחזיות החברה בדבר תוצאותיה, הערכות החברה בדבר מועד תחילת פעילות בתחום הפנסיה, פעילותה העתידית, הערכות בדבר היקף נכסים, הכנסות ונתונים אחרים לרבעון הרביעי לשנת 2021 ותחזיות בדבר נתונים אלו לשנת 2022. כל אלה מבוססים במידה מהותית על נתונים, אומדנים, ציפיות והערכות החברה, המצויים בידה סמוך למועד עריכת המצגת, לגבי התפתחויות כלכליות, ענפיות ואחרות, כמו גם על הוצאתן לפועל של תוכניות החברה במועדים המוערכים על ידי החברה ועל השתלבותן אלה באלה, וכן מבוססים על הערכות והנחות עדכניות של הנהלת החברה, נכון למועד המצגת, שאינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי תחזיות או הערכות החברה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות של החברה בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו. התממשות או אי התממשות של המידע צופה פני עתיד או התממשות באופן שונה מהצפוי מושפעות, בין היתר, משינוי מהותי בשווי או בתמהיל הנכסים המנוהלים; מהוצאות בלתי צפויות כגון בגין קנסות, עסקאות, שינויים במצבת כוח האדם; משינויים בעמלות ו/או בדמי הניהול הרלוונטיים; משינויים מאירועים בלתי צפויים כגון אירועי תקלה או סייבר, טעויות אנוש ומעשי מרמה או מעילה; משינויים בטעמי ההשקעה של הציבור, משינויים בתנאי התחרות, משינויים רגולטוריים בשוק ההון המשפיעים על פעילות החברה, מגורמי סיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ו/או משינויים בתנודתיות השווקים בארץ ובעולם ו/או משינויים מדיניים, פוליטיים ו/או ביטחוניים ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה; מהחלטות החברה לבצע השקעות ו/או רכישות לרבות בקשר לכניסה לתחומי פעילות נוספים, וכן מנסיבות נוספות, בין היתר, מכלול גורמי הסיכון להם חשופה החברה שפורטו בטיטוט התשקיף שפורסמו החברה ויכול שיעודכנו בטיטוט התשקיף הנוספות ובתשקיף הסופי, ככל שיפורסמו על ידי החברה או גורמים נוספים, אשר לא ניתן להעריכם מראש וחלקם אינם מצויים בשליטת החברה. לפיכך, קוראי מצגת זו מזהירים בזאת, כי תוצאותיה והישגיה בפועל של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו. כמו כן תחזיות והערכות צופות פני עתיד מתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד המצגת והחברה אינה מחויבת בעדכון או שינוי כל תחזית ו/או הערכה כאמור על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר מועד המצגת. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג במצגת הינן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממצגת זו. המצגת כוללת נתונים שהחברה אספה מצדדים שלישיים, שהחברה אינה יכולה לערוך לנכונותם היות ולא בדקה את הנתונים בעצמה. למען הסר ספק מובהר, כי החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות נתונים ו/או תחזית ו/או הערכה שנכללו בה ואינה מתחייבת לעדכן מצגת זו.

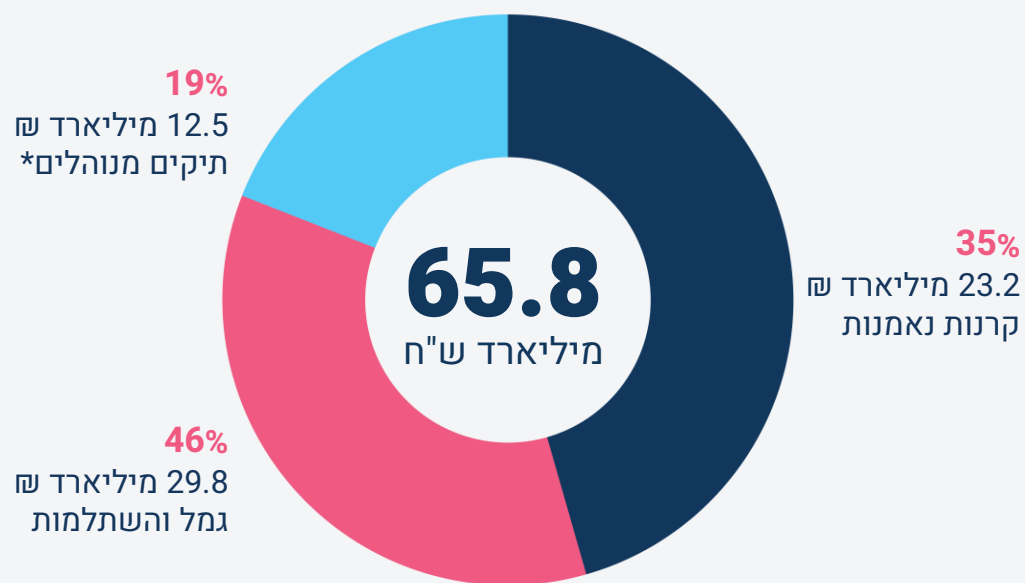
חזון החברה

יצירת ערך ללקוחות באמצעות ניהול השקעות אקטיבי ומקצועי,
השקעה בלתי מתפשרת במחקר וחיזוק ההון האנושי בחברה



מור בית השקעות - כרטיס ביקור

התפלגות היקף הנכסים



צמיחה עקבית ואורגנית הנשענת על אסטרטגיה ארוכת טווח



הקמה
2006



בעלי שליטה מנהלי השקעות פעילים בחברה



נכס מנוהל
כ- 65.8 מיליארד ש"ח



הון אנושי



מוניטין חזק



הובלה בתשואות



*נתוני היקף הנכסים ליום 31.12.2021 אינם סופיים
**מתוך סכום זה כ-1,340 אלפי שקלים מושקעים בקרנות נאמנות נכון לתאריך 31.12.21



פילוסופיית השקעות

התמקדות
בהשקעות ערך



ניהול
השקעות אקטיבי



התמקדות בחברות איכות
מובילות שוק, חסמי
כניסה, ניהול איכותי



הסתכלות
ארוכת טווח



Bond/Stock
Picking



דפנסיביות פיזור,
נזילות ודגש על
ניהול סיכונים



מור גמל - כרטיס ביקור

כ-30 מיליארד ₪

היקף נכסים מנוהלים
ליום 31.12.21

כ-49 מיליון ₪*

צפי הכנסות
רבעון 4 2021

נתח שוק 4%

ליום 30.11.2021

קשר חזק
עם ערוצי ההפצה



צמיחה עקבית ואורגנית
גידול של 186% בנכס המנוהל
מתחילת השנה (01-11/21)



במקום הראשון
בניודים נטו ובצבירה
נטו בתעשייה

עם 11.7 מיליארד ₪
ו-15.8 מיליארד ₪ בהתאמה



50 אגורות מכל שקל
בצבירה נטו בתעשיית
הגמל מגיע למור**

מתחילת השנה (01-11/21)



תחילת פעילות
דצמבר 2018



הון אנושי
DNA ייחודי לארגון



יעילות וחוויית
משתמש דיגיטלית
מתקדמת - FMR



זכייה במכרז לניהול
קרן פנסיה נבחרת
צפי השקה עד 1/4/22



*צפי הכנסות של 48,867 אלפי ₪. תחזית ההכנסות המוצגת מהווה מידע צופה פני עתיד; המבוסס על הערכות החברה אשר יכול שלא יתממשו או יתממשו באופן חלקי או שונה מהצפוי. התחזית מבוססת על נתוני היקף נכסים ונתונים כספיים המצויים בידי החברה למועד עריכת המצגת אשר אינם סופיים ולא מבוקרים. לפרטים בדבר צפי ההכנסות במונחים שנתיים ראו סעיף 6.25 לפרק 6 לטיוטת תשקיף החברה מיום 19.01.2022
**לפירוט בעניין זה ראו שקף 18 למצגת זאת

הנהלת החברה



שרון אגוזי
סמנכ"לית חיסכון ארוך
טווח

ניסיון של מעל עשור בעבודה
שיווקית מול ערוצי ההפצה.
בשנת 2014 הצטרפה למור
כסמנכ"לית שיווק בחברת ניהול
התיקים. כיום מכהנת כסמנכ"ל
חיסכון ארוך טווח בחברת הגמל.



אלדד צינמן
משנה למנכ"ל, אחראי
תפעול, שירות ומטה

ניסיון של 15 שנים בעולמות
התפעול והשירות במוצרי הגמל,
הפנסיה והביטוח. בתפקידו
האחרון כיהן כסמנכ"ל תפעול
בקבוצת הפניקס. הצטרף לחברה
באוגוסט 2021.



אורי קיסוס
מנכ"ל

ניסיון של 15 שנים בשוק ההון.
בעברו כיהן בתפקידים שונים
בהפניקס חברה לביטוח.
בתפקידו האחרון כיהן כמנכ"ל
הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל.
בראשית 2021 הצטרף לקבוצת
מור.



אורי קרן
שותף ומנהל השקעות
ראשי

ניסיון של 17 שנים בניהול
השקעות בהיקף של מיליארדי
שקלים. טרם הצטרפותו למור,
כיהן כמנכ"ל משותף בילין
לפידות קרנות נאמנות.
אחראי על ניהול ההשקעות של
כלל המוצרים בתחום חיסכון
ארוך טווח בקבוצה.

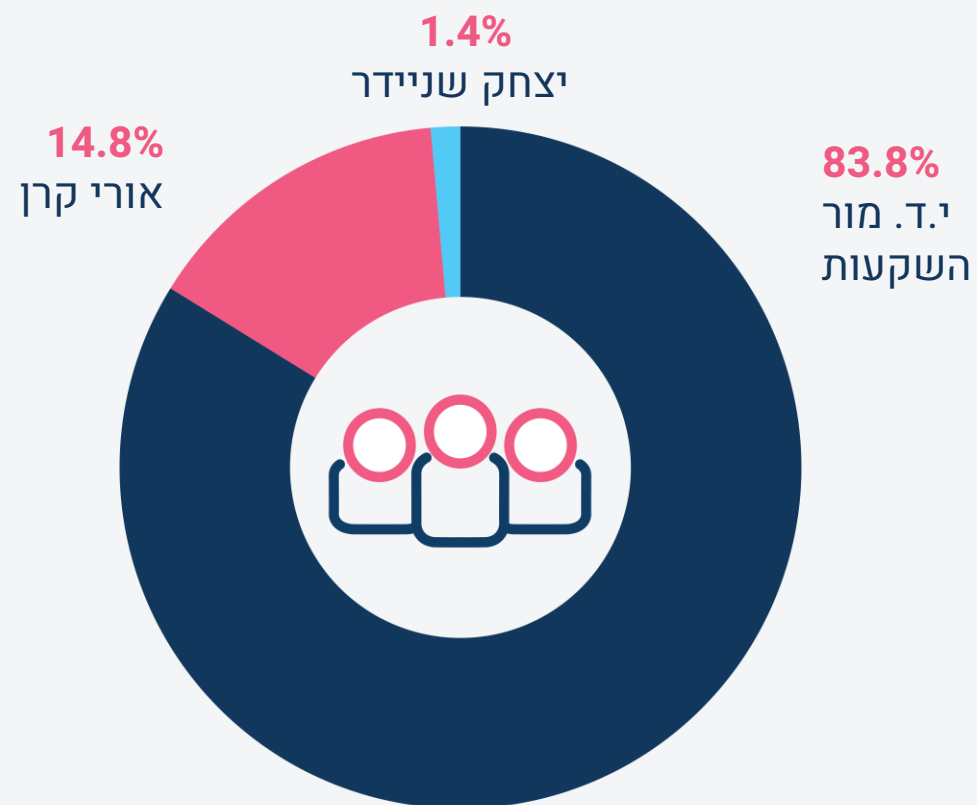


מאיר גרידיש
יו"ר

ניסיון של 20 שנים בניהול
בינלאומי של חברות מובילות
בתחומן, הפועלות במגוון ענפים
במשק המקומי ובחו"ל.
מומחיות בניהול פיננסי
וחשבונאי ובפיתוח עסקי.

מור גמל

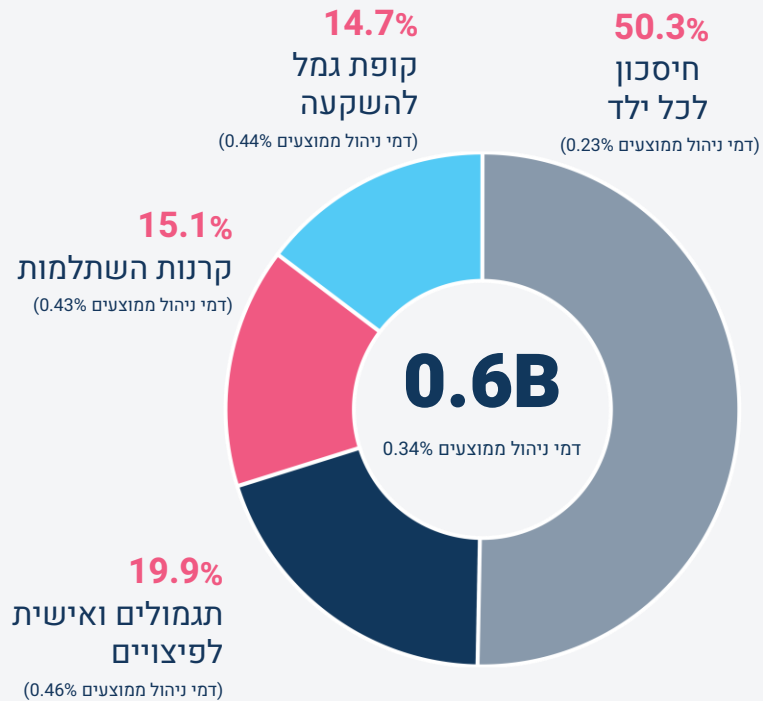
בעלי מניות*



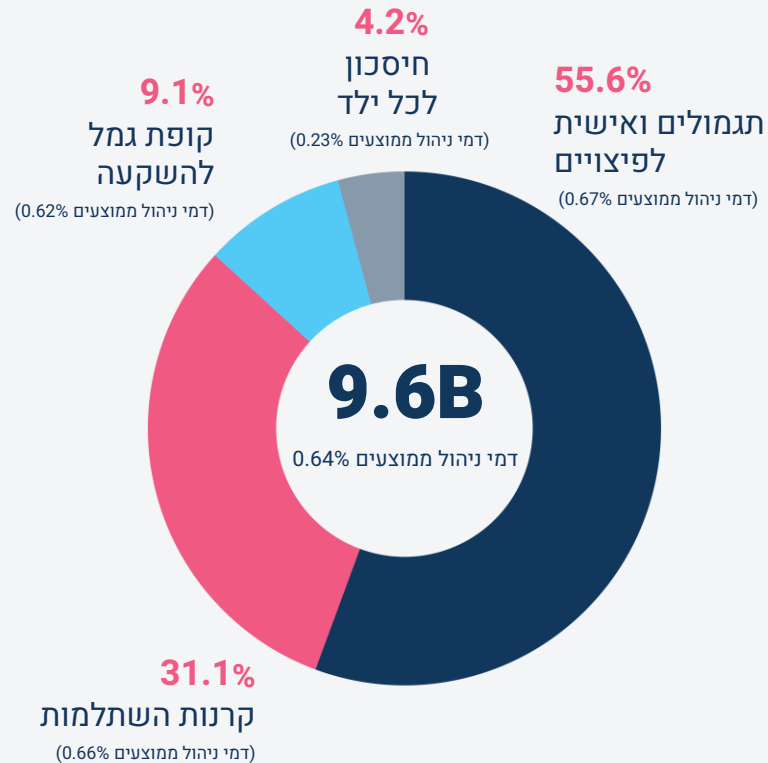
*ביום 6 באוקטובר 2021 השלימה החברה סבב גיוס במסגרתו גייסה החברה סך של 53.7 מיליוני ש"ח בעסקת SAFE מהמשקיעים Sphera Master Fund L.P., אייל לפידות (באמצעות חברה בשליטתו) וקבוצת משקיעים פרטיים. שיעורי ההחזקה המוצגים אינם לוקחים בחשבון את הקצאת המניות העתידית לפי עסקת ה-SAFE ולפי מנגנון ההתאמה שבתוספת לעסקת ה-SAFE

מור גמל – היקף נכסים מנוהל

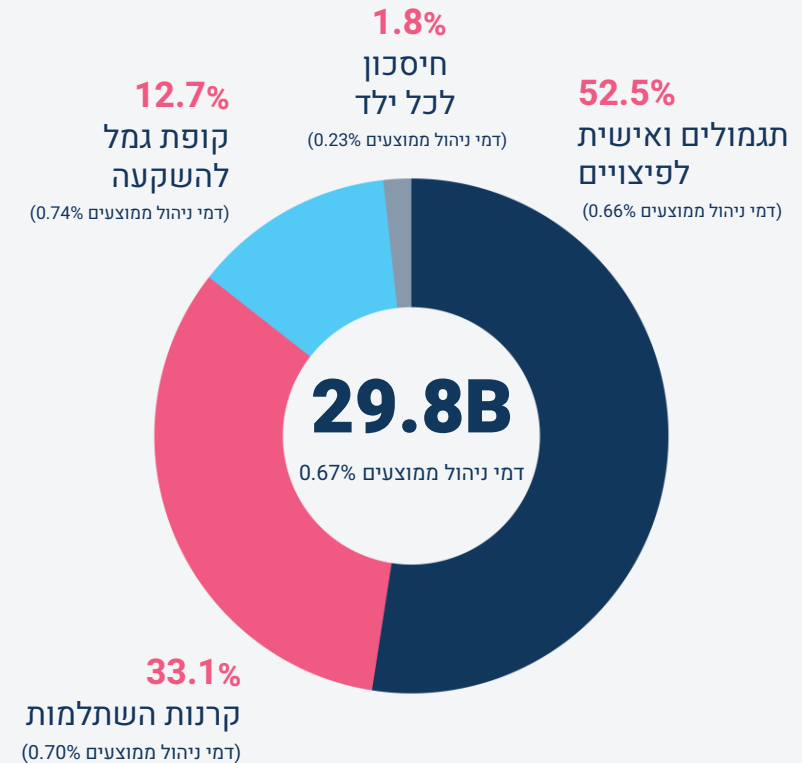
31.12.2019



31.12.2020



31.12.2021



*שיעור דמי הניהול לסוף רבעון 3 2021

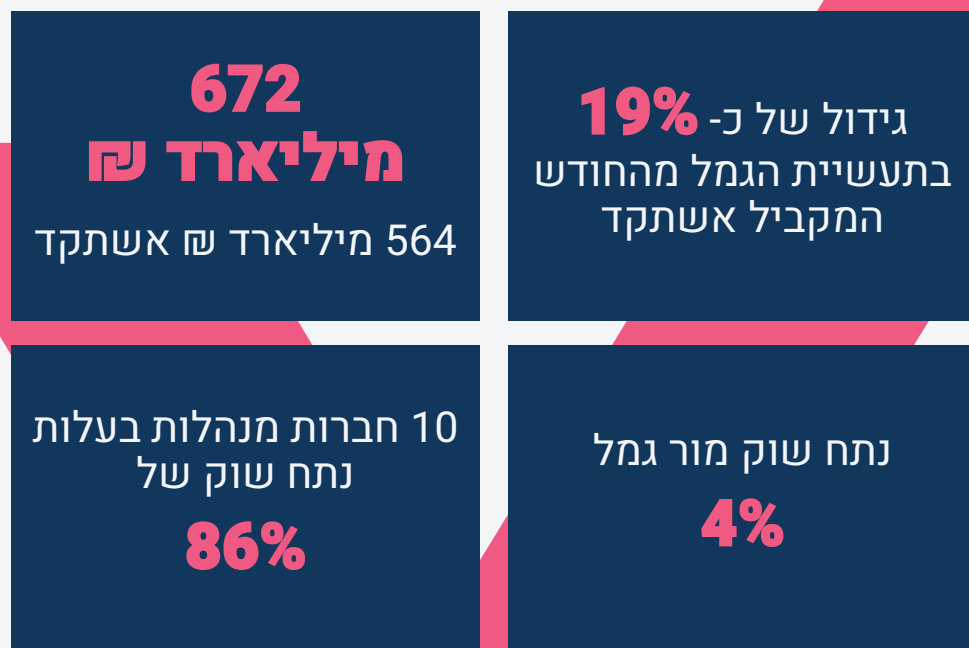
תעשיית הגמל

01



תעשיית הגמל

נתונים כלליים 11/21



מוצר	נכס מנוהל (במיליארדי ₪)
קרנות השתלמות	314
תגמולים ואישית לפיצויים	299
קופת גמל להשקעה	31
מרכזית לפיצויים	14
חסכון לילד	12
מטרה אחרת*	1
סה"כ	672

*מטרה אחרת – קופת גמל למחלה וכד'
**מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021

תעשיית הגמל

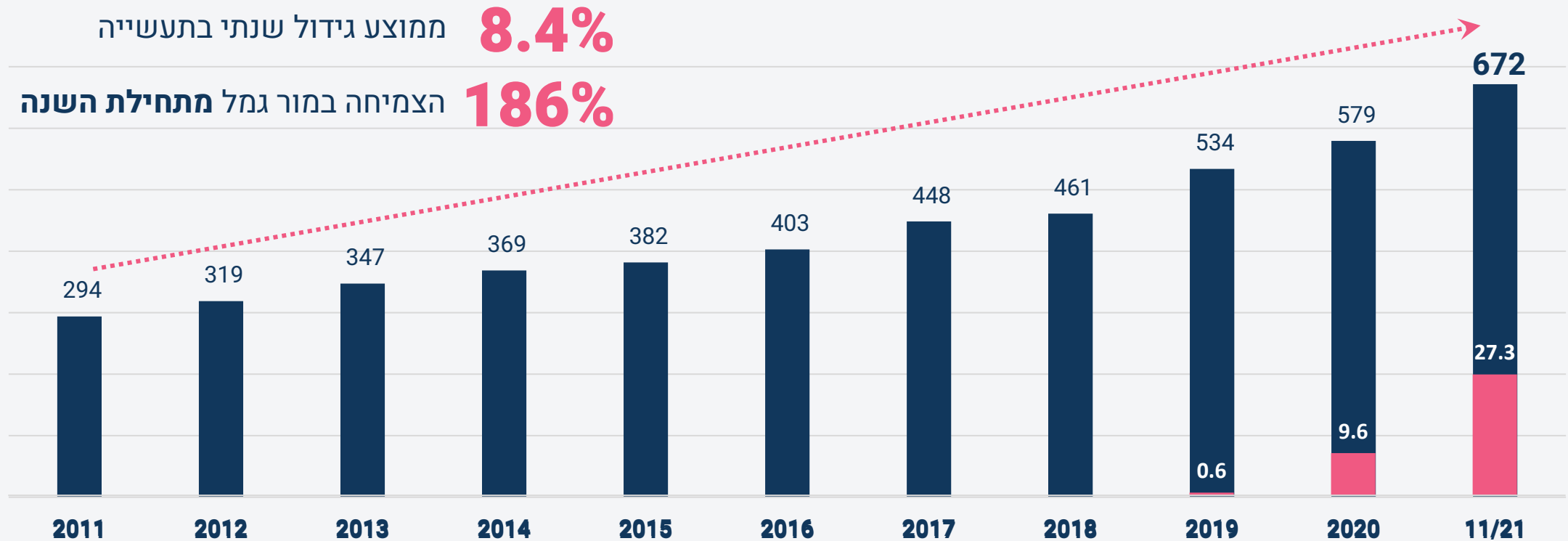
AUM ונתח שוק (במיליוני ₪)

דירוג	חברה מנהלת	נכסים	נתח שוק
1	אלטשולר שחם	211,983	31.57%
2	הפניקס	65,210	9.71%
3	מיטב דש	56,488	8.41%
4	הראל	51,741	7.70%
5	כלל	46,573	6.93%
6	ילין לפידות	46,395	6.91%
7	מנורה	34,783	5.18%
8	מור גמל	27,347	4.07%
9	מגדל	21,753	3.24%
10	אנליסט	14,561	2.17%
	יתר הגופים	94,734	14.11%
	סה"כ	671,569	100.00%

*יתר הגופים – חברות סקטוריאליות או שקטנות מ-10 מיליארד ש"ח
 **מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021

הצמיחה בתעשיית קופות הגמל

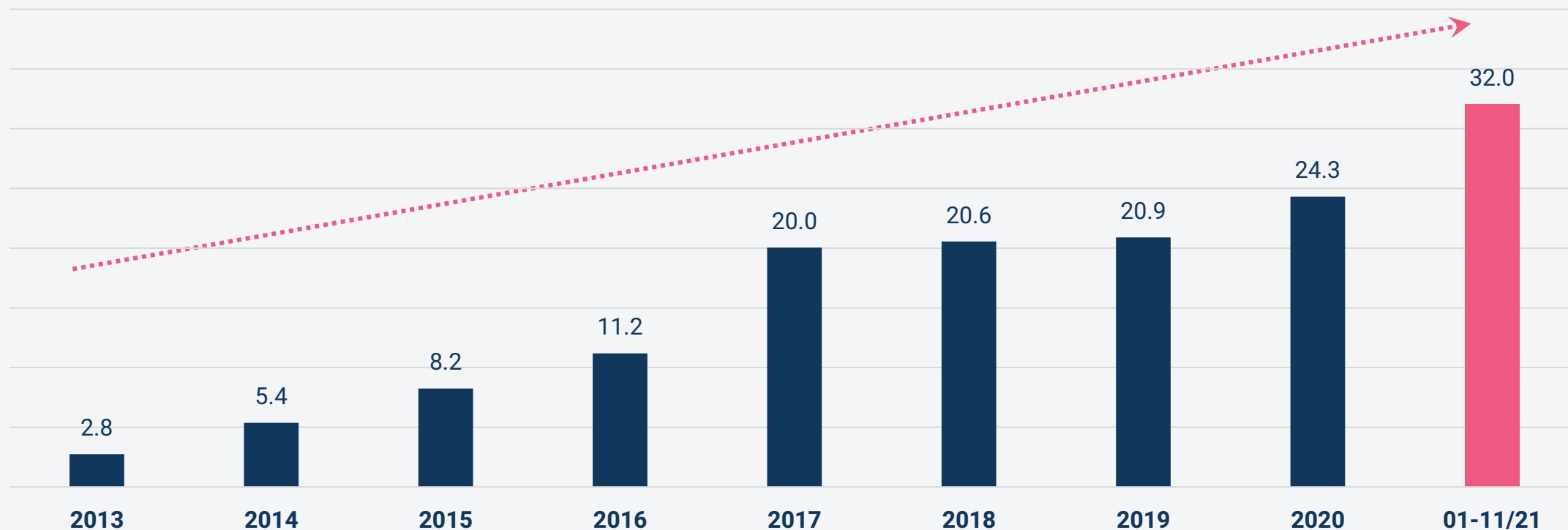
התפתחות AUM (במיליארדי ₪)



*מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021
**הנתונים לסוף תקופה

צבירה נטו בתעשיית קופות הגמל

התפתחות (במיליארדי ₪)



צבירה נטו - הפקדות בניכוי משיכות, בתוספת העברות נטו
מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021



מור גמל - נתונים עסקיים

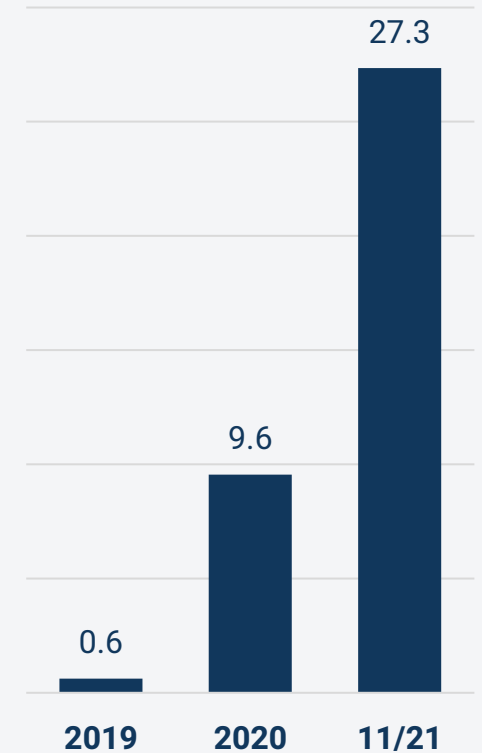
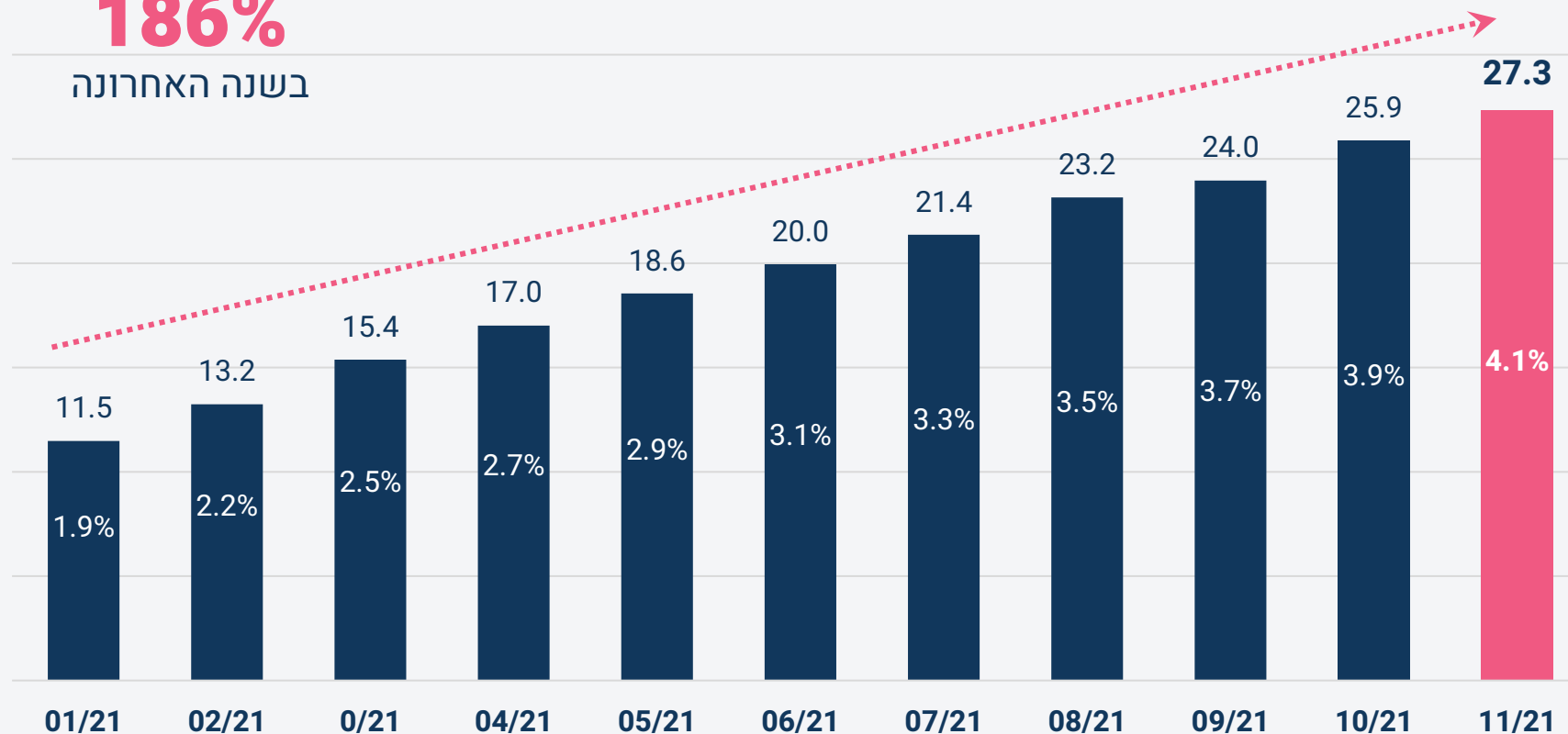
02

נכס מנוהל מור גמל

AUM ונתח שוק (במיליארדי ₪)

גידול של
186%

בשנה האחרונה

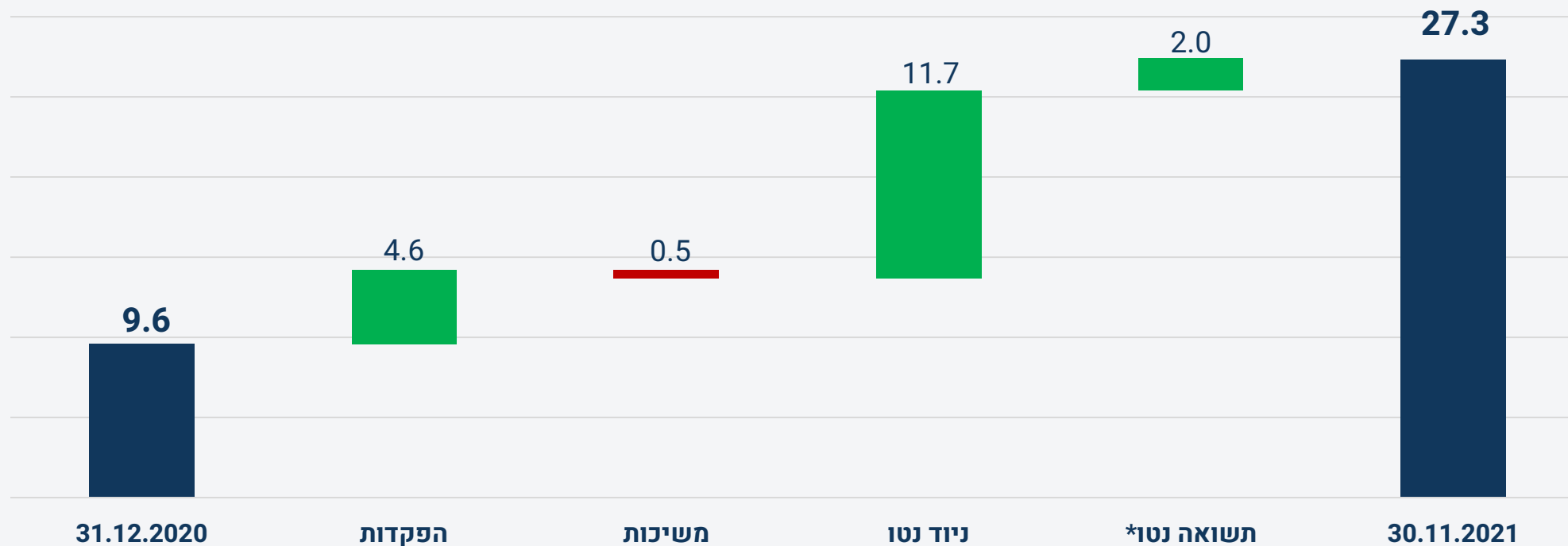


*מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021
**הנתונים לסוף תקופה

התפתחות היקף נכסים מנוהל מור גמל

01-11/21 (במיליארדי ₪)

גידול של
18 מיליארד ₪
מתחילת השנה



*תשואה מצטברת נטו, בניכוי דמי ניהול
**מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021

פעילות עסקית - גמל נט

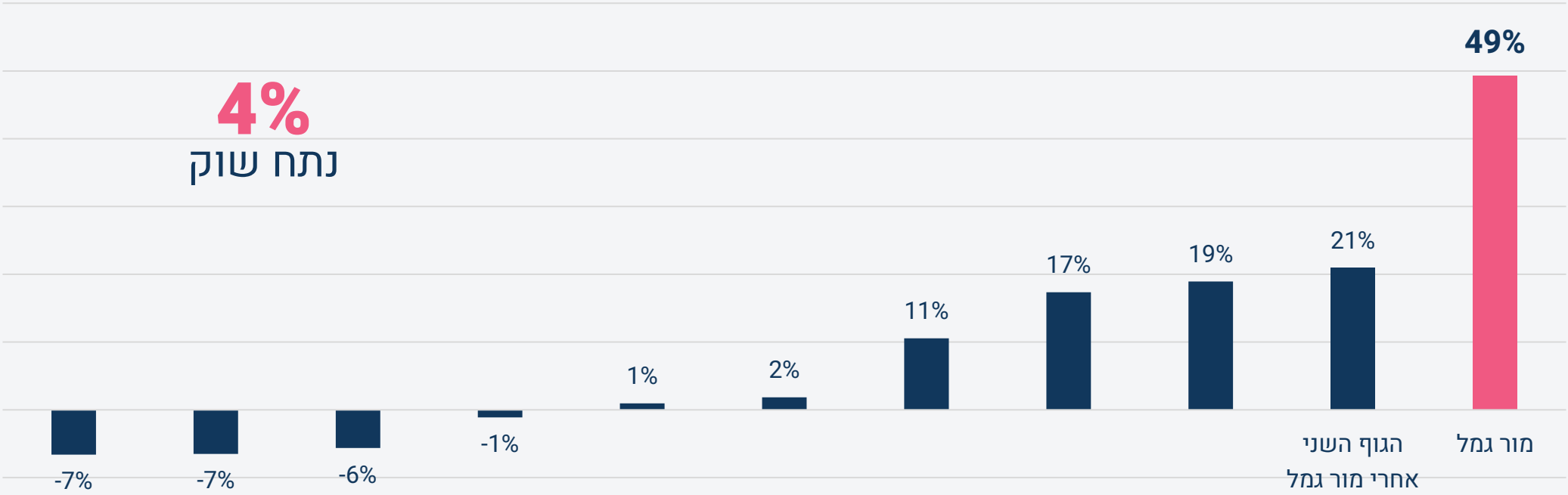
01-11/21 (במיליוני ₪)

חברה מנהלת	הפקדות	משיכות	העברות נטו*	צבירה נטו*
מור גמל	4,613	530	11,718	15,802
גוף 2	3,201	1,743	4,103	5,561
גוף 3	4,783	2,055	3,984	6,712
גוף 4	3,742	1,539	3,865	6,067
גוף 5	1,586	347	2,139	3,378
גוף 6	1,784	1,139	-341	305
גוף 7	2,822	1,973	-1,209	-360
גוף 8	2,996	2,230	-2,572	-1,806
גוף 9	2,624	1,274	-3,471	-2,120
יתר הגופים**	6,224	4,042	-4,269	-2,086
גוף 10	15,766	7,306	-7,870	591
סכום כולל	50,140	24,176	6,079	32,043

*העברות נטו - העברות ממתחרים בניכוי העברות למתחרים. צבירה נטו - הפקדות בניכוי משיכות, בתוספת העברות נטו
 **יתר הגופים - חברות סקטוריאליות או שקטנות מ 10 מיליארד ש"ח
 מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021

תרומה לצבירה נטו

01-11/21



נתח השוק של מור עומד על 4% בעוד שהתרומה לצבירה נטו עומדת על כ-50% מתחילת השנה
כ-50% מכל שקל בצבירה נטו בתעשייה מגיע למור גמל

צבירה נטו - הפקדות בניכוי משיכות, בתוספת העברות נטו
 מקור הנתונים אתר גמל נט, לסוף נובמבר 2021

שותפים עסקיים - ערוצי ההפצה

- ✓ **מקום ראשון** בסקר שביעות רצון בשירות ותפעול לסוכן של לשכת סוכני הביטוח בתחום הפיננסים*
- ✓ גוף הגמל וההשתלמות של "עדיף" לשנת 2020 ו-2021

אמון לאורך שנים
של ערוצי ההפצה
בקבוצת מור

יתרון לגודל
ONE STOP SHOP
לערוצי ההפצה,
מעסיקים ולקוחות



שירות מוביל
לערוצי ההפצה, מעסיקים
וללקוחות הקצה

תפעול - FMR
יעיל ודיגיטלי

*הסקר פורסם באוקטובר 2021, מבין 6 החברות בעלות מספר המשיבים הגבוה שנסקרו בסקר שנעשה ע"י מכון שריד



אסטרטגיה ומנועי צמיחה |

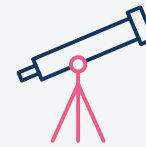
03

אסטרטגיה

המשך יעילות
תפעולית



הסתכלות
ארוכת טווח



צמיחה ממוקדת
רווחיות



חדשנות ודיגיטל



חיזוק הקשר עם
ערוצי ההפצה



חיזוק המותג בקרב
לקוחות קצה



מנועי צמיחה עיקריים בתעשייה

קרנות השתלמות
נכסים - 314 מיליארד ₪
והפקדות - כ-27 מיליארד ₪ בשנה**



קרנות פנסיה*
נכסים של 575 מיליארד ₪
והפקדות של כ-52 מיליארד ₪ בשנה**



חיסכון לילד
נכסים - 14 מיליארד ₪
והפקדות - כ-2 מיליארד ₪ בשנה**



גמל להשקעה
נכסים - 31 מיליארד ₪
והפקדות - כ-12 מיליארד ₪ בשנה**



גמל (מנוע צמיחה - תיקון 190)
נכסים - 299 מיליארד ₪
והפקדות - כ-13 מיליארד ₪ בשנה**



*קרנות פנסיה מקיפות ומשלימות
**הפקדות משונות לפי קצב הפקדות בפועל בתקופה שבין 01-11/2021
מקור הנתונים אתר הגמל נט ואתר הפנסיה נט, הנתונים נכונים לסוף נובמבר 2021

קרנות פנסיה חדשות

הזדמנות עסקית

קרנות ברירות מחדל - זכיה במכרז של רשות שוק ההון כ"קן נבחרת", עלייה לאוויר צפויה עד תאריך 1 באפריל 2022

✓ ענף קרנות הפנסיה נשלט היום ע"י חברות הביטוח המנהלות כ-90% מהתעשייה

✓ מודעות גבוהה יותר לתשואות והסטת כספים לניהול בתי השקעות

✓ תעשייה צומחת המפקידה כ-52 מיליארד ש"ח הפקדות חדשות בכל שנה*

רגולציה תומכת:

✓ ביטול הפקדה הונית בקופות גמל בשנת 2008

✓ ביטול מקדם מובטח בביטוחי מנהלים בשנת 2013

✓ ביטול הסכמי ברירת מחדל מחודש מרץ 2019

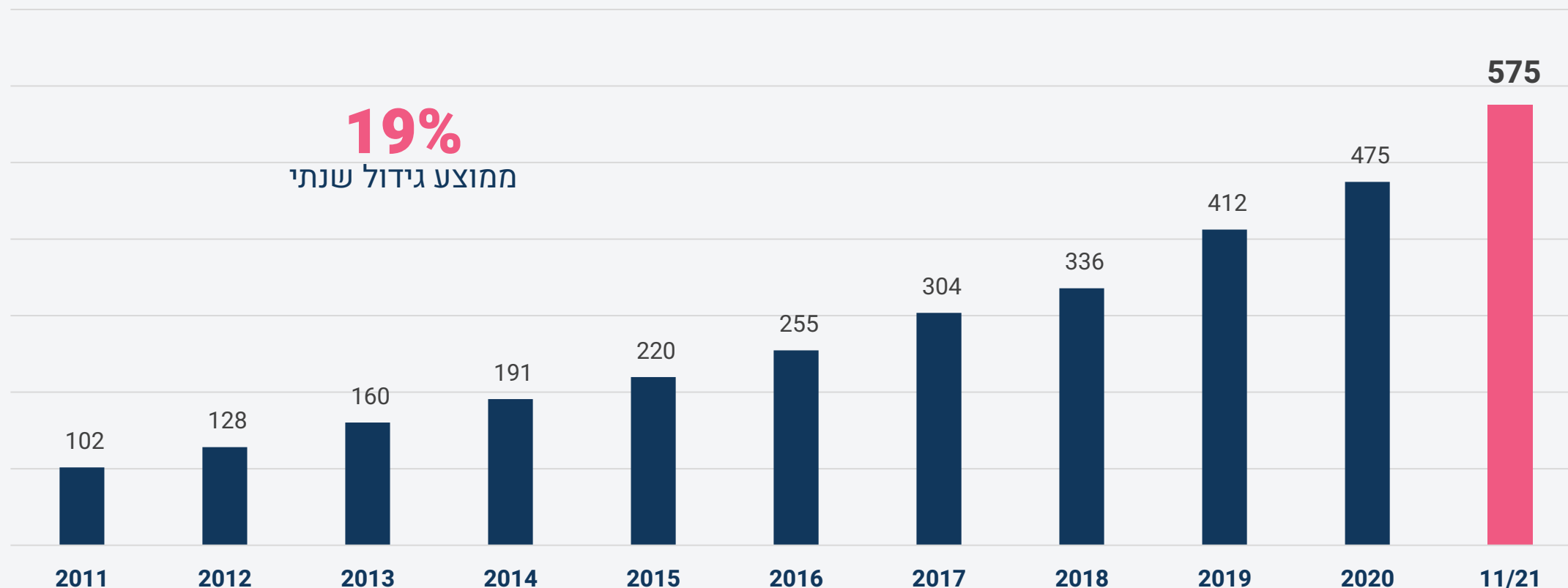
✓ ניוודים מתעשיית הגמל (תיקון 190 וגמל להשקעה) לכל מי שיבחר במשיכה קצבתית בשל הטבות מס

✓ "עקוב אחרי"

*הנתונים לקוחים מאתר הפנסיה נט ומתייחסים להפקדות משונות לפי קצב הפקדות בפועל בתקופה שבין 01-11/2021

צמיחה בענף קרנות הפנסיה

התפתחות AUM (במיליארדי ₪)



*מקור הנתונים אתר פנסיה נט, לסוף נובמבר 2021
**הנתונים לסוף תקופה



נתונים פיננסיים |

04

רווח והפסד

(באלפי ש"ח)

צפי הכנסות
ב-Q4/21
כ-49 מיליון ש"ח**

01-12.2020	01-09.2021	07-09.2021	
24,213	86,593	34,554	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
11,322	42,776	18,383	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
28,045	46,432	17,079	הוצאות הנהלה וכלליות
267	1,377	497	הוצאות מימון
39,634	90,585	35,959	סך כל ההוצאות
(15,421)	(3,992)	(1,405)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
3,920	877	294	הטבת מס
(11,501)	(3,115)	(1,111)	הפסד כולל לתקופה
(13,851)	(1,414)	(390)	EBITDA*

* לצורך חישוב ה-EBITDA הוצג הרווח לפני מס ולפני מימון, פחת והפחתות ותשלום מבוסס מניות
**תחזית ההכנסות המוצגת מהווה מידע צופה פני עתיד; המבוסס על הערכות החברה אשר יכול שלא יתממשו באופן חלקי או שונה מהצפוי. התחזית מבוססת על נתוני היקף נכסים ונתונים כספיים המצויים בידי החברה למועד עריכת המצגת אשר אינם סופיים ולא מבוקרים. לפרטים בדבר צפי ההכנסות במונחים שנתיים ראו סעיף 6.25 לפרק 6 לטיטות תשקיף החברה מיום 19.01.2022

מאזן

(באלפי ש"ח)

31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021	
			התחייבויות:
1,959	2,269	2,005	התחייבות בגין חכירה
20,038	11,397	44,823	הלוואה מחברת האם
35,008	27,154	48,663	זכאים ויתרות זכות
57,005	40,820	95,491	סך ההתחייבויות
9,658	6,586	35,084	סך ההון
66,663	47,406	130,575	סך ההון וההתחייבויות

31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021	
			נכסים:
486	980	311	נכסים בלתי מוחשיים
2,186	2,266	1,945	נכס זכות השימוש
6,600	5,739	7,478	מיסים נדחים
39,432	26,765	86,348	הוצאות רכישה נדחות
104	108	103	רכוש קבוע
5,904	3,438	7,690	חייבים ויתרות חובה
2,106	1,697	2,106	נכסי מיסים שוטפים
9,845	6,413	24,594	מזומנים ושווה מזומנים
66,663	47,406	130,575	סך הנכסים

סיכום

49 מיליון ש"ח
צפי הכנסות*
ל-Q4/21



צמיחה אורגנית
בנכסים של 186%
מתחילת השנה



השקעה בלתי מתפשרת
במחקר וניהול השקעות



מותג חזק בקרב ערוצי
ההפצה



מגוון מנועי צמיחה
וכניסה לפעילות
"פנסיה נבחרת"



יעילות וחווית
משתמש דיגיטלית
מתקדמת - FMR



50 אגורות מכל שקל
בצבירה נטו בתעשיית
הגמל מגיע למור
מתחילת השנה



במקום הראשון
בניודים נטו
ובצבירה נטו בתעשייה
עם 11.7 מיליארד ש"ח
ו-15.8 מיליארד ש"ח
בהתאמה



*תחזית ההכנסות המוצגת מהווה מידע צופה פני עתיד; המבוסס על הערכות החברה אשר יכול שלא יתממשו או יתממשו באופן חלקי או שונה מהצפוי. התחזית מבוססת על נתוני היקף נכסים ונתונים כספיים המצויים בידי החברה למועד עריכת המצגת אשר אינם סופיים ולא מבוקרים. לפרטים בדבר צפי ההכנסות במונחים שנתיים ראו סעיף 6.25 לפרק 6 לטיטוט תשקיף החברה מיום 19.01.2022

תודה