

י.ד מור השקעות

דוחות כספיים | רבעון 3 - 2024

תוכן עניינים

- דוח הדירקטוריון
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024
- מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 2024

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



דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024.

דוח הדירקטוריון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה, ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד ולדוח הדירקטוריון שנכללו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, מיום 27 במרץ 2024 (2024-01-027691) ("הדוח התקופתי") על-פי תקנה 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בחלק מהמקרים הורחב התיאור, גם לשינויים או לחידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

1. תיאור עסקיה של החברה

1.1 כללי

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

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

1.2 תיאור הסביבה העסקית

בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 נרשמו עליות שיערים בשווקי המניות הגלובאליים, עם עלייה מתונה יותר בשוק המקומי. הבנקים המרכזיים בעולם החלו מגמה של הפחתת ריבית, כאשר שיעור האינפלציה מציג מגמת ירידה. בישראל, המסחר התנהל על רקע המשך הלחימה בעזה, ההסלמה בגבול הצפוני והמתיחות עם איראן.

סקטור המניות

במהלך החודשים ינואר-ספטמבר 2024 מדד ת"א 125 עלה בכ-12% (מדדי ת"א 35 ות"א 90 עלו בכ-14% ובכ-10%, בהתאמה). עליות שיערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדד ת"א רשתות שיווק שעלה בכ-35%, מדדי חברות הפיננסים ת"א ביטוח ות"א בנקים-5 שעלו בכ-23% ובכ-19% בהתאמה, ומדדי ת"א קלינטק, ת"א נפט וגז ות"א בנייה שעלו בכ-15% כל אחד. הציבור הישראלי המשיך וצמצם את החשיפה למניות בשוק המקומי, זאת לאחר צמצום משמעותית את החשיפה למניות בשנת 2023. משקיעי חוץ המשיכו וצמצמו את החשיפה למניות בשוק המקומי, אך החל מיולי חזרו לרכוש מניות. המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך המשיכו והגדילו את אחזקותיהם במניות בת"א, זאת בהמשך למגמה מתחילת המלחמה. הגיוסים בשוק המניות הסתכמו בכ-6.2 מיליארד ש"ח, סכום נמוך בכ-16% מהגיוס בתקופה המקבילה אשתקד.

מדדי ארה"ב - שוק המניות בארצות הברית הציג עליות משמעותיות בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, על רקע נתוני מאקרו חיוביים, התמתנות האינפלציה ותחילת תהליך הורדות הריבית. מדד ה-S&P 500 עלה בכ-22% ומדד ה-Nasdaq עלה בכ-20%.

מדדי אירופה - במהלך החודשים ינואר-ספטמבר 2024 מדדי המניות המובילים באירופה הציגו עליות שערים. מדד EURO STOXX 600 עלה בכ-12% מתחילת השנה. מדד DAX 30 בלט בעלייה של כ-15%. לעומתם, המדדים FTSE 100 ו-CAC 40 הציגו עלייה של כ-6.5% ו-1.2% בלבד, בהתאמה. הסיבות למגמה החיובית נובעות בעיקר מהורדת הריבית על ידי הבנק המרכזי האירופי (ECB) בשיעור של 0.25%, והצפי להורדות ריבית נוספות, נוכח התמתנות האינפלציה.

אינפלציה, תקציב וריבית

בישראל, האינפלציה השנתית ירדה לכ-3% כבר בסוף שנת 2023, הרף העליון שהציב בנק ישראל, לעומת כ-5.3% בשנת 2022. לאור זאת, בנק ישראל הפתיע והוריד את הריבית כבר בתחילת השנה, לראשונה מאז חודש אפריל 2020, ברבע אחוז לשיעור של 4.5%. שיעור האינפלציה בארץ המשיך לרדת והגיע לכ-2.5% בחודש פברואר 2024, אך בעקבות המשך הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות בעיקר בתחום המזון, החלה האינפלציה לעלות בהדרגה והגיעה לכ-2.9% בסוף המחצית הראשונה של שנת 2024 והמשיכה לעלות לכ-3.6% בסוף חודש אוגוסט 2024. לאור זאת, בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי בשיעור של 4.5% בהחלטתו האחרונה שחלה ב-9 באוקטובר 2024. בשוקי העולם, שיעור האינפלציה התמתן משמעותית, ובסוף חודש ספטמבר 2024 עומד על קצב שנתי של כ-2.5% בארה"ב, כ-1.8% בגוש האירו וכ-2.2% בבריטניה - לעומת כ-3.4% וכ-2.9% וכ-4.0% בשנת 2023 בהתאמה (קרוב ליעד שנקבע בהם ועומד על כ-2%). יצוין כי הבנק האירופאי המרכזי (ECB) הוריד את הריבית לראשונה ביוני, ולאחר מכן בספטמבר, בשיעור מצטבר של 0.85% והיא עומדת כעת על כ-3.65%. הבנק המרכזי בבריטניה (BOE) הוריד את הריבית לראשונה ביולי ברבע אחוז והיא עומדת כעת על כ-5.0% ואילו הבנק המרכזי בארה"ב (FED) הוריד את הריבית לראשונה בספטמבר בחצי אחוז והיא עומדת כעת על כ-5.0%. הדולר התחזק בכ-2.3% ביחס לשקל, תוך תנודתיות, כאשר עליות השערים בבורסות בארה"ב היו גורם ממתן. הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' והשלכותיה הכלכליות, לצד החשש מפני התרחבות הלחימה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל - לראשונה בתולדותיה, על ידי שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה להוריד בחודש פברואר 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית "יציבה" ל-A2 תחזית "שלילית" וביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה על הורדה נוספת של דירוג האשראי מ-A2 ל-Baa1 והותירה את התחזית "שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא בחודש אפריל 2024, את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית". חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא בחודש אוגוסט 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-(A+) ל-(A) והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

סקטור איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב התנהל תוך תנודתיות רבה והסתכם במגמה מעורבת במדדי איגרות החוב. המסחר הושפע ממגמות האינפלציה וציפיות לשינויי הריבית בהתאם, ומעלייה ברמת הסיכון של המדינה בשל המשך הלחימה והשפעותיה הכלכליות, שהביאה להורדת דירוג האשראי של ישראל. איגרות החוב הקונצרניות הציגו בחודשים

ינואר-ספטמבר 2024 עליות שערים בשיעור ממוצע של כ-4.3%. זאת ביחס למגמה מעורבת שהציגו מדדי איגרות החוב הממשלתיות. איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של עד 5 שנים רשמו עלייה של עד כ-4.5% ואילו איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של 5 שנים ומעלה רשמו ירידה של עד כ-6%. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה במהלך התקופה לכ-5.1%, שיא של כ-13 שנה, בשל העלייה בסיכון הגלום בחוב מדינת ישראל, והגיעה לכ-4.9% בסוף החודש, זאת בשונה מהתשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב שירדה לכ-3.8% בחודש ספטמבר. העלייה בפער התשואות בין השווקים משקפת את הסיכון הביטחוני-כלכלי הכרוך בהימשכות הלחימה בארץ וחשש מפני התרחבותה. גיוסי האוצר בהנפקות של איגרות חוב לציבור בארץ ובחו"ל התגברו בהשפעת העלייה בצורכי הביטחון והמשך עלייה בגירעון הממשלתי, הסתכמו בכ-171.1 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 לעומת כ-57.8 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך הגיוסים הנ"ל כ-142.4 מיליארד ש"ח גויסו בשוק המקומי וסכום של כ-28.7 מיליארד ש"ח גויס בהנפקה ציבורית של אג"ח בשווקים הבינלאומיים (ההנפקה הגדולה ביותר שבוצעה בחו"ל). מנתוני האוצר עולה כי הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (ספטמבר 2023-אוגוסט 2024) הסתכם בכ-161.4 מיליארד ש"ח המהווה כ-8.3% מהתמ"ג - לעומת גירעון של 4.2% מהתמ"ג בשנת 2023 ותחזית גירעון של 6.6% מהתמ"ג בשנת 2024. שוק איגרות החוב ממשיך להיות גורם משמעותי לגיוסי חוב ע"י החברות הציבוריות. הסקטור העסקי מציג מתחילת השנה גיוס של כ-69.6 מיליארד ש"ח, גבוה בכ-11% מהגיוסים בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכם בכ-62.8 מיליארד ש"ח. עלייה בגיוסי הסקטור הריאלי שהסתכמו בכ-49.7 מיליארד ש"ח, בזכות עלייה בגיוסי חברות הנדל"ן, וירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי שהסתכמו בכ-19.9 מיליארד ש"ח ומקורה בגיוסי חברות הביטוח.

נתוני צמיחה חלשים ברבעון השני של שנת 2024 - הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה נתוני אומדן ראשוניים, לפיהם התוצר המקומי גולמי ברבעון השני של שנת 2024 עלה ב-0.7% בלבד בחישוב שנתי לעומת הרבעון הקודם, והתכווץ בכ-1.5% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023. התוצר לנפש ברבעון השני של 2024 התכווץ בכ-0.9% בחישוב שנתי. התמתנות המדד המשולב לבחינת מצב המשק: בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש אוגוסט 2024 עלה ב-0.23%, גבוה מכלל המדדים מאז חודש פברואר 2024, אך עדין נמוך מקצב הצמיחה הממוצע של המדד בעבר. המדד מלמד שהמשק עדיין מושפע באופן משמעותי מהמלחמה והשלכותיה.

מלחמת 'חרבות ברזל'

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" וזאת בעקבות מתקפת טרור רחבת היקף על יישובים בדרום מדינת ישראל. נוסף לכך, מדינת ישראל מנהלת מערכה ופעילות מבצעית במספר זירות במקביל, שהמרכזית שבהן היא נגד ארגון הטרור "חיזבאללה" בצפון מדינת ישראל. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותן העסקית של חברות הקבוצה ועל תוצאותיהן הכספיות, על איתנותן הפיננסית או על עמידתן באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון. הנכס המנוהל של הקבוצה עמד על כ-131 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון השלישי לשנת 2024, הנכס משקף צמיחה של כ-22 מיליארד ש"ח במהלך החודשים ינואר-ספטמבר 2024. היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה ליום 14 בנובמבר 2024 עמד על כ-137 מיליארד ש"ח. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של הקבוצה.

עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותן של חברות הקבוצה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה,

השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים. הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על הקבוצה, הן בגדר מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה 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, תנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, מיתון או פגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, התנהגות משקיעים, ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

2. התפתחויות בפעילות הקבוצה

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

תחום פעילות	14.11.24	30.09.24	30.06.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23
קרנות נאמנות*	42,554	40,725	37,659	33,762	28,317	26,493
תיקי השקעות מנוהלים**	7,639	7,257	9,830	10,899	10,739	10,457
קרנות גידור וקרנות השקעה	1,208	1,165	968	846	731	750
קופות גמל וקרנות פנסיה***	85,570	82,291	76,644	73,690	70,073	66,884
סה"כ	136,971	131,438	125,101	119,197	109,860	104,584

* ללא נכסי קרנות נאמנות המוחזקים על ידי קרנות נאמנות שהן אגד קרנות ובניהולה של חברה בשליטת הקבוצה.

** תיקי השקעות מנוהלים - סך הנכסים בתיקי ההשקעות כוללים קרנות נאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה. ראו להלן נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה מתוך סך תיקי ההשקעות המנוהלים (במיליוני ש"ח):

תחום פעילות	14.11.24	30.09.24	30.06.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23
נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך תיקי ההשקעות המנוהלים	1,885	1,784	1,673	1,615	1,490	1,457
תיקי השקעות מנוהלים, נטו	5,754	5,473	8,157	9,284	9,249	9,000

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

תחום פעילות	14.11.24	30.09.24	30.06.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23
נכסי קרנות ההשקעה המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך הנכסים המנוהלים בקופות גמל וקרנות הפנסיה	109	107	84	77	70	68
קופות גמל ופנסיה, נטו	85,461	82,184	76,560	73,613	70,003	66,816

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה¹

- 3.1. ביום 30 בינואר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024. לפרטים ראו תשקיף המדף ודיווח החברה מיום 31 בינואר 2024 ([2024-01-009592](#)) אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.
- 3.2. ביום 1 בפברואר 2024 הבשילו 5,000 כתבי אופציה (שאנם רשומים) והומרו ל- 2,667 מניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) אשר נוספו להון מניות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-010318](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וביאור 3ב לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.3. בהמשך לאמור בסעיף 10.11.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה במסגרת שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון" ובהתאם עודכן מתווה מסלולי ההשקעה של מור גמל ופנסיה. ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאישור שינוי תקנוני מור גמל ופנסיה וזאת החל מיום 1 ביולי 2024, בהתאם לאישור שהתקבל ולמתווה שאושר על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה, ביום 1 ביולי 2024 הוקמו מסלולי השקעה חדשים וכן בוצע מיזוג בין מסלולי השקעה.
- 3.4. בשל סיום כהונתה של דירקטורית במור גמל ופנסיה ביום 27 במרץ 2024, דירקטוריון מור גמל ופנסיה מנה שישה חברים. בעקבות זאת פעלה מור גמל ופנסיה למינוי דירקטורית נוספת. ביום 31 במרץ 2024 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה מינויה של דירקטורית חלופית, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות"). ביום 16 ביוני 2024 אישרה האסיפה הכללית של מור גמל ופנסיה את המינוי. הודעת 'אי התנגדות' כאמור התקבלה ביום 17 ביוני 2024.
- 3.5. לפרטים בדבר רכישה על ידי החברה, בתקופת הדוח, של שטחי משרדים נוספים בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה ("בניין המשרדים"), לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, ראו ביאורים 3 ו-3ט לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.6. לפרטים בדבר מימון שקיבלה החברה מתאגיד בנקאי ביום 7 ביולי 2024 לטובת רכישת שטח משרדים נוסף בבניין המשרדים, ראו ביאור 3י לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

¹ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

- 3.7. לפרטים בדבר הענקת 1,424,184 יחידות פאנטום לנושאי משרה בחברות בנות במהלך תשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 בשווי כולל של כ- 3.2 מיליון ש"ח, ליום 30 בספטמבר 2024, ראו ביאור צד לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.8. על רקע שינוי בפעילות מור ניהול תיקים ובדיקה שנערכה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים לחברות הקבוצה, ובכלל זה למור גמל ופנסיה, החליטה ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה ביום 21 במאי 2024 וכן, ועדת הביקורת של החברה ביום 26 במאי 2024, לאשר עדכונים במסגרת הסכם השירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה ("הסכם השירותים") וזאת בהתאם לסמכויות שנקבעו לצורך ביצוע התאמות או עדכונים. לפרטים בדבר עדכונים נוספים במסגרת הסכם השירותים ראו סעיף 10.18.7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.
- 3.9. ביום 21 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שהיא מנהל קרנות נאמנות, בהסכם מחייב לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות מאי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ בתמורה ל-24 מיליון ש"ח. סכום הרכישה מומן באמצעות אשראי מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים ראו סעיף 'מקורות המימון' להלן וכן ביאור צד לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.10. ביום 23 ביוני 2024 ביצעה מור גמל ופנסיה, לראשונה מאז הונפקה לציבור, חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח (ברוטו). חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של מור גמל ופנסיה, והמעבר ברבעון הראשון לשנת 2024 לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, לצד האיתנות הפיננסית שלה. חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-13.3 מיליון ש"ח.
- ביום 2 בספטמבר 2024 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח (ברוטו). חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-4.6 מיליון ש"ח.
- ביום 20 בנובמבר 2024 הכריז דירקטוריון מור גמל ופנסיה על חלוקת דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח (ברוטו). הדיבידנד ישולם ביום 8 בדצמבר 2024. חלקה של החברה בדיבידנד יעמוד על כ-23.9 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר דיבידנדים מחברות בנות ראו ביאור 2 למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- הערכות והתייחסות מור גמל ופנסיה בסעיף זה לתזרים המזומנים החזוי של מור גמל ופנסיה לשנתיים הקרובות מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות מור גמל ופנסיה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים במור גמל ופנסיה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של מור גמל ופנסיה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות מור גמל ופנסיה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, האטה, מיתון או פגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, התנהגות משקיעים, ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.**
- 3.11. ביום 29 במאי 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות. הדיבידנד שולם ביום 23 ביוני 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל

- מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו דוח מידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 13 ביוני 2024 ([2024-01-059542](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.
- 3.12. בהמשך לאמור בסעיף 10.7.2 בפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023, ביום 11 ביוני 2024, מבטח המשנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של מור גמל ופנסיה, Swiss Reinsurance Company Ltd ("מבטח המשנה המוביל") הודיע למור גמל ופנסיה כי על מנת לאפשר לו לבחון האם הוא מעוניין בהמשך ההתקשרות הוא מודיע, בהתאם לתנאי ההתקשרות, על ביטולה החל מיום 31 בדצמבר 2024. למיטב ידיעת מור גמל ופנסיה, הודעתו של מבטח המשנה המוביל ניתנה על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל. נכון למועד אישור הדוח, מור גמל ופנסיה נמצאת בעיצומו של משא ומתן מתקדם עם מספר מבטחי משנה, בנוסף למבטח המשנה המשני הקיים The Toa 21st Century Reins ("TOA RE"), לטובת התקשרות עם מור גמל ופנסיה בקשר לכיסוי ביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. יצוין כי בהתאם לרגולציה שחלה על מור גמל ופנסיה, היא אינה מחויבת להתקשר עם מבטח משנה בקשר לקרנות הפנסיה שבניהולה של מור גמל ופנסיה. לאור האמור, בין אם מור גמל ופנסיה תתקשר עם מבטח משנה מוביל אחר ובין אם לאו, היא תידרש לפנות ל- TOA RE ולעדכן את ההתקשרות עימו.
- 3.13. ביום 30 ביוני 2024 בוצע פדיון חלקי של אגרות החוב להמרה (סדרה א'). לפרטים נוספים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.14. ביום 1 ביולי 2024, הבשילו 36,250 כתבי אופציה (שאינם רשומים) והומרו ל- 7,073 מניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) אשר נוספו להון מניות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-067188](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.15. ביום 9 ביולי 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) מתן כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר הם ו/או קרוביהם הם בעלי השליטה בחברה וכן לנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתב השיפוי להם, באותם תנאים של כתב השיפוי שאושר לנושאי משרה בחברה; (2) עדכון תנאי כהונה והעסקה למנכ"לים במשותף של החברה, מר יוסף לוי ומר אלי לוי וליו"ר הדירקטוריון של החברה, מר מאיר גרידיש. לפרטים נוספים בדבר יתר הנושאים שאושרו על ידי האסיפה השנתית מיום 9 ביולי 2024, ראו דוח מידי בדבר זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 3 ביוני 2024 ([2024-01-058449](#)) ודוח מידי בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 9 ביולי 2024 ([2024-01-070920](#)), אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפניה. כמו כן, לעניין תנאי כהונה והעסקה שאושרו למר יוסף לוי ומר אלי לוי וכן ליו"ר הדירקטוריון של החברה, מר מאיר גרידיש, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.16. ביום 14 ביולי 2024 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאת כתבי אופציות (לא סחירים) לעובדי הקבוצה אשר בסמוך לאחר מכן הוגשה למס הכנסה וכן הקצאת 356,514 כתב אופציה (לא סחירים) לנושאי משרה בחברות הבת של החברה ובבעלותה המלאה, שבוצעה ביום 20 באוגוסט 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי משלים של החברה ביום 5 באוגוסט 2024 ([2024-01-079584](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- 3.17. בהמשך לאמור בסעיף 20.1 לפרק א (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, בקשר לתביעה שהגישו החברה ומור גמל ופנסיה נגד אתר ביזפורטל תקשורת בע"מ ואבישי עובדיה, הבעלים ומי שמשמש עורך

האתר, התביעה הסתיימה בהסכם פשרה. לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים שהחברה ו/או חברות הבנות שלה צד להם, ראו סעיף 20 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 וביאור 23 לפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

3.18. ביום 18 באוגוסט 2024 פרסמה מידרוג בע"מ דוח עדכני לפיו העלתה את דירוג אגרות החוב (סדרה א'), שהנפיקה החברה מדירוג A2.il לדירוג A1.il והותירה את אופק הדירוג יציב. בנוסף, מידרוג קבעה דירוג מנפיק A1.il באופק יציב. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-084225](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

3.19. ביום 20 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון החברה, בין היתר, כדלקמן:

3.19.1. הענקת כתב שיפוי באותם תנאים של כתב השיפוי הניתן לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, בשינויים המחויבים, לדירקטורים החיצוניים ו/או הבלתי תלויים אשר יכהנו מעת לעת ולדירקטורים אחרים המכהנים ולמחליפיהם במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ ובמור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ, חברות בנות בבעלות מלאה של החברה, חלף כתב השיפוי שהיה קיים עד למועד החלטה זו, כמתואר בביאור 23 לפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 וזאת החל ממועד תחילת כהונתם בחברה הרלוונטית;

3.19.2. מינויה של עו"ד ליטל יקיר ליועצת המשפטית של החברה, בעקבות סיום כהונתה של עו"ד שני קאופמן פוגל;

3.19.3. חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. הדיבידנד שולם ביום 1 באוקטובר 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי המשלים בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 2 בספטמבר 2024 ([2024-01-600129](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

3.20. ביום 12 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (לא רשומים למסחר) ("נע"מ"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח ע.ג., בין היתר, לצורך פירעון מוקדם של הלוואות וחלק מהמימון שהתקבל מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שהחברה וחברה בת בבעלותה המלאה נטלו מתאגיד בנקאי (לרבות באמצעות העמדת הלוואה בין חברתית לחברה הבת), וכן התקשרה החברה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים בדבר תנאי הנע"מ ובדבר תנאי ההתקשרות לקבלת מסגרת האשראי ראו דוח מידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-602936](#)) ודוח מצבת הון שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-602956](#)), אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפניה וביאורים 3טו ו3זי לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024. לפרטים בדבר דוח הדירוג להנפקת הנע"מ ראו דוח דירוג שפרסמה החברה ביום 11 בספטמבר 2024 ([2024-01-602750](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

3.21. בהמשך לאמור בסעיף 10.7.1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) ולביאור 23 בדוחות הכספיים בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, שעניינם התקשרות מור גמל ופנסיה, כפי שעודכנה מעת לעת, עם אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") לתפעול קופות הגמל המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה (למעט קרנות פנסיה), באמצעות מערכת שאופיינה על ידי מור גמל ופנסיה והגורמים המקצועיים במור גמל ופנסיה בתחום הגמל ("ההסכם הקיים"), וההסכם לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד והענקת זכויות שימוש במערכות, לצורך תפעול קרנות הפנסיה

המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה וההוצאות בגינם לשנת 2023 ("הסכם תפעול הפנסיה"), ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה מור גמל ופנסיה עם המתפעל בתיקון להסכם הקיים ("התיקון"). התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שהמתפעל מספק על פי ההסכם הקיים לקופות הגמל שמור גמל ופנסיה מנהלת, המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה שירותי חשבות השקעות פנסיה והחל מיום 1 ביולי 2026 המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה באמצעות מערכת שתאופיין על ידי מור גמל ופנסיה והגורמים המקצועיים במור גמל ופנסיה בתחום הפנסיה. יודגש, כי על מור גמל ופנסיה והמתפעל להסכים על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עד למועד שהוסכם. ככל שלא תהיה הסכמה על מפרט השירותים – התיקון להסכם יבוטל.

התיקון מאריך את תקופת ההסכם הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029). בנוסף קובע התיקון, כי תינתן הנחה בדמי התפעול (הכוללים את תפעול קופות הגמל שבניהול מור גמל ופנסיה וכן את התפעול העיתידי של קרנות הפנסיה, ככל שיועברו במועד המצוין לעיל), כך שיעמדו על סכום של כ-27.5 מיליון ש"ח לשנה (כולל מע"מ), שאינו נגזר באופן ישיר בשיעור מהיקף הנכסים המתופעלים (כפי שנקבע בהסכם הקיים, אך כפוף להתאמות הנוגעות, בין היתר, לתשלומים שהמתפעל צריך לשלם לצדדים שלישיים מסוימים, ככל שיידרשו). בעוד שלפי ההסכם הקיים התמורה נגזרה מהיקף הנכסים המנוהלים על ידי מור גמל ופנסיה (לפי מדרגות), הרי הסכום האמור שנקבע בתיקון לא ייגזר מהיקף הנכסים המתופעלים. ואולם, שינוי מהותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה יאפשר שינוי של גובה דמי התפעול, ככל שישכימו 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 מור גמל ופנסיה להודיע על חזרה לתמורה הנקובה בהסכם הקיים (תוך שהתיקון קובע מנגנון תמורה נפרד לנכסי קרנות הפנסיה) ("מנגנון התמורה הקיים"). ככל שהפחתת ההנחה תעלה על (כלומר, התמורה תגדל בסך של) 14 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה – רשאי המתפעל להודיע על חזרה למנגנון התמורה הקיים. במקרה של חזרה למנגנון התמורה הקיים, מור גמל ופנסיה תהיה רשאית לבטל את התיקון בנוגע להארכת תקופת ההסכם (כלומר, תקופת ההסכם הראשונה תסתיים ביום 31 במאי 2029).

להערכת מור גמל ופנסיה, סכום דמי התפעול שנקבע נובע מציפייה של המתפעל, כי עקב התייעלות במתן השירותים וקיומם של מקורות כלכליים נוספים להכנסות של המתפעל, לאור אפשרות התקשרות עם צדדים שלישיים (ובכלל זה הפוטנציאל הקיים למתן שירותי תפעול קופות גמל לגופים נוספים, בין השאר, על רקע המשך התפעול של קופות מור גמל ופנסיה, והאפשרות להיכנס לשוק תפעול קופות הפנסיה, אם יעניק שירותים אלו למור גמל ופנסיה), יהיה באפשרותו לשמור על רמת רווחיות צפויה ביחס להכנסות ולהוצאות הצפויות למועד חתימת התיקון, בהתחשב גם במתן שירותי חשבות ותפעול השקעות פנסיה. מור גמל ופנסיה מעריכה, כי ככל שציפייה זו של המתפעל לא תתממש, תקום לו כאמור אפשרות להפחית את ההנחה, בין השאר, כתוצאה מהאירועים הבאים שאינם בשליטתה של מור גמל ופנסיה או כל שילוב ביניהם: (1) אי יכולתו של המתפעל לחסוך בהוצאות ו/או לקבל הכנסות, בין השאר, כתוצאה מהתקשרויות של המתפעל עם צדדים שלישיים, שמור גמל ופנסיה אינה צד להן, לרבות התקשרויות לתפעול קופות גמל וקרנות פנסיה נוספות ומימוש הסכמים לשיתוף פעולה עם ספקים ונותני שירותים אחרים, ובכלל זה עם תאגיד בנקאי; (2) חריגה בלתי צפויה בעלויות הפיתוח שיידרשו למתפעל לטובת כניסה לתחום הפנסיה (המדובר בכניסה לתחום פעילות חדש שלמתפעל אין בו ניסיון); (3) עליה בלתי צפויה בשכר הנהוג בשוק של עובדי

IT, לרבות עובדי המתפעל בתחומים שונים, כגון: תחום התוכנה או תחום הסייבר. יצוין, כי בשנים האחרונות חלה עליה בשכר העובדים בתחומים שונים, אשר אין לדעת אם תתרחש באופן מהותי גם בעתיד; (4) עליה בעלויות התפעול, כגון: עלויות בלתי צפויות בהן יידרש המתפעל לשאת לצורך הטמעה במערכות התפעול של הוראות גולציה חדשות, לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר (להלן יחד: "האירועים הרלוונטיים"). האמור לעיל אינו בגדר רשימה סגורה, אלא משקף אירועים שמור גמל ופנסיה יכולה להעריך את אפשרות קיומם במועד זה, אך לא את סיכויי התממשותם.

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

יובהר כי הערכות מור גמל ופנסיה לגבי החיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, היא הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין מור גמל ופנסיה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי החיסכון בהוצאות התפעול או לגבי התשלומים למתפעל בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, לרבות ביחס לתשלומים למתפעל בשנת 2024, ולחיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, מבוססים על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים במור גמל ופנסיה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות, ועל הערכות הנהלת מור גמל ופנסיה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת מור גמל ופנסיה, עשויות שלא להתממש או להתממש בצורה שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל יתממשו, במלואם או בחלקם. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, התממשות איזה מהאירועים הרלוונטיים כהגדרתם לעיל או שילוב ביניהם, החברה והמתפעל לא יגיעו להסכמה על מפרטי השירות; התיקון יבוטל בהתאם לתנאיו כאמור לעיל; תיגרם למתפעל ירידה ברווחיות הצפויה המעניקה לו את האפשרות לדרוש הפחתת ההנחה או ביטולה; למור גמל ופנסיה ייווצרו עלויות נוספות בהליך ההסבה של תפעול קרנות הפנסיה בין מתפעלים ו/או במסגרת קבלת השירותים מהמתפעל ו/או כתוצאה מהתפתחויות המייקרות את הוצאות התפעול כגון דרישות רגולטוריות חדשות; שינויים מהותיים בהיקף הנכסים המנוהלים; שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים תנודתיות בשווקים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי

הממשלה, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. לפיכך על אף שמור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה בהערכות כאמור הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה והנחותיה יתממשו ולפיכך התשלומים בפועל למתפעל עשויים להיות שונים מהותית מאלו שהוערכו או המשתמעים מהערכות אלו.

3.22. ביום 19 בספטמבר 2024 הודיעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למור גמל ופנסיה כי קרן הפנסיה שבניהולה נקבעה לשמש כקרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-604411](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וביאור ציט לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

3.23. בהמשך לאישור האסיפה הכללית מיום 9 ביולי 2024 לאשר את עדכון תנאי הכהונה וההעסקה למנכ"לים במשותף של החברה, מר יוסף לוי ומר אלי לוי וליו"ר הדירקטוריון של החברה, מר מאיר גרידיש, כאמור בסעיף 3.15 לעיל, ביום 9 באוקטובר 2024 פרסמה החברה דוח מידי בדבר הצעה פרטית מהותית של 261,335 כתבי אופציה (לא סחירים) שיוקצו למר יוסף לוי ו- 246,652 כתבי אופציה (לא סחירים) שיוקצו למר אלי לוי (באמצעות חברה בבעלותו המלאה), בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי משלים של החברה מיום 30 באוקטובר 2024 ([2024-01-612739](#)) אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

3.24. ביום 10 באוקטובר 2024 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בין היתר, הקצאת 320,221 כתב אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה לנושא משרה במור גמל ופנסיה המכהן גם כנושא משרה בחברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024. בנוסף, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה הקצאת 178,276 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש ל-178,276 מניות רגילות של החברה לנושא משרה בחברת בת של החברה ובעלותה המלאה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 10 באוקטובר 2024 ([2024-01-610075](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

3.25. ביום 5 בנובמבר 2024 פרסמה מור גמל ופנסיה דוח מידי משלים לדוח הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית שפרסמה ביום 10 באוקטובר 2024, לאחר שביום 9 באוקטובר 2024 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, בין היתר, הקצאת 320,221 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה, לנושא משרה במור גמל ופנסיה. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

3.26. ביום 6 בנובמבר 2024 פרסמה מור גמל ופנסיה דוח מידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של מור גמל ופנסיה ("דוח הזימון"), זאת לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, שעל סדר יומה אישור עדכון תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל מור גמל ופנסיה, מר אלדד צינמן ("מר צינמן"), הכוללים עדכון לרכיבי התגמול הקבוע וכן הקצאה של 320,221 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה, והכל כמפורט בדוח הזימון. נושא נוסף על סדר יומה של האסיפה, הוא

אישור והבהרת תקרת התגמול השנתי לנושאי משרה במור גמל ופנסיה לפי חוק התגמול (לרבות בדרך של הבהרת מדיניות התגמול לנושא משרה של מור גמל ופנסיה) כמפורט בדוח הזימון. בנוסף, לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

3.27. ביום 7 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית (נדחית) של בעלי המניות של החברה עדכון לתנאי ההעסקה, של מר אוראל לוי, קרוב לבעלי שליטה בחברה, במור ניהול קרנות נאמנות. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי בדבר זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 25 בספטמבר 2024 ובדבר דחייתה ביום 31 באוקטובר 2024 ([2024-01-084225](#)); ([2024-01-613067](#)) ודוח מידי בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 7 בנובמבר 2024 ([2024-01-614480](#)), אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפניה.

3.28. ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שבחן, 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 בסמיכות לאחר תקופה זו. המועד הקובע לעניין תשלום הדיבידנד יחול ביום 9 בדצמבר 2024 ויום התשלום יהיה ביום 17 בדצמבר 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 ודוח מידי על חלוקת דיבידנד במזומן לניירות ערך אשר יפורסם במקביל לדוח זה.

הערכות והתייחסות החברה בסעיף זה לתזרים המזומנים החזוי של החברה לשנתיים הקרובות מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, מיתון או פגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, התנהגות משקיעים, ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

3.29. בהמשך לאמור בסעיף 19.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי 2023 וביאור 3 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 ("סעיף 19.2 לדוח התקופתי"), ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף להסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר אור קרן ("מור קרן"), נושא משרה בכירה בחברה. בהתאם לכך נקבע, שהתשלום בסך של 1 מיליון ש"ח שהיה על מר קרן לשלם לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2024, לצורך פירעון יתרת ההלוואות הנוספות כהגדרתן בסעיף 19.2 לדוח התקופתי, ייפרס כך שמר קרן ישלם לחברה בכל שנה קלנדרית סך של 610 אלפי ש"ח ("סכום הבסיס"), וזאת עד פירעון הסופי של ההלוואות הנוספות. ככל שהתשלומים הנוספים שישולמו על ידי מר קרן לחברה בשנה קלנדרית מסוימת לפי הסכם מסגרת ההלוואות כפי שתוקן מעת לעת, לרבות כל תשלום דיבידנד (למעט סכום מסוים שנקבע בגין שנת 2024) וחלק מהמענקים (כפי שנקבע בסעיף 19.2 לדוח התקופתי) שיקבל (נטו) ממור גמל ופנסיה וכל תמורה נטו שיהיה זכאי לה ממכירת מניות

מור גמל ופנסיה ("התשלומים הנוספים"), יהיו גבוהים מסכום הבסיס, מר קרן לא יידרש לשלם באותה שנה קלנדרית את סכום הבסיס. ככל שהתשלומים הנוספים שישולמו על ידי מר קרן לחברה בשנה קלנדרית מסוימת, יהיו נמוכים מסכום הבסיס, מר קרן יידרש להשלים ולשלם לחברה עד לתום אותה שנה קלנדרית, בנוסף לתשלומים הנוספים שישולמו על ידו באותה שנה, את הפער בין סכום הבסיס לתשלומים הנוספים כאמור. בכל מקרה, יתרת הלוואותיו של מר קרן (קרן + ריבית) תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030, מועד הפירעון הסופי.

3.30. לאירועים מהותיים נוספים לאחר תקופת הדיווח ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

4. המצב הכספי

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

הסבר לשינויים בין 31.12.2023 ל-30.09.2024	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024	
הקטיון נובע בעיקר ממזומנים נטו לפעילות מימון בסך של כ- 20 מיליון ש"ח (בעיקר עקב חלוקת דיבידנד ופירעון אג"ח להמרה, בניכוי תמורה שהתקבלה מהנפקת נע"מ), ממזומנים נטו לפעילות השקעה בסך של כ- 38 מיליון ש"ח (בעיקר עקב רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בניכוי מימוש נטו של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ופירעון הלוואות שניתנו). מאידך ממזומנים נטו מפעילות שוטפת בסך של כ- 51 מיליון ש"ח (בעיקר בשל הרווח לתקופה).	71,954	79,338	65,335	מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות לזמן קצר	2,344	22,982	-	
מזומנים מוגבלים בשימוש	-	-	1,342	
הגידול נובע בעיקר מדמי ניהול שנצברו מפעילות קרנות הסל בגין תשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 ועדיין לא נמשכו למועד הדוח. וכן, מגידול בדמי הניהול לקבל בגין החודש האחרון בגין פעילות מור גמל ופנסיה כתוצאה מצמיחה בהיקף הפעילות.	44,951	35,895	84,773	לקוחות והכנסות לקבל
הקטיון נובע בעיקר ממימושים, נטו, ומנגד רווחים, נטו, משערוך לשווי הוגן.	152,486	111,097	144,826	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הגידול נובע בעיקר מגידול בחלק השוטף של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה.	70,030	78,495	78,365	חייבים ויתרות חובה
	1,652	1,994	1,258	מס הכנסה לקבל
	343,417	329,801	375,899	נכסים שוטפים
הגידול נובע בעיקר מהשקעות, נטו, בתקופה ובנוסף רווחים, נטו, משערוך לשווי הוגן.	47,805	50,394	52,523	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	4,957	-	4,976	חייבים ויתרות חובה
ביחד עם הסכום אשר צפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בשנה הקרובה ונכלל במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה, הגידול נובע מעמלות בגין גיוסים חדשים בתקופה בסכום העולה על ההפחתה השוטפת של ההוצאות הנדחות.	204,191	220,128	220,250	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
	6,391	527	6,128	הלוואות שניתנו
	3,029	2,980	2,038	הלוואה לחברה כלולה
הקטיון נובע בעיקר מדיבידנד שהתקבל מחברה כלולה בתקופה.	1,219	234	549	השקעה בחברות כלולות
	10,935	11,280	10,177	נכס זכות שימוש
הנכסים העיקריים הם שטחי משרדים המשמשים את חברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן. הגידול נובע בעיקר רכישת שטחי משרדים נוספים במהלך התקופה.	58,201	58,830	78,110	רכוש קבוע
הגידול נובע בעיקר מרכישת קרנות מחקות בתקופה (ראה ביאור 3ה לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024). מעבר לכך, הנכסים הבלתי מוחשיים העיקריים הן תוכנות המשמשות את הפעילויות בקבוצה.	12,725	12,881	33,471	נכסים בלתי מוחשיים
	1,862	1,720	2,665	מיסים נדחים
	351,315	358,974	410,887	נכסים לא שוטפים
	694,732	688,775	786,786	סה"כ נכסים
ראו סעיף 'אגרות חוב להמרה' להלן.	17,126	17,548	16,977	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
ראו סעיף 'הלוואות מתאגידים בנקאיים' להלן.	15,000	10,000	20,000	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים

30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	הסבר לשינויים בין 31.12.2023 ל-30.09.2024
8,699	-	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,093	-	-	ניירות ערך מסחריים
3,488	3,779	3,853	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
32,993	26,840	33,452	עובדים ומוסדות בגין שכר
85,297	79,858	61,710	זכאים שונים ויתרות זכות
9,074	4,033	1,406	מס הכנסה לשלם
216,621	142,058	132,547	התחייבויות שוטפות
165,000	185,000	180,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,266	31,816	32,493	אגרות חוב להמרה
1,141	-	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,170	8,018	7,573	התחייבויות חכירה
5,354	3,393	4,358	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
2,537	2,138	2,203	מיסים נדחים
197,468	230,365	226,627	התחייבויות לא שוטפות
298,448	254,561	268,153	הון המיוחס לבעלים של חברת האם
74,249	61,791	67,405	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
372,697	316,352	335,558	סה"כ הון
786,786	688,775	694,732	סה"כ הון והתחייבויות

4.2. תוצאות הפעילות

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

שנת 2023	רבעון 3, 2023	רבעון 3, 2024	1-9.2023	1-9.2024	
434,722	112,114	137,839	313,568	379,068	הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה
166,660	39,317	62,857	127,625	159,788	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
15,844	4,014	4,207	11,746	13,100	הכנסות מניהול תיקי השקעות
22,694	4,283	5,819	17,413	21,006	הכנסות מעסקאות ברוקראז'
2,558	621	1,147	1,858	2,600	הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה
382	-	-	382	-	הכנסות מעמלות ביטוח
5,674	5,159	405	5,540	901	הכנסות אחרות
1,218	42	116	233	339	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
649,752	165,550	212,390	478,365	576,802	סה"כ הכנסות
62,326	15,764	19,899	46,522	56,835	עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות
226,572	59,790	67,775	167,277	195,585	עמלות סוכנים
2,316	440	1,442	1,956	3,938	עמלות בתחום הברוקראז'
41,912	10,721	11,624	31,116	33,877	עמלות תפעול גמל
370	(243)	725	173	1,215	הוצאות (קיטון בהוצאות) בגין תשלום מבוסס מניות
202,181	48,812	58,925	149,647	170,464	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	3,005	הוצאות אחרות, נטו
535,677	135,284	160,390	396,691	464,919	סה"כ הוצאות
114,075	30,266	52,000	81,674	111,883	רווח לפני רווח ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן
9,898	2,315	1,949	10,638	4,459	רווח ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן
123,973	32,581	53,949	92,312	116,342	רווח מפעולות
(2,045)	(864)	(1,273)	(1,219)	(2,846)	הוצאות מימון, נטו
121,928	31,717	52,676	91,093	113,496	רווח לפני מיסים על ההכנסה
42,572	9,260	18,393	30,879	40,336	מיסים על ההכנסה
79,356	22,457	34,283	60,214	73,160	רווח לתקופה
(61)	-	-	-	-	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
79,295	22,457	34,283	60,214	73,160	רווח כולל לתקופה
					רווח לתקופה המיוחס ל:
66,429	19,642	28,037	52,194	60,234	בעלים של חברת האם
12,927	2,815	6,246	8,020	12,926	זכויות שאינן מקנות שליטה

4.3. הסבר לסעיפים העיקריים:

4.3.1. הכנסות מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

ההכנסות מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

שנת 2023	שינוי	רבעון 3, 2023	רבעון 3, 2024	שינוי	1-9.2023	1-9.2024	
434,722	22.95%	112,114	137,839	20.89%	313,568	379,068	הכנסות מחיצוניים
61,428	73.96%	15,441 ^(*)	26,861	53.56%	38,578 ^(*)	59,239	תוצאות המגזר

^(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

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

הגידול בתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור העולה על הגידול בהכנסות, נבע בעיקר מגידול במספר ימי עסקים בתקופות הנוכחיות לעומת התקופות המקבילות אשתקד, דבר שמשפיע על ההכנסות מפעילות קופות הגמל בלבד ללא השפעה מקבילה בהוצאות וכן מכך שישנן לחברה הוצאות קבועות שאינן גדלות ביחס ישר לגידול בהכנסות.

מתחילת שנת 2024 ועד ליום 30 בספטמבר 2024 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ-12.2 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה עלה מתום הרבעון השלישי לשנת 2024 ועד ליום 14 בנובמבר 2024 בכ-3.3 מיליארד ש"ח.

תחזית רווח לפני מס

להערכת מור גמל ופנסיה, בהתבסס על תחזיותיה לרווח לפני מס לשנת 2024 כפי שפרסמה החברה בסעיף 10.23 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, ולתחזית הרווח לפני מס המעודכנת שפרסמה החברה בסעיף 4.3.1 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השני לשנת 2024 אשר עמדה על 68-75 מיליון ש"ח ולאור העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים, להערכת מור גמל ופנסיה, תחזית הרווח לפני מס המעודכנת של מור גמל ופנסיה בשנת 2024, צפויה לעמוד על כ-70-77 מיליון ש"ח.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות מור גמל ופנסיה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, בשנת 2024 צפויות להיות בטווח של 520-530 מיליון ש"ח. הוצאות מור גמל ופנסיה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות (לרבות הוצאות תפעול) והוצאות מימון, בשנת 2024 צפויות להיות בטווח של 448-455 מיליון ש"ח, וכן הנחות בדבר

צבירה נטו, שיעור דמי הניהול, תשואת הנכס המנוהל ושיעור העמלות לסוכנים (המשפיע על היקף עמלות, הוצאות שיווק ורכישה) וכן הנחה בהעדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים ובהוצאות הפעילות כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה.

בנוסף, להערכת מור גמל ופנסיה לשנת 2025 תחזית הרווח לפני מס צפויה לעמוד על 90-110 מיליון ש"ח וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים ובפעילות העסקית של מור גמל ופנסיה, וכן התקשרות מור גמל ופנסיה בתיקון להסכם התפעול הקיים, הצפוי להערכת מור גמל ופנסיה להביא לצמצום בהוצאות התפעול. להערכת מור גמל ופנסיה, התחזית האמורה היא תחזית שמרנית לאור אי הוודאות הקיימת בשווקים בעולם בכלל ובארץ בפרט, בכפוף לאמור להלן.

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

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא תחזית המהווה הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין מור גמל ופנסיה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי רווחי מור גמל ופנסיה לפני מס בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי ותחזיות של מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה לשנת 2024 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל ופנסיה ועל הערכות הנהלת מור גמל ופנסיה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת מור גמל ופנסיה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות 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 מור גמל ופנסיה, ירידות בתשואת הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, לרבות החרפה של המצב הביטחוני, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. לפיכך

על אף שמור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

4.3.2. הכנסות מניהול קרנות נאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

שנת 2023	שינוי	רבעון 3, 2023	רבעון 3, 2024	שינוי	1-9.2023	1-9.2024	
166,660	59.87%	39,317	62,857	25.20%	127,625	159,788	הכנסות מחיצוניים
55,802	123.32%	12,070 ^(*)	26,955	31.50%	44,702 ^(*)	58,785	תוצאות המגזר

^(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

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

הגידול בתוצאות המגזר נובע באופן ישיר מהגידול בהכנסות. מאחר שחלק משמעותי מהגידול בהכנסות נבע מפעילות קרנות הסל והמחקות שאין כנגדן הוצאות משמעותיות המושפעות מהיקף הנכסים המנוהלים, שיעור הגידול בתוצאות המגזר גבוה משיעור הגידול בהכנסות.

בתקופת הדוח התקשרה מור קרנות נאמנות, בהסכם מחייב לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות מאי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ בתמורה ל-24 מיליון ש"ח. לפרטים ראו סעיף 3.9 לעיל וביאור 3ה לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

מתחילת שנת 2024 ועד ליום 30 בספטמבר 2024 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות של הקבוצה בסך של כ-12.4 מיליארד ש"ח (מתוכם עליה של כ-3.3 מיליארד ש"ח בקרנות המסורתיות, עליה של כ-1 מיליארד ש"ח בקרנות כספיות, ועליה של כ-8.1 מיליארד ש"ח בקרנות הפסיביות). מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות של הקבוצה עלה מתום הרבעון השלישי לשנת 2024 ועד ליום 14 בנובמבר 2024 בכ-1.8 מיליארד ש"ח.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.3. הכנסות מניהול תיקי השקעות

מור ניהול תיקים מנהלת השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידיים ומוסדיים. הכנסות המגזר מורכבות מהכנסות מלקוחות חיצוניים וכן מהכנסות בין-מגזריות, המתקבלות ממור קרנות נאמנות בגין חלק התיקים המנוהלים המושקע בקרנות הנאמנות שבניהולה.

לצרכי גיוס לקוחות, מור ניהול תיקים נעזרת, בין היתר, בשירותיהם של סוכנים בתמורה לעמלות הנגזרות מהכנסות ניהול ההשקעות. להלן תוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות בתקופה (באלפי ש"ח):

שנת 2023	שינוי	רבעון 3, 2023	רבעון 3, 2024	שינוי	1-9.2023	1-9.2024	
15,844		4,014	4,207		11,746	13,100	הכנסות מחיצוניים
12,680		3,262	3,780		9,497	10,613	הכנסות בין-מגזריות
28,524	9.77%	7,276	7,987	11.63%	21,243	23,713	סה"כ הכנסות
1,976	45.03%	604^(*)	876	66.69%	1,513^(*)	2,522	תוצאות המגזר

^(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 עלו לעומת התקופות המקבילות כתוצאה מהמשך צמיחה בפעילות התיקים, לצד צמצום הפעילות עבור גופים מוסדיים.

השיפור בתוצאות המגזר בין התקופות נובע מהצמיחה בפעילות הליבה, תוך שיפור מבנה ההוצאות.

בתקופת הדיווח החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים לסיים את פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות ענפיות ולהתמקד בפעילויות הליבה. סגירת הפעילות בוצעה בהדרגה, בתיאום עם הלקוחות והושלמה ברבעון הנוכחי. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.12 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.4. הכנסות מעסקאות ברוקראז'

בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 חל גידול בהכנסות מגזר הברוקראז' לעומת התקופות המקבילות אשתקד. גידול זה נובע מתנאי השוק ועליה במחזורי המסחר.

4.3.5. הכנסות מניהול קרנות השקעה

בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 חל גידול בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה לעומת התקופות המקבילות אשתקד, לאור הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל. יודגש כי סעיף ההכנסות אינו כולל את הכנסות החברות הכלולות 1 אל מור סי.אל.או בע"מ ו-1 אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ. חלק החברה בתוצאות של אותן חברות מקבל ביטוי, במסגרת סעיף "חלק החברה ברווחי חברות כלולות". החברה עשויה להשקיע מעת לעת את יתרותיה הכספיות, בהתאם להחלטות האורגנים המוסמכים של החברה בקרנות ההשקעות המנוהלות בקבוצה.

4.3.6. הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 30 בספטמבר 2024, קיימות במחזור אופציות למניות החברה, אופציות למניות חברת הבת מור גמל ופנסיה ויחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ולמניות חברת הבת מור גמל ופנסיה, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. החברה מייחסת חשיבות רבה לשימוש במנגנוני תגמול ארוכי טווח בעלי זיקה לתוצאות הפעילות, שכן להערכתה יש באלה כדי לסייע בשימור עובדים וחיבורם לאסטרטגיה העסקית ארוכת הטווח של החברה וחברות הקבוצה.

הוצאות תשלום מבוסס מניות בתקופה, מתייחסות לפריסת ההוצאה, בגין התשלומים מבוססי המניות שהוענקו בתקופה ובתקופות קודמות, על פני תקופת ההבשלה ומעדכון ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום למועד הדוח.

לעניין הענקת תשלומים מבוססי מניות במהלך התקופה ולאחריה, ראה ביאורים ד3, יא, א6, ב6 ו6ג לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

4.3.7. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 בכ-170.5 מיליון ש"ח ובכ-58.9 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-149.6 מיליון ש"ח וכ-48.8 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

העלייה בהוצאות ההנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות הפרסום עקב קמפיין הפרסום שנערך בתקופה וכן מגידול בהוצאות שכר, שירותים מקצועיים, פחת ומחשוב. עם זאת, החברה מייעלת את פעילותה ושמה דגש על ניצול יתרון לגודל.

4.3.8. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון נטו, הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 בכ-2.8 מיליון ש"ח ובכ-1.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-1.2 מיליון ש"ח וכ-0.9 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הגידול בהוצאות המימון, נטו, נבע מקיטון בהכנסות המימון ללא שינוי מהותי בהוצאות המימון.

הוצאות המימון של החברה נובעות בעיקר מהוצאות המימון בגין אגרות החוב להמרה והלוואות מתאגידים בנקאיים בחברות בנות. מנגד לחברה הכנסות מימון הנובעות בעיקר מיתרות מזומנים ומכשירים פיננסיים שהניבו הכנסות ריבית.

לפרטים נוספים ראו סעיפים 6 ו-7 להלן.

4.3.9. מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 בכ- 40.3 מיליון ש"ח ובכ- 18.4 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 30.9 מיליון ש"ח וכ- 9.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

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

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

5. נזילות

ההון החוזר החיובי של החברה בדוחותיה המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2024, הסתכם בכ- 159.3 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ- 187.7 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2023.

לחברה גירעון בהון החוזר בדוחותיה הנפרדים ליום 30 בספטמבר 2024, בסך של כ- 18.9 מיליון ש"ח, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2023.

הירידה בהון החוזר הן בדוחות המאוחדים והן בדוחות הנפרדים של החברה, נבעה מגידול בהתחייבויות השוטפות מעבר לגידול בנכסים השוטפים, בעיקר עקב הנפקת ניירות ערך מסחריים ("נע"מ") בתקופה, כאמור בסעיף 3.20 לעיל. ההתחייבות בגין הנע"מ מוצגת כולה בהתחייבויות השוטפות מאחר שעל פי תנאי הנע"מ, קרן הנע"מ תיפרע ביום 11 בספטמבר 2025, כאשר לרוכש קיימת זכות לקצר תקופה זו בהתראה מראש של שבעה (7) ימי עסקים. עם זאת, בהסכמת החברה והרוכש, ניתן להאריך תקופה זו לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ- 5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי עד ליום 6 בספטמבר 2029.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, הסתכם בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2024 בתזרים חיובי של כ- 51.2 מיליון ש"ח וכ- 20.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתזרים שלילי של כ- 16.9 מיליון ש"ח ותזרים חיובי של כ- 28.7 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. לפיכך, למועד הדוח לחברה אין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים.

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים של החברה נובע ברובו מגידול ברווח לתקופה וירידה בתשלומים בגין עלויות להשגת חוזה.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, אשר הסתכם בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 בסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח וברבעון השלישי לשנת 2024 בסך של כ- 0.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח ותזרים חיובי בסך של כ- 5.6 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. יצוין, כי נכון ליום 31 בדצמבר 2023 לחברה היה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, לפיכך למועד הדוח לחברה אין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים.

דירקטוריון החברה בחן וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 30 בספטמבר 2024, כדי להוות סימן אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות והוא אינו מצביע על בעיית נזילות, ו/או בעיה ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, לאחר שבחן את תזרים המזומנים החזוי של החברה בנפרד לשנתיים הקרובות, בין היתר בהתחשב בדיבידנדים שהחברה צפויה לקבל מהחברות המוחזקות שלה, בהתחשב במדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, לצד המגבלות ככל שחלות עליהן, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת הדיבידנדים גם בעתיד וכן לאור יכולתה של החברה להגדיל את יתרונות הנזילות בהתבסס על מקורות ריאליים נוספים וקיומה של מסגרת אשראי בתוקף בסכום מספק, כאמור בסעיף 3.20 לעיל (וכן כאמור בדוח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 בספטמבר 2024 ([2024-01-602936](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה).

הערכות החברה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, מיתון או פגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, הפחתה בהיקף חלוקת הדיבידנדים על ידי חברות בנות מוחזקות לרבות עקב מגבלות חלוקה החלות עליהן, הקטנה או ביטול של מסגרת אשראי שהועמדה לחברה או היווצרותה של מניעה לניצולה, התנהגות משקיעים, ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

6. מקורות המימון

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

בנוסף למתואר בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, ביום 28 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכם לקבלת אשראי מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר), בערבות החברה, למימון עסקה לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות. במהלך חודש ספטמבר 2024, פרעה מור קרנות נאמנות את מלוא ההלוואה וחלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר. לפרטים ראו סעיף 3.9 לעיל וביאור 3ה לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

ביום 7 ביולי 2024 התקשרה החברה בהסכם לקבלת מימון מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) למימון ששימש, בין היתר, לרכישת שטח משרדים נוסף בבניין המשרדים בו ממוקמים משרדיה של החברה, כאמור בסעיף 3.6 לעיל. במהלך חודש ספטמבר 2024, פרעה החברה את מלוא ההלוואה וחלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר. לפרטים נוספים ראו ביאור 3י לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024.

כאמור בסעיף 3.20 לעיל, ביום 12 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (לא רשומים

למסחר ("ההנפקה"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח ע.נ. חלק מתמורת ההנפקה שימש לפירעון מוקדם של הלוואות וחלק מהמימון שהתקבל מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שהחברה וחברה בת בבעלות מלאה שלה נטלו מתאגיד בנקאי (לרבות באמצעות העמדת הלוואה בין חברתית לחברה הבת). כמו כן, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 1) שהונפקו על ידי החברה ובדבר התקשרות לקבלת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 בספטמבר 2024 ([2024-01-602936](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה וכן ביאורים 3טו ו-3ז לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024.

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור קרנות נאמנות במסגרת מימון מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) אותו קיבלה מור קרנות נאמנות, ראו ביאור 3ה לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלה על עצמה החברה במסגרת מימון מתאגיד בנקאי (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) אותו קיבלה והן בקשר למסגרת האשראי שקיבלה החברה מתאגיד בנקאי, ראו ביאורים 3י ו-3ז לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור גמל פנסיה במסגרת הלוואות מתאגידים בנקאיים אותן קיבלה מור גמל ופנסיה, ראו ביאור 11ג לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

נכון למועד הדוחות הכספיים מור גמל ופנסיה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן: לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 30 בספטמבר 2024, סך הנכסים המנוהלים עמד על כ- 82 מיליארד ש"ח. תניית יחס כיסוי חוב הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 30 בספטמבר 2024 יחס כיסוי החוב עמד על כ- 8 (אשר לצורך חישובו נכללו ב"תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

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

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

במסגרת פעילותה בתחום קרנות הסל, מור קרנות נאמנות נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. נכון למועד הדוח מור קרנות נאמנות העמידה ערבויות בנקאיות לטובת הנאמן בסך של 39 מיליון ש"ח, חלק הפקדת מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן.

לפרטים נוספים בדבר המרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה, ראו דיווח החברה על שינויים במרשם ההון מיום 20 ביוני 2024 ([2024-01-062910](#)) אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

7. תעודות התחייבות של החברה

אג"ח להמרה (סדרה א')	
מועד הנפקת הסדרה:	8 ביולי 2020.
שווי הסדרה במועד ההנפקה:	100,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הסדרה הנקוב ² :	34,114,252 ש"ח ע"נ.
שווי הנקוב שלה כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה לתאריך הדוח:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
סכום הריבית שנצברה לתאריך הדוח:	-
שווי ההוגן למועד הדוחות הכספיים האחרונים:	32,579 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 14.11.2024 עומד על 33,466 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%.
התחייבות לתשלום נוסף- וכן מנגנון קביעתו ככל שישנו:	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיף 4 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות ³ .
מועדי תשלום הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר משולמים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב ישולם ביום 30 ביוני 2022 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026, כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א').
מועדי תשלום הריבית:	בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026.
פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
האם אג"ח להמרה:	אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה.
האם אגרות החוב מהותיות:	כן.
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך אחרים, ככל שקיימת והתנאים למימושה:	פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה (אם יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי החזקות הציבור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב) ופדיון מוקדם ביוזמת החברה (פדיון מוקדם מלא בלבד, לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, בכל עת, בתנאי שיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אינה עולה על 7.5 מיליון ש"ח; לא יבוצע פדיון מוקדם חלקי ביוזמת החברה) – והכל כמפורט בסעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.
ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד:	אין.

² מוצג ליום 30 בספטמבר 2024. ליום 14 בנובמבר 2024 שווי הסדרה הנקוב זהה.

³ כפי שצורף לדוח הצעת המדף ("דוח הצעת המדף"). שפורסם על ידי החברה ביום 9 ביולי 2020 ([2020-01-066211](https://www.mor.co.il/2020-01-066211)).

פרטי הנאמן	
חברת הנאמנות:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
אחראי מטעם הנאמן על תעודות	מר יוסי רזניק, דוא"ל: Yossi@rpn.co.il
ההתחייבויות:	
פרטי התקשרות עם הנאמן:	רח' יד חרוצים 14, תל אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222.
אג"ח להמרה (סדרה א') ניתן להמרה כדלקמן:	
להמרה לנייר ערך:	מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
מס' נייר הערך:	1141464
שווי מניה בבורסה נכון ליום 14.11.2024:	12.04 ש"ח
יחס ההמרה:	החל מיום 1 ביולי 2022 ועד למועד האחרון להמרה (10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב, קרי יום 20 ביוני 2026) - כל 14.54112 ⁴ ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף.
עיקרי התנאים להמרה:	בנוסף לאמור לעיל, אגרות החוב ניתנות להמרה בתנאים המפורטים בדוח הצעת המדף ובתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות באמצעות בקשות שתוגשנה לחברה לא יאוחר מהמועד האחרון להמרה (כאמור לעיל) ואגרות חוב שלא יבוקש לנצלן עד לתאריך האמור תהיינה מבוטלות. על אף האמור, לא תבוצע המרה בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי ועד לתאריך ביצוע הפדיון. אם מועד ההמרה האחרון לפני פדיון חלקי חל ביום שאינו יום מסחר, יידחה מועד ההמרה ליום המסחר הבא אחריו.
התאמות:	התאמות בגין חלוקת מניות הטבה; התאמות בגין הנפקת זכויות; התאמות בגין חלוקת דיבידנד; והכל כמפורט בסעיף 1.10.4 לדוח הצעת המדף ובסעיף 6.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, הנכללים כאן על דרך ההפניה.
זכות המנפיק להמרה כפויה:	אין.
דירוג סדרה א'	דוח הדירוג המקורי צורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 25 ביוני 2020 שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה (2020-01-066879).
שם החברה המדרגת:	מידרוג בע"מ
דירוג למועד ההנפקה:	A3.il ⁵
דירוג למועד הדוח:	A1.il ⁶

⁴ סכום זה הינו לפני התאמה שתבוצע לו בעקבות חלוקת דיבידנד עליה החליט דירקטוריון החברה במועד פרסום דוח זה.

⁵ על-פי דוח הדירוג מצורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 25 ביוני 2020 (2020-01-066879) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

⁶ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 18 באוגוסט 2024 (2024-01-084225) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה ⁷A2.il

לבין מועד הדוח:

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

הון עצמי מינימלי (מיליון ש"ח)*			יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)**		
סך מינימלי שנקבע	סך מינימלי שנקבע	ליום	סך מקסימלי שנקבע	סך מקסימלי שנקבע	ליום
שמתחתי תתקיים	שמתחתי יעלה שיעור	30.09.2024	שמעליו יעלה שיעור	שמעליו יעלה שיעור	30.09.2024
עילה לפירעון מיידי*	הריבית		הריבית	הריבית	
42.5	47.5	298.4	67%	64%	14%

* למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

** כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

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

שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי לרבות תניית הפרה צולבת (Cross-Default) או תניית פירעון מיידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספות של החברה, ראו ביאור 11(3) לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל.

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1. מדיניות השקעות ואחראי על ניהול סיכוני שוק

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. למועד זה, מדיניות ההשקעות של החברה באשר ליתרותיה הכספיות היא כדלקמן: החברה יכולה להשקיע באפיקי השקעה שונים, בין היתר, בקרנות נאמנות של הקבוצה, באג"ח ממשלתי, באג"ח בחו"ל (שלא יפחת מדירוג מדינת ישראל), במניות בחו"ל

⁷ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 1 באוגוסט 2022 ([2022-01-097315](#)) וביום 26 ביולי 2023 ([2023-01-070573](#)) שהאמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

ובפיקדונות שקלים בבנק. החברה אינה משקיעה מכספה במניות בישראל ובאג"ח קונצרני ישראלי במישרין (למעט באמצעות קרנות הנאמנות ו/או קרנות השקעה ו/או קרנות גידור של הקבוצה) כדי להימנע מניגודי עניינים.

ניהול תיק ההשקעות העצמיות של מור גמל ופנסיה הוא תחת פיקוח של דירקטוריון מור גמל ופנסיה. ביום 15 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה, בכפוף לתקנות כללי השקעה.

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

השקעות אלה עומדות בהלימה לעמדת דירקטוריון מור גמל ופנסיה בקשר עם פיזור סיכונים בתיק ההשקעות העצמיות והפחתת התלות בתנודתיות בשוק ההון.

דירקטוריון החברה מינה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בחברה ובקבוצה. גב' נינה צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; דיווח רבעוני לדירקטוריון החברה; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

8.2. 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 מנוטות את השקעותיה. למועד פרסום הדוחות הכספיים, ישראל עודנה נמצאת במלחמה מורכבת ועצימות בדרום ובצפון וכן במהלומות ישירות ועקיפות מול איראן. למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, תשואות האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. במהלך שנת 2024 על רקע התרחבות המלחמה, השלכותיה הכלכליות ואי יציבות כלכלית באזור חוותה ישראל מספר הורדות דירוג (במקביל לאופק שלילי גם בראייה קדימה) על ידי חברות הדירוג המובילות-Fitch, S&P, Moody's ו-.

נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. לפרטים ראו ביאור מלחמת 'חרבות ברזל' והסקירה הכלכלית בסעיף 1.2 לעיל.

במהלך הרבעון השלישי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה ואינפלציה הליבה. להמשך שיעור הגבוה של האינפלציה והריבית פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאורים 22 ג'-22 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

8.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ואת הגילוי הנגזר מכך. בהתאם לכך מצאה החברה כי לשינויים אלו באינפלציה ובריבית לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

8.4. דוח בסיסי הצמדה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדוח בסיסי הצמדה שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2023, ראו ביאור 5222 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

8.5. מבחני רגישות

לא חלו שינויים מהותיים ביחס למבחני הרגישות שניתנו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. ליום 31 בדצמבר 2023, החברה ערכה סדרה של מבחני רגישות לסיכונים השוק המרכזיים ובכללם סיכון מטבע, מחירי מניות, מחירי נדל"ן חו"ל, סיכונים ריבית וסיכונים אינפלציה. לפרטים ראו ביאור 222 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

8.6. מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VaR")

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

8.6.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות 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). על מנת להשתמש במדד הערך בסיכון נדרשים, תמהיל ההשקעה, תקופת החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

8.6.2. תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה-VaR האנליטי, במסגרתו מתבססת החברה על תשואות בפועל של תיק ההשקעות ומחושבת סטיית התקן לתשואות התיק המשוקלל. לגבי האחזקות בניירות סחירים, לגביהם יש ציטוט יומי, נעשה שימוש בנתונים אלו.

8.6.3. הנחות המודל

- א. אופק אמידה הוא יום אחד.
- ב. רמת המובהקות היא 95%.
- ג. המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.
- ד. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים

- ולגבם קיים ציטוט חודשי – נורמלו התשואות לרמה יומית. לגבי נכסים שאינם סחירים ולא קיים לגבם ציטוט נלקחו בחשבון ציטוטים יומיים של נכס סחיר שדומה באופיו לנכסים אלו.
- ה. חלון זמן היסטורי – שנה.
- ו. התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

8.6.4. מגבלות המודל

- א. מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית) משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל.
- כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.
- ב. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר - כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.
- ג. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.
- ד. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.
- ה. בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

8.6.5. תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VaR	שווי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב*	
365.9	187,509	ליום 30 בספטמבר 2024
189.2	182,188	ממוצע לתקופת הדוח
1,597.3	175,400	מירבי לתקופת הדוח
0.003	185,314	מזערי לתקופת הדוח

בבחינת תיקוף המודל לא נמצאו מקרים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR. בניכוי התחייבויות בגין מכירות בחסר של ניירות ערך סחירים.

9. היבטי ממשל תאגידי**9.1. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**

לא חלו שינויים ביחס למתואר בסעיף 6 לפרק ב (דוח הדירקטוריון), בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

9.2. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 10 באוקטובר 2024 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה את התקשרות החברה עם חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקת לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שתחול על כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים של החברה ו/או נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופת ביטוח של 13 חודשים וחצי שתחילתה ביום 15 באוקטובר 2024 וסיומה ביום 30 בנובמבר 2025 בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-609970](https://www.609970-01-2024)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

9.3. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר מספר הדירקטורים הבלתי-תלויים.

9.4. מבקר הפנים של החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לאמור בסעיף 4 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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, ולהם רלוונטיות גם לתקופת דיווח זאת, ראו ביאור ג2 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 26 בנובמבר 2024.

דוח רבעוני בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון;
2. יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור;
3. אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור, מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות;
4. אורנית שעה, סמנכ"לית כספים;
5. נינה צור, סמנכ"לית אכיפה וניהול סיכונים;
6. ליטל יקיר, יועצת משפטית ראשית, סמנכ"לית.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידע סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2024 (להלן – "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

(א) **הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):**

הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2024 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין), לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

26 בנובמבר 2024

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):**הצהרת מנהל כללי**

אני, מר אלי לוי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2024 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין), לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

26 בנובמבר 2024

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גב' אורנית שעה, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2024 (להלן - "הדוחות לתקופת ביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי על אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים, אם יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

26 בנובמבר 2024

גב' אורנית שעה, סמנכ"לית כספים



י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024

בלתי מבוקר

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה
	מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
3	תשקיף מדף
4-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-30	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של י.ד. מור השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-68% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2024, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-66% ו-65% בהתאמה, מכלל ההכנסות המאוחדות, לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של החברה נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחות הסקירה שלה הומצאו לנו, ומסקנתנו ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואה החשבון האחר.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואה חשבון אחר, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואה חשבון אחר, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 26 בנובמבר 2024

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	077-8983322	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

26 בנובמבר 2024

לכבוד

הדירקטוריון של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה")

דרך בן גוריון 2,

רמת גן

ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי

תשקיף מדף שפורסם ביום 30 בינואר 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) במסמך ההצעה שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 בנובמבר 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 בנובמבר 2024 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	רחובות	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-8983322	073-7145300	03-6386788	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

<u>31.12.2023</u>	<u>30.9.2023</u>	<u>30.9.2024</u>	<u>ביאור</u>	
	<u>בלתי מבוקר</u>			
				נכסים
				נכסים שוטפים:
71,954	79,338	65,335		מזומנים ושווי מזומנים
2,344	22,982	-		פקדונות לזמן קצר
-	-	1,342		מזומנים מוגבלים בשימוש
44,951	35,895	84,773		לקוחות והכנסות לקבל
152,486	111,097	144,826	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
70,030	78,495	78,365		חייבים ויתרות-חובה
1,652	1,994	1,258		מס הכנסה לקבל
<u>343,417</u>	<u>329,801</u>	<u>375,899</u>		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים:
47,805	50,394	52,523	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,957	-	4,976		חייבים ויתרות-חובה
204,191	220,128	220,250		הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
6,391	527	6,128		הלוואות שניתנו
3,029	2,980	2,038		הלוואה לחברה כלולה
1,219	234	549		השקעה בחברות כלולות
10,935	11,280	10,177		נכס זכות שימוש
58,201	58,830	78,110	ט3,ג3	רכוש קבוע
12,725	12,881	33,471	ה3	נכסים בלתי מוחשיים
1,862	1,720	2,665		מסים נדחים
<u>351,315</u>	<u>358,974</u>	<u>410,887</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>694,732</u>	<u>688,775</u>	<u>786,786</u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

<u>31.12.2023</u>	<u>30.9.2023</u>	<u>30.9.2024</u>	<u>ביאור</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>				
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות:				
17,126	17,548	16,977		חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
15,000	10,000	20,000		חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	-	8,699	י3,ה3	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	40,093	טז3	ניירות ערך מסחריים
3,853	3,779	3,488		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
33,452	26,840	32,993		עובדים ומוסדות בגין שכר
61,710	79,858	85,297		זכאים שונים ויתרות זכות
1,406	4,033	9,074		מס הכנסה לשלם
132,547	142,058	216,621		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:				
180,000	185,000	165,000		הלוואות מתאגידים בנקאיים
32,493	31,816	16,266		אגרות חוב להמרה
-	-	1,141	י3,ה3	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,573	8,018	7,170		התחייבויות חכירה
4,358	3,393	5,354		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
2,203	2,138	2,537		מסים נדחים
226,627	230,365	197,468		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון:				
הון המיוחס לבעלים של חברת האם:				
221,328	221,900	221,389		הון מניות נפרע וקרנות הון
46,825	32,661	77,059		עודפים
268,153	254,561	298,448		סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה				
67,405	61,791	74,249		
335,558	316,352	372,697		סה"כ הון
694,732	688,775	786,786		סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

26 בנובמבר 2024				
גב' אורנית שעיה	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"לית כספים	סמנכ"ל משותף	סמנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום
	ודירקטור	ודירקטור		

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים תמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		ביאור
31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2024	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
434,722	112,114	137,839	313,568	379,068	הכנסות ורווחים:
166,660	39,317	62,857	127,625	159,788	מניהול קופות גמל ופנסיה
15,844	4,014	4,207	11,746	13,100	מניהול קרנות נאמנות
22,694	4,283	5,819	17,413	21,006	מניהול תיקי השקעות
2,558	621	1,147	1,858	2,600	מעסקאות ברוקראז'
382	-	-	382	-	מניהול קרנות גידור והשקעה
5,674	5,159	405	5,540	901	מעמלות ביטוח
1,218	42	116	233	339	אחרות
649,752	165,550	212,390	478,365	576,802	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
					סה"כ הכנסות
535,307	135,527	159,665	396,518	460,699	הוצאות:
370	(243)	725	173	1,215	שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
-	-	-	-	3,005	הוצאות (קיטון בהוצאות) בגין תשלום מבוסס
535,677	135,284	160,390	396,691	464,919	מניות
					אחרות
114,075	30,266	52,000	81,674	111,883	סה"כ הוצאות
9,898	2,315	1,949	10,638	4,459	רווח מפעולות לפני רווח ממכשירים פיננסיים
123,973	32,581	53,949	92,312	116,342	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
9,188	1,925	1,598	7,122	5,509	רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
11,233	2,789	2,871	8,341	8,355	דרך רווח או הפסד, נטו
121,928	31,717	52,676	91,093	113,496	רווח מפעולות
42,572	9,260	18,393	30,879	40,336	הכנסות מימון
79,356	22,457	34,283	60,214	73,160	הוצאות מימון
					רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
					מסים על ההכנסה
					רווח לתקופה
					הפסד כולל אחר בגין:
(52)	-	-	-	-	פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או
(9)	-	-	-	-	הפסד:
(61)	-	-	-	-	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
79,295	22,457	34,283	60,214	73,160	סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
					מסים על ההכנסה
					סכום נטו לאחר מס
					סך הכל רווח כולל לתקופה
66,429	19,642	28,037	52,194	60,234	רווח לתקופה המיוחס ל:
12,927	2,815	6,246	8,020	12,926	בעלים של חברת האם
79,356	22,457	34,283	60,214	73,160	זכויות שאינן מקנות שליטה
66,358	19,642	28,037	52,194	60,234	רווח כולל לתקופה המיוחס ל:
12,937	2,815	6,246	8,020	12,926	בעלים של חברת האם
79,295	22,457	34,283	60,214	73,160	זכויות שאינן מקנות שליטה
0.93	0.28	0.39	0.73	0.84	רווח למניה:
0.91	0.27	0.39	0.71	0.83	רווח בסיסי (בש"ח)
					רווח מדולל (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	150,321	3,662	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
-	-	-	-	-	-	60,234	60,234	12,926	73,160
*	194	-	-	-	(194)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	55	-	55	1	56
-	-	-	-	-	-	-	-	53	53
-	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)	-	(30,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(9,155)	(9,155)
-	-	-	-	-	-	-	-	3,019	3,019
*	6	*	-	-	-	-	6	-	6
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	151,742	2,441	65,319	260	914	77,059	298,448	74,249	372,697

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:

רווח כולל לתקופה

מימוש ופקיעת כתבי אופציה (ראה ביאור 3ב)

תשלום מבוסס מניות

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק (ראה ביאורים 3 ו-3טו)

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

איבוד שליטה בחברה בת (ראה ביאור 3א)

המרת אגרות חוב להמרה

פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 3ח)

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2023 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
710	148,500	4,883	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
-	-	-	-	-	-	52,194	52,194	8,020	60,214
3	600	-	-	-	(603)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	269	-	269	6	275
-	-	-	-	-	-	-	-	213	213
-	-	-	-	-	-	(36,715)	(36,715)	-	(36,715)
-	-	-	-	-	-	-	-	(788)	(788)
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	150,321	3,662	65,956	260	988	32,661	254,561	61,791	316,352

יתרה ליום 1 בינואר 2023

שינויים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:

רווח כולל לתקופה

מימוש כתבי אופציה

תשלום מבוסס מניות

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון (המשך) (באלפי ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	151,663	2,441	65,319	260	953	59,022	280,371	70,352	350,723
-	-	-	-	-	-	28,037	28,037	6,246	34,283
*	79	-	-	-	(79)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	40	-	40	-	40
-	-	-	-	-	-	-	-	6	6
-	-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)	-	(10,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(2,355)	(2,355)
713	151,742	2,441	65,319	260	914	77,059	298,448	74,249	372,697

יתרה ליום 1 ביולי 2024

שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:

רווח כולל לתקופה

מימוש ופקיעת כתבי אופציה (ראה ביאור 3ב)

תשלום מבוסס מניות

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק (ראה ביאור 3טו)

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון (המשך) (באלפי ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2023 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	150,229	3,662	65,956	260	1,005	39,734	261,559	58,814	320,373
יתרה ליום 1 ביולי 2023									
-	-	-	-	-	-	19,642	19,642	2,815	22,457
שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:									
*	92	-	-	-	(92)	-	-	-	-
רווח כולל לתקופה									
-	-	-	-	-	75	-	75	1	76
מימוש כתבי אופציה									
-	-	-	-	-	-	-	-	161	161
תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	-	-	(26,715)	(26,715)	-	(26,715)
קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנד שחולק									
713	150,321	3,662	65,956	260	988	32,661	254,561	61,791	316,352
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023									

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון (המשך) (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
710	148,500	4,883	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
יתרה ליום 1 בינואר 2023									
-	-	-	-	-	-	66,429	66,429	12,927	79,356
-	-	-	-	-	-	(71)	(71)	10	(61)
-	-	-	-	-	-	66,358	66,358	12,937	79,295
3	600	-	-	-	(603)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	334	-	334	4	338
-	-	-	-	-	-	-	-	275	275
-	-	-	-	-	-	(36,715)	(36,715)	-	(36,715)
-	-	-	-	-	-	-	-	(788)	(788)
-	-	-	(637)	-	-	-	(637)	637	-
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	150,321	3,662	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023									

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

רווח לשנה
רווח (הפסד) כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
סך הכל רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
תשלום מבוסס מניות
קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת
דיבידנד שחולק
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה
פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2024		
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר			
79,356	22,457	34,283	60,214	73,160		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(1,218)	(42)	(116)	(233)	(339)		רווח לתקופה
12,125	2,895	4,491	8,671	11,587		התאמות בגין:
42,572	9,260	18,393	30,879	40,336		חלק החברה ברווחי חברות כלולות
(4,895)	(4,960)	-	(4,960)	2,983		פחת והפחתות
(13)	-	(48)	-	(52)		מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
-	-	-	-	(2)		הפסד (רווח) מאיבוד שליטה בחברות בנות
613	237	46	488	109		(נספח ב')
2,045	864	1,273	1,219	2,846		השפעת תיקוני חכירה על רווח או הפסד
(9,898)	(2,315)	(1,949)	(10,638)	(4,459)		רווח מממוש רכוש קבוע
503	306	1,193	(410)	996		הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
121,190	28,702	57,566	85,230	127,165		הוצאות מימון, נטו
3,758	16,832	(27,297)	12,814	(39,841)		רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
-	1,826	-	-	-		דרך רווח או הפסד, נטו
(7,894)	(1,865)	(206)	(4,056)	382		סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים, נטו
(39,392)	(7,629)	(18,748)	(56,123)	(25,021)		שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
1,070	714	18,210	(27,451)	22,779		ירידה (עלייה) בלקוחות והכנסות לקבל
(44,030)	(1,271)	2,760	(5,541)	(302)		ירידה בחייבים בגין ניירות ערך
34,702	37,309	32,285	4,873	85,162		ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(10,066)	(838)	(1,106)	(6,141)	(6,488)		עלייה בהוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
8,745	1,478	1,548	5,915	5,234		עלייה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות
(35,650)	(9,263)	(12,447)	(21,585)	(32,753)		עלייה (ירידה) בעובדים ומוסדות בגין שכר
(2,269)	28,686	20,280	(16,938)	51,155		מזומנים מפעילות שוטפת
1,773	1,746	-	1,746	(2)		ריבית ששולמה
38	-	-	38	1,010		ריבית שהתקבלה
-	-	-	-	10		מסים על הכנסה ששולמו, נטו
(4,420)	(819)	(20,481)	(3,624)	(23,661)		מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת
(6,550)	(906)	(504)	(5,530)	(25,815)		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(690)	(690)	(1,159)	(690)	(4,517)		תמורה מממוש חברות בת בניכוי מזומנים שיצאו מאיחוד (נספח ב')
1,529	92	588	1,416	2,377		דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
1,281	290	430	918	1,041		תמורה מממוש רכוש קבוע
152,458	44,342	43,124	113,988	161,622		רכישת רכוש קבוע
(229,327)	(44,636)	(46,091)	(151,317)	(151,222)		רכישת נכסים בלתי מוחשיים
17,750	-	-	(2,250)	2,250		מתן הלוואות
11,875	23,300	(1,342)	11,875	(1,342)		פירעון הלוואות
(54,283)	22,719	(25,435)	(33,430)	(38,249)		פירעון הלוואה לחברה כלולה
						תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
						רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
						פירעון (הפקדה) פקדון לזמן קצר, נטו
						משיכת (הפקדת) מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו
						מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך) (באלפי ש"ח)

לשנה		לתשעה חודשים		תזרימי מזומנים מפעילות מימון	
שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים		שהסתיימו ביום		
31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023		30.9.2024
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
(36,715)	(26,715)	(10,000)	(36,715)	(30,000)	דיבידנד שחולק
(788)	-	(2,355)	(788)	(9,155)	חלק זכויות שאין מקנות שליטה בדיבידנד
(17,059)	-	-	(17,059)	(17,057)	שחולק על ידי חברת בת
(4,054)	(954)	(861)	(2,905)	(3,001)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
-	-	12,500	-	24,500	פירעון התחייבות חכירה
-	-	(29,500)	-	(34,500)	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	-	12,337	-	19,950	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
-	-	(10,286)	-	(10,286)	בנקאיים
-	-	40,000	-	40,000	קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך
(58,616)	(27,669)	11,835	(57,467)	(19,549)	רווח או הפסד
(115,168)	23,736	6,680	(107,835)	(6,643)	פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך
187,062	55,559	58,674	187,062	71,954	רווח או הפסד
60	43	(19)	111	24	תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
71,954	79,338	65,335	79,338	65,335	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון
					עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך) (באלפי ש"ח)**א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2024	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
3,974	527	1,674	2,998	3,737	התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
-	-	-	-	6	המרת אגרות חוב להמרה
917	917	-	917	-	תמורה במסגרת איבוד שליטה בחברות בנות כנגד חייבים
290	(27)	(97)	333	141	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
1,436	334	-	960	-	הפיכת יתרת חובה של חברה כלולה להלוואה שניתנה לחברה כלולה
-	-	177	-	177	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד חייבים
-	-	3,000	-	3,000	רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד פירעון הלוואה שניתנה

ב. איבוד שליטה בחברות בנות:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2024	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
368	368	-	368	3	נכסים והתחייבויות בחברות בנות למועד איבוד השליטה:
129	129	-	129	19	מזומנים ושווי מזומנים
53	53	-	53	100	לקוחות והכנסות לקבל
19	19	-	19	9	חייבים ויתרות חובה
19	19	-	19	-	מס הכנסה לקבל
(356)	(356)	-	(356)	(9)	רכוש קבוע
(383)	(383)	-	(383)	(157)	זכאים ויתרות זכות
(13)	(13)	-	(13)	-	עובדים
(555)	(647)	-	(647)	-	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
(1,815)	(1,815)	-	(1,815)	-	הלוואה שהתקבלה
697	697	-	697	-	תיאומים נוספים בגין איבוד שליטה:
-	-	-	-	3,019	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
4,895	4,960	-	4,960	(2,983)	זכאים ויתרות זכות
3,058	3,031	-	3,031	1	זכויות שאינן מקנות שליטה במועד איבוד השליטה
(917)	(917)	-	(917)	-	רווח (הפסד) בגין איבוד שליטה בחברות בנות
(368)	(368)	-	(368)	(3)	מחיר מכירה
1,773	1,746	-	1,746	(2)	חייבים בגין תמורה ממכירת חברות בת בניכי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו
					תזרימי מזומנים בגין איבוד שליטה בחברות בנות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ביאור 1 - כללי:

א. י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה"), באמצעות והחברות המאוחדות שלה (להלן: "הקבוצה"), עוסקות בפעילויות מגוונות הקשורות בשוק ההון והכוללות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה ומתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז').

יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. 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 למלחמה בעזה נגד ארגון הטרור 'חמאס', מדינת ישראל מנהלת מערכה ופעילות מבצעית במספר זירות במקביל, שהמרכזית שבהן היא נגד ארגון הטרור 'חיזבאללה' בצפון מדינת ישראל. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים.

הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' והשלכותיה הכלכליות, לצד חשש 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 הדירוג 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".

בשלב זה חברות הקבוצה מצויות בשגרת פעילות בצל המלחמה. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה אין השפעה מהותית על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של חברות הקבוצה, על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידת חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא, את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של הקבוצה נוכח חוסר הוודאות בדבר המשך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. בנוסף, קיים קושי להעריך את השפעת המלחמה לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 34 בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים.

כמו כן, הדוחות התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב הנקוטות בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

ב. תקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים:

בחודש אפריל 2024 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1"). מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה 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 הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

- א.** ביום 8 בינואר 2024 מכרה חברת הבת מור מגנה אי.אם בע"מ (להלן: "מור מגנה") למנכ"ל מור מגנה וחלק מעובדיה ולחלק מעובדי מור מגנה שווקים גלובאליים בע"מ (להלן: "מור שווקים גלובאליים") (להלן יחד: "הרוכשים") את מלוא זכויותיה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערכן הנקוב של המניות הנמכרות. בנוסף, באותו מועד חתמו החברה ומור מגנה, כל אחת בנפרד, עם מור שווקים גלובאליים על הסכמים לארגון מחדש של תנאי ההלוואות, שהועמדו על ידי כל אחת מהן למור שווקים גלובאליים עד למועד מכירת המניות. בגין עסקאות אלה רשמה החברה בדוחות הכספיים המאוחדים לרבעון הראשון לשנת 2024 הפסד חשבונאי בסך של כ-3 מיליון ש"ח, נטו, לפני מס (סכום זה כולל רווח חשבונאי ממימוש ההשקעה במור שווקים גלובאליים בסך כ-3.1 מיליון ש"ח בניכוי הפרשה להפסד בגין נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי בסך כ-6.1 מיליון ש"ח).
- ב.** בימים 1 בפברואר 2024 ו-1 ביולי 2024 הבשילו המנות הרביעיות והאחרונות של האופציות שהוענקו לעובדים בחודשים פברואר ויולי 2020, בהתאמה. האופציות הומרו למניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) כך ש-5,000 ו-36,250 אופציות מומשו ללא תמורה ל-2,667 ו-7,073 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ., בהתאמה, אשר נוספו להון המניות המונפק של החברה.
- ג.** בחודש פברואר 2024, חתמה החברה על הסכם לרכישת שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, בתמורה ל-2.6 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטח הנוסף הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה. החברה שילמה את מלוא עלות הרכישה והחזקה בנכס הועברה לבעלותה.
- ד.** במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, הוענקו לנושאי משרה בחברה ובחברות בנות 1,424,184 יחידות פאנטום (מתוכן 143,300 יחידות הצמודות למניות החברה ו-1,280,884 יחידות הצמודות למניות מור גמל ופנסיה) ("יחידות הפאנטום"). יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה, ב-5 מנות, כאשר כל שנה ממועד ההענקה מבשילה מנה אחת. אורך חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, נע בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופות ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקה של אותם עובדים ונושאי המשרה.
- השווי הכולל של יחידות הפאנטום הנ"ל ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לסך של כ-3.2 מיליון ש"ח. סכום ההתחייבות שנרשם בגין יחידות פנטום אלה ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לסך של כ-0.9 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 4.1% עד 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 בטווח של כ-25% עד 40%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה או בהתאם לסטיית התקן של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב, לפי העניין, לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

ה. ביום 21 במאי 2024 התקשרה מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה שהינה מנהל קרנות נאמנות (להלן: "מור קרנות נאמנות"), עם אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ, אשר גם היא מנהל קרנות נאמנות (להלן: "אי.בי.אי") בהסכם מחייב לפיו רכשה מור קרנות נאמנות מאי.בי.אי 22 קרנות מחקות פתוחות, אשר נוהלו למועד ההסכם על ידי אי.בי.אי, בהיקף נכסים מנוהל של כ-1.9 מיליארד ש"ח (נכון ליום 30 באפריל 2024) (להלן: "הקרנות הנמכרות"). בתמורה לקרנות הנמכרות שילמה מור קרנות נאמנות לאי.בי.אי 24 מיליון ש"ח, כתמורה סופית שאינה כפופה להתאמות. בעקבות העסקה הכירה מור קרנות נאמנות בנכס בלתי מוחשי בסך של 24 מיליון ש"ח, אשר יופחת על פני אומדן אורך החיים הכלכלי של הנכס, כפי שהוערך על ידי הנהלת החברה. לצורך מימון עסקה זו, ביום 28 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי (להלן: "הבנק") בסך של 24 מיליון ש"ח (מחציתו בהלוואה ומחציתו שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים), בערבות מלאה של החברה. בהתאם לכך, קיבלה מור קרנות נאמנות ביום 29 במאי 2024 הלוואה מהבנק בסך של 12 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית משתנה המבוססת על ריבית הפריים בניכוי מרווח קבוע. קרן ההלוואה והריבית יוחזרו ב-14 תשלומים חצי שנתיים רצופים החל מיום 29 בנובמבר 2024 ועד ליום 29 במאי 2031. בנוסף, קיבלה מור קרנות נאמנות מימון בגובה של כ-7.6 מיליון ש"ח באמצעות שאילה ומכירה בחסר של מק"מ ואג"ח ממשלתיות עם מועדי פידיון בין השנים 2025-2026. גובה המימון ייתכן ויעלה עד לסך של 12 מיליון ש"ח, על פי שיקול דעתה של מור קרנות נאמנות. במהלך תקופת השאילה, מור קרנות נאמנות התחייבה לשלם לבנק דמי השאלה, בשיעור שנקבע מול הבנק, ובנוסף את פירות נייר הערך המושאל ברוטו (ריבית וקרן) במועד בו זוכו באותו פרי מחזיקי נייר הערך מן הסוג המושאל. למור קרנות נאמנות ולבנק שמורה הזכות לסיים את תקופת ההשאלה לפני מועד הפידיון הסופי של הנייר המושאל וזאת על ידי הודעה מראש לצד השני. במקרה כזה על מור קרנות נאמנות לרכוש את הנייר המושאל בבורסה ולהחזירו לבנק. התחייבות זו מוצגת בדוח על המצב הכספי כ"התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד". הממוצע המשוקלל של שיעור הריבית האפקטיבית בגין כלל המימון הנ"ל (הלוואה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים) במועד קבלת המימון עמד על כ-5.4%. במהלך חודש ספטמבר 2024, פרעה מור קרנות נאמנות את מלוא ההלוואה הנ"ל מהבנק והריבית שנצברה בגינה בסך כולל של כ-12.2 מיליון ש"ח ובנוסף רכשה חלק מניירות הערך שנמכרו בחסר בעלות של כ-1.7 מיליון ש"ח לצורך כיסוי חלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, כך שליום 30 בספטמבר 2024, סך המימון הבנקאי שקיבלה באמצעות שאילה ומכירה בחסר של מק"מ ואג"ח ממשלתיות עומד על סך של כ-6 מיליון ש"ח עם מועדי פידיון בין השנים 2025-2026. במסגרת הסכם המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות החלות על החברה ועל מור קרנות נאמנות. אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה זהות לאמות המידה הפיננסיות החלות על החברה במסגרת ההלוואות הקיימות מתאגידים בנקאיים, כמפורט בביאור 11ג לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. מור קרנות נאמנות נדרשת במסגרת הסכם המימון לעמידה ב"חס כיסוי שירות חוב" מינימאלי, כהגדרתו בהסכם המימון. נכון למועד הדוח, החברה ומור קרנות נאמנות עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות החלות עליהן במסגרת הסכם המימון.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

- ו. ביום 29 במאי 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 20,000 אלפי ש"ח (סכום של כ- 0.2805 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 23 ביוני 2024.
- ז. ביום 11 ביוני 2024, מבטח המשנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של מור גמל ופנסיה, Swiss Reinsurance Company Ltd ("מבטח המשנה המוביל") הודיע למור גמל ופנסיה כי על מנת לאפשר לו לבחון האם הוא מעוניין בהמשך ההתקשרות הוא מודיע, בהתאם לתנאי ההתקשרות, על ביטולה החל מיום 31 בדצמבר 2024 ("ההודעה"). למיטב ידיעת מור גמל ופנסיה, הודעתו של מבטח המשנה המוביל ניתנה על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל.
- נכון למועד אישור הדוח, מור גמל ופנסיה נמצאת בעיצומו של משא ומתן עם מספר מבטחי משנה, בנוסף למבטח המשנה המשני הקיים ("TOA RE"), The Toa 21st Century Reins, על מנת שיחתמו עם החברה על כיסוי לביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. יצוין כי בהתאם לרגולציה שחלה על מור גמל ופנסיה, היא אינה מחויבת להתקשר עם מבטח משנה בקשר לקרנות הפנסיה שבניהולה. לאור האמור, בין אם מור גמל ופנסיה תתקשר עם מבטח משנה מוביל אחר ובין אם לאו, היא תידרש לפנות ל-TOA RE ולעדכן את ההתקשרות עימו.
- ח. ביום 30 ביוני 2024 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב להמרה והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 17,825 אלפי ש"ח (מתוכם 17,057 אלפי ש"ח כפירעון קרן ו-768 אלפי ש"ח כתשלום ריבית).
- ט. בחודש יולי 2024, רכשה החברה שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, אשר עד למועד הרכישה היה ברובו בשימוש החברה והחברות הבנות שלה במסגרת הסכם חכירה בין החברה למוכר. השטח הנוסף נרכש בתמורה ל-19 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטח הנוסף הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, כאשר חלקו ממשיך להיות מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה. החברה שילמה את מלוא עלות הרכישה והחזקה בנכס הועברה לבעלותה. במקביל, הופחתו "נכס זכות שימוש" ו"התחייבות בגין חכירה" בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח עקב סיום החכירה של השטח שנרכש.
- י. בין היתר לצורך מימון רכישת שטח המשרדים הנוסף, כאמור בסעיף ט לעיל, ביום 7 ביולי 2024 התקשרה החברה בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי (להלן: "הבנק") בסך של 25 מיליון ש"ח (מחציתו בהלוואה ומחציתו שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים).
- בהתאם לכך, קיבלה החברה ביום 7 ביולי 2024 הלוואה מהבנק בסך של 12.5 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית משתנה המבוססת על ריבית הפריים בניכוי מרווח קבוע. קרן ההלוואה והריבית יוחזרו ב-24 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 7 באוקטובר 2024 ועד ליום 7 ביולי 2030.
- בנוסף, קיבלה החברה מימון בגובה של כ-12.3 מיליון ש"ח באמצעות שאילה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות עם מועדי פידיון בין השנים 2025-2027. גובה המימון ייתכן ויעלה עד לסך של 12.5 מיליון ש"ח, על פי שיקול דעתה של החברה. במהלך תקופת השאילה, החברה התחייבה לשלם לבנק דמי השאלה, בשיעור שנקבע מול הבנק, ובנוסף את פירות נייר הערך המושאל ברוטו (ריבית וקרן) במועד בו זוכו באותו פרי מחזיקי נייר הערך מן הסוג המושאל. לחברה ולבנק שמורה הזכות לסיים את תקופת ההשאלה לפני מועד הפידיון הסופי של הנייר המושאל וזאת על ידי הודעה של לפחות שלושה ימי מסחר מראש לצד השני. במקרה כזה על החברה לרכוש את הנייר המושאל בבורסה ולהחזירו לבנק.
- הממוצע המשוקלל של שיעור הריבית האפקטיבית בגין כלל המימון הנ"ל (הלוואה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים) במועד קבלת המימון עמד על כ-5.5%.

במהלך חודש בספטמבר 2024, פרעה החברה את מלוא ההלוואה הנ"ל מהבנק והריבית שנצברה בגינה בסך כולל של כ-12.6 מיליון ש"ח ובנוסף רכשה חלק מניירות הערך שנמכרו בחסר בעלות של כ-8.6 מיליון ש"ח לצורך כיסוי חלק מהמימון שהתקבל באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, כך שליום 30 בספטמבר 2024, סך המימון הבנקאי שקיבלה באמצעות שאילה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות עומד על סך של כ-3.8 מיליון ש"ח עם מועד פידיון סופי ביום 31 באוגוסט 2025.

במסגרת הסכם המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות החלות על החברה. אמות מידה אלה זהות לאמות המידה הפיננסיות החלות על החברה במסגרת ההלוואות הקיימות מתאגידים בנקאיים, כמפורט בביאור 11 ג לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

נכון למועד הדוח, החברה עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות החלות עליה במסגרת הסכם המימון. יא. ביום 14 ביולי 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של אופציות לעובדים בהיקף של 356,514 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבטלות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.נ. ("האופציות"). ההקצאה הותנתה, בין היתר, בחלוף 30 ימים ממועד הגשת תוכנית תגמול הונית שאושרה על ידי הדירקטוריון לרשות המיסים. בהתאם לכך, מועד הקצאת האופציות נקבע ליום 16 באוגוסט 2024. האופציות הוענקו לנושאי משרה בחברות בנות, שאינם דירקטורים או מנכ"ל בחברה ושאינם בעלי ענין בחברה.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 8.66 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה..

האופציות הוענקו בארבע מנות כאשר המנה הראשונה הינה בהיקף של 40% מכמות האופציות שהוענקו ותבשיל בתום שנתיים ממועד ההענקה ולגבי יתר המנות, כל מנה בהיקף של 20% מכמות האופציות שהוענקו, מידי שנה תבשיל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה השניה תבשיל בתום 3 שנים ממועד הקצאת האופציות והמנה האחרונה תבשיל בתום 5 שנים ממועד הקצאת האופציות). תקופת המימוש של כל המנות הינה 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההקצאה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.3 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-40% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה.

הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח או הפסד כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

יב. ביום 9 ביולי 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, עדכון לתנאי כהונתם והעסקתם של המנכ"לים המשותפים של החברה, ה"ה יוסף לוי ואלי לוי (שהינם מבעלי השליטה בחברה) ושל יו"ר הדירקטוריון, מר מאיר גרידיש, כך שלפי בקשתם, הם יהיו רשאים להמיר חלק מהמענק השנתי, אשר לו הם זכאים לפי תנאי הכהונה וההעסקה הקיימים, בתגמול הוני, ששווי ההונג שווה לעלות לחברה של חלק המענק שיומר.

המרה כאמור תוכל להתבצע בשני מועדים ביחס לכל שנה קלנדרית: עד למועד פרסום דוחות הביניים לרבעון השני (הדוחות ליום 30 ביוני) לאותה שנה קלנדרית (מועד זה רלוונטי למר יוסף לוי ואלי לוי בלבד) – יוכלו לבקש להמיר עד 90% מההפרשה למענק שנתי שנכללה בדוחות הכספיים של הרבעון השני של אותה שנה (להלן: "הסכום הראשון"); עד למועד פרסום הדוח השנתי (הדוחות ליום 31 בדצמבר) לאותה שנה קלנדרית – יוכלו לבקש להמיר סכום נוסף אשר יחד עם הסכום הראשון (ככל שביקשו להמיר באותה שנה את הסכום הראשון) לא יעלו על סכום המענק השנתי לו הם זכאים בגין אותה שנה קלנדרית. למען הסר ספק במועד השני רשאים להמיר את מלוא סכום המענק או חלקו, גם אם לא בחרו להמיר את הסכום הראשון או חלקו.

תנאי התגמול ההוני, ככל שיבקשו להמיר חלק מהמענק השנתי:

התגמול ההוני יוענק בדרך של הקצאת כתבי אופציות לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, וזאת בהתאם להחלטה של הדירקטוריון שתתקבל במידת האפשר בחלוף 15 ימים ממועד פרסום דוח הביניים לרבעון שני, או בחלוף 15 ימים ממועד פרסום הדוח השנתי, לפי העניין, (מועד החלטת הדירקטוריון יקרא להלן: "מועד ההקצאה"), ללא צורך באישור נוסף של האסיפה הכללית של חברה (להלן: "אופציות") והכל בהתאם לתוכנית האופציות של החברה לעובדים ולנושאי משרה אשר אומצה על ידי החברה.

האופציות שיוקצו בכל מועד הקצאה תבשלנה בשתי מנות שנתיות שוות. מועד ההבשלה של מחצית האופציות יחול בתוך שנה ממועד ההקצאה ומועד ההבשלה של המחצית השנייה של האופציות יחול בתום שנתיים ממועד ההקצאה. האופציות בכל מנה תהיינה ניתנות למימוש רק במהלך תקופה שתחל במועד הבשלתה של אותה מנה ותסתיים בחלוף 4 שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש של האופציות יהיה שווה לממוצע משוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה בשלושים ימי המסחר שיקדמו למועד ההקצאה, בתוספת 10% ובכפוף להתאמות, כמקובל בהענקות מסוג זה בחברה.

בהתאם לכך, לפני פרסום דוחות הביניים לרבעון השני לשנת 2024, הודיעו לחברה ה"ה יוסף לוי ואלי לוי על בקשתם להמיר באופציות את הסכום המקסימלי, על פי התנאים שאושרו באסיפה הכללית, מתוך המענק לו הם יהיו זכאים, קרי סך כולל של כ-1.5 מיליון ש"ח (המהווים 90% מההפרשה למענק שנתי שנכללה בגינם בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2024) (להלן: "בקשות ההמרה"). לעניין הקצאת האופציות לאחר תאריך הדוח, ראה ביאור 6א להלן.

יג. בחודש יולי 2024, השקיעה החברה סך כולל של 8.7 מיליון ש"ח בקרן גידור וקרן השקעה חדשות שכל אחת מהן הוקמה על ידי אחת מחברות הקבוצה ושותפים נוספים.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

י.ד. ביום 20 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקת כתב שיפוי באותם תנאים של כתב השיפוי הניתן לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, בשינויים המחוייבים, לדירקטורים החיצוניים ו/או הבלתי תלויים אשר יכהנו מעת לעת ולדירקטורים אחרים המכהנים ולמחליפיהם במור קרנות נאמנות ובמור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ, חברות בנות בבעלות מלאה של החברה, חלף כתב השיפוי שהיה קיים עד למועד החלטה זו, כמתואר בביאור 23ג5 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, וזאת החל ממועד כהונתם בחברה הרלוונטית.

טו. ביום 20 באוגוסט 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10,000 אלפי ש"ח (סכום של 0.1402 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ע.נ. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 1 באוקטובר 2024.

טז. הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1)

ביום 12 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), שאינם רשומים למסחר, בהיקף של 40 מיליון ש"ח ע.נ. ("הנע"מ"). ההנפקה בוצעה לגוף מוסדי המנוי בסעיף 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("הרוכש"), על פי הסכם מסגרת להשתתפות בהנפקות ניירות ערך מסחריים שאינם רשומים למסחר של החברה ("ההסכם").

תקופת הנע"מ - קרן הנע"מ תפרע בסוף תקופת הנע"מ, ביום 11 בספטמבר 2025 ("התקופה הראשונה"). התקופה הראשונה ניתנת להארכה, בהסכמת החברה והרוכש, לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי, עד ליום 6 בספטמבר 2029 ("תום התקופה המרבית"). יצוין, כי הרוכש רשאי לקצר את תקופת הנע"מ בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים, לרבות באמצעות עסקה עם החברה, גורם קשור אליה או משקיע חלופי. כמו כן, החברה יכולה לבצע פדיון מוקדם של הנע"מ, מלא או חלקי, בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים. בהתאם לכך, ההתחייבות בגין הנע"מ מוצגת בדוחות הכספיים של החברה במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

ריבית - היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח בטווח שבין 0.2% ל-0.8% לשנה, אשר תשולם ביום 11 בספטמבר 2025 ולאחר מכן, כל 364 ימים, אם תוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

היעדר בטוחות ואמות מידה פיננסיות - הנע"מ אינם מובטחים בבטוחות ולא נקבעו במסגרת הנע"מ אמות מידה פיננסיות כלשהן.

פירעון מיידי - בהסכם נכללו עילות להעמדה לפירעון מיידי שקיימות בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות מנגנון Cross Acceleration לגבי (א) סדרת אגרות חוב או (ב) לגבי הלוואות שהועמדו לחברה במצטרב על-ידי מוסדות פיננסיים כלשהם או גופים שעיקר עיסוקם מתן הלוואות (לא כולל חוב -חוסח recourse), בסכום מצטרב שלא יפחת מ-40 מיליון ש"ח (ובלבד שהדרישה להעמדת החוב לפירעון מיידי לא בוטלה בתוך 45 יום ממועד העמדתו לפירעון מיידי).

החברה השתמשה בתמורת ההנפקה, בין היתר, לפירעון מוקדם של הלוואות וחלק מהמימון שהתקבל מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שהחברה וחברה בת בבעלות מלאה שלה נטלו מתאגיד בנקאי (לרבות באמצעות העמדת הלוואה בין חברתית לחברה הבת). לפרטים נוספים ראה סעיפים ה-ו' לעיל.

יז. חתימה על הסכם מסגרת אשראי

במקביל להנפקת הנע"מ, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח ("ההתקשרות" ו-"המסגרת", בהתאמה).

תקופת המסגרת ופירעונה - המסגרת תעמוד בתוקפה וניתן יהיה לנצלה עד ליום 11 בספטמבר 2025 ("המועד הקובע"). החל מהמועד הקובע, תבוטל יתרת המסגרת שלא נוצלה על ידי החברה, ועד למועד הקובע תדרש החברה לפרוע את כל האשראים שנוצלו מתוך המסגרת. ניתן לנצל את מסגרת האשראי גם באמצעות אשראי יומי להלוואות on call. במועד הקובע החברה תהיה רשאית ליטול מהבנק הלוואה בגובה סכום האשראי המנוצל עם פרעון קרן וריבית רבעוניים ושימועד פירעונה הסופי יחול עד 24 חודשים מהמועד הקובע.

ניצול המסגרת מותנה בתנאים מקובלים, ובכלל זה חתימה על מסמכי אשראי, אי הפרה מצד החברה, ושלא יחול לדעת הבנק שינוי המונע, אוסר או מגביל את אפשרויות הבנק להעמיד את האשראי, לרבות שינוי בשוק הכספים המקומי או הבינלאומי או שינוי הנובע מבקשת או הוראת רשות או מניעה חוקית כלשהי.

ריבית - האשראים שיועמדו מתוך המסגרת (לרבות ההלוואה שהחברה תהיה רשאית ליטול כאמור) ישאו ריבית בשיעור שנתי של פריים בתוספת מרווח בטווח שבין 0% - 0.2%.

פירעון מיידי וביטול מסגרת האשראי - ההסכם מפנה וכולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל במסמכי הבנק (לרבות מנגנון Cross Default, מקרה של שינוי שליטה וכיו"ב), המאפשרות גם לבטל את המסגרת, ובהתקיימם בין היתר, תשא החברה גם בריבית פיגורים.

יח. ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה חברת הבת, מור גמל ופנסיה, עם אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ, המתפעל של קופות הגמל שבניהולה (להלן: "המתפעל"), בתיקון להסכם הקיים ("התיקון"). התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שהמתפעל מספק על פי ההסכם הקיים לקופות הגמל שמור גמל ופנסיה מנהלת, המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה שירותי חשבות השקעות פנסיה והחל מיום 1 ביולי 2026 המתפעל צפוי לספק למור גמל ופנסיה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת מור גמל ופנסיה. התיקון מאריך את תקופת ההסכם הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029). התיקון כפוף, להסכמה הדדית על מפרט שירותים. ככל שלא תהיה הסכמה על מפרט השירותים, התיקון להסכם יבוטל. בנוסף, קובע התיקון כי תינתן הנחה בדמי התפעול, כך שיעמדו על סכום של כ-27.5 מיליון ש"ח לשנה (כולל מע"מ), שאינו נגזר באופן ישיר מהיקף הנכסים המתופעלים (כפי שנקבע בהסכם הקיים). דמי התפעול כוללים את תפעול קופות הגמל שבניהול מור גמל ופנסיה, וכן את התפעול העתידי של קרנות הפנסיה, ככל שיועברו. דמי התפעול כפופים להתאמות הנוגעות, בין היתר, לתשלומים שהמתפעל צריך לשלם לצדדים שלישיים מסוימים, ככל שיידרשו, כל זאת בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. שינוי מהותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה יאפשר שינוי של גובה דמי התפעול, ככל שיסכימו על כך הצדדים. ככל שפעילות המתפעל בהתאם לתיקון תביא להפחתה ברמת הרווחיות הצפויה לו ממתן השירותים - המתפעל יוכל להפחית את סכום ההנחה כך שהתמורה תשקף את רמת הרווחיות הצפויה שלו (הפחתת הרווחיות למתפעל עשויה לקרות בין השאר כתוצאה מאירועים שונים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולת החברה להעריך את סיכויי התממשותם).

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

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

יצוין, כי התשלומים שמור גמל ופנסיה שילמה למתפעל ולספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה, בהתאם להסכמים עימם, בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 עמדו על כ-36 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.

יט. ביום 19 בספטמבר 2024 הודיעה רשות שוק ההון למור גמל ופנסיה כי קרן הפנסיה שבניהולה נקבעה לשמש כקרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028 ("הודעת הזכייה"). במסגרת הודעת הזכייה נקבע כי שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומהפקדות שתגבה מור גמל ופנסיה בקרן הפנסיה שבניהולה לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים הקבועים בחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר האינטרנט שלה בהתאם לקבוע בסעיף 10(ב)(1) לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-עדכון" מיום 25 באוגוסט 2024.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי:

1. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024	
בלתי מבוקר			
נכסים פיננסיים:			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
רמה 1:			
17,023	4,107	16,864	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
(*)131,866	(*)102,585	119,974	- נכסי חוב
-	-	310	- מניות
(*)835	(*)276	723	- אחרות
רמה 2:			
167	703	3,255	- נכסי חוב
-	-	3,700	- קרנות גידור והשקעה
רמה 3:			
50,400	52,960	52,523	- קרנות השקעה
-	860	-	- מניות חברה פרטית
200,291	161,491	197,349	
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
רמה 1:			
-	-	9,840	מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
(*)סווג מחדש			

(*) סווג מחדש

2. שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3:

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2024	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
46,730	53,653	47,074	46,730	50,400	יתרה לתחילת התקופה
1,677	-	6,132	1,677	6,132	רכישות
(3,459)	(1,166)	(1,000)	(2,237)	(4,567)	חלוקות
					רווחים שהוכרו בסעיף
					רווח מנכסים פיננסיים
					הנמדדים בשווי הוגן
5,452	1,333	317	7,650	558	דרך רווח או הפסד
50,400	53,820	52,523	53,820	52,523	יתרה לתום התקופה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות:

מידע לגבי רווח או הפסד:

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024

בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
575,901	(3,836)	27,781	379,068	13,100	159,788	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(10,613)	-	-	10,613	-	הכנסות בינמגזריות
575,901	(14,449)	27,781	379,068	23,713	159,788	סה"כ הכנסות המגזר
123,832	165	3,121	59,239	2,522	58,785	תוצאות המגזר
(9,911)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
66						קיטון בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
(2,104)						הוצאות אחרות, נטו רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
4,459						הוצאות מימון, נטו
(2,846)						רווח לפני מסים על ההכנסה
113,496						

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2023

בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
472,592	(2,150)	21,803	313,568	11,746	127,625	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(10,077)	580	-	9,497	-	הכנסות בינמגזריות
472,592	(12,227)	22,383	313,568	21,243	127,625	סה"כ הכנסות המגזר
85,189	559	(163)	38,578	1,513	44,702	תוצאות המגזר (**)
(8,935)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(120)(**)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
5,540						הכנסות אחרות
10,638						רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(1,219)						הוצאות מימון, נטו
91,093						רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל גם תוצאות של חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה. הפרשים בין הנתונים שנכללו בתוצאות המגזר לחלק החברה בתוצאות החברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכללו בהתאמות למאוחד.

(**) בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023, החברה חדלה לנטרל את ההוצאות בגין תשלום מבוסס מניות המיוחסות למגזר. לכן, המידע המגזרי לתקופות שקדמו לרבעון הרביעי לשנת 2023 הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו החל מאותו מועד.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך):

מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024

בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
211,985	(1,407)	8,489	137,839	4,207	62,857	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(3,780)	-	-	3,780	-	הכנסות בינמגזריות
211,985	(5,187)	8,489	137,839	7,987	62,857	סה"כ הכנסות המגזר
54,712	6	14	26,861	876	26,955	תוצאות המגזר
(3,145)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
28						קיטון בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
405						הכנסות אחרות
						רווח מנכסים פיננסיים
1,949						הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(1,273)						הוצאות מימון, נטו
52,676						רווח לפני מסים על ההכנסה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2023

בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
160,349	(888)	5,792	112,114	4,014	39,317	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(3,262)	-	-	3,262	-	הכנסות בינמגזריות
160,349	(4,150)	5,792	112,114	7,276	39,317	סה"כ הכנסות המגזר
27,999	103	(219)	15,441	604	12,070	תוצאות המגזר (**)
(2,872)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(20)(**)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
5,159						הכנסות אחרות
						רווח מנכסים פיננסיים
2,315						הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(864)						הוצאות מימון, נטו
31,717						רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל גם תוצאות של חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה. הפרשים בין הנתונים שנכללו בתוצאות המגזר לחלק החברה בתוצאות החברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכללו בהתאמות למאוחד.

(**) בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023, החברה חדלה לנטרל את ההוצאות בגין תשלום מבוסס מניות המיוחסות למגזר. לכן, המידע המגזרי לתקופות שקדמו לרבעון הרביעי לשנת 2023 הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו החל מאותו מועד.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023

סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים ^(*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
644,078	(6,352)	33,204	434,722	15,844	166,660	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(13,260)	580	-	12,680	-	הכנסות בינמגזריות
644,078	(19,612)	33,784	434,722	28,524	166,660	סה"כ הכנסות המגזר
121,431	(2,180)	4,405	61,428	1,976	55,802	תוצאות המגזר
(12,868)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(162)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
5,674						הכנסות אחרות
9,898						רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(2,045)						הוצאות מימון, נטו
121,928						רווח לפני מסים על ההכנסה

^(*) כולל גם תוצאות של חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה. הפרשים בין הנתונים שנכללו בתוצאות המגזר לחלק החברה בתוצאות החברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכללו בהתאמות למאוחד.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

א. בהמשך לאמור בביאור 3' לעיל בקשר לבקשות ההמרה של המנכ"לים המשותפים בחברה, מר יוסף לוי ומר אלי לוי, ביום 6 באוקטובר 2024 ("מועד ההקצאה"), אישר דירקטוריון החברה הקצאת 261,335 אופציות למר יוסף לוי וכן הקצאת 246,652 אופציות למר אלי לוי, באמצעות אלדוט בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי), רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבשילות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ג. ("האופציות").

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 בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 9.33 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה.

האופציות הוענקו בשתי מנות שוות כאשר המנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד ההקצאה והמנה השניה תבשיל בתום שנתיים ממועד ההקצאה וזאת בתנאי שעד לאותו מועד אותו ניצע יהיה מועסק ו/או יכהן כנושא משרה בחברה ו/או בחברה בשליטתה ו/או יספק למי מהן שירותים. תקופת המימוש של כל המנות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.5 מיליון ש"ח (זהה לסכום המענק שהומר). השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.5%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-32% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח או הפסד כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות.

ב. ביום 10 באוקטובר 2024 ("מועד ההקצאה"), אישר דירקטוריון החברה הקצאת 178,276 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבשילות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ג. ("האופציות"). האופציות הוענקו לנושא משרה בחברה בת, שאינו דירקטור או מנכ"ל בחברה ושאינו בעלי ענין בחברה.

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 8.66 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה.

האופציות הוענקו במנה אחת שתבשיל בתום 5 שנים ממועד ההקצאה. תקופת המימוש של כל האופציות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההקצאה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-0.8 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-40% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח או הפסד כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

- ג. ביום 9 באוקטובר 2024 ("מועד ההקצאה") אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה הקצאת 640,442 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-640,442 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה ("האופציות") לנושאי משרה במור גמל ופנסיה, ביניהם גם נושא משרה המועסק על ידי החברה ומכהן כנושא משרה גם בחברה. מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית מור גמל ופנסיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית מור גמל ופנסיה.
- האופציות הוענקו במנות אשר יבשילו בטווח שבין 3 ל-5 שנים ממועד ההקצאה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חבר הקשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאי ביצוע שנקבעו לניצע. תקופת המימוש של כל האופציות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד ההקצאה.
- 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 מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח או הפסד כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות.
- בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה הקצאה של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה למנכ"ל מור גמל ופנסיה בתנאים זהים לשאר האופציות שהוקצו באותו מועד, מלבד לעניין תנאי ההבשלה. האופציות למנכ"ל מור גמל ופנסיה יבשילו בארבע מנות החל בחלוף שנתיים ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה יועסק על ידי החברה ו/או חברת קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. הקצאה זו כפופה לאישור האסיפה הכללית המיוחדת של מור גמל ופנסיה אשר צפויה להתכנס ביום 11 בדצמבר 2024.
- ד. ביום 26 בנובמבר 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 36,000 אלפי ש"ח (סכום של כ-0.5048 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).



י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 2024
לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
3	דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד
4	סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
5	סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
6-7	סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
8	מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם



דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את הנתונים הכלולים במידע הכספי הביניים הנפרד והמתייחס ליתרה בגין חלק מהחברה המוחזקת ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חלק מהחברה המוחזקת. המידע הכספי לתקופות הביניים של החברה המוחזקת נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחות הסקירה שלה הומצאו לנו, ומסקנתנו ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין החברה המוחזקת, מבוססת על דוחות הסקירה רואה החשבון האחר.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואה חשבון אחר, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 26 בנובמבר 2024

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	רחובות	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-8983322	073-7145300	03-6386788	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואר:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

י.ד. מור השקעות בע"מ

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
בלתי מבוקר			
נכסים			
נכסים שוטפים:			
1,487	3,605	5,130	מזומנים ושווי מזומנים
19,434	7,155	14,182	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
22,425	25,268	25,307	חברות מוחזקות
-	-	16,041	הלוואה שניתנה לחברה מוחזקת
6,995	12,737	4,412	חייבים ויתרות חובה
117	115	74	מס הכנסה לקבל
50,458	48,880	65,146	
נכסים לא שוטפים:			
47,805	50,394	52,523	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
3,379	-	2,807	חייבים ויתרות חובה
6,157	240	4,824	הלוואות שניתנו
20,529	19,260	21,203	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
177,353	168,349	195,568	יתרה בגין חברות מוחזקות
1,625	1,008	1,423	חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים
6,165	6,354	4,372	נכס זכות שימוש
43,273	43,834	64,753	רכוש קבוע
1,006	890	825	נכסים בלתי מוחשיים
307,292	290,329	348,298	
357,750	339,209	413,444	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
17,126	17,548	16,977	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
-	-	3,823	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	40,093	ניירות ערך מסחריים
2,870	2,789	1,974	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
20,003	16,038	17,347	עובדים ומוסדות בגין שכר
3,900	3,340	3,869	זכאים שונים ויתרות זכות
43,899	39,715	84,083	
התחייבויות לא שוטפות:			
32,493	31,816	16,266	אגרות חוב להמרה
3,521	3,840	2,548	התחייבויות חכירה
5,815	6,103	8,093	יתרה בגין חברות מוחזקות
1,667	1,036	1,470	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
2,202	2,138	2,536	מיסים נדחים
45,698	44,933	30,913	
הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:			
221,328	221,900	221,389	הון מניות נפרע וקרנות הון
46,825	32,661	77,059	עודפים
268,153	254,561	298,448	סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
357,750	339,209	413,444	

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

26 בנובמבר 2024				
גב' אורנית שעיה	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"לית כספים	סמנכ"ל משותף	סמנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום
	ודירקטור	ודירקטור		

י.ד. מור השקעות בע"מ

סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
7,331	1,868	2,057	5,303	5,939
7,917	5,696	951	7,214	2,535
61,339	13,689	28,235	43,415	61,741
76,587	21,253	31,243	55,932	70,215
13,344	2,989	3,143	9,302	9,845
162	20	(28)	120	(66)
-	-	-	-	530
13,506	3,009	3,115	9,422	10,309
63,081	18,244	28,128	46,510	59,906
6,004	1,639	364	8,095	992
69,085	19,883	28,492	54,605	60,898
1,704	363	449	1,405	1,259
2,236	489	588	1,757	1,589
68,553	19,757	28,353	54,253	60,568
2,124	115	316	2,059	334
66,429	19,642	28,037	52,194	60,234
(86)	-	-	-	-
15	-	-	-	-
(71)	-	-	-	-
66,358	19,642	28,037	52,194	60,234

הכנסות:

מיעוץ ומדמי ניהול
אחרות
רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
סה"כ הכנסות

הוצאות:

הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות)
הוצאות (קיטון בהוצאות) בגין תשלום מבוסס מניות
אחרות
סה"כ הוצאות

רווח מפעולות לפני רווח ממכשירים פיננסיים

הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
רווח או הפסד, נטו

רווח מפעולות

הכנסות מימון
הוצאות מימון
רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה

רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

רווח כולל אחר לאחר מסים בגין:

מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרות:

סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו

סך רווח כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
66,429	19,642	28,037	52,194	60,234
(61,339)	(13,689)	(28,235)	(43,415)	(61,741)
6,624	1,651	1,319	4,869	4,360
2,124	115	316	2,059	334
(13)	-	(48)	-	(52)
-	-	-	-	(2)
(4,895)	(4,960)	-	(4,960)	-
189	48	(36)	148	(63)
(6,004)	(1,639)	(364)	(8,095)	(992)
750	(34)	366	205	(197)
532	126	139	352	330
4,397	1,260	1,494	3,357	2,211
(5,205)	(1,292)	767	(1,600)	3,553
2,353	1,337	1,900	(1,612)	(2,656)
133	(467)	(612)	(345)	291
(215)	4,689	(2,812)	(422)	(2,551)
1,463	5,527	737	(622)	848
(1,199)	(35)	(197)	(1,158)	(1,048)
991	107	79	494	326
134	-	(2)	138	45
1,389	5,599	617	(1,148)	171
(2,134)	(327)	(20,437)	(1,903)	(23,438)
(780)	(243)	-	(456)	(243)
-	-	-	-	10
(50)	(50)	(25)	(50)	(3,383)
1,385	21	520	1,345	2,181
(1,340)	(191)	(18,258)	(1,137)	(18,383)
3,745	1,111	345	3,076	1,613
40,550	32,454	20,115	36,326	80,915
(47,395)	(29,712)	(25,630)	(31,389)	(76,332)
2,141	2,114	-	2,114	-
41,524	9,528	13,900	33,489	45,922
37,646	14,705	(29,470)	41,415	8,862

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
התאמות בגין:
רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
פחת והפחתות
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
השפעת תיקוני חכירה בתקופה על רווח או הפסד
רווח ממימוש רכוש קבוע
רווח ממימוש השקעה בחברה מוחזקת
הוצאות (קיטון בהוצאות) בגין תשלום מבוסס מניות
רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד, נטו
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים
הוצאות מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בעובדים ומוסדות בגין שכר
עלייה (ירידה) בירידה בזכאים שונים ויתרות זכות
ירידה (עלייה) ביתרת חברות מוחזקות
מזומנים מפעילות (לפעולות)
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על ההכנסה ששולמו (שהתקבלו), נטו
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
הלוואות שניתנו
פירעון הלוואות שניתנו
מתן הלוואות לחברות מוחזקות
פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד
תמורה ממימוש השקעה והלוואה לחברה מוחזקת
דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות
מזומנים, נטו, מפעילות השקעה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (המשך) (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
(3,069)	(709)	(524)	(2,174)	(2,073)
(36,715)	(26,715)	(10,000)	(36,715)	(30,000)
(17,059)	-	-	(17,059)	(17,057)
-	-	12,500	-	12,500
-	-	(12,500)	-	(12,500)
-	-	12,337	-	12,337
-	-	(8,573)	-	(8,573)
-	-	40,000	-	40,000
(56,843)	(27,424)	33,240	(55,948)	(5,366)
(17,808)	(7,120)	4,387	(15,681)	3,667
19,246	10,709	741	19,246	1,487
49	16	2	40	(24)
1,487	3,605	5,130	3,605	5,130

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
פירעון התחייבות חכירה
דיבידנד שחולק
פירעון קרן אגרות חוב להמרה
קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
מזומנים, נטו לפעילות מימון
ירידה במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
92	(59)	(66)	193	32
2,590	523	499	1,725	1,576
-	-	-	-	6
6,583	1,236	(48)	4,564	(129)
917	917	-	917	-
-	-	3,000	-	3,000

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
המרת אגרות חוב להמרה
הפיכת יתרות חובה (זכות) של חברות מוחזקות
להלוואות שניתנו (פירעון הלוואות) לחברות מוחזקות
תמורה ממכירת השקעה והלוואה לחברה מוחזקת
כנגד חייבים
רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
כנגד פירעון הלוואה שניתנה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

1. פרטים על המידע הכספי ביניים הנפרד

המידע הכספי ביניים הנפרד של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, ועורך בהתאם לנדרש בתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד יחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו וכן עם הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024. המדיניות החשבונאית שישומה במידע הכספי ביניים הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 בכפוף לאמור לעיל ולמפורט במידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 בדבר הטיפול בעסקאות בין חברתיות.

2. מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין חברות מוחזקות:

- א. בחודש מרץ 2024, הכריזו ושילמו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות ומור ניהול תיקים, דיבידנד בסך 6,665 אלפי ש"ח ו-121 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- ב. בחודש מאי 2024, הכריזו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה, על דיבידנד בסך 11,570 אלפי ש"ח, 394 אלפי ש"ח ו-20,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-13,272 אלפי ש"ח), בהתאמה. הדיבידנדים שולמו במלואם במהלך החודשים מאי ויוני 2024.
- ג. בחודש אוגוסט 2024, הכריזו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה, על דיבידנד בסך 8,730 אלפי ש"ח, 525 אלפי ש"ח ו-7,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-4,645 אלפי ש"ח), בהתאמה. הדיבידנדים שולמו במלואם במהלך החודשים אוגוסט וספטמבר 2024.
- ד. ביום 12 בספטמבר 2024, העניקה החברה למור קרנות נאמנות הלוואה על סך של 16 מיליון ש"ח, שמקורם בכספי הנע"מ שהנפיקה, כאמור בסעיף יז לעיל. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור הריבית הנקוב בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה או 5.2%, לפי הגבוה מביניהם. במקרה שטרם פירעון ההלוואה, תצטרך החברה לעשות שימוש במסגרת האשראי כאמור בביאור 3'ז לדוחות המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024, הריבית על ההלוואה תעמוד החל מאותו מועד על שיעור הריבית שהחברה תשלם בגין האשראי כאמור או שיעור הריבית כאמור לעיל, לפי הגבוה מביניהם. ההלוואה היא לתקופה של שנה עם אפשרות להארכה לתקופות נוספות של שנה כל אחת ועד לתקופה כוללת של 5 שנים. יצוין, כי מור קרנות נאמנות רשאית לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם בהודעה מראש בת 90 ימים. כמו כן, החברה יכולה לדרוש את פירעון ההלוואה באופן מיידי, מלא או חלקי, בהודעה מראש בת 7 ימים. ההלוואה שימשה את מור קרנות נאמנות, בין היתר, לצורך פירעון חלק מהמימון הבנקאי שקיבלה, כאמור בביאור 3ה לדוחות המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.
- ה. בחודש נובמבר 2024, הכריזו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים, מור מגנה ומור גמל ופנסיה, על דיבידנד בסך 16,766 אלפי ש"ח, 470 אלפי ש"ח, 300 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-165 אלפי ש"ח) ו-36,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-23,890 אלפי ש"ח), בהתאמה.