



י.ד. מור השקעות בע"מ

דוח תקופתי | שנת 2023

ח.צ. 513834606

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

טלפון: 074-7811111

דוא"ל: ir-more@more.co.il

תאריך המאזן: 31.12.2023

תוכן עניינים

פרק א' – תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' – דוח הדירקטוריון

פרק ג' – דוחות כספיים

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

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

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

תוכן עניינים

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

מקרא

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

"החברה"	י. ד. מור השקעות בע"מ;
"הקבוצה" או "מור"	החברה וחברות בת של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;
"בית השקעות"	חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק החברות"	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;
"חוק השקעות"	חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;
"משותפות בנאמנות"	
"חוק התגמול"	חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016;
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"מועד הדוח"	31 בדצמבר 2023;
"מועד פרסום הדוח"	27 במרץ 2024;
"מור גמל ופנסיה"	מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר מור קופות גמל בע"מ);
"מור מגנה"	מור מגנה איי. אם בע"מ;
"מור ניהול תיקים"	מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;
"מור קרנות נאמנות"	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ;
"הסוכנות"	מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (לשעבר CB4 – סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ);
"ההסדר התחיקתי"	חוק החברות ו/או כל תקנות, צווים, חוזרים, כללים והוראות אחרים מכוחו; ודיני הפיקוח – פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ("הפקודה"), תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח ביטוח"); חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל"); חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011 ("חוק הגברת האכיפה"); חוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 "דירקטוריון גוף מוסדי" מיום 26 באוגוסט 2018 ("חוזר דירקטוריון גוף מוסדי") ו/או כל חוק, תקנות, צווים, חוזרים, כללים והוראות אחרים, העשויים לחול על פעולותיה של החברה והכל כפי שיהיו בתוקף מעת לעת (יחד: "דיני הפיקוח");
"רשות"	רשות ניירות ערך;
"רשות שוק ההון"	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
"תשקיף החברה"	תשקיף החברה מיום 24 ביולי 2017 (2017-01-063298);
"תשקיף מדף"	תשקיף החברה מיום 31 בינואר 2024 (2024-01-009592);
"תקנות כללי השקעה"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;
"תקנות דיווחים מידיים"	תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

תיקי השקעות ותחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה המדווחים גם כמגזרים עסקיים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה (לפרטים ראו ביאור מספר 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023).

לחברה פעילויות נוספות בתחום קרנות השקעה, תחום מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים אשר אינן מקיימות את הספים הכמותיים, לפיהם נקבעים המגזרים ברי הדיווח בקבוצה ולכן, נכללו יחד, כמגזרים אחרים. כאמור, לפרטים בנושא מכירת פעילות סוכנות הביטוח בתקופת הדוח, ראו ביאור 21(3) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

3.1. ניהול קרנות נאמנות

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

נכון ליום 14 במרץ 2024, ניהלה מור קרנות נאמנות 76 קרנות נאמנות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 32,424 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ניהלה מור קרנות נאמנות 51 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו- 24 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 28,553 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ניהלה מור קרנות נאמנות 48 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו- 19 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 24,562 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 8 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

בחודש ינואר 2022 מינה דירקטוריון מור קרנות נאמנות את מר יוטב קוסטיקה למנכ"ל משותף ומנהל ההשקעות הראשי של מור קרנות נאמנות, אשר מכהן במועד זה לצד מר אלי לוי, המכהן כמנכ"ל משותף של מור קרנות נאמנות וכמנכ"ל משותף של החברה. בהמשך לכך, בחודש מרץ 2022 דירקטוריון החברה קבע כי מר קוסטיקה מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה, ולכן סווג כנושא משרה בחברה.

3.2. ניהול תיקי השקעות

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

מור ניהול תיקים מנהלת תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים ולקוחות תאגידיים. בנוסף, מור ניהול תיקים מספקת ללקוחות ניהול התיקים שירותי שיווק השקעות. נכון ליום 14 במרץ 2024, ניהלה החברה תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידיים ומוסדיים שהיקף נכסיהם המנוהלים על ידה מסתכם בכ- 10,735 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ניהלה החברה 1,896 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ- 10,739 מיליוני ש"ח, לעומת 1,858 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ- 11,710 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

פעילות ניהול ההשקעות עבור גופים מוסדיים החלה בתחילת שנת 2020, אז הקימה מור ניהול תיקים מערך ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים. ליום 14 במרץ 2024, העניקה מור ניהול תיקים שירותי ניהול השקעות ושירותים נלווים ל- 10 גופים מוסדיים המנהלים בסה"כ 6,081 מיליוני ש"ח.

בחודש אוגוסט 2020 מינה דירקטוריון מור ניהול תיקים את מר ליאור גרינהויז למנכ"ל מור ניהול תיקים חלף מר יוסף לוי, אשר כיהן כמנכ"ל שלה עד ליום 1 באוקטובר 2020. בחודש מרץ 2023, דירקטוריון החברה קבע כי מנכ"ל מור ניהול תיקים, מר ליאור גרינהויז, מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה וסווג כנושא משרה בחברה.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 9 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

לפרטים אודות החלטת מור ניהול תיקים בדבר סיום פעילות ניהול קופות מפעילות ראו סעיף 9.12 להלן.

3.3. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

3.3.2. נכון ליום 14 במרץ 2024, ניהלה מור גמל ופנסיה נכסים בהיקף של כ- 72,354 מיליוני ש"ח.

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

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

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

3.3.6. ביום 3 בספטמבר 2018 הועברו מלוא מניות מור גמל ופנסיה לחברה. ביום 25 בספטמבר 2018, הושלמה עסקת הרכישה של מור גמל ופנסיה. במועד השלמת העסקה, היתר השליטה והרישיון המעודכן נכנסו לתוקף.

3.3.7. ביום 22 בנובמבר 2018 חתמה החברה על הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות מור גמל ופנסיה, שהצדדים לו הם החברה, מור גמל ופנסיה ומר אור שמואל קרן, אשר מונה לסמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה,

לרבות הלוואה שהתחייבה החברה להעמיד והעמידה למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו, ראו סעיף 19.2 להלן.

3.3.8. בחודש יולי 2019 החברה ומור גמל ופנסיה הגיעו להסכמות עם מר דב סיני ("סיני") בדבר סיום כהונתו כמנכ"ל מור גמל ופנסיה וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2019, כאשר סיני ישמש כיועץ למור גמל ופנסיה על מנת לסייע בהסבת מערכות התפעול של מור גמל ופנסיה, וזאת עד ליום 31 בינואר 2020 ("תקופת ההסבה"). בחודש פברואר 2023 העבירה מור גמל ופנסיה את התשלום האחרון לו היה זכאי סיני במסגרת ההסכם וכן עבור רכישת תוכנה ממנו (הקשורה לתפעול מור גמל ופנסיה).

3.3.9. ביום 30 בספטמבר 2020 הודיעה רשות החדשנות על החלטתה לאשר את בקשתה של החברה, בעלת השליטה במור גמל ופנסיה, ולהעניק לחברה מסגרת השקעות (לביצוע השקעות באמצעות מור גמל ופנסיה) על פי מסלול הטבה מס' 43 "עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים התעשייה עתירת הידע". להשקעות הכספים המנוהלים עבור העמיתים במסגרת קופות מור גמל ופנסיה, הוענקה הגנה של עד 40% למסגרת השקעה של עד 250 מיליוני ש"ח בהתאם להוראות המסלול ולתנאיו. מענק זה, מתווסף להחלטת ועדת המחקר של רשות החדשנות על אישור מענק לחברה בהתאם להוראות מסלול הטבה מס' 40 – קידום יכולות אנליזה להשקעה בתעשייה עתירת ידע אצל גופי שוק ההון המוסדיים. ועדת המחקר אישרה את התוכנית הרב שנתית שהוגשה על-ידי החברה, בתקציב כולל של עד 3,276 אלפי ש"ח בשלוש השנים הראשונות, החל מיום 1 באוקטובר 2020, כאשר המענק מהתוכנית בתקופה זו יסתכם בעד 1,856 אלפי ש"ח. לאחר שלוש השנים הראשונות של התכנית, תובא התכנית לבחינה ודיון באשר להיקפי התמיכה בשנים הרביעית והחמישית, בכפוף לשביעות רצון רשות החדשנות מהתקדמות התכנית וביצועי החברה ובהתאם לתקציב שברשותה. המענק ישולם לחברה בכפוף לתנאי האישור, הוראות המסלול, והחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984 ("חוק החדשנות") והכללים והנהלים שנקבעו מכוחם.

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

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

מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, והכל בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר גופים מוסדיים-2021-9-11 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון". כמו כן, דמי הניהול שתגבה מור גמל ופנסיה בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכייה לא יעלו על שיעור של 0.3% לכל אורך תקופת קבלת הקצבה.

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

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

3.3.13. ביום 30 בנובמבר 2021, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. הלוואה שימשה, בין היתר, לפירעון הלוואות שהחברה העמידה בעבר למור גמל ופנסיה. נכון למועד הדוח, החברה ומור גמל ופנסיה עומדות בכל המגבלות או אמות המידה הפיננסיות החלות עליהן, ככל שחלות על פי מסמכי הלוואה. לפרטים נוספים, ראו וביאורים 11ב, 11ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023. וכן, דיווח מיידי שפרסמה החברה מאותו היום (2021-01-174450), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

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

3.3.15. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה עם החברה בהסכם מסגרת הלוואות (שהחליף הסכמים קודמים), במסגרתו העמידה החברה למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח ("תקרת המסגרת"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 ("תקופת המסגרת") וכל הלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת הלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל

ופנסיה, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית לפרוע את ההלוואה בפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים.

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

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

3.3.18. ביום 13 בפברואר 2022 עודכן "היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת" שניתן ביום 26 באוגוסט 2018 מאת הממונה על שוק ההון ("היתר השליטה") לה"ה יוסף לוי, אלי לוי, בינימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב (להלן בסעיף זה: "בעלי השליטה"). לפרטים נוספים ראו סעיף 10.2.8 להלן.

3.3.19. החל מיום הנפקת מור גמל ופנסיה והפיכתה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, החברה סווגה כ"תאגיד קטן". החל מיום 1 בינואר 2023, חדלה מור גמל ופנסיה להיות מסווגת כ"תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים ומיידים. מור גמל ופנסיה הודיעה בהתאם לתקנה 5(הג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, כי תמשיך לדווח לפי תקנה 5 ד לתקנות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן", כפי שאלו אומצו על-ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה, וזאת עד וכולל הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה ליום 30 בספטמבר 2023.

3.3.20. ביום 7 ביוני 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בתוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל עם חברת אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ (להלן בסעיף זה: "המתפעל"), אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019. למידע נוסף אודות התקשרות מור גמל ופנסיה עם המתפעל ראו סעיף 10.7.1 להלן.

3.3.21. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם בנק לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליון ש"ח, אשר ביגיו נטלה גם החברה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות והתחייבות והסכמה בלתי חוזרת בקשר עם נחיתות חובות והתחייבויות של מור גמל ופנסיה כלפי החברה. למועד הדוח, מור גמל ופנסיה עומדת בכל המגבלות החלות עליה,

ככל שחלות על פי מסמכי ההלוואה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 באוקטובר 2022 (2022-01-131341) וביאורים 11א, 11ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

3.3.22. לפרטים בדבר הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד שנחתם בין מור גמל ופנסיה לבין החשב הכללי במשרד האוצר ("החשב"ל") ולערבות הבנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לממשלת ישראל ("הערבות הבנקאית") שהועמדה על-ידי מור גמל ופנסיה לטובת פעילותה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, ראו ביאור 23ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

3.3.23. ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה החברה כי במסגרת שינוי ארגוני, כלל פעילות ההפצה של הקבוצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערכי ההפצה. במסגרת זו, מר אורי קיסוס, מנכ"ל מור גמל ופנסיה, מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל החברה, כך שבמסגרת תפקידו ינהל את חטיבת ערוצי ההפצה והמכירות של הקבוצה אשר תרוכז בחברה ותספק שירותים, בין היתר, למור גמל ופנסיה. לאור זאת, דירקטוריון מור גמל ופנסיה מינה באותו מועד את מר אלדד צינמן שכיהן כמשנה למנכ"ל מור גמל ופנסיה כממלא מקום המנכ"ל. ביום 22 במרץ 2023, לאחר בחינה שנעשתה בנושא על-ידי הדירקטוריון, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר צינמן למנכ"ל מור גמל ופנסיה, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023.

3.3.24. ביום 27 במרץ 2023 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של מור גמל ופנסיה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת והדירקטוריון שלה, בין היתר, למנות את משרד ארנסט יאנג ישראל - קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקר של מור גמל ופנסיה, לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה (במקום משרד זיו האפט רואי חשבון, שהמשיך לכהן עד להשלמת הביקורת בקשר לדוחות הכספיים של מור גמל ופנסיה לשנת 2022 ואשר סיום כהונתו נעשה בנסיבות שאין בהן עניין למחזיקי ניירות הערך של מור גמל ופנסיה), ולהסמיך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

3.4. אחר (מכשירי השקעה אלטרנטיביים וסוכנות ביטוח)

3.4.1. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים

א. בחודש ינואר 2019 רכשה החברה את השליטה במור מגנה (לשעבר: מגנה אסט מנג'מנט בע"מ), חברה פרטית שהתאגדה בישראל, העוסקת בפעילות ברוקראז' בניירות ערך זרים עבור לקוחותיה אשר הם בעיקר גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים. בד בבד, התקשרה החברה בהסכם בעלי מניות, עם מור מגנה, עם מר יואן קדוש, שהיה בעל השליטה עובר להשלמת הרכישה (בעקיפין), ואשר מיד לאחר השלמתה החזיק (באמצעות חברה בשליטתו) ב-10% מהון המניות המונפק של מור מגנה וכיהן כיו"ר הדירקטוריון שלה, וכן עם מר רון סירני, אשר החל ממועד הרכישה מכהן כמנכ"ל מור מגנה וכן הוא בעל מניות בה.

ב. לפרטים נוספים אודות העסקה, ראו דיווחים מיידיים מיום 7 בינואר 2019 (2019-01-002077) ומיום 20 בינואר 2019 (2019-01-006151), הנכללים כאן על דרך ההפניה.

ג. בחודש אוגוסט 2019, הוקצו 26% מהונה המונפק והנפרע של מור מגנה ל-4 עובדים בכירים במור מגנה.

ד. בחודש דצמבר 2019 העביר מר יואן קדוש 5% מהחזקותיו בחברה לעובד בכיר נוסף.

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

ו. בחודש דצמבר 2020 רכשו החברה ומר רון סירני את כל החזקותיו של מר יואן קדוש במור מגנה, כך שלהחזקות מר רון סירני במור מגנה נוספו 2% ולהחזקות החברה במור מגנה נוספו 3%, ובאותו מועד מר יואן קדוש התפטר מכהונתו כדירקטור בחברה. למועד זה החברה מחזיקה 55% מהון המניות המונפק של מור מגנה.

ז. ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה ויתור על זכות סירוב ראשונה שהוקנתה לחברה במסגרת הסכם בעלי המניות של מור מגנה, לרכישת מניותיו של מר אליאור סלם שסיים את העסקתו במור מגנה ומכר 50 מניות רגילות של מור מגנה המהוות 5% מהונה המונפק והנפרע של מור מגנה, לבעלי המניות הקיימים במור מגנה, שהם עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים ולעובדים נוספים.

ח. בהתאם לאמור, מצבת ההון של מור מגנה, למועד הדיווח היא כדלהלן:

בעל מניות	שיעור החזקה (%)
החברה	55
רון סירני	15
עובדים בכירים (6) ¹	30

ט. ביום 8 בינואר 2024, לאחר מועד הדוח, מכרה חברת הבת מור מגנה למנכ"ל מור מגנה ולחלק מעובדי מור מגנה ולחלק מעובדי מור שווקים גלובליים (להלן יחד: "הרוכשים")

¹ באמצעות ייפוי כח בלתי חוזר שניתן למר רון סירני לפיו, יכול מר רון סירני להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של בעלי המניות של מור מגנה.

את מלוא זכויות מור מגנה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערכן הנקוב של המניות הנמכרות. עם השלמת העסקה, בוטל הסכם המייסדים בין הצדדים. בנוסף, באותו מועד חתמו החברה ומור מגנה, כל אחת בנפרד, עם מור שווקים גלובאליים על הסכמים לארגון מחדש של תנאי ההלוואות, שהועמדו על-ידי כל אחת מהן למור שווקים גלובאליים עד למועד מכירת המניות. לפרטים נוספים ראו ביאור 26א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 11.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

3.4.2. קרנות גידור

א. ביום 31 בינואר 2024 הקימה החברה את מור ניהול השקעות בי.טי בע"מ שבעלי מניותיה הם החברה בהחזקה של 62.5% וכן, י.ס קפיטל בע"מ בהחזקה של 37.5% (חברה אשר מר ינאי מוריאל מחזיק ב-66.5% ממניותיה ואשר גב' סיון זלצברג מחזיקה ב-33.5% ממניותיה, שניהם עובדי מור קרנות נאמנות), שמטרתה לשמש חברת ניהול של קרן הגידור הקיימנית More Global Equity LP ("קרן הגידור" ו/או "הקרן") בשותפות מוגבלת שהשותף הכללי בה הוא מור השקעות בי.טי בע"מ.

ב. מר ינאי מוריאל, ינהל את פעילות קרן הגידור וימשיך לכהן בתפקידו כמנהל פעילות קרנות סל ומחקות במור קרנות נאמנות. מבחינת אסטרטגיית ההשקעה של קרן הגידור, הקרן שואפת להשיג תשואת Absolute Return. בחירת ההשקעות בקרן תשלב מחקר היסטורי ורציף של אסטרטגיות מסחר מתקדמות הכוללות מגוון רחב של מכשירי השקעה ונכסי בסיס מכל העולם, בנוסף ובשונה מרוב הקרנות, הקרן היא קרן שקלית אשר פועלת לגידור החשיפה ותנודתיות המטבע.

3.4.3. קרנות השקעה, מוצרים ושירותים

א. ביום 19 באפריל 2020 הוקמה 1L More CLO Ltd ("סי.אל.או") המנהלת קרן השקעה בתחום ה-CLO ואשר ליום 31 בדצמבר 2023 32.3% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרנות השקעה, והכל בהתאם להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביום 27 ביוני 2022, עם מור מגנה ועם שותפים בעלי ניסיון בתחום ההשקעות האלטרנטיביות בכלל, ובהשקעה ב-CLO בפרט. בחודש יוני 2022 מכרה חברת הבת, מור מגנה, לבעלי מניותיה, לא כולל החברה ולחברה בת אחרת של החברה, מור קרנות השקעה את מלוא אחזקותיה בחברות הסי.אל.או, אשר היוו כ-58% מהון המונפק של חברות הסי.אל.או. כך שהחל מאותו מועד, כאמור, מחזיקה מור קרנות השקעה פרטיות ב-32.3% הון המונפק של חברות הסי.אל.או. בעקבות המכירה רשמה מור מגנה רווח בסך של 1,584 אלפי ש"ח, החברה איבדה את השליטה בחברות הסי.אל.או ולכן החל מאותו מועד החברה חדלה לאחד את דוחותיהן הכספיים של חברות הסי.אל.או וההשקעה של מור קרנות השקעה פרטיות בחברות הסי.אל.או מוצגת בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה.

לפרטים נוספים אודות השקעות החברה בקרן סי.אל.או ראו ביאור 6 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ב. מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ("מור קרנות השקעה") מרכזת את פעילות ההקמה והניהול של קרנות ההשקעה הפרטיות עבור קבוצת מור. ביום 6 בדצמבר 2020 הוקמה מור

קרנות השקעה פרטיות אשר 85% מהונה המונפק והנפרע הוחזק על-ידי החברה והכל בהתאם להסכם בעלי המניות מיום 9 באוגוסט 2021. לפרטים בדבר מימוש אופציה לרכישת 10% ממניותיה של מור קרנות השקעה, כך ששיעור החזקתה של החברה במור קרנות השקעה עלה לשיעור של 95%, ראו ביאור 21(4) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ג. ביום 23 בדצמבר 2020 הוקמה מור קו-אינווסט (אל-פי) שותפות מוגבלת ("מור קו-אינווסט"). מור קו-אינווסט מנוהלת תחת מור קרנות השקעה. מור קו-אינווסט משקיעה בהנפקות הון ציבוריות ופרטיות ובסטרטאפים בשלבים מתקדמים (Late stage & Pre-IPO). סך השקעות החברה במור קו-אינווסט נכון ליום 31 בדצמבר 2023, עומד על סך של כ- 11 מיליון ש"ח. ליום 14 במרץ 2024, מנהלת מור קו-אינווסט נכסים בשווי של כ- 115 מיליון ש"ח.

ד. ביום 19 בנובמבר 2021 הוקמה מור אגד קרנות בע"מ ("מור אגד קרנות") אשר ניהלה קרנות השקעה באסטרטגיות חוב. ביום 16 ביולי 2023 וביום 2 באוגוסט 2023 הגישה החברה לרשם החברות והשותפויות ("רשם החברות") בקשה לפירוק מרצון בהליך מזורז של מור אגד קרנות חוב שותף כללי בע"מ ושל מור ניהול אגד קרנות בע"מ (בהתאמה) אשר 100% מהון המונפק והנפרע של כל אחת מהחברות מוחזק על-ידי מור אגד קרנות בע"מ. ביום 25 באוקטובר 2023 וביום 10 בנובמבר 2023 (בהתאמה) החברה קיבלה אישור על פירוק מרצון בהליך מזורז. ביום 12 בדצמבר 2023 הגישה החברה לרשם החברות בקשה לפירוק מרצון בהליך מזורז של מור אגד קרנות וביום 21 במרץ 2024 החברה קיבלה אישור על פירוק מרצון בהליך מזורז.

ה. ביום 26 בינואר 2022 הוקמה מור סטארלייט 3 בע"מ ("מור סטארלייט") המנהלת קרן השקעות מזינה ("פידר") בתחום המולטיפמלי בקנדה ואשר 57.5% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרנות השקעה פרטיות, והכל בהתאם להסכם המייסדים אשר נחתם ביום 13 בינואר 2022. הפידר החל לפעול בחודש יוני 2022. בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של החברה מיום 22 במאי 2022, השקיעה החברה 2 מיליון דולר קנדי. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 קרא הפידר ל-57% מסך התחייבויות המשקיעים וסך ההשקעה של החברה בפידר הסתכמה לסך של כ-3.3 מיליון ש"ח.

ו. ביום 7 ביוני 2022 הוקמה קרן מלאגה שותף כללי 1 בע"מ ("מור קרן מלאגה") המנהלת קרן השקעות נדל"ן במלאגה ואשר 25% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרן נדל"ן מלאגה בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מור קרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 השקיעה החברה בקרן זו 5 מיליון אירו. סך ההשקעה של החברה בקרן מלאגה עומד על סך של 26.5 מיליון ש"ח.

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

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

3.4.4. סוכנות ביטוח - מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ

ביום 14 באפריל 2019, נכנס לתוקפו רישיון סוכן תאגיד שקיבלה CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ (לשעבר: מור חיסכון סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ). ביום 9 באוגוסט 2022 שונה שמה של הסוכנות למוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("הסוכנות"). הסוכנות

התקשרה עם חברות הביטוח ובתי ההשקעות מנת להציע ללקוחותיה מגוון רחב של מוצרים ופיזור סיכון בין היצרנים השונים במטרה להתאים לכל לקוח את הפתרון הייעודי המתאים לו.

ביום 18 ביוני 2023 התקשרה החברה עם צד שלישי שהוא סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון הסוכנות. לפרטים נוספים בדבר מכירת הסוכנות וחלק עיקרי מיתרת חובה לחברה ראו ביאור 21(3) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

4. השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה

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

ביום 8 ביולי 2020 הנפיקה החברה סדרה אחת של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה הנסחרות בבורסה. לפרטים אודות אגרת החוב (סדרה א) של החברה שבמחזור, ראו סעיף 1.7 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) בשנת 2023. בד בבד עם ההנפקה, התקשרה החברה בהסכם עם עושה שוק ביחס לאגרות החוב (סדרה א) של החברה בהתאם להוראות הדין ותקנון הבורסה.

לפרטים בדבר עסקאות שנעשו על-ידי בעל ענין במניות החברה מחוץ לבורסה בשנתיים האחרונות לפני מועד הדוח ראו דוח מיידי מיום 06 בפברואר 2023 ([2023-01-014892](#)), דוח מיידי מיום 17 באפריל 2023 ([2023-01-041691](#)) ודוח מיידי מיום 19 באוקטובר 2023 ([2023-01-117540](#)) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה. לפרטים בדבר עסקה למכירה מרוכזת של מניות החברה, בין היתר, עבור נושאי משרה שהם בעלי עניין, בעסקה תואמת עם שני משקיעים מוסדיים במהלך המסחר בבורסה, וכן עסקה למכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שנרכשו על-ידי מר יוסף מאירוב ובנימין מאירוב מבעלי השליטה בחברה.

5. חלוקת דיבידנדים

5.1. מדיניות חלוקת דיבידנד

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

יובהר, כי האמור לעיל, הוא הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על-ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין ולמצב הדברים באותה העת. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי

התשלום ו/או שיעורו. עוד יובהר, כי דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את השיעורים ו/או הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

בהתאם לכך, התקבלו החלטות דומות בדירקטוריונים של חברות הקבוצה.

5.2. דיבידנדים שחולקו

לפרטים אודות דיבידנדים שהחברה הכריזה עליהם וחילקה בשנתיים האחרונות, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ומגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנד, וכן דרישות הון עצמי מזערי החלות על חלק מחברות הבת, ראו ביאור מספר 15 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

בשנת 2023 חילקה החברה דיבידנדים בסך כולל של 36,715 אלפי ש"ח, חלוקות אלה מסתכמות ב-100% מיתרת הרווחים הראויים לחלוקה שנצברו עד ליום 30 ליוני 2023, בניכוי רווחי שערך שלא מומשו ושהחברה התחייבה שלא לחלקם במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב להמרה (סדרה א'). חלוקות אלו מסתכמות ב-43% מיתרת הרווחים הראויים לחלוקה, בניכוי רווחי שערך שלא מומשו כאמור לעיל, שנצברו בשנת 2023. ביום 27 במרץ 2024 קיים דירקטוריון החברה דיון בנושא והחליט בשלב זה לדחות את חלוקת הדיבידנד זאת לאחר ששקל את השיקולים כאמור בסעיף 5.1 לעיל.

ב. מידע אחר

6. מידע אחר על פעילות החברה :

6.1. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

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

בהתאם לאמור, וכפי שמשתקף מהדוחות הכספיים של החברה, בשנים 2022 ו-2023, בוצעו השקעות רבות בתחומי הפעילות: חיסכון ארוך טווח (קופות גמל וקרנות פנסיה) והקמת קרנות השקעה.

הדוחות הכספיים של החברה הם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"). לפירוט אודות המידע הכספי, תחומי הפעילות של החברה וכן להסבר ההתפתחויות שחלו, ראו סעיפים 1.3-1.5 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023.

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

ניהול תיקי השקעות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2022	2023	
15,666	15,844	הכנסות מחיצוניים
12,556	12,680	הכנסות בין מגזריות
28,222	28,524	סה"כ הכנסות
15,804	17,866	עלויות קבועות (*)
(**) 8,975	8,682	עלויות משתנות (*)
24,779	26,548	סה"כ עלויות
(**) 3,443	1,976	תוצאות המגזר
(**) 3,443	1,976	המיוחס לבעלים של החברה האם
--	--	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

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

(**) הוצג מחדש, ראו ביאור א25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ניהול קרנות נאמנות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2022	2023	
176,894	166,660	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות בין מגזריות
176,894	166,660	סה"כ הכנסות
26,658	27,645	עלויות קבועות (*)
(**) 91,861	83,213	עלויות משתנות (*)
118,519	110,858	סה"כ עלויות
(**) 58,375	55,802	תוצאות המגזר
(**) 58,375	55,802	המיוחס לבעלים של החברה האם
--	--	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

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

(**) הוצג מחדש, ראו ביאור א25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ניהול קופות גמל ופנסיה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2022	2023	
274,756	434,722	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות בין מגזריות
274,756	434,722	סה"כ הכנסות
69,603	94,616	עלויות קבועות (*)
(**) 187,646	278,678	עלויות משתנות (*)
257,249	373,294	סה"כ עלויות

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

2022	2023	
17,507 ^(**)	61,428	תוצאות המגזר
11,618 ^(**)	40,764	המיוחס לבעלים של החברה האם
5,889 ^(**)	20,664	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	סך הנכסים
-	-	סך ההתחייבויות

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

^(**) הוצג מחדש, ראו ביאור 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

2022	2023	
29,002	33,204	הכנסות מחיצוניים
821	580	הכנסות בין מגזריות
29,823	33,784	סה"כ הכנסות
21,295	20,397	עלויות קבועות ^(*)
10,402 ^(**)	8,982	עלויות משתנות ^(*)
31,697	29,379	סה"כ עלויות
(1,874) ^(**)	4,405	תוצאות המגזר
(2,743) ^(**)	1,232	המיוחס לבעלים של החברה האם
869 ^(**)	3,173	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

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

^(**) הוצג מחדש, ראו ביאור 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

מאוחד		התאמות למאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2022	2023	2022	2023	
495,178	644,078	(1,140)	(6,352)	הכנסות מחיצוניים
-	-	(13,377)	(13,260)	הכנסות בין מגזריות
495,178	644,078	(14,517)	(19,612)	סה"כ הכנסות
130,598	155,987	(2,762)	(4,537)	עלויות קבועות ^(*)
286,693 ^(**)	366,660	(12,191) ^(**)	(12,895)	עלויות משתנות ^(*)
417,291	522,647	(14,953)	(17,432)	סה"כ עלויות
77,887 ^(**)	121,431	436	(2,180)	תוצאות המגזר
71,129 ^(**)	97,594	436	(2,180)	המיוחס לבעלים של החברה האם
6,758 ^(**)	23,837	-	-	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

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

(**) הוצג מחדש, ראו ביאור 25א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

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

6.2. השאלת עובדים:

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

6.3. מתן שירותים:

החברה, מעניקה לחברות הקבוצה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה, שירותים שונים, בין היתר, ביחס לשטחים שהחברה שוכרת מצד ג', השתתפות בעלויות משרדים ושטחים אחרים שבבעלות מלאה של החברה המשמשים את חברות הקבוצה, שירותי מזכירות ומשרד, שירותי מטה ובכלל זה חשבות שכר, כספים והנהלת חשבונות, שירותים משפטיים וטכנולוגיות מידע (IT) והגנת סייבר. תמורת שירותים אלה, החברה גובה מחברות הקבוצה, סך השווה לעלות בה נשאה בגין אספקתם, בהתייחס לחלקה היחסי של כל חברה בהם, בתוספת דמי ניהול. לכל סוג הוצאה נקבע מפתח המתאים לייחוס ההוצאה בין חברות הקבוצה. לפרטים בדבר עיקרי המפתחות שנקבעו כאמור ראו סעיף 10.18.7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

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

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

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של הקבוצה ראו סעיפים 1.3 עד 1.5 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) וכן חלק ג' (דוחות כספיים) ליום 31 בדצמבר 2023.

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

ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

7. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

סיכום שנת 2023 (מצב השווקים – מאקרו)

תיאור הסביבה העסקית

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

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

ביום 7 באוקטובר 2023 נפתחה מתקפה משולבת על ישראל, אשר כללה ירי מסיבי על אזור הדרום והמרכז, וחדירת מחבלים לאזור עוטף עזה. באותו היום, הכריז שר הביטחון על מצב מיוחד בעורף מכוח סעיף 9' לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951. בעקבות ההכרזה כאמור, הוציא פיקוד העורף הנחיות ומגבלות לעניין הגבלת התקהלויות ופעילויות מותרות. ממשלת ישראל האריכה, באישור ועדת החוץ והביטחון של הכנסת, את ההכרזה על מצב מיוחד בעורף, ונכון למועד פרסום הדוח, מצב החירום חל עד ליום 1 באפריל 2024. ביום 8 באוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל כי המדינה מצויה במלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "חרבות ברזל"). המלחמה גרמה עד כה לנזקים משמעותיים לציבור הישראלי. מתחילת הלחימה נקטה הממשלה צעדים שונים לרבות: גיוס נרחב של אנשי ונשות מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, ביטול מסגרות חינוכיות, שיבוש הפעילות הכלכלית בישראל וכן פורסמה על-ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות לאוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום. הוקם קבינט חירום לניהול המלחמה. בנוסף, משרד האוצר הודיע על מתווה סיוע לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הקרן להלוואות בערבות מדינה. בנק ישראל הודיע על תוכנית למכירת עד 30 מיליארד דולר על מנת לתמוך במטבע השקל ועל תוכנית סיוע הכוללת עסקאות ריפו בשוק המט"ח (לראשונה מאז

תקופת הקורונה). במקביל, ארצות הברית תמכה במדינת ישראל באמצעות העברת תחמושת עבור צה"ל ובנוסף אף שלחה צי מלחמה מטעמה וזאת על מנת לייצר הרתעה בפני גורמים עוינים נוספים למניעת התרחבות הלחימה במזרח התיכון. בשל המצב הבטחוני, משרד האוצר הגדיל את הגיוסים בשוק איגרות החוב בבורסה וגם בשווקי העולם ובנוסף, ארגון ה-"בונדס" הגדיל את הגיוסים אשר הגיעו לשיא מאז הקמתו. ניתן לראות בביקושים לאג"ח הממשלתי בארץ ובעולם ככאלה שתומכים בישראל ומביעים אמון בכלכלה הישראלית. בנוסף, חלה עלייה באי הוודאות, ירידה בהיקפי הפעילות במשק המקומי ועלייה בסיכון אינדיקטורים כלכליים מרכזיים המשקפים את הפעילות הפיננסית בישראל. השלכותיה השליליות של המלחמה על המשק החלו לבוא לידי ביטוי ברבעון האחרון של שנת 2023 והן צפויות להמשיך ולהשפיע גם בשנת 2024 על השוק המקומי ועל שווקים נוספים בעולם, במידה והמלחמה תתפתח לאירוע גלובלי. ההשפעה של תחילת המלחמה באה לידי ביטוי, בין היתר, בירידות שערים חדות בבורסה המקומית ובפיחות השקל אל מול יתר המטבעות. נציין כי ברבעון הראשון לשנת 2024 חל שיפור ניכר בכלכלה למועד פרסום הדוח נמשך המצב המלחמתי ברצועת עזה ובגבול הצפון.

אינפלציה, תקציב וריבית

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

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023 נחלש השקל בכ-8.7% ביחס לדולר ובכ-8% ביחס לאירו, שערים הגבוהים מאז חודש מרץ 2020, פרוץ משבר הקורונה בארץ. בחודש אוקטובר 2023, עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל, הפיחות במטבע השקל הגיע לשיא של כ-14.1% מול הדולר והאירו (שער הדולר גבוה מ-4 שקלים ושער האירו גבוה מ-4.2). היחלשות השקל מייקרת את הייבוא ותורמת להמשך התייקרות המחירים במשק. לאחר שנה תנודתית בשערי המט"ח, שנת 2023 נסגרה בעליה של כ-3.1% בשער הדולר מול השקל ועלייה של כ-6.9% בשער האירו מול השקל.

ניתוח שנערך על-ידי מכון SNPI² מעלה שסך ההשקעות בהייטק הישראלי עמד בשנת 2023 על 7.3 מיליארד דולר, צניחה של כ-60% ביחס לשנת 2022. ההשקעות ברבעון הרביעי בשנת 2023, שהוא רבעון המלחמה, הסתכמו ב-1.3 מיליארד דולר בלבד, הנתון הנמוך ביותר משנת 2017. עוד עולה מהנתונים,

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

שמתוך כלל הקרנות הזרות שהשקיעו בהייטק הישראלי בשנת 2022, 42% לא חזרו להשקיע. מה שגרם לירידה חדה בהשקעות היה חוסר היציבות המקומית, ששיאו מלחמת 'חרבות ברזל' שגרמה לנזקים קשים בענף. בשנת 2023 הצמיחה הסתכמה ב-2%, לעומת צמיחה בשיעור של 6.5% בשנת 2022, זאת בשל המלחמה והאירועים הפוליטיים. בנטרול השפעת שנת הקורונה, ניתן לומר כי המשק התכווץ בשיעור של 2.5% כאשר הפעם האחרונה בה נרשמה צמיחה שלילית לנפש הייתה בשנת 2009, על רקע המיתון והמשבר הכלכלי העולמי דאז. הפגיעה המרכזית בשנה האחרונה הייתה בשיעור ההשקעות, שירד בכ-2%, ובצריכה הפרטית לנפש, שרשמה ירידה של 2.8% במהלך שנת 2023. הצמיחה התאזנה מעט בשל ההוצאה הציבורית הגבוהה, שגדלה ב-8.3% בעיקר בשל צרכי המלחמה. לפי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התכווצות המשק ברבעון הרביעי של שנת 2023 הושפעה באופן ישיר מפרוץ מלחמת 'חרבות ברזל'.

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

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

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

מהשנים הללו בתחזית שקדמה למלחמה). האינפלציה צפויה לרדת ל-3.5% בשנת 2023 ולכ-2.4% בשנת 2024 והריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 3.75% - 4.00% ברבעון הרביעי של שנת 2024.

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

סקטור המניות

מדדי איגרות החוב בישראל מסכמים שנה חזקה למרות התנודתיות הרבה בתשואות. איגרות החוב הקונצרניות הציגו עליות שערים מהותיות, כאשר איגרות החוב צמודות המדד בלטו בעלייה, בהובלת מדד תל בונד תשואות צמודות שהציג עלייה בשיעור של כ-12% בשנת 2023. מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו בשיעורים של 4.78%, 5.80% ו-5.33%, בהתאמה, זאת על רקע התקררות האינפלציה, הציפיות להורדת הריבית והתכווצות פרמיות הסיכון בשוק איגרות החוב הקונצרניות. לעומת זאת, מדדי אגרות החוב הממשלתיים רשמו ביצועי חסר ביחס למדדי אגרות החוב הקונצרניים. מדד תל גוב כללי הציג בשנת 2023 תשואה בשיעור של 0.71% בלבד, מדד תל גוב שקלי עלה בשיעור של 1.32 בעוד שמדד תל גוב צמודות ירד בשיעור של 0.36. איגרות החוב הממשלתיות הציגו השנה מגמה מעורבת, איגרות החוב צמודות המדד והשקליות הציגו עליות שערים בשיעור של עד כ-4.5 באיגרות החוב הקצרות, במקביל לירידה של כ-5% באיגרות החוב לעשר שנים. התשואה לפדיון של איגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה לעשר שנים עלתה והגיעה לכ-5.25% לקראת סוף חודש אוקטובר לשנת 2023 (הרמה הגבוהה ביותר מזה שנים רבות) ולקראת סוף שנת 2023 ירדה והגיעה לכ-4.3% לעומת תשואה של כ-3.7% בסוף שנת 2022. זאת בדומה לתשואה לפדיון של איגרת החוב של ממשלת ארה"ב לעשר שנים שעלתה והגיעה לכ-5.0% במהלך חודש אוקטובר לשנת 2023 וירדה לכ-4.0% לקראת סוף שנת 2023, לעומת תשואה של כ-3.9% בסוף שנת 2022. בשנת 2023 האוצר גייס בארץ כ-86.5 מיליארד ש"ח בהנפקות של אג"ח לציבור, יותר מפי שניים מהסכום שגייס בשנת 2022 ובנוסף כ-34 מיליארד ש"ח אשר גויסו בשוקי חו"ל דרך ארגון ה-"בונדס". כמחצית הגיוס בוצע ברבעון האחרון של השנה, החל מפרוץ מלחמת חרבות ברזל.

סקטור אגרות החוב

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

צמודות המדד והשקליות הציגו עליות שערים בשיעור של עד כ-4.5 באיגרות החוב הקצרות, במקביל לירידה של כ-5% באיגרות החוב לעשר שנים. התשואה לפדיון של איגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה לעשר שנים עלתה והגיעה לכ-5.25% לקראת סוף חודש אוקטובר לשנת 2023 (הרמה הגבוהה ביותר מזה שנים רבות) ולקראת סוף שנת 2023 ירדה והגיעה לכ-4.3% לעומת תשואה של כ-3.7% בסוף שנת 2022. זאת בדומה לתשואה לפדיון של איגרת החוב של ממשלת ארה"ב לעשר שנים שעלתה והגיעה לכ-5.0% במהלך חודש אוקטובר לשנת 2023 וירדה לכ-4.0% לקראת סוף שנת 2023, לעומת תשואה של כ-3.9% בסוף שנת 2022. בשנת 2023 האוצר גייס בארץ כ-86.5 מיליארד ש"ח בהנפקות של אג"ח לציבור, יותר מפי שניים מהסכום שגייס בשנת 2022 ובנוסף כ-34 מיליארד ש"ח אשר גויסו בשוקי חו"ל דרך ארגון ה-"בונדס". כמחצית הגיוס בוצע ברבעון האחרון של השנה, החל מפרוץ מלחמת חרבות ברזל.

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

החברה פעלה על מנת לנטר את השלכות המלחמה על פעילותה העסקית, בהיבטי השונים, ועקב כך, עם פרוץ המלחמה, שמה דגש על נושא השירות והזמינות ללקוחותיה, תוך הקפדה על פעולות שירות אשר יקלו על לקוחותיה, בדגש על נפגעי המלחמה ובני משפחותיהם. החברה הרחיבה את המידע המצוי באתר האינטרנט שלה על מנת להקל על לקוחותיה באיתור מידע רלוונטי לתקופת המלחמה. החברה ערכה כנסים והרצאות ללקוחות ולערוצי ההפצה על מנת לשקף את השפעות המלחמה על שוק ההון ועל כספי החיסכון. כחלק מהתגייסות החברה בעקבות מצב המלחמה, החברה אפשרה לכלל עמיתיה לבצע הקפאה של תשלומי ההלוואות בכפוף לנהליה.

בתחילת מלחמת חרבות ברזל הנהלת הקבוצה ביצעה הערכות מצב ופעלה על מנת לאפשר רציפות תפקודית והמשכיות עסקית, לצד תמיכה ומתן מענה לעובדים.

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

לפרטים בדבר מצב התחרות והשפעתו ראו סעיפים 8.10, 9.10, 10.16, 11.1.5 ו-23.3.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

לפרטים בדבר גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

הערכות החברה להלן מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

8. תחום ניהול קרנות נאמנות

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

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

ענף קרנות הנאמנות הוא ענף תחרותי מאוד, המתאפיין במספר שחקנים רב יחסית ביחס לעולם הפיננסי, ללא חסמי כניסה מהותיים (לרבות לפעילות הוסטינג באמצעות חברות קיימות). הענף מתאפיין ברגולציה

מהותית בעיקר מצד רשות ניירות ערך, לרבות בהסדרי גילוי המשפיעים על התנהגות השחקנים בענף (כגון, ביחס לשינוי בדמי ניהול).

הכנסות מור קרנות נאמנות נובעות מדמי ניהול מבעלי היחידות המהוות שיעור משווי הנכסים של הקרנות, ומשיעור הוספה הנגבה בגין רכישת יחידות באחת מהקרנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות.

הוצאות מור קרנות נאמנות מורכבות בעיקרן מתשלום עמלות הפצה לבנקים, הוצאות שכר ועמלות לרשות ניירות ערך.

8.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים מדיניים ופוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

שנת 2023 התאפיינה במעבר כספים בין הקרנות האקטיביות, אשר פדו כ- 26 מיליארד ש"ח, וזאת ביחס לגיוסים משמעותיים בקרנות הכספיות, עם גיוס של מעל לכ- 50 מיליארד ש"ח. את זרימת הכסף לקרנות הכספיות ניתן להסביר בשל עליית הריבית החדה, ופתרון ההשקעה הסולידי עבור המשקיעים. מגמה נוספת שנצפתה במהלך 2023, היה היקף הגיוסים המשמעותיים לתעשיית ניהול הקרנות הפאסיביות, אשר הראו גיוס מצטבר של מעל לכ- 20 מיליארד ש"ח, ברובו קרנות בעלות חשיפה לשוק המניות האמריקאי. חלק מהמעבר הגיע על רקע עליית הריבית החדה, הרפורמה המשפטית ואי הודאות הפוליטית ששררה בישראל במהלך השנה, יחד עם פריצת המלחמה בשביעי באוקטובר 2023. בנק ישראל החל בשלהי 2023 בתהליך הורדת הריבית, מגמה שעשויה להוביל להסטת כספים של משקיעים לאפיקי סיכון בקרנות האקטיביות, מגמה שאכן ניתן לראות בפתח 2024, כאשר תעשיית הקרנות האקטיבית צפויה לסיים את הרבעון הראשון של 2024, לראשונה מאז הרבעון ה-4 של 2021, בגיוס נטו חיובי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ- 456,031 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ- 368,612 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, סך נכסי קרנות הנאמנות הכספיות בישראל הסתכם בכ- 107,340 מיליוני ש"ח, נכסי קרנות נאמנות מחקות בישראל הסתכם בכ- 74,361 מיליוני ש"ח ונכסי קרנות סל בישראל הסתכמו בכ- 125,361 מיליוני ש"ח. סך נכסי קרנות גידור בנאמנות הסתכם בכ- 211 מיליוני ש"ח. סך קרנות הנאמנות המסורתיות, הסתכם בכ- 148,758 מיליוני ש"ח.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 14 במרץ 2024 עומד על כ- 32,424 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 16,347 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 10,965 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 1,250 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, 90 מיליוני ש"ח בקרן גידור בנאמנות ו- 3,772 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 31 בדצמבר 2023 עמד על כ- 28,553 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 15,231 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 8,381 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 1,133 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, 3,765 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות ו- 43 מיליוני ש"ח בקרן גידור, לעומת כ- 24,562 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022. מתוך זה סך של 15,654 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 3,564 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 998 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות ו- 4,346 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות.

לפרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים, סמוך למועד פרסום הדוח, ראו סעיף 1.3 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

8.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

לפרטים נוספים ראו סעיף 23.4.6 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

8.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

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

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

להוראת הרשות בדבר ניהול תיקים, מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים, ראו סעיף 9.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

8.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות הם כדלהלן:

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

8.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם:

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

דרישות של הון עצמי מינימלי וכיסוי ביטוחי מתאים;

מוניטין ותוצאות עבר עליהן ניתן להסתמך לצורך שיווק הקרנות.

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

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

8.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בפני ציבור המשקיעים הפרטיים עומדות האלטרנטיבות המקובלות של פיקדונות בבנקים, ניהול השקעות על-ידי מנהלי תיקי השקעות; ניהול עצמי של תיקי ההשקעות; השקעה באמצעות מכשירים פאסיביים מחקי מדדים זרים (ETF); קופת גמל להשקעה בעלת תקרת הפקדה לכל אדם עד לסך של כ-79 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 1 בינואר 2024 (סכום זה מתעדכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן) (יצוין, כי מתקיימת בחינה להגדלת תקרת ההפקדה). קופת גמל להשקעה היא גורם תחליפי, אשר מהווה תחרות משמעותית לתחום הפעילות; קופת גמל במסגרת תיקון מספר 190 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("קופת גמל תיקון 190") והשקעה באמצעות פוליסת חיסכון.

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

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

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

גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

8.10. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

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

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

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

נתח השוק של מור קרנות נאמנות מסך כלל הקרנות בארץ ליום 14 במרץ 2024 הוא כ-6.69% ואילו נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2023 הוא כ-6.26%. נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2022, עמד על כ-6.66%.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

8.11. מוצרים ושירותים

נכון ליום 14 במרץ 2024, מנהלת מור קרנות נאמנות 76 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 32,424 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2023, ניהלה מור קרנות נאמנות 75 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 28,553 מיליוני ש"ח, אל מול 67 קרנות נאמנות וסך נכסים המנוהלים אשר הסתכם בכ- 24,562 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

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

תחת מנהל הקרן הונפקו לראשונה קרנות הסל ביום 15 ביוני 2020 וביום 20 באוקטובר 2020 הונפקו הקרנות המחקות. החל משנת 2020 הקימה החברה 12 קרנות סל אשר ליום 31 בדצמבר 2023 מנהלות 8,381 מיליוני ש"ח ו-12 קרנות מחקות המנהלות 1,133 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 14 במרץ 2024 החברה מנהלת כ- 10,965 מיליוני ש"ח ב- 12 קרנות סל, ו- 1,250 מיליוני ש"ח ב- 13 קרנות מחקות.

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

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

סיכום (מיליוני ש"ח)		גיוסים נטו (מיליוני ש"ח)					
סה"כ נכסים מנוהלים	סך הכל גיוסים נטו (מסורתיים, מחקות, סל, גידור וכספיות)	קרנות מחקות	קרנות סל	קרנות גידור	קרנות כספיות	קרנות מסורתיות	
32,424	2,837	79	1,961	45	(26)	778	1 בינואר עד 14 במרץ 2024
28,553	1,018	(52)	3,300	41	(755)	(1,516)	שנת 2023

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2023³:

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

³ הבהרה לגבי הצגת הנתונים בטבלה: קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות נאמנות פתוחות) וקרנות נאמנות פאסיביות אשר כוללות קרנות סל וקרנות נאמנות מחקות פתוחות; בקרנות הפאסיביות אין הבדל בין דמי ניהול נטו וברוטו, שכן לא נגבית עמלת הפצה בגיןן. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות לא נגבים דמי ניהול משתנים. בעקבות מתווה הקרנות בקרנות האקטיביות, כותרת העל אג"ח בארץ - שקליות בוטלה והקרנות שהיו בקטגוריה זו הועברו לכותרות העל אג"ח בארץ - מדינה, אג"ח בארץ משולבת - כללי ואג"ח בארץ - חברות והמרה. בקרנות הפאסיביות קרן ששווה בקטגוריית אג"ח בארץ - כללי הועברה לסיווג "אחר".

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

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

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2022			במיליוני ש"ח						ליום 31/12/2022
0.61%	0.35%	0.27%	3,269	326	1,335	(184)	16	2,060	-0.35% 0.73%
0.96%	0.35%	0.61%	1,789	1,010	670	(42)	18	2,069	-0.69% 1.18%
0.68%	0.35%	0.33%	8,357	1,439	1,968	(452)	56	7,320	-0.55% 1.18%
0.69%	0.35%	0.34%	69	7	38	1	-	39	-0.69% 0.69%
0.14%	0.10%	0.04%	737	4,627	1,041	25	2	4,346	-0.14% 0.14%
1.80%	0.35%	1.45%	1,269	299	416	(116)	21	1,015	-1.50% 1.88%
1.32%	0.35%	0.97%	3,302	912	1,239	(398)	41	2,536	-1.25% 1.90%

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2022			במיליוני ש"ח				ליום 31/12/2022		
1.84%	0.35%	1.49%	548	279	290	(111)	8	418	-1.65% 1.85%
0.00%	0.35%	0.00%	13	212	23	(5)	-	197	0%-0%
			19,353	9,111	7,020	(1,282)	162	20,000	
סה"כ									

להלן פרטים אודות הקרנות פאסיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	דמי ניהול משתנים	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2022				במיליוני ש"ח				ליום 31/12/2022		
0.20%	0.00%	0.20%		-	30	2	0	0.0	28	0.20%
0.45%	0.00%	0.45%		584	462	372	(55)	2.7	616	0.45%
0.75%	0.00%	0.75%		702	92	313	(65)	3.9	412	0.75%
0.75%	0.00%	0.75%		17	3	8	(4)	0.1	8	0.75%
0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	1,654	1,487	473	(579)	0.4	2,089	0.00%
0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	850	863	199	(106)	0.2	1,408	0.00%
0.25%	0.00%	0.25%		-	2	1	0	0.0	1	0.25%

דמי ניהול ברוטו (%)	דמי ניהול נטו (%)	דמי ניהול משותנים	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2022			במיליוני ש"ח				ליום 31/12/2022		
			3,807	2,939	1,368	(809)	7	4,562	
סה"כ									

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות אקטיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2023⁴:

דמי ניהול ברוטו (%)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח)
0.59%	0.34%	0.25%	1,706
0.96%	0.24%	0.71%	2,164
0.75%	0.34%	0.41%	6,959
0.69%	0.17%	0.52%	129
0.19%	0.10%	0.09%	4,156
1.79%	0.31%	1.48%	941
1.44%	0.31%	1.13%	2,191
1.82%	0.17%	1.66%	494
0.00%	0.35%	0.00%	235
0.66%	0.00%	0.66%	15
סה"כ			
18,990			

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

דמי ניהול ברוטו (%)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח)
0.20%	0.00%	0.20%	54
0.09%	0.00%	0.09%	112
0.45%	0.00%	0.45%	489
0.24%	0.00%	0.24%	439
0.75%	0.00%	0.75%	450
0.22%	0.00%	0.22%	8
0.00%	0.00%	0.00%	2,150
0.00%	0.00%	0.00%	3,335
0.25%	0.00%	0.25%	11
סה"כ			
7,048			

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

⁴ נתוני הממוצע המשוקלל של שיעור דמי הניהול ועמלות הפצה לתקופה חושבו לפי סך הכול דמי הניהול / עמלות הפצה שהיו בתקופה חלקי שווי הנכסים הממוצע לתקופה.

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות אקטיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2022 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	
0.00%	0.00%	0.00%	-	אג"ח בארץ-שקליות
0.58%	0.33%	0.25%	2,698	אג"ח בארץ-מדינה
0.93%	0.22%	0.71%	1,907	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.68%	0.33%	0.35%	7,921	אג"ח בארץ-כללי
0.69%	0.34%	0.35%	58	אג"ח בחו"ל
0.14%	0.09%	0.05%	1,471	קרן כספית
1.79%	0.30%	1.49%	1,174	גמישות
1.31%	0.30%	1.01%	3,073	מניות בארץ
1.82%	0.18%	1.64%	433	מניות בחו"ל
0.00%	0.33%	0.33%-	87	אגד
-	-	-	18,822	סה"כ

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות פאסיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2022 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	
0.20%	0.00%	0.20%	8	אג"ח בארץ-חברות והמרה
0.45%	0.00%	0.45%	670	מניות בארץ
0.75%	0.00%	0.75%	502	מניות בחו"ל-מניות לפי ענפים בחו"ל- חשופת מט"ח
0.75%	0.00%	0.75%	11	מניות בחו"ל-מניות לפי ענפים בחו"ל- מוגנת מט"ח
0.00%	0.00%	0.00%	1,861	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- מוגנת מט"ח
0.00%	0.00%	0.00%	1,172	מניות בחו"ל-מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח
			4,224	סה"כ

בשנת 2022 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 3,662 מיליוני ש"ח.

הכנסות מור קרנות נאמנות מהקרן מור (4B) מניות ישראל, לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר 2023 עמדו על כ- 11.96%.

החלטות בדבר מדיניות ההשקעה של הקרנות מתקבלות על-ידי ועדת ההשקעות של מור קרנות נאמנות, בה מכהנים נכון ליום 27 במרץ 2024, שישה חברים מתוכם שני דירקטורים חיצוניים, מנהל ההשקעות הראשי המכהן גם מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות, מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות, דירקטור ומנהל מעורבות מוסדית ומנהלת מחלקת מחקר. הניהול השוטף של ההשקעות מבוצע על-ידי עובדי מחלקת ההשקעות, שהם מנהלי תיקים מורשים ועל-ידי מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות.

8.12. קרנות בעלות תעודת "כשרות"

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מור קרנות נאמנות מנהלת 4 קרנות נאמנות מסורתיות בעלות תעודות כשרות המתאימות לציבור המעוניין בהשקעה בקרנות נאמנות מסוג זה. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, נוהלו בקרנות אלו כ- 524 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 656 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

8.13.

לקוחות

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

נכון ליום 14 במרץ 2024 כ- 4.89% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 1,584 מיליוני ש"ח, מוחזקות בתיקי השקעותיהם של לקוחות מור ניהול תיקים; זאת לעומת כ- 5.22% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 1,490 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2023; ולעומת כ- 5.86% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 1,439 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

8.14.

שיווק והפצה

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

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

8.15.

ספקים ונותני שירות

להלן פירוט בדבר ספקיה העיקריים של מור קרנות נאמנות:

8.15.1 שירותי נאמנות

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

8.15.2 שירותי תפעול, ברוקראז' ובנקאות

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

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

ביום 24 באוקטובר 2022, מור קרנות נאמנות התקשרה בהסכם שירותים עם בנק הבינלאומי, אשר מספק למור קרנות נאמנות, בין היתר, שירותי מסחר (ברוקראז'), שירותי משמורת ושירותי תפעול לקרנות. שיעורי העמלות המשולמות לבנק הבינלאומי, מהווים שיעור קבוע מסך היקף נכסי הקרנות שחשבונו מתנהל בבנק הבינלאומי.

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, וכן מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

8.16. הסכמים מהותיים

8.16.1. הסכם תפעול

למור קרנות נאמנות הסכם תפעול ומתן שירותים עם בנק הפועלים והבנק הבינלאומי – ראו סעיף 8.15.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023. תפעול הקרנות הוא מהותי מבחינת עמידת הקרנות בדרישות הדין והרגולציה, אך אינו מהותי הן מבחינה כספית והן מבחינת יכולת החברה להחליף מתפעל.

8.16.2. הסכם הפצה

הסכמי ההפצה בהם התקשרה מור קרנות נאמנות עם הבנקים השונים, כאמור בסעיף 8.14 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023, הם מהותיים מבחינה כספית. מדובר בהסכמים סטנדרטיים של הבנקים הקובעים את עמלת ההפצה המותרת על פי דין.

ביום 22 בפברואר 2022 התקשרה מור קרנות נאמנות עם פייר פיננשיאל טכנולוג'יז בע"מ, אשר הוא חבר בורסה שאינו בנק ("פייר") בהסכם לקבלת שירותי הפצה של קרנות נאמנות. תמורת שירותי ההפצה ישולמו לפייר עמלות בעבור החזקת יחידות בחשבונות לקוחות פייר. כמו כן, עבור לקוחות שיופנו על-ידי מור קרנות נאמנות לפייר תשלם מור קרנות נאמנות עמלות מופחתות. ההסכם עומד בתוקפו למשך תקופת זמן בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות לפי שיקול דעתו על פי התנאים הקבועים בהסכם.

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

8.16.3. הסכם שירותים עם החברה

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

9. תחום ניהול תיקי השקעות

9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

9.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

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

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

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

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

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

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

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

בחשבונות הלקוחות. במסגרת זו, נקבע בצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהלי תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2010 ("צו איסור הלבנת הון"), כי לא יפתח חשבון ללקוח, אלא בכפוף לקבלת כל הפרטים הנחוצים לו בהתאם להוראות הצו, הקובעות בין היתר, חובות זיהוי, אימות, דיווח, כתנאי למתן השירות ללקוחות. ביום 19 בנובמבר 2017, נכנס לתוקף תיקון לצו איסור הלבנת הון ("התיקון"), במסגרתו, בין היתר, הוסדרו הליכים מקלים לזיהוי ולאימות לקוח בעת פתיחת חשבון בדרגת סיכון נמוכה, לרבות האפשרות לביצוע זיהוי באמצעות אמצעי תקשורת.

על-פי **תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 ("תקנות הייעוץ – הון עצמי וביטוח")**, על מנהל תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי. נכון למועד דוח זה, דרישת ההון העצמי המזערי עומדת על סך של כ- 299 אלפי ש"ח. מור ניהול תיקים עומדת בדרישות ההון העצמי החלות עליה. כמו כן, לקבוצה כיסוי ביטוחי נאות לכיסוי חובותיה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו, בהתאם לדרישות הדין. יצוין כי בחודש אוקטובר 2020, החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים על הפחתת סכום הכיסוי הביטוחי, בכפוף לתנאים שהיו קבועים בתקנות הייעוץ – הון עצמי וביטוח שהיו בתוקף באותו מועד, המאפשרים הפקדת בטוחה כחלופה להון העצמי, וזאת במטרה להוזיל את עלויות הכיסוי הביטוחי.

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

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

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על מנהל תיקים ותאגיד השולט בו, ראו סעיף 8.3 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

על-פי **חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**, קיימת חובה לרשום מסדי נתונים העולים כדי "מאגר מידע" החייבים ברישום אצל רשות מאגרי המידע שבמשרד המשפטים. לקבוצה מסדי נתונים הרשומים כ"מאגרי מידע", בין היתר, כאמור בסעיף 9.17 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023. הקבוצה פועלת על-מנת לאבטח את המידע של מסדי נתונים אלו.

במקרה של חדירה לא מורשית למסדי נתונים, עלולה הקבוצה להיות חשופה להליכים משפטיים הנובעים מפגיעה בפרטיות.

ביום 1 בינואר 2024 פורסם **תזכיר חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2023** להערות הציבור. התזכיר כולל חבילה של צעדים מיידים, שמטרתם לעודד את הפעילות בשוק ההון, לגוון את אפיקי ההשקעה והמימון ולשכלל את שוק ההון:

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

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

9.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

תחום ניהול התיקים בחברה התאפיין בשנים האחרונות בצמיחה, בהתאם למיקוד העסקי וכתוצאה מהגידול בהיקף הפעילות, במיוחד בתחום ניהול תיקי השקעות למשקיעים פרטיים ותאגידיים. תחום מתפתח שנמצא במיקוד בשנים האחרונות הוא ניהול השקעות בניירות ערך זרים, המתבצע בבנקים מקומיים וזרים, תחום אשר במור ניהול תיקים, מוביל סמנכ"ל השקעות גלובאליות.

החל משנת 2020, פעילה מור ניהול תיקים בתחום ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים. ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים מאופיין במתן שירותים עבור היקף נכסים גבוה יותר, בתמורה לשיעור דמי ניהול נמוך יותר.

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

9.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

נכון למועד פרסום דוח זה, טרם פורסם הדוח השנתי לשנת 2023 של רשות ניירות ערך, ומשכך לא קיים מידע השוואתי עדכני.

בדוח השנתי של רשות ניירות ערך לשנת 2022, פורסם כי שווי הנכסים המנוהל בכלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות עמד על 314 מיליארדי ש"ח. בהתאם לנתונים, לשנת 2022, נתח השוק של מור ניהול תיקים עמד על כ- 3.75% מכלל הנכסים המנוהלים בקרב כלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות.

9.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

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

כצעד משלים להוראה זאת, וכאמור בסעיף 9.3 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023, הוסדרו הליכי זיהוי מקלים במסגרת תיקון לצו איסור הלבנת הון, המאפשרים בין היתר, ביצוע זיהוי לקוח באמצעי תקשורת.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד הדוח, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה

ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

9.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות ניהול תיקי ההשקעות הם כדלהלן:

- א. ניהול השקעות איכותי והשאת ערך לאורך זמן ללקוחותיה, ביחס לתיקים המנוהלים על-ידי המתחרים באותם אפיקים (וביחס למדדי ההשוואה);
- ב. כוח אדם מקצועי ומיומן בעל ניסיון וידע רב בשוק ההון;
- ג. רמת שירות גבוהה ואמינות כלפי לקוחות הקבוצה;
- ד. מערך שיווק יעיל;
- ה. מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;
- ו. בניית מוניטין ושמירתו.

9.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, מחסומי הכניסה העיקריים בתחום פעילות ניהול תיקי ההשקעות הם כדלהלן:

- א. דרישות רגולציה בנושאי בקרה וציות להוראות הדין, המצריכות הקצאת כוח אדם ומשאבים לרבות דרישות רישוי לעסוק בניהול תיקים בלבד, דרישות להון עצמי מזערי והוצאת פוליסת ביטוח בהתאם לתקנות מכוח חוק הייעוץ וכיו"ב;
- ב. כוח אדם מיומן, מקצועי ומנוסה;
- ג. תשתית יקרה של תפעול, מחשוב ושיווק;
- ד. מוניטין ויחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.

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

9.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

שירותים תחליפיים לפעילות הקבוצה בתחום זה הם ניהול עצמי של ההשקעה בניירות ערך ללא גורם מקצועי (לרבות קבלת ייעוץ השקעות מיועצי השקעות בבנקים או בחברי בורסה), פיקדונות בנקאיים וחסכוניות במוסדות פיננסיים, השקעה באפיקי חיסכון פנסיוניים, דוגמת: פוליסות חיסכון, קופות גמל להשקעה וקופת גמל תיקון 190 (מוצרים הנהנים מהטבות מס, לרבות מדחיית מס); וכן רכישת מכשירים פיננסיים שונים, כגון מוצרי מדדים, ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות. תחליף נוסף הוא העברת כספים לניהול במוסדות בנקאיים במדינות זרות.

9.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

רפורמת בכר הביאה לשינויים במבנה התחרות בתחום ניהול ההשקעות. כיום, פועלים בתחום זה גופים רבים המתחרים ביניהם לכל רוחב שוק ההון. התחרות החריפה מתבטאת בהגדלת מאמצי שיווק ופרסום מחד ובגיוס כוח אדם מקצועי מאידך. להערכת החברה, לאור התחרות, עולה חשיבותם של ביצועי תיקי ההשקעות לאורך זמן כגורם בעל השפעה. כמו כן, מונעת התחרות מדמי הניהול המוצעים.

תחום ניהול תיקי ההשקעות מתאפיין בתחרות גבוהה. בין המתחרים העיקריים של מור ניהול תיקים ניתן למנות גופים לא בנקאיים, כגון חברות ניהול תיקים מבתי ההשקעות מתחרים וחברות ביטוח כגון: הפניקס בית השקעות, ילין לפידות, IBI בית השקעות ו- אלטשולר שחם בע"מ. כמו כן, פועלות מספר חברות ניהול תיקים בבעלות בנקאית, כגון: פעילים, תפנית, אתגר ויוניק. בנוסף, ישנם גופים המציעים שירותים מתחרים ופועלים במסגרת פטור מדרישת הרישיון, למשל, כאלה הנותנים שירותים ללקוחות כשירים בלבד.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, המשך החרפת התחרות בתחום וכניסתם של גורמים חדשים לתחום, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

9.11. מוצרים ושירותים

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

ניהול תיק ההשקעות של הלקוח מבוצע על-פי מדיניות השקעה, הנקבעת בתיאום עם הלקוח בהתאם לאפיון הגדרותיו וצרכיו (כגון: אופי פעילות הלקוח, רמת הסיכון, גובה החשיפה המקסימלית של הלקוח למוצרים מסוימים כמו: מניות או אגרות חוב, שיקולי

מס וכיוצ"ב). מור ניהול תיקים מציעה ללקוחותיה מספר מסלולים חלופיים לאסטרטגיית ניהול התיק, כאשר ישנם תיקים המנוהלים באופן ייחודי על-פי דרישות הלקוח הספציפי. בהתאם למדיניות ההשקעה שנבחרה על-ידי הלקוח, מבצעת מור ניהול תיקים פעולות רכישת ומכירת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בחשבון הלקוח המיועד לכך.

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

עובדי מור ניהול תיקים העוסקים בניהול תיקי השקעות משתתפים בפורום השקעות שבועי, בו מתקבלות החלטות בדבר מדיניות ההשקעות הכללית של מור ניהול תיקים, אשר מעובדת לאחר מכן למדיניות ההשקעות השוטפת. מור ניהול תיקים הסדירה נהלים ומערכות ממוחשבות אשר נועדו להבטיח את תקינות תהליכי ניהול הכספים, בין היתר בהקשר של חריגה ממדיניות ההשקעות של הלקוחות.

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

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

ליום 14 במרץ 2024, כ- 1,584 מיליון ש"ח, המהווים כ- 14.76% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, לעומת כ- 1,490 מיליון ש"ח, המהווים כ- 13.87% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לעומת כ- 1,439 מיליון ש"ח, המהווים כ- 12.29% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2022

להלן טבלה המתייחסת להיקף התיקים המנוהלים בשנים 2022-2023 במור ניהול תיקים:

31.12.2022				31.12.2023				
מספר תיקים	היקף כספי (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל לאחוז דמי ניהול שנתי ⁶ (%)	שווי קרנות נאמנות בתיקים	מספר תיקים	היקף כספי (במיליוני ש"ח)	ממוצע משוקלל לאחוז דמי ניהול שנתי ⁵ (%)	שווי קרנות נאמנות בתיקים	
339	1,719	0.39%	462	337	1,601	0.40%	477	תאגידים
1,546	2,535	0.37%	1,024	1,509	2,147	0.37%	952	פרטיים
11	6,485	0.11%	4	12	7,962	0.11%	10	מוסדיים
1,896	10,739		1,490	1,858	11,710		1,439	סה"כ

להלן טבלה המתייחסת לתנועה במספר הלקוחות בשנים 2022-2023 במור ניהול תיקים:

תקופה	מספר לקוחות לתחילת התקופה	לקוחות שהצטרפו במהלך התקופה	לקוחות שעזבו במהלך התקופה	מספר לקוחות לתום התקופה
שנת 2023	1,858	421	383	1,896
שנת 2022	1,588	546	276	1,858

9.12. לקוחות

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

לפרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים בסמוך למועד פרסום הדוח, ראו סעיף 1.3 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023.

ביום 20 במרץ 2024 החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים להתמקד בניהול תיקי לקוחות פרטיים, תאגידים ומבטחים, כחלק מהאסטרטגיה של הקבוצה להתמקד בפעילויות הליבה. במסגרת זו הוחלט לסיים את הפעילות בתחום ניהול קופות מפעליות, אשר היקף הנכסים שנוהל עבורן ביום 31 בדצמבר 2023 עמד על כ- 5,229 מיליוני ש"ח (הנכללים תחת הלקוחות המוסדיים בסעיף 9.11 לעיל). יצוין כי סיום הפעילות יבוצע במהלך שנת 2024, בתיאום עם הלקוחות ובכפוף להסכמים עימם.

להערכת החברה, לסגירת הפעילות לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות המגזר.

נכון למועד דוח זה, למור ניהול תיקים אין לקוחות שהכנסותיהם מהווים מעל 10% מסך הכנסות המגזר בשנת 2023.

⁵ ממוצע שיעור דמי הניהול השנתיים (כולל מע"מ) בגין הנכסים שנוהלו על-ידי מור ניהול תיקים בניכוי נכסים שהושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, נכון למועד הנקוב.

⁶ ממוצע שיעור דמי הניהול השנתיים (כולל מע"מ) בגין הנכסים שנוהלו על-ידי מור ניהול תיקים בניכוי נכסים שהושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, נכון למועד הנקוב.

9.13. שיווק והפצה

פעילות השיווק נעשית באופן ישיר וכן, באמצעות סוכנים חיצוניים, לרבות סוכנויות הסדר, וסוכנים עצמאיים. בהתקשרויות מסוג זה, זכאים הסוכנים לקבלת עמלה מהקבוצה, הנגזרת, לרוב, משיעור דמי הניהול הקבועים בהסכם עם הלקוח, הנגזרים מסך הנכסים של הלקוח המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים. לפרטים נוספים ראו ביאור מספר 123 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

להערכת הקבוצה, לתשואות בתיקים שבניהול חברת מור ניהול תיקים כמו גם לרמת השירות הניתנת ללקוחות, השפעה על יכולתה לגייס ולשמר לקוחות.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

9.14. ספקים ונותני שירות

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

9.15. הסכמים מהותיים

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

9.16. הסכם שירותים עם החברה

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

9.17. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

מאגר מידע של לקוחות ניהול התיקים, רשום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים בקשר עם פרטי לקוחות ניהול התיקים.

10. תחום ניהול קופות גמל ופנסיה

10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

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

10.1.1. ניהול קופות גמל

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

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

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

ג. כספים המנוהלים בקופה ניתנים למשיכה בסכום הוני חד-פעמי או כקצבה בכפוף להעברתם לקופה משלמת לקצבה, בכפוף למועד הפקדתם וייעודם.

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

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

ב. קרן ההשתלמות לעצמאיים – לקרן זו רשאים להצטרף רק יחידים שלהם הכנסה מעסק או ממשלח יד כהגדרתם בפקודת מס הכנסה. העמית נהנה מניכוי מהכנסתו עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה.

עמית בקרן השתלמות רשאי למשוך את הכספים שנצברו לזכותו כסכום חד פעמי פטור ממס רווחי הון (במגבלת התקרה הקבועה בחוק), בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה.⁷

קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-76 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 וכ-79 אלף ש"ח בשנה נכון ליום 1 בינואר 2024 (סכום זה יעודכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן), וליהנות מנוזילות הכספים והטבות מס רווח הון בעת מעבר בין מסלולי השקעה ו/או משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה. קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד "מור חיסכון לילד" – ניהול חיסכון לכל ילד באמצעות קופת גמל היא תכנית לאומית עבור ילדי ישראל. בשנת 2017 יוסדה התכנית שמטרתה הגברת המודעות לחיסכון, צמצום פערים חברתיים וכן על-מנת לאפשר לכל צעיר לקבל סכום כסף בעתיד לצרכי פתיחת עסק, השכלה ועוד. במסגרת התכנית יופקדו עבור כל ילד בישראל 57 ש"ח בכל חודש על-ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי. הכספים יופקדו עד הגיעו של הילד לגיל 18, במקביל לקצבת הילדים המשולמת עבורו. הורים שיהיו מעוניינים להכפיל את סכום ההפקדה לחיסכון, יכולים להפקיד מידי חודש סכום זהה. בתוכנית נקבעו מענקים שיופקדו אם כספי החיסכון לא ימשכו עד שימלאו לילד 21 שנים.

10.1.2. ניהול קרנות פנסיה חדשות

מור גמל ופנסיה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות⁸ - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית:

קרן פנסיה חדשה מקיפה: משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2023 עמדה על 4,867 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מביטיח תשואה. למידע בנושא "רפורמת אג"ח מיועדות" ראו סעיף 10.3 להלן.

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

⁷ ניתן למשוך כספים למטרת השתלמות גם לפני תום התקופה, בהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה או בתום 3 שנות חברות בקרן אם הגיע העמית לגיל פרישה (בהתאם לחוק גיל פרישה התשס"ד-2004).

⁸ קרנות פנסיה חדשות, קרי קרנות פנסיה – כהגדרתן בסעיף 1 לחוק הפיקוח – גמל: "קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח ושאינה קופת גמל מרכזית לקצבה, שאושרה לראשונה אחרי יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995) ונקבע לגביה בחיקוק כי היא זכאית לרכוש איגרות חוב מסוג "ערד".

קֶרֶן פִּנְסִיָּה חֲדָשָׁה כִּלִּית: משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, בנוסף מאפשרת חיסכון לפנסיה ללא כיסוי ביטוחי בהפקדות שוטפות או חד פעמיות. בקרן אין רכיב תשואה מובטחת ומשכך לא נקבעה תקרת הפקדה.

שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה כאשר עיקר הנכסים מנוהלים על-ידי קרנות פנסיה בשליטת חברות הביטוח. לבחירת מור פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת השפעה חיובית על פעילותה. מנגד, לאור דמי הניהול שנקבעו בהליכים, המהלך מאיץ את מגמת השחיקה בדמי הניהול הממוצעים שקרנות הפנסיה גובות לשיעורים הקרובים לשיעורי דמי ניהול שמוצעים על-ידי הקרנות הנבחרות, וכתוצאה מכך, רווחיות החברות המנהלות בשוק נפגעת. לפרטים נוספים אודות התחרות, ראו סעיף 10.15 להלן.

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

10.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

10.2.1. קופות גמל

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

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

10.2.2. קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. תחום הפנסיה בחברה כולל שתי קרנות פנסיה חדשות – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. בשונה משוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על-ידי חברות הביטוח, כ-90% מסך הכספים המנוהלים במוצר. מאז שנת 2016 ובעקבות כניסתה לתוקף של רפורמת קרנות הפנסיה הנבחרות (קרנות פנסיה ברירת

מחדל, לשעבר), ניתן לראות מגמת עלייה בנתח השוק של קרנות הפנסיה שבניהול בתי ההשקעות ביחס לכלל הענף.

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

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

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

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

ב. הנפקת שטרי הון

עד ליום 31 בדצמבר 2021 הנפיקה מור גמל ופנסיה שטרי הון בסכום מצטבר של 47,371 אלפי ש"ח (ומאז לא הונפקו על ידה שטרי הון). לפי שטרי ההון, למור גמל ופנסיה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטרי ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון ממור גמל ופנסיה, אך ורק במועד פירוק מור גמל ופנסיה.

10.2.4. ביום 6 באוקטובר 2021 התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליון ש"ח במור גמל ופנסיה, המבוססת על הקצאת מניות עתידית למספר משקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה ("הסכמי ה-SAFE" או "עסקת SAFE" ו-"משקיעי ה-SAFE" בהתאמה). ההשקעה הושלמה במהלך התקופה שעד ליום 30 באוקטובר 2021. ביום 29 בנובמבר 2021 התקשרה מור גמל ופנסיה בתוספת לאחד מהסכמי ה-SAFE עם אחד מהמשקיעים כאמור בין היתר בקשר להקצאת מניות בגין חלק מהשקעתו בסך של 8.6 מיליון ש"ח ("התוספת להסכמי ה-SAFE").

10.2.5. טרם הנפקת המניות על פי התשקיף, השלימה מור גמל ופנסיה שינוי הון, וכן השלימה את הקצאת המניות למשקיעי ה-SAFE לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, ובכך תמו כל חובות הצדדים, התחייבויותיהם וזכויותיהם על-פי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE.

10.2.6. ביום 10 בפברואר 2022, הנפיקה מור גמל ופנסיה למשקיעים מוסדיים 16,806,800 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה, בנות 0.1 ש"ח ע"כ"א, אשר היוו מייד לאחר הקצאתן כ-13.12% (12.86% בדילול מלא) מההון המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה. ההנפקה

בוצעה על פי תשקיף מור גמל ופנסיה ועל פי ההודעה המשלימה שפרסמה מור גמל ופנסיה ביום 9 בפברואר 2022, בהצעה לא אחידה (בדרך של ניהול קבלת הזמנות (Book Building)). ההנפקה לגופים מוסדיים כאמור הייתה במחיר של 5.95 ש"ח למניה ובתמורה כוללת (ברוטו) למור גמל ופנסיה, של 100,000 אלפי ש"ח (96,614 אלפי ש"ח לאחר הוצאות הנפקה). עם השלמת ההנפקה הראשונה ורישומן למסחר בבורסה של מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה, הפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח.

10.2.7. דיבידנד

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

מור גמל ופנסיה תבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס המדיניות האמורה, תוצאותיה העסקיות, הכללים לחלוקה על פי דין ודרישות הדין לגבי ההון העצמי המזערי הנדרש ואופן השקעתו, שעשויים להשפיע על יכולת מור גמל ופנסיה לחלק דיבידנד. על מור גמל ופנסיה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד (ולמעט כאמור בסעיף 3.3.9, 3.3.11 ו- 3.3.19 לעיל).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2023 עמדה על 47 מיליון ש"ח, בהתאם לרווח שנצבר בשנתיים האחרונות.

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

ביום 20 במרץ 2024 קיים דירקטוריון מור גמל ופנסיה דיון בנושא והחליט שלא לחלק דיבידנד בשלב זה, על רקע המלחמה ורמת אי הוודאות הנמשכת בשווקים בארץ ובעולם, בשים לב להיקף האשראי של מור גמל ופנסיה כאמור בסעיף 3.3.13 ו- 3.3.21 לעיל, וכן על רקע העובדה שגידול בהיקף הנכסים, אם יהיה, כתוצאה מערוצי ההפצה עשוי להיות כרוך, בין היתר, בגידול בהיקף תשלומי העמלות לסוכנים. למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון", ראו סעיף 1.7.3 לפרק ב (דוח דירקטוריון) לשנת 2023 וביאור 1(21) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

בהמשך לאמור בסעיף 3.3 לפרק א (עסקי תאגיד) לשנת 2023, ביום 26 באוגוסט 2018 העניקה רשות שוק ההון לבעלי השליטה בחברה היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה במור גמל ופנסיה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה מור גמל ופנסיה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ("היתר השליטה" ו-"הרישיון המעודכן", בהתאמה). הרישיון המעודכן אפשר למור גמל ופנסיה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בכפוף להשלמת ההון העצמי. ביום 25 בספטמבר 2018 הושלמה רכישת השליטה במור גמל ופנסיה והיתר השליטה והרישיון המעודכן נכנסו לתוקף.

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

א. היתר השליטה הותנה בכך שבעלי השליטה יעבירו לממונה כתב התחייבות בלתי הדירה להשלמת ההון העצמי הנדרש⁹ של מור גמל ופנסיה, אשר תעמוד בתוקפה כל זמן שבעלי השליטה שולטים¹⁰ בחברה המנהלת.

ב. שיעור ההחזקה של כל אחד מבעלי השליטה במור גמל ופנסיה במישרין או בעקיפין, נכון למועד כניסתו לתוקף של היתר השליטה, לא ישתנה, אלא אם התקיימו אחד מאלה: (א) נתנה הסכמה מראש ובכתב של הממונה על שוק ההון ובכפוף לתנאים שקבע; (ב) הועברו אמצעי השליטה בהעברה מכוח ירושה או מכוח העברה על פי דין (אלא אם כן הממונה יפעיל את סמכותו לפי סעיף 34 לחוק הפיקוח ביטוח); (ג) השינוי הותר במסגרת היתר השליטה.

ג. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על שיעור ההחזקה המינימלי¹¹ בכל חברות השליטה¹² ובחברה המנהלת.

ד. בעלי השליטה יורשו למכור, לרכוש ו/או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם, אמצעי שליטה, ישירים או עקיפים, במור גמל ופנסיה, ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף במור גמל ופנסיה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה, ובכפוף למסירת הודעה בכתב על כך לממונה לפחות 60 ימים מראש, והממונה לא התנגד למכירה ו/או להעברה בפרק זמן זה.

ה. למרות האמור לעיל, בעלי השליטה, אלדוט ובי.מ מור יורשו למכור, לרכוש או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם חלק מהחזקותיהם הישירות בחברה או החברה תורשה לבצע רכישה עצמית של מניותיה ובלבד שלאחר המכירה או

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

10 "שליטה" – כהגדרתה בחוק הפיקוח ביטוח.

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

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

ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף במור גמל ופנסיה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה.

- ו. נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה.
- ז. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על לפחות 50% מאמצעי השליטה בחברה ובכל אמצעי השליטה במור גמל ופנסיה כשהם נקיים וחופשיים.
- ח. לא יעשה שינוי מהותי¹³ בהסכם בין בעלי השליטה (כולו או חלקו), אלא באישור מראש ובכתב של הממונה. כל שינוי אחר יכנס לתוקף רק אם נמסרה על כך הודעה בכתב לממונה לפחות 60 ימים לפני כניסתו לתוקף, והממונה לא הודיע על התנגדותו לשינוי האמור.

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

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

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

חקיקה ראשית ותקנות

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016 – ביום 7 ביוני 2016, פורסם התיקון לחוק המאפשר, בתנאים שנקבעו, הקמת מוצר חדש "קופת גמל להשקעה", שמאפשר חיסכון עד לתקרה שנתית של 76,449 ש"ח (לשנת 2023), באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, דחיית מס עד משיכת הכספים וכן פטור מלא ממס על רווחי הון לעמית שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

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

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 26) – ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם תיקון 26 לחוק קופות גמל ונוסף סימן ה'1 לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. מטרת התיקון להבטיח החל משנת 2022 השלמת תשואה לקרנות פנסיה זכאיות על-ידי המדינה כדי להפחית את ההשפעה על זכויות העמיתים הנובעת משינויים בתשואות על נכסיהן. על פי התיקון, יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק

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

השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד נכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה. השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה ינוהלו כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה ייהנה אפיק ההשקעה מובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי או בהעדר כספים מספיקים בקרן הייעודית מתקציב המדינה.

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

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

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

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

תיקון 'תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג-2023' ("תקנות מס הכנסה") ותיקון 'תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג-2023' ("תקנות הניוד") – ביום 12 ביולי 2023 פורסמו ברשומות התקנות, לפיהן החל מיום 1 בספטמבר 2023, תוגבל ההפקדה לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק (20.5%) ("השם"ב"), כך שהחלק שעד לפעמיים השכר הממוצע במשק יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. אגב התיקון הני"ל תוקנו תקנות באופן, בין היתר, שיגביל העברת כספים לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השם"ב תוך הבחנה בין עמית שכיר לעמית עצמאי ובתנאים ובהוראות שנקבעו בהן. מגבלת הניוד היא ביחס לתקופה המצטברת שממועד ההפקדה הראשונה לקופה. כלומר, ייאסר נידוד שלא משאיר בקופה המעבירה יתרה המהווה מכפלה של תקרת ההפקדה החודשית כפול מספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופה. המגבלה תחול רק לגבי פוליסות חדשות שמיום התחולה. אגב התיקון פורסם **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים**

פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 – במסגרת התיקון נקבע כי לא ניתן יהיה לנייד כספים מקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח לקופת גמל לקצבה שהיא קופת ביטוח אלא רק ביחס ליתרה שמעל תקרת פעמיים השכר הממוצע במשק.

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

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

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

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

חוזרים והסדרים תחיקתיים

חוזר גופים מוסדיים: 2021-9-11 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" ו"כללים להליך קביעת קרנות נבחרות" שה. 2021-4289 'תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות' – במסגרת הוראות החוזר פורסמו כללים לגבי הליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות וכן לגבי שיעור דמי הניהול שיגבה על ידן. ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו תוצאות ההליך ונבחרו כקרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והחברה. שתי הזוכות, קרן הפנסיה "אלטשולר שחם

גמל ופנסיה בע"מ וקרן הפנסיה "איילון מיטב פנסיה מקיפה", נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024. קרן הפנסיה שתוקם על-ידי אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והקרן של מור גמל ופנסיה נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31 באוקטובר 2024. עוד נקבע כי שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על השיעור הבא: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הוא 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה: 0.22% (הרשות קבעה שיעור מינימום של 0.15%). שיעור דמי הניהול מעמית חדש שיצטרף לקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024 יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו. במקביל, תוקן חוזר גופים מוסדיים 2016-9-8 כך שנקבעו בו קריטריונים נוספים על פיהם רשאי מעסיק לערוך מכרז לבחירת קרן בחירת מחדל.

חוזר גופים מוסדיים: 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה (בפסקה זו: "הרפורמה"). במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים (למעט בקופות גמל ענפיות) ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי. לפרטים בדבר הערכות מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.11.6 להלן. ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את השינויים שבכוונת מור גמל ופנסיה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה. במסגרת טיוטת חוזר שה. 2023-1322 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון-טיוטה" מיום 10 בספטמבר 2023, בוצעו תיקונים לרשימת מסלולי ההשקעה, עקב כך ביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. ביום 19 במרץ 2024 פרסמה רשות שוק ההון את שה. 2024-356 "רשימת מסלולי השקעה - תיקון – טיוטה".

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

חוזרי מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - החוזרים נכנסו לתוקף בשנת 2018 ועדכנו את הממשקים האחידים המשמשים גופים מוסדיים, בעלי רישיון ומעסקים בתחום בחיסכון הפנסיוני, לרבות באמצעות המסלקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק ניוד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הניוד, אשר סייע לתהליך הניוד מהיר וממוכן באמצעות המסלקה הפנסיונית. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות ליעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיוורחב השימוש בשירותי המסלקה, כפי שעתיד להתבצע על-פי תוכניתה של רשות שוק ההון במסגרת פרויקט "פנסיוני 2025",

יהיה בכך כדי לשפר ברמה ענפית את טיב השירותים המוצעים לעמיתים וללקוחות, וכן לשפר את הנגישות למידע ולשירותים השונים. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע תשומות רבות לשיפור דיגיטציה ואוטומציה במתן השירותים ובמערך התפעולי, וזאת על-מנת לשפר את השירותים הניתנים לעמיתים ולבעלי הרישיון הפועלים מטעמים. ביום 5 בפברואר 2023, פורסם **חוזר גופים מוסדיים: 2023-9-2** "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון", שעיקר הוראותיו דחו את כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת נתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 26 בנובמבר 2023 ליום 1 ביוני 2024 וכן את כניסתה לתוקף של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים ליום 1 בפברואר 2024, וכן ביטלו הוראות בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. ביום 25 בדצמבר 2023, פורסמה טיוטה לתיקון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

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

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

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

10.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני לקוחותיו
ראו סעיף 10.15 להלן.

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

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

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

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

10.6. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

- א. ניהול ההשקעות ותשואות – להערכת מור גמל ופנסיה איכותה נמדדת בעיקר ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה וסיכון ולעומת גופים מתחרים;
- ב. שירות – להערכת מור גמל ופנסיה, תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי תורמת להצלחת חברות העוסקות בתחום. להערכת מור גמל ופנסיה, התבססות על מערכות דיגיטליות אינטרנטיות הנגישות 24/7 יש בהן כדי לייצור יתרון יחסי בקרב ציבור החוסכים;
- ג. הון אנושי איכותי ומיומן – מור גמל ופנסיה משקיעה משאבים רבים בגיוס ובהכשרה של כוח אדם איכותי ומיומן. כמו כן, מור גמל ופנסיה מיישמת מנגנונים לשיתוף העובדים בהצלחות

החברה. בכך מחברת מור גמל ופנסיה את העובדים ליעדיה ולמטרותיה העסקיות ארוכות הטווח, וכן מייצרת תשתית לשימור כוח האדם האיכותי במור גמל ופנסיה;
ד. דמי ניהול – להערכת מור גמל ופנסיה שיעור דמי הניהול מהווה בשנים האחרונות מרכיב חשוב במסגרת שיקולי החוסך בבחירת קופות גמל בה יפקיד את הכספים;
ה. מערך שיווק והפצה – להערכת מור גמל ופנסיה מערך שיווק והפצה רחב תורם באופן משמעותי להגדלת סך היקף הנכסים המנוהלים ומהווה גורם הצלחה בתחום הפצת פעילותה;

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

10.7. ספקים ונותני שירותים

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

10.7.1. בתחום הגמל

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

תפעול עצמי. התמורה ששולמה על-ידי מור גמל ופנסיה לאפ.אמ.אר בשנים 2022 ו-2023, מהווה 15% ו-11%, בהתאמה, מתוך סך ההוצאות של מור גמל ופנסיה בתקופות אלה. ביום 7 ביוני 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה בתוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל עם חברת אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ, אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019. ביום 13 בפברואר 2024 חתמה מור גמל ופנסיה על תוספת נוספת להסכם התפעול לפיה, המתפעל המחזיק במאגרי המידע של מור גמל ופנסיה, יהיה רשאי לאחסן מידע של מור גמל ופנסיה לרבות עיבוד ואיחסון מוצפן של המידע מתוך מאגרי המידע של מור גמל ופנסיה, באמצעות ספק משנה גלובלי של שירותי ענן מחוץ לישראל זאת בשונה מהמצב שהיה קיים עז אז, לפיו המידע של מור גמל ופנסיה מאוחסן על גבי שרתים פיזיים בלבד. יצוין כי מור גמל ופנסיה לא תהיה צד להתקשרות עם ספק המשנה. כן הוסדרו במסגרת התוספת להסכם הפעולות אותן נדרש הספק לבצע בעקבות העברת הארכיב לסביבת הענן על מנת לעמוד בדרישות תקנות הגנת הפרטיות. למידע נוסף אודות התקשרות מור גמל ופנסיה עם המתפעל ראו ביאור 2023 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

10.7.2. בתחום הפנסיה

נס.א.ט. בע"מ - ביום 14 באפריל 2022, נחתם הסכם בין החברה הבת, מור גמל ופנסיה בע"מ, לבין נס.א.ט. בע"מ ("נס") לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד והענקת זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות, לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, רישום זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם. לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההסכם, ראו ביאור 2023 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

מבטחי משנה

ביום 24 במרץ 2022, נחתם הסכם עם Swiss Reinsurance Company Ltd – Israel Branch ("SwissRe") או "**מבטח משנה מוביל**", (בהתאמה) וזאת במסגרת חובת קרנות פנסיה חדשות על פי דיני הפיקוח, שמספר העמיתים בהן אינו עולה על 1,500, לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה. Swiss Re היא חברת ביטוח שוויצרית (דירוג AA על-ידי S&P Global) בעלת סניף ישראלי והיא חברת הביטוח הגדולה ביותר בתחום ביטוחי החיים והבריאות. בחודש יוני 2022, חתמה מור גמל ופנסיה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל, וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף The Toa 21st Century Reins Company, Ltd ("**TOARE**") ("**מבטח המשנה המשני**"), חברת ביטוח יפנית (דירוג A+ על-ידי S&P Global). מבטח המשנה המוביל ומבטח המשנה המשני, יכוונו ביחס: "**מבטחי המשנה**". מבטחי המשנה יעניקו לקרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה כיסוי ביטוחי בשיעור של 90% עד 100% מפני סיכונים מוות ונכות, כתלות בהיקף הנכסים שינוהלו בכל אחת מהקרנות בנפרד, שיעור ההשתתפות מתחלק בין מבטחי המשנה בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכמים שחתמה מור גמל ופנסיה מולם.

תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה צפויה להיות נגזרת של חישוב שלוש פעמים השכר הממוצע במשק בקרן הפנסיה החדשה המקיפה וארבע פעמים השכר הממוצע במשק בקרן הפנסיה החדשה הכללית. מור גמל ופנסיה תהיה כפופה למדיניות החיתום של מבטח המשנה ועל-פיה תקיים הליכי חיתום בקרנות הפנסיה, אם וככל שהיא תידרש לכך על-פי

הסכם ההתקשרות עם מבטח המשנה או על-פי תנאי תקנוני קרנות הפנסיה. יובהר, כי ביחס לקרן הפנסיה החדשה המקיפה, לא ידרשו הליכי חיתום כל עוד תשמש הקרן כ'קרן נבחרת'. הכיסוי הביטוחי שיינתן על-ידי הקרן יכוסה מתוך הפרמיה שתגבה מהעמיתים. ההסכם קובע מנגנון תשלום לקרנות הפנסיה מהרווח השנתי של מבטח המשנה (ככל שיהיה) בגין רכישת ביטוח המשנה (לאחר ניכוי שיעור הוצאות מסוימות ולאחר הפחתה של הפסד שנצבר משנים קודמות). ההסכם עם מבטחי המשנה הוא לתקופה בת 12 חודשים. סיום ההסכם יעשה בהודעה מראש בת 180 ימים. שיעורי השתתפות מבטחי המשנה בכיסויי סיכוני מוות ונכות: בקרן המקיפה – 90%. בקרן הכללית – 100%.

הסכמי שירותים עם החברה - לפרטים בקשר עם התקשרויות אלו, ראו סעיף 10.18.7 להלן.

10.8. עונתיות

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

10.9. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ושינויים החלים בהם

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

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

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

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

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

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

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.3 לעיל.

10.10. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

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

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

10.11. מוצרים ושירותים

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

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

תחתיה מנוהלים 15 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- א. מדרגות עד 50 (מ.ה. 12532)
- ב. מדרגות 50-60 (מ.ה. 12533)
- ג. מדרגות 60 ומעלה (מ.ה. 12534)
- ד. מניות (מ.ה. 12531)
- ה. מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8695)
- ו. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)
- ז. מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8696)
- ח. מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)
- ט. מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698)
- י. מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677)
- יא. מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)
- יב. אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)
- יג. משולב סחיר (מ.ה. 14342)
- יד. עוקב מדדים גמיש (מ.ה. 14394)
- טו. אג"ח (מ.ה. 14483)

10.11.2. "מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

תחתיה מנוהלים 11 מסלולי השקעה כדלהלן:

- א. כללי (מ.ה. 12535)
- ב. מניות (מ.ה. 12536)
- ג. מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8701)
- ד. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)
- ה. מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8702)
- ו. מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)
- ז. מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704)
- ח. מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676)

- ט. מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)
- י. אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)
- יא. אג"ח (מ.ה. 14483)

10.11.3. "מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

תחתיה מנוהלים 11 מסלולי השקעה כדלהלן:

- א. כללי (מ.ה. 12538)
- ב. מניות (מ.ה. 12537)
- ג. מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 7957)
- ד. מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)
- ה. מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 7961)
- ו. מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)
- ז. מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960)
- ח. מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)
- ט. אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)
- י. פאסיבי כללי (מ.ה. 11938) (לא פעיל)
- יא. אג"ח (מ.ה. 14482)

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

תחתיה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:

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

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

להלן היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 14 במרץ 2024 (אלפי ש"ח):

מור גמל להשקעה	מור השתלמות	אלפא מור תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	מנכ"ל מסלול השקעה
		4,811,114	69,877	2,165,556	מדרגות עד 50
		12,643,577	27,917	815,786	מדרגות 50 עד 60
		7,630,452	9,496	213,602	מדרגות 60 ומעלה
3,767,150	18,752,440				כללי
2,217,291	5,558,793	3,122,761	53,028	1,355,719	מניות
363,936	1,249,859	661,021		1,344	אג"ח עד 25% מניות
6,348,377	25,561,092	28,868,925	160,318	4,552,007	סה"כ

סך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה נכון ליום 14 במרץ 2024 הוא כ- 72,354 מיליוני ש"ח.

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

מור גמל להשקעה	מור השתלמות	אלפא מור תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	מנכ"ל מסלול השקעה
		4,793,202	60,078	1,864,491	מדרגות עד 50
		12,684,599	24,219	662,445	מדרגות 50 עד 60
		7,506,618	10,125	171,491	מדרגות 60 ומעלה

מסלול השקעה	מוצר	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
כללי					18,512,960	3,692,520
מניות		1,161,198	44,589	3,097,066	5,457,308	2,172,448
אג"ח עד 25% מניות		684	21	634,005	1,220,436	348,056
סה"כ		3,860,309	139,032	28,715,490	25,190,704	6,213,024

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

להלן היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2022 (אלפי ש"ח):

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

סך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוא כ- 52,710 מיליוני ש"ח.

10.11.6. בקשות מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים תלויות ועומדות

ביום 1 בפברואר 2023, הגישה מור גמל ופנסיה לרשות שוק ההון בקשה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה, אשר אושרה בדירקטוריון מור גמל ופנסיה בהתאם להמלצת ועדת ההשקעות מיום 30 בינואר 2023, הבקשה החליפה את בקשת מור גמל ופנסיה למיזוג מסלולי השקעה מיום 3 בנובמבר 2021. עם קבלת האישור לפתיחת מסלולי השקעה מרשות שוק ההון, ביום 6 ביולי 2023 נפתחו מסלולי השקעה מסוג "אג"ח" בקופת גמל לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים, בקרן השתלמות ובקופת גמל להשקעה. כמו כן, ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את השינויים שבכוונת מור גמל ופנסיה לבקש לבצע במסלולי השקעה בעקבות הרפורמה במסלולי השקעה כהגדרתה בסעיף 10.3 לעיל, לרבות בקשת מיזוג מעודכנת, וביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי השקעה. בעקבות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה מועד התחילה של רפורמת מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024 ועם הדחייה הותלתה בקשת מור גמל ופנסיה כמפורט לעיל. ביום 19 במרץ 2024 פרסמה רשות שוק ההון את שה. 2024-356 "רשימת מסלולי השקעה - תיקון - טיוטה".

10.11.7. מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאנם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים, 2021, 2022 ו-2023:

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה בשנת 2023 :

קרן מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים :						
18,444	2,806	25,122	129,632	59,921	128,565	364,490
5,565	54	193,662	170,684	46,753	11,137	427,855
מקבלי קצבה פנסיונרים :						
54	3	-	-	-	-	57
4	2	-	-	-	-	6
10	2	-	-	-	-	12
24,077	2,867	218,784	300,316	106,674	139,702	792,420
סה"כ מספר חשבונות עמיתים						
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :						
3,575,154	139,100	3,500,024	11,163,052	3,410,289	662,809	22,450,428
423,003	6,652	27,096,460	16,045,634	3,941,853	49,990	47,563,592
מקבלי קצבה פנסיונרים :						
22,955	912	-	-	-	-	23,867
9,270	2,596	-	-	-	-	11,866
20,807	2,703	-	-	-	-	23,510
4,051,189	151,963	30,596,484	27,208,686	7,352,142	712,799	70,073,263
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו						
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :						
383,352	14,225	33,099	1,403,604	220,108	14,534	2,068,922
393,482	39,609	602,158	2,393,346	1,506,646	115,996	5,051,237
(21,730)	(2,498)	-	-	-	-	(24,228)
-	953	314,217	262,847	1,058,888	-	1,636,905
2,168,123	72,021	5,397,449	5,760,268	654,092	11,477	14,063,430
166,298	6,179	2,216,365	1,775,104	511,786	4,213	4,679,945
תשלומים (באלפי ש"ח) :						
14,599	305	1,008,860	898,320	862,617	21,851	2,806,552
(23,881)	(5,151)	-	-	-	-	(29,032)
תשלומים לפנסיונרים :						
854	58	-	-	-	-	912
1,003	114	-	-	-	-	1,117
53	19	-	-	-	-	72
(7,372)	(4,655)	1,008,860	898,320	862,617	21,851	2,779,621
335,400	10,733	2,311,762	2,340,093	685,333	49,256	5,732,577
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :						
5,633	174	196,315	175,945	50,717	1,474	430,258
43	3	-	-	-	-	46
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :						
4,028	390	-	-	-	-	4,418
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :						

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
-	0.23%	0.75%	0.72%	0.70%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.75%	0.70%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
					0.35%	0.33%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
	0.02	0.02	0.02	0.02	0.06	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	*-	*-	*-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	*-	*-	*-	*-	0.01	בגין השקעות לא סחירות
	0.02	0.09	0.14	0.14	0.04	0.05	עמלות ניהול חיצוני
	0.02	0.09	0.14	0.14	0.08	0.07	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.56	0.19	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	(0.76)	0	פנסיונרים

*נמוך מפרומיל.

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה בשנת 2022 :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
מספר חשבונות עמיתים :							
366,097	115,226	51,280	154,577	38,327	290	6,397	פעילים
262,267	14,121	42,147	67,302	137,280	229	1,188	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה פנסיונרים :
5	-	-	-	-	1	4	זקנה
628,369	129,347	93,427	221,879	175,607	520	7,589	סה"כ מספר חשבונות עמיתים

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
19,810,043	503,701	2,471,353	10,796,150	4,820,888	20,294	1,197,657	פעילים
32,894,336	58,433	3,409,121	8,592,253	20,689,452	12,689	132,388	לא פעילים
-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה פנסיונרים:
5,434	-	-	-	-	639	4,795	זקנה
52,709,813	562,134	5,880,474	19,388,403	25,510,340	33,622	1,334,840	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
1,861,258	12,946	376,790	1,186,707	73,921	6,134	204,760	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,942,152	96,357	1,881,118	1,427,136	1,449,030	4,632	83,879	תקבולים מדמי גמולים
(4,208)	-	-	-	-	(216)	(3,992)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,821,367	0	1,526,494	262,811	1,030,666	1,396		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
23,455,287	5,943	1,375,633	9,988,630	10,814,154	29,405	1,241,522	העברות צבירה לקופה/קרן
978,006	2,739	95,002	348,396	524,489	209	7,171	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח):							
1,210,059	13,731	480,191	292,942	421,877	47	1,271	פדיונות
(4,208)	-	-	-	-	(216)	(3,992)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
	-	-	-	-			תשלומים לפנסיונרים:
19	-	-	-	-	2	17	פנסיית זקנה
1,205,870	13,731	480,191	292,942	421,877	(167)	(2,704)	סה"כ תשלומים
(3,310,985)	(48,012)	(564,710)	(1,234,774)	(1,481,230)	(157)	17,898	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
273,890	1,238	37,237	100,388	134,051	19	957	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
866	-	-	-	-	41	825	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.75%	0.73%	0.67%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.76%	0.70%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	0.01%	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	0.02%	0.02%	-	-	בגין השקעות לא סחירות
-	0.03%	0.08%	0.1%	0.12%	0.01%	0.02%	עמלות ניהול חיצוני
-	0.03%	0.11%	0.18%	0.18%	0.01%	0.02%	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר:							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	קרן כללית	קרן מקיפה	
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.20%	0.11%	עמיתים/מבוטחים

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה בשנת 2021 :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	
מספר חשבונות עמיתים :					
218,601	112,889	50,379	43,219	12,114	פעילים
147,156	6,245	14,688	51,053	75,170	לא פעילים
365,757	119,134	65,067	94,272	87,284	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :					
12,854,416	504,101	2,347,277	5,363,952	4,639,086	פעילים
16,957,027	20,215	1,416,349	4,484,797	11,035,666	לא פעילים
29,811,443	524,316	3,763,626	9,848,749	15,674,752	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :					
2,560,833	7,438	546,150	1,590,483	416,762	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,318,343	88,370	2,032,483	652,315	2,545,175	תקבולים מדמי גמולים
3,086,464	-	1,450,004	227,117	1,409,343	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
13,431,442	1,628	755,584	5,535,886	7,138,344	העברות צבירה לקופה/קרן
730,397	2,925	45,471	164,217	517,784	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח) :					
395,877	9,190	174,051	82,065	130,571	פדיונות
2,635,491	47,594	328,697	935,331	1,323,869	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :					
135,467	1,062	17,192	45,512	71,701	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :					
-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :					
	0.23%	0.74%	0.72%	0.68%	פעילים
	0.23%	0.76%	0.71%	0.68%	לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :					

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
0.05%	0.05%	0.06%	0.02%	
0.09%	0.08%	0.05%	0.02%	
חשבוניות מנותקי קשר :				
מספר חשבוניות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	-	-	-	-
חשבוניות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :				
מספר חשבוניות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו	-	-	-	-

10.11.8. שיעור דמי ניהול

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

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

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

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

ומקרנות הפנסיה שבניהולה בהתאם להוראות הדין החלות עליה (באחוזים):

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

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

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

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים:

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

10.12. קרנות פנסיה חדשות

כאמור לעיל בסעיף 10.1.2 ו- 10.2.2 לעיל, מור גמל ופנסיה מנהלת 'קרן פנסיה חדשה מקיפה' ו'קרן פנסיה חדשה כללית'.

10.12.1. מור קרן פנסיה חדשה מקיפה

קרן הפנסיה חדשה מקיפה מאפשרת חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2023 עומדת על 4,867 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע ברכיב מבטיח תשואה. בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, הוחלף מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לכניסתו לתוקף של המנגנון החדש הושקעו באיגרות חוב מיועדות, מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן במסלול השקעה מבטיח תשואה, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק. התיקון נכנס לתוקף ביום 1 לאוקטובר 2022.

10.12.2. מסלולי כיסוי ביטוחי

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

א. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאיירים עומד על השיעור

המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;

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

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

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

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

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

ז. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה) – במסלול זה העמית מבטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%,

לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה, יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

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

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

10.12.3. מסלולי השקעה לעמיתים

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

- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 ומטה; מ"ה 13909
- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13910
- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13911
- מור פנסיה מקיפה - מסלול מניות; מ"ה 13912
- מור פנסיה מקיפה - מסלול אג"ח; מ"ה 13913
- מור פנסיה מקיפה - אג"ח עד 25% מניות; מ"ה 13917
- מור פנסיה מקיפה - מדדי מניות חו"ל; מ"ה 13915
- מור פנסיה מקיפה – משולב סחיר; מ"ה 14339
- מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדים גמיש; מ"ה 14340
- מור פנסיה מקיפה - מסלול שקלי טווח קצר; מ"ה 13914
- מור פנסיה מקיפה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה; מ"ה 13916

10.12.4. קרן פנסיה חדשה כללית

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

10.12.5. מסלולי כיסוי ביטוחי

מסלולי הכיסוי הביטוחי בקרן יהיו זהים למסלולים המנוהלים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומפורטים בסעיף 10.12.2 לעיל, בתוספת מסלול נוסף – מסלול יסוד. מסלול לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים.

10.12.6. מסלולי השקעה לעמיתים

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

- מור פנסיה כללית – מסלול לבני 50 ומטה מ"ה 13919
- מור פנסיה כללית – מסלול לבני 50 עד 60 ; מ"ה 13920
- מור פנסיה כללית – מסלול לבני 60 ומעלה ; מ"ה 13921
- מור פנסיה כללית – מסלול מניות ; מ"ה 13922
- מור פנסיה כללית – מסלול אג"ח ; מ"ה 13923
- מור פנסיה כללית – אג"ח עד 25% מניות ; מ"ה 13924
- מור פנסיה כללית – מדדי מניות חו"ל ; מ"ה 13925
- מור פנסיה כללית – משולב סחיר ; מ"ה 14337
- מור פנסיה כללית – עוקב מדדים גמיש ; מ"ה 14338
- מור פנסיה כללית – מסלול שקלי טווח קצר ; מ"ה 13926
- מור פנסיה כללית – מסלול בסיסי למקבלי קצבה ; מ"ה 13927

10.12.7. דמי ניהול

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

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

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

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

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

10.13. לקוחות

10.13.1. בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות הקיימת בשוק, גדלה המודעות לתחום החיסכון הפנסיוני בקרב החוסכים, העמיתים והמעסיקים המפקידים בעבור עובדיהם.

הציבור הרחב בוחן את אפשרויות החיסכון ואת החלופות העומדות בפניו, בתדירות תכופה יותר בשנים האחרונות לכן אנו רואים מספר רב יותר של ניוד חסכונות עמיתים.

10.13.2. להלן מידע אודות שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת, גילם הממוצע של עמיתי הקופות,

וכן מידע בדבר הוותק של העמיתים בקופות הגמל שלהם, המנוהלות כיום על-ידי מור גמל ופנסיה (מובהר, כי אין מדובר במשך הזמן שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים):

קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2023	קופת גמל להשקעה 2023	קרן השתלמות 2023	קופת תגמולים 2023	קרן כללית 2023	קרן מקיפה 2023	
4.09%	20.77%	11.47%	11.50%	6.99%	6.72%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
10	38	48	58	41	38	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
4.38	1.81	7.58	19.29	1.79	11.1	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) ¹⁴ :

קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2022	קופת גמל להשקעה 2022	קרן השתלמות 2022	קופת תגמולים 2022	קרן כללית 2022	קרן מקיפה 2022	
3.03%	11.93%	4.39%	4.60%	0.31%	0.19%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
9	38	47	57	39	37	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
3.80	1.24	7.46	18.58	1.5	10.30	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) ¹⁵ :

10.13.3. תלות בעמיתים

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

10.14. שיווק והפצה

10.14.1. התפתחות ערוצי ההפצה במור גמל ופנסיה – כללי

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

מור גמל ופנסיה מאפשרת ללקוחותיה להצטרף למוצריה באופן ישיר ודיגיטלי באתר ייעודי של מור גמל ופנסיה וכן באמצעות בעלי רישיון משווק פנסיוני המועסקים במור

¹⁴ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.
¹⁵ אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.

גמל ופנסיה (ערוץ הפצה ישיר) במסגרת ההצטרפות הדיגיטלית הקשר עם העמית הוא ישיר וללא תיווך. מור גמל ופנסיה הרחיבה את שירותיה הדיגיטליים לעמיתים קיימים ולמצטרפים חדשים. ככלל, מור גמל ופנסיה מפתחת את האמצעים הדיגיטליים העומדים לרשות עמיתים על-מנת להגביר את זמינות השירותים.

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

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

יצוין כי ביום 18 ביוני 2023 התקשרה החברה עם צד שלישי, סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון של מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. העסקה הושלמה במלואה ביום 12 בספטמבר 2023.

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

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

10.14.2. תלות מהותית בספק

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

10.14.3. התפלגות נכסים מנוהלים לפי שיוך לערוצי ההפצה

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

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

10.14.4. עלויות רכישה ועמלות שנתיות

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

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

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

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

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

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

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

10.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

10.15.1. ענף קופות הגמל מאופיין בתחרותיות מוגברת בין הגופים הפועלים בענף. להערכתנו מגמה זאת צפויה להימשך. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בתחום.

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

10.15.3. שוק הפנסיה מאופיין גם הוא בתחרות מוגברת בין השחקנים הקיימים ופועלות בו 9 קרנות פנסיה חדשות, המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה והגופים הבאים: מנורה, הראל, מגדל, כלל, הפניקס, אלטשולר, מיטב ואינפניטי. קרנות הפנסיה של חברות הביטוח (קרי – מנורה, מגדל, הראל, הפניקס וכלל) מנהלות כ-90% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות.

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

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

א. מור גמל ופנסיה פתחה את שנת 2023 עם היקף נכסים של כ-57 מיליארד ש"ח. בשנת 2023 המשיכה מור גמל ופנסיה למצב את מערך ההשקעות בדגש על מחלקת מחקר, מחלקת השקעות סחירות ומחלקת השקעות לא סחירות. בהמשך שנת 2023, מור גמל ופנסיה חוותה גידול משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ודרך בניית התשתית הארגונית, הצליחה להתמודד עם הגידול בהיקף הנכסים ולסיים את שנת 2023 כשהיא מנהלת כ-70 מיליארד ש"ח בקופות הגמל וקרנות הפנסיה, כ-66 מיליארד ש"ח בקופות הגמל וכ-4 מיליארד ש"ח בקרנות הפנסיה. חיזוק צוותי ההשקעות יאפשר לה להמשיך לשאוף להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון.

ב. בשנים האחרונות המשיכה מור גמל ופנסיה בחיזוק כלל מערכי הפעילות באמצעות גיוס בעלי תפקידים מנוסים בתחום החיסכון ארוך הטווח וההשקעות. מור גמל ופנסיה הרחיבה את מערך ההשקעות וחיזקה באופן משמעותי את מערך השירות הכולל דסק עמיתים, סוכנים ומעסיקים, וכן את מחלקת תפעול זכויות עמיתים. מור גמל ופנסיה חותרת למצוינות בשירות עמיתים ולקוחות.

ג. מור גמל ופנסיה פועלת, בין היתר, באמצעות סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני. כמו כן, התקשרה מור גמל ופנסיה עם יועצים פנסיונים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים. מגמת חיזוק הקשרים עם ערוץ הסוכנים ובולטות ערוץ מכירות זה נמשכה גם בשנת 2023. לפרטים נוספים בדבר שינוי ארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערכי ההפצה ראו סעיף 3.3.23 לעיל.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל

אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.

10.15.6. להלן יפורט שיעור נתח השוק של מור גמל ופנסיה* בחלוקה לפי מוצרים, לימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 ו- 2023 :

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

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

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

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

10.15.7. ניתוח תנועות בתעשיית קופות הגמל וחלקן של קופות מור גמל ופנסיה :
להלן נתונים בדבר תנועות בתעשיית קופות הגמל ובקופות המנוהלות על-ידי מור גמל בשנת 2023, מתוך אתר 'הגמל נט'.

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2023	
6,504	-1,872	38,450	46,826	656,480	קופות הגמל בתעשייה (להוציא קופות הגמל של מור גמל ופנסיה)
9,142	7,770	3,236	4,608	65,657	קופות הגמל של מור גמל ופנסיה
15,646	5,898	41,686	51,434	722,137	סה"כ
58.4%	131.7%	7.8%	9.0%	9.1%	נתח קופות הגמל של מור גמל ופנסיה מהתעשייה

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2023	
64,759	9,096	15,536	71,199	747,224	קרנות פנסיה בתעשייה (להוציא קרנות פנסיה של מור גמל ופנסיה)

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2023	
2,484	2,085	22	421	4,198	קרנות פנסיה של מור גמל ופנסיה
67,243	11,181	15,558	71,620	751,422	סה"כ
3.7%	18.6%	0.1%	0.6%	0.6%	נתח קרנות הפנסיה של מור גמל ופנסיה מהתעשייה

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

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

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

10.16. נכסים בלתי מוחשיים

10.16.1. ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים בספרי מור גמל ופנסיה היא בסך

של כ-9,962 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2022, סך של כ-9,804 אלפי ש"ח.

10.16.2. למור גמל ופנסיה מאגר מידע לקוחות בבעלותה, הרשום אצל רשם מאגרי מידע, במשרד

המשפטים בהתאם לדרישות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו

מכוחו. כמו כן, המותג "MORE", לרבות מוניטין וסימן מסחר, הינו בבעלות החברה.

בהתאם להסכם השירותים הכללי בין החברה למור גמל ופנסיה ניתנה למור גמל ופנסיה

זכות לא בלעדית בשם, במוניטין ובסימני המסחר של החברה, בדרך ובתנאים שיקבעו על-

ידי החברה, ולמען הסר ספק, מבלי להעניק למור גמל ופנסיה כל זכות קניינית בשם,

במוניטין ובסימני המסחר. לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים הכללי, ראו סעיף

10.18.7 להלן.

10.17. השקעות

10.17.1. ניהול ההשקעות של נכסי הקופות נעשה בידי מנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה,

מר אור שמואל קרן אשר הוא גם בעל ענין במור גמל ופנסיה. מערך ההשקעות של מור

גמל ופנסיה כולל מערך סחיר וסמנכ"ל השקעות סחיר ומקבל שירותים ממערך ההשקעות

הלא סחירות של הקבוצה ומסמנכ"ל, מנהל תחום השקעות לא סחירות וכן מקבל

שירותים מרכז פורום חוב. כמו כן, בפעילות ההשקעות תומכת מחלקת מחקר ואנליזה

של מור בית ההשקעות המונה 7 אנליסטים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות,

אג"ח, ניירות ערך חו"ל, נכסים אלטרנטיביים, אשראי לא סחיר ונדל"ן (בקבוצה קיימים

אנליסטים נוספים שלא תחת מחלקת מחקר שנותנים מעת לעת שירותים למור גמל

ופנסיה).

10.17.2. בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין 'ניהול נכסי השקעה',

מונתה במור גמל ופנסיה ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על

הלוואות מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן מרכז חובות בעייתיים

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

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

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

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

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

10.18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

10.18.1. לפרטים אודות הסכם התפעול בו התקשרה מור גמל ופנסיה עם אפ.אמ.אר, ראו סעיף 10.7.1 לעיל.

10.18.2. לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד עם חברת נס, ראו סעיף 10.7.2 לעיל.

10.18.3. לפרטים אודות הסכם מסגרת להלוואות, לרבות הסכם מסגרת הלוואות מעודכן, במסגרתו תעמיד החברה למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח, ראו סעיף 3.3.15 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023. לפרטים אודות כתב התחייבות שניתן למור גמל ופנסיה בקשר להשלמת הון עצמי מזערי ודרישות נזילות רגולטוריות ראו סעיף 3.3.16 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

10.18.4. לפרטים אודות הסכמי הלוואות שמור גמל ופנסיה נטלה משני בנקים, וכן התחייבויות שנתנה החברה לטובת הלוואות כאמור ראו סעיף 3.3.15 ו- 3.3.21 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023, וכן, ביאור 11א, 11ב ו- 11ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

10.18.5. לפרטים נוספים אודות הסכם מול מבטח משנה מוביל ומבטח משנה נוסף ראו סעיף 10.7.2 לעיל.

10.18.6. לפרטים אודות שטרי ההון, ראו סעיף 10.2.3 לעיל.

10.18.7. הסכם שירותים כללי בין החברה למור גמל ופנסיה ("הסכם השירותים הכללי") -

א. ביום 30 בינואר 2022, נחתם הסכם שירותים בין החברה למור גמל ופנסיה, ולפיו החברה תעניק למור גמל ופנסיה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה (לפי שיקול דעת החברה ובכפוף לתנאים שנקבעו), לרבות באמצעות חברות מהקבוצה, שירותים שונים (לרבות אספקת מוצרים), ולגבי שירותים הניתנים בקבוצה כנהוג בקבוצה (להלן בסעיף זה: "**השירותים**"). הסכם השירותים הכללי החליף הסכם שירותים קודם בין החברה ומור גמל ופנסיה (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים הקודם**"), אשר התבטל עם כניסתו לתוקף של הסכם השירותים הכללי מהמועד שבו הוא חל, כמתואר להלן.

ב. הסכם השירותים הכללי נכנס לתוקפו החל מיום הפיכת מור גמל ופנסיה לחברה ציבורית וחל החל מיום 1 בינואר 2022 למשך 5 (חמש) שנים (להלן בסעיף זה: "**תקופת ההסכם הראשונה**"), בסופם יוכל להיות מחודש ההסכם לתקופות נוספות בנות 5 (חמש) שנים כל אחת¹⁶ (להלן בסעיף זה: "**התקופות הנוספות**") ויחד עם תקופת ההסכם הראשונה: "**תקופת ההתקשרות**").

ג. לאור שינויים ארגוניים במור גמל ופנסיה ובקבוצה, ראו סעיף 3.3.23 לעיל, ולאור ניסיון שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2022, ביום 22 במרץ 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל ופנסיה לבצע בתוקף החל מיום 1 בינואר 2023 מספר שינויים בהסכם השירותים המזכים את מור גמל ופנסיה.

ד. כמו כן, לאור בחינה שמתבצעת מידי שנה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים על-ידי החברה, והניסיון הנוסף שנצבר ביישום הסכם השירותים במהלך שנת 2023, ביום 25 בינואר 2024, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה לאחר אישור ועדת הביקורת, לבצע מספר עדכונים נוספים בהיקף השירותים הניתנים לפי הסכם השירותים, בהתאם לסמכויות שניתנו להם לבצע התאמות או עדכונים (כאשר חלקם מזכים את מור גמל ופנסיה).

10.19. התחייבות מראש לשיפוי

ביום 2 בפברואר 2022 אישרה מור גמל ופנסיה הענקת כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בכירה במור גמל ופנסיה ו/או בתאגידים המוחזקים על ידה, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (להלן, יחדיו בסעיף קטן זה: "**נושאי משרה**"), בשל

16 חידוש כאמור כפוף לאישור של האורגנים המוסמכים של מור גמל ופנסיה על פי דין ולאישור החברה.

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

לפרטים אודות הסכם לגיוס הון (עסקת ה-SAFE), ראו סעיף 10.2.4 ו- 10.2.5 לעיל.

10.20. מימון

10.20.1. למועד פרסום הדוח, אין לחברה הלוואות בעלים.

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

10.20.3. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה עם החברה האם בהסכם מסגרת הלוואות (שהחליף הסכמים קודמים), במסגרתו העמידה החברה למור גל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח ("**תקרת המסגרת**"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 ("**תקופת המסגרת**") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס

הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת הלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי החברה, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה האם תהיה רשאית להעמיד את הלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. בנוסף, ביום זה, מסרה החברה למור גמל ופנסיה כתב התחייבות להשלמת ההון עצמי המזערי לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי הקבועות בתקנות ההון, במועד הקבוע בתקנות ההון, וכן בדרישות הנזילות הקבועות בפרק ד' לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, והכול ככל שהדבר יידרש. השקעות החברה בהון מור גמל ופנסיה, יבוצעו בדרך ובאופן שיאושרו על ידי האורגנים המוסמכים של מור גמל ופנסיה ושל החברה. התחייבות זאת עמדה בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה.

10.20.4. ביום 30 בנובמבר 2021 ביצעה מור גמל ופנסיה פירעון הלוואות הבעלים באמצעות הלוואה שהועמדה למור גמל ופנסיה ממוסד בנקאי בסך של 60 מיליוני ש"ח, לפרטים ראו סעיף 3.3.13 לעיל וביאורים 11ב ו-11ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023, כך שנכון לאותו מועד מור גמל ופנסיה פרעה את הלוואות הבעלים במלואן.

10.20.5. לפרטים בדבר התחייבות החברה כלפי רשות שוק ההון להעמיד לרשות מור גמל ופנסיה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי שבתקנות ההון ראו סעיף 3.3.16 לעיל.

10.20.6. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם מור גמל ופנסיה בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, ראו סעיף 3.3.15 לעיל.

10.20.7. לפרטים בדבר כתב התחייבות להשלמת ההון עצמי המזערי שמסרה החברה למור גמל ופנסיה ראו סעיף 3.3.16 לעיל.

10.20.8. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל (להלן בסעיף זה בלבד: "**הבנק**") לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליון ש"ח ("ההלוואה" ו-"**מסמכי ההלוואה**", בהתאמה), אשר בגינו נטלה מור גמל ופנסיה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. על פי הסכם ההלוואה, ובכלל זה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאות בניהול מור גמל ופנסיה, עמד על 70.1 מיליארד ש"ח. כאמור בסעיף 3.3.21 לעיל, מור גמל ופנסיה עומדת בתניות הפיננסיות שנקבעו ביחס אליה במסמכי ההלוואה. לפרטים נוספים בדבר ההלוואה, ראו ביאורים 11א ו-11ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

10.21.10. להערכת מור גמל ופנסיה, לא ידרשו לה מקורות מימון נוספים עד ליום 31 בדצמבר 2024, לצורך תפעול עסקיה השוטפים.

הערכות והתייחסויות הקבוצה בסעיף זה הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות ועל הערכת הנהלת מור גמל ופנסיה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ופנסיה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, אי התממשות התחזית, לרבות בשל איזה מהגורמים המצוינים באותו סעיף, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

10.21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

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

10.21.3. קשרים עם ערוצי ההפצה מרכזיים:

א. גידול בפעילות החברה בערוץ המעסיקים – בשנה האחרונה התקשרה מור גמל ופנסיה עם כ-1,200 מעסיקים להגדלת הפעילות הישירה בתחום הגמל, קרנות ההשתלמות והפנסיה. כ-200 מעסיקים בחרו בקרן הפנסיה של מור גמל ופנסיה כקרן ברירת המחדל לעובדות ולעובדים. מור גמל ופנסיה תמשיך לפעול גם בשנה הקרובה להסכמים נוספים לכדי בחירת קרן הפנסיה של החברה כקרן ברירת מחדל אשר תביא לצמיחה משמעותית בפעילות, בדגש על הגדלת הפעילות מול יועצים אסטרטגיים.

ב. המשך חיזוק הקשרים עם ערוץ הפצה סוכנים.

10.21.4. צמיחה בערוץ המכירות הישיר של מור גמל ופנסיה.

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

הערכות והתייחסויות מור גמל ופנסיה בקשר עם השינוי הארגוני המוזכר בסעיף זה הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון הצורך באישורים רגולטוריים. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, אי התממשות התחזית של מור גמל ופנסיה כאמור בסעיף 10.23 לרבות בשל איזה מהגורמים המצוינים באותו סעיף, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

10.22. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

- א. השאת ערך לחסכונות של לקוחות מור גמל ופנסיה - לצורך השגת היעד משקיעה מור גמל ופנסיה משאבים רבים בניהול השקעות ומחקר.
 - ב. מיקוד בצמיחה ממוקדת רווחיות בנכסים המנוהלים, תוך הגדלת מח"מ לקוח.
 - ג. חיזוק התהליכים הדיגיטאליים בארגון לצורך שירות ותפעול יעיל ואיכותי ללקוחות ולערוצי הפצה.
 - ד. מור גמל ופנסיה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים בהון האנושי, קרי גיוס הון אנושי איכותי ומקצועי והמשך טיפוח והכשרת כוח האדם הקיים.
 - ה. בכוונת מור גמל ופנסיה להמשיך לפעול לרחבת ערוצי השיווק וההפצה ביחס לכלל המוצרים המנוהלים על-ידה, תוך מיקוד בקרנות הפנסיה של מור גמל ופנסיה. יצוין כי בהמשך לשינוי הארגוני שבוצע בשנת 2023 מרכזת מור גמל ופנסיה תחת חטיבה אחת את כלל המשאבים בתחום ההפצה, תוך ניצול יתרון לגודל ויצירת סינרגיה בין כלל חברות הקבוצה.
 - ו. מור גמל ופנסיה תמשיך להשקיע תשומות במערכי הניהול והבקרה, תוך תחזוק מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הבקורות והביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.
 - ז. לאור אירועי 7 באוקטובר 2023 מור גמל ופנסיה פועלת במספר מישורים עיקריים:
1. שירות לנפגעות ונפגעי המלחמה – בכלל זאת הקמת מוקד שירות ייעודי שסייע למיצוי זכויותיהם ברגישות, במהירות וביעילות המירבית.

2. דחיית תשלומים בהלוואות לעמיתים – ניתן לכלל לקוחות מור גמל ופנסיה המעוניינים בכך.
3. התייחסות מיוחדת לעובדים ועובדות מור גמל ופנסיה וכן לשותפים עסקיים אשר נפגעו או לקחו חלק באירועים אלו.
4. תרומה וסיוע לקהילה – דוגמת פעילות למען חיילים וחיילות בשיקום, רכישת ציוד צבאי, אימוץ קיבוצים מהעוטף ועוד.

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

10.23. תחזית רווח לפני מס

להערכת מור גמל ופנסיה, בהתבסס על תחזיותיה הקיימות למועד הדוח, ובשים לב למיצוב של מור גמל ופנסיה בשוק פעילותה, קצב ההצטרפות וההפקדות לקופות הגמל שבניהולה וזכייה בהליך קביעת קרנות נבחרות, הרי שתחזיות מור גמל ופנסיה למועד הדוח הינה כי טווח הרווח לפני מס של החברה בשנת 2024 צפוי לעמוד על כ- 63 – 70 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 יהיו בטווח של 485 – 500 מיליון ש"ח. הוצאות מור גמל ופנסיה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 420 – 435 מיליון ש"ח, וכן הנחות בדבר צבירה נטו, שיעור דמי הניהול, תשואת הנכס המנוהל ושיעור העמלות לסוכנים (המשפיע על היקף עמלות, הוצאות שיווק ורכישה) וכן הנחה בהעדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים ובהוצאות הפעילות כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה.

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הינו תחזית המהווה הערכה עתידית בלבד. התחזית ניתנת זה בלבד ואין מור גמל ופנסיה מתחייבת או מתכוונת בהכרח להמשיך ולתת תחזיות לגבי העתיד. ההערכות, הצפי ותחזיות של מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה לשנת 2023 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל.

ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, 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 שונותה באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל ופנסיה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023. לפיכך על אף מור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

11. תחומי פעילות אחרים

11.1. מור מגנה

11.1.1. מידע כללי

החל מינואר 2019 החברה באמצעות מור מגנה נכנסה לתחום פעילות חדש. מור מגנה עוסקת בפעילות ברוקראז' בניירות ערך זרים בחו"ל, עבור לקוחותיה שהם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים.

ביום 26 בינואר 2020, הוקמה חברת מור מגנה שווקים גלובאליים, לפרטים אודות עסקת מור מגנה שווקים גלובאליים ("מור שווקים גלובאליים") ראו סעיף 3.4.1 לעיל. מור שווקים גלובאליים פועלת לייצוג גופים זרים בתחום של קרנות נאמנות זרות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים מול גופים מוסדיים.

לפרטים נוספים בדבר מכירת מור מגנה את כל החזקותיה במור שווקים גלובאליים, ראו סעיף 3.4.1 לעיל וביאור 26א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

11.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

עיקר הכנסות הפעילות משירותי ביצוע ומסחר נובע מעמלות מסחר ומרווחים.

עם הגידול בהשקעותיהם של גופים מוסדיים מחוץ לישראל, הוטלה בשנים האחרונות בדרך של הוראת שעה מגבלה על תקרת ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין סוגי השקעות אלו. כל שינוי במגבלה זו או שינויה עשויים להשפיע על הביקוש של גופים מוסדיים בישראל להשקעות מסוגים אלו ועל תחום פעילות זה.

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

רשות ניירות ערך פועלת להסדרת התחום ולצמצום הסיכונים הכרוכים במתן שירותים אלה באמצעות השתתפות פיקוח, שיפור רמת ההגנה על ציבור המשקיעים, הגברת אmon הציבור ובכך תיתרם יציבות המערכת הפיננסית כולה. בנוסף, תיקון החקיקה הנזכר בסעיף 11.1.3 להלן, אם יקודם, יאפשר גם את התפתחותו של תחום הברוקראז' ויעודד את התחרות בין ספקי השירות השונים לטובת ציבור המשקיעים. כחלק מגיבוש המהלך, וכפי שפורסם בעיתונות הכלכלית, בספטמבר 2019, רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך נפגשו עם גופים שונים, במטרה להגדיל את מגוון הברוקרים הפועלים בשוק ההון המקומי תוך הגברת התחרות על ציבור המשקיעים.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטוריים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

11.1.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

ביום 5 בנובמבר 2020, פרסמה רשות ניירות ערך **תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר התשפ"א-2020** להערוך הציבור. מטרת החקיקה היא להסדיר את פעילות הברוקראז' בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך. ככל

שתתקבל הצעת החוק, על ברוקרים מסוגה של מור מגנה יחולו חובות שונות בתחום הממשל התאגידי, חובת רישוי, ייחוד עיסוק (לצד עיסוקים נלווים מותרים), הוראות בדבר דרישות ביטוח ופיקדון, הון עצמי מזערי ונכסים נזילים וכן הן יהיו נתונות לפיקוח רשות ניירות ערך;

היתר כללי לפי סעיף 49 לחוק ניירות ערך – ביום 27 בדצמבר 2018 פרסמה רשות ניירות ערך תנאי היתר כללי לפי סעיף 49 לחוק ניירות ערך, כפי שעודכן מאז מעת לעת, לפיו רשאי יו"ר הרשות להתיר לאדם לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל בתנאים שיקבע. החוזר אינו קובע משטר של פיקוח על הגופים המבקשים לעסוק בפעילות האמורה אלא משטר של מתן היתרים. גורם המבקש לקבל היתר מכוח ההיתר הכללי יידרש לפנות לרשות ולהצהיר על התקיימות התנאים הרלבנטיים עבורו המנויים בתנאי ההיתר הכללי, כאשר בנוסח ההיתר הכללי המקורי דרישה זו הוחלה גם על מי שפונה רק למשקיעים הנמנים עם התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (משקיעים כשירים). בהתאם מור מגנה הגישה בקשה להיתר כללי מטעם רשות ניירות ערך. בשנת 2019 עדכנה רשות ניירות ערך את ההיתר הכללי כך שדרישה זו לא תחול על מי שפונה רק למשקיעים כשירים. בחודש ינואר 2021, בהמשך לפניית מור מגנה לרשות ניירות ערך, הבהירה הרשות כי תנאי ההיתר הכללי השתנו, באופן שבו גופים שפונים למשקיעים כשירים בלבד אינם נדרשים לפנות באופן פרטני לרשות ניירות ערך. לאור האמור בקשת ההיתר של מור מגנה התייתרה.

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

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

ביום 1 בנובמבר 2022 פורסמו ברשומות **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022 ("התקנות המתקנות")**. במסגרת התקנות המתקנות הוארכה רטרואקטיבית הוראת השעה (כולל ביחס למגבלת ה-0.25%) החל מיום 6 באפריל 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2023. בנוסף, על

פי התיקון החל מיום 1 בינואר 2023 תהפוך הוראת השעה להסדר של קבע שאינו טעון הארכות זמניות. כמו כן, במסגרת ההסדר החדש (הקבוע) החל מיום 1 בינואר 2023 בוטלה מגבלת ה-0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה חל מנגנון של מגבלת גבייה וולונטרי שקבע לעצמו כל גוף מוסדי ושל גילוי נאות ושקיפות מול הלקוח בעניין. מגבלת עמלת הניהול החיצוני פורסמה באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד 31.12 ביחס לשנה שלאחריו.

11.1.4. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום הם כדלהלן:

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

11.1.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

החסמים העיקריים של תחום הפעילות הם כדלהלן:

- א. הצורך בהתקשרות עם ברוקר דילר זר לצורך מתן שירותי המסחר באמצעותו או התקשרות עם גופים זרים בתחום הקרנות או המוצרים המובנים הזרים לצורך ייצוגם מול גופים מוסדיים;
- ב. יצירת ותק ומוניטין בתחום הפעילות באמצעות גיוס הון אנושי איכותי ומיומן.
- ג. להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות. לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה ליצור חסמי כניסה נוספים בתחום, ראו סעיף 11.1.3 לעיל.

11.1.6. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

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

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

11.1.7. מוצרים ושירותים

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

עסקאות במניות, אג"ח, מוצרים מובנים, קרנות השקעה, עסקאות החלף (SWAP), עסקאות NAV, עשיית שוק במוצרים המחקים מדדים (EFT), קנייה/מכירה של חבילות בעסקאות בבורסה ומחוצה לה, ומסחר בעסקאות שוק שניוני (סקנדרי מרקט) של חברות יוניקורן ישראליות וזרות בשיתוף פעולה עם חברת אלפנט ובכלל זה, מעמידה לרשותם שירותי מחקר פנימיים ושל גופי מחקר בינלאומיים מובילים.

11.1.8. לקוחות

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

11.1.9. שיווק והפצה

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

11.1.10. ספקים ונותני שירות

הקבוצה התקשרה עם סוסייטה ג'נרל בהסכם שירותי מסחר וסליקה (במקום "הסכם ברוקר מייצג", כפי שהיה נהוג בעבר). באמצעות התקשרות זו, סוסייטה ג'נרל מספקת פלטפורמת מסחר, בק אופיס, מידל אופיס ומחקר הכוללים סליקה והעברת ניירות ערך זרים. החברה פעלה להתקשרות עם בנקים זרים וברוקרים דילרים נוספים על-מנת שלא תיווצר תלות בספק זה בתחום המסחר והסליקה. בנוסף, החברה העניקה התחייבות ללא הגבלה בסכום לברוקר זר לכיסוי פעילותה של מור מגנה מולו. מור מגנה נטלה על עצמה מגבלות פנימיות בקשר לפעילות מול ברוקר זה.

למועד הדוח, החברה התקשרה עם Instinet בהסכם שירותי מסחר וסליקה, בדומה לאופן התקשרותה עם סוסייטה ג'נרל, ובאמצעות התקשרות זו, Instinet מספקת פלטפורמת מסחר, בק אופיס, מידל אופיס ומחקר הכוללים סליקה והעברת ניירות ערך זרים במקומה של סוסייטה ג'נרל.

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

בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

11.1.11. הסכמים מהותיים

להסכם שירותי מסחר עם סוסיטה ג'נרל ראו סעיף 11.1.10 לעיל.
להסכם שירותי מסחר עם Instinet ראו סעיף 11.1.10 לעיל.

11.1.12. הסכם שירותים עם החברה

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

11.2. קרנות השקעה

11.2.1. מידע כללי

לפרטים בדבר קרנות השקעה שניהלה הקבוצה ראו סעיף 3.4.3 לעיל.

11.2.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

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

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

גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום ניהול קרנות הגידור וההשקעה הם כדלהלן:
א. השגת תשואות אלטרנטיביות לתשואות בשוק ההון, ותלות בסטיית התקן של הקרן.
ב. ניהול בידי מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאיות בתחום השקעות אלטרנטיביות;
ג. קיומו של מערך בקרה ודיווח אמין ובעל מומחיות פיננסית גבוהה.

11.2.3. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

החסמים העיקריים של תחום פעילות זה הם:

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

11.2.4 תחליפים למוצר

המוצרים התחליפיים הם בעיקר השקעות מסורתיות, לרבות, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות, נכסים מניבים, קרנות סל וקרנות מחקות.

בהשוואה למוצרים התחליפיים האמורים, קרנות השקעה מהוות מוצר ברמת סיכון גבוהה יותר לפי הגדרות החוק, עם זאת מאפייני התשואה בהן אינם תואמים בהכרח את המגמות והתשואות בשוק ההון.

11.2.5 שיווק והפצה

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

11.2.6 ספקים ונותני שירות

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

ד. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

12.1. מקרקעין ורכוש קבוע

במועד פרסום הדוח, החברה היא הבעלים של קומות 6, 9, 20, 23 ו-25 בבניין "מגדל ב.ס.ר. 1", בדרך בן גוריון 2, רמת גן ("בניין ב.ס.ר."). נכסים אלו משמשים את חברות הקבוצה כמשרד לצורכי הפעילות השוטפת. קומות 6 ו-9 בבניין ב.ס.ר. נרכשו בחודש פברואר לשנת 2022 וקומה 25 נרכשה בחודש פברואר לשנת 2024. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 8 ב- ו- 26 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

12.2. רכוש נוסף

במסגרת רכושה הנוסף של הקבוצה נכללים בעיקר מערכות מחשוב ותקשורת, וציוד וריהוט משרדי. ראו ביאור מספר 8 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

12.3. נכסים לא מוחשיים

DOMAIN

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

12.4. סימני מסחר

לחברה סימני מסחר רשומים בישראל ביחס ללוגו החברה ולסימן המסחרי "More" החל מיום 20 במאי 2020. למידע נוסף אודות נכסים לא מוחשיים ראו ביאור 9 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

13. הון אנושי

13.1. תרשים מבנה ארגוני



מאיר גרידיש, יו"ר
יוסי לוי, מנכ"ל משותף
אלי לוי, מנכ"ל משותף



13.2. מצבת עובדים ומבנה ארגוני

ביום 31 בדצמבר 2023 הועסקו בקבוצה 337 עובדים ונותני שירותים, אל מול 324 עובדים ונותני שירותים, ביום 31 בדצמבר 2022. בתחום ניהול ההשקעות, מחקר מסחר ואנליזה בקבוצה עוסקים 65 עובדים אל מול 59 עובדים, ביום 31 בדצמבר 2022.

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

חברה	2023	2022
י.ד. מור השקעות בע"מ	133	119
הנהלה	3	3
אנליזה	8	8
שיווק ומכירות	27	19
פרסום ויח"צ	4	5
תפעול ובקרת השקעות	19	19
כספים, שכר ומשאבי אנוש	17	17
אכיפה וניהול סיכונים	6	6
משפטית	9	7
מחשוב	20	18
מנהלה ואדמיניסטרציה	7	8
מעורבות גופים מוסדיים	2	2
טלמיטינג	8	7
רכש	3	-
מור קרנות נאמנות	21	17
הנהלה ומטה	1	1
השקעות	9	8
קרנות סל	4	4
תפעול ובקרת השקעות קרנות סל	7	4
מור ניהול תיקים*	20	20
הנהלה	1	1
השקעות	9	10
תיק לקוח ושירות	8	7
דסק סוכנים ושיווק ניהול תיקים	2	2
מור קופות גמל ופנסיה	139	134
תפעול	42	**50
שירות לקוחות ושימור	33	31
שיווק ומכירות ודסק סוכנים	34	37
מטה, הנהלה וכספים	20	**7
השקעות	10	9
מור מגנה	19	20
מטה והנהלה	2	2
מור שווקים גלובאליים	3	3
דסק אג"ח	6	6
דסק מניות	8	9
מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	-	7
מור קרנות השקעה פרטיות	5	7

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

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

13.2.1. הערות והסברים:

- א. בפירוט מצבת העובדים והמבנה הארגוני נכללו גם בעלי תפקידים המועסקים באמצעות חשבונית (ואשר לא מתקיימים בינם לבין חברות הקבוצה יחסי-עובד ומעביד). פרט למצבת העובדים והמועסקים באמצעות חשבונית, נוהגת החברה להסתייע בשירותיהם של ספקים ממגוון תחומים על-מנת להשלים את המומחיות או כל הדרושים לה לצורך ניהול הפעילות השוטפת.
- ב. בין חברות הקבוצה קיימים הסכמי השאלת עובדים, כך שעובדים מסוימים מועסקים בפועל ביותר מחברה אחת.
- ג. כל העובדים ונותני השירותים מועסקים על-בסיס הסכם אישי.
- ד. סמנכ"לית תפעול ובקרת השקעות אחראית לניהול עובדי מחלקת תפעול ובקרת השקעות אשר נותנים שירותים למור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה.
- ה. סמנכ"ל טכנולוגיות מידע (ספק שירותים) אחראי לניהול עובדי מחלקת IT. פרט לעובדי מחלקת IT המועסקים בחברה, החברה מקבלת שירותי מחשוב, תמיכה ותחזוקה מנותן שירותים ייעודי.
- ו. לפרטים בדבר הקמת חטיבת הלקוחות וערוצי הפצה של הקבוצה שנעשה במסגרת שינוי ארגוני מיום 28 בפברואר 2023, ראו סעיף 3.3.23 לעיל.

13.3. מינויים בחברות הקבוצה:

הקבוצה שמה לה דגש בקידום ושימור עובדיה, כך שבשנת 2023, קודמו 55 עובדים ועובדות בתפקידים מגוונים בחברות הבנות.

לפרטים נוספים בדבר מינוי נושאי משרה שנערכו בחברה בתקופת הדוח ראו סעיף 8 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023.

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

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

13.4. השקעה בהכשרת עובדים והדרכתם

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

13.5. תלות מהותית בעובד

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

13.6. תגמול לעובדים

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

נוסף לכך, הקבוצה נוהגת לתמרץ חלק מעובדיה במענקים, בין אם מענקי הצלחה ובין אם מענקים שנתיים, הבוחנים את תרומת העובדים לקבוצה או לחברה על ידה הם מועסקים ו/או נותנים לה שירותים. הקבוצה רשאית לקבוע כי חלק מהתמריצים יוענקו על פי קריטריונים מדידים וחלק שאינם ניתנים למדידה, בהתחשב באופי התפקיד. הענקת התמריצים לעובדי הקבוצה מושתתת על מספר גורמים, וביניהם, עמידה ביעדים שנתיים או תקופתיים, הערכת מנהלים, שביעות הרצון מביצועי העובדים, שיקול דעת הנהלת הקבוצה וכיו"ב.

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

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

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

13.7. תנאי העסקת נושאי משרה

נושאי המשרה הבכירה בקבוצה מועסקים על-פי הסכמי העסקה או על פי תנאי הכהונה והעסקה שאושרו על-ידי האסיפה הכללית, לפי העניין, לפרטים אודות הסכמי העסקה ואודות תגמולים לנושאי משרה בכירה מסוימים בקבוצה ראו סעיף 9 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לשנת 2023.

13.8. תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציה

במהלך השנים 2019-2021 העניקה החברה אופציות (לא רשומות) לנושאי משרה ועובדים מסוימים בחברה, באמצעות נאמן, על פי מתאר שפורסם על-ידי החברה.

13.9. הענקת יחידות פאנטום

במהלך השנים 2020 עד 2023, העניקה החברה וחלק מחברות הקבוצה לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים יחידות פאנטום (זכות למענק שיקבע לפי שינוי חיובי במחיר מניית החברה ו/או למניית מור גמל ופנסיה). לפרטים נוספים ראו סעיף 3 לביאור מספר 16 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023. החברה סבורה כי תגמול באמצעות יחידות פאנטום הוא מנגנון תגמול ראוי העומד בכפיפה אחת עם ערכי החברה השמים דגש על שיתוף העובדים בהצלחת החברה, ובד בבד אינו מדלל את בעלי המניות הקיימים. ביחס לנושאי משרה הענקת יחידות פאנטום כפופה להוראות מדיניות התגמול.

13.10. פעילות החברה ותרומתה - מלחמת "חרבות ברזל"

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

13.11. הון חוזר

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה ונזילות ראו סעיף 1.6 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023. לפירוט אודות הרכב הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות, ראו חלק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

14. השקעות הקבוצה

לפרטים נוספים בדבר האחראית לניהול סיכונים השקעה בחברה, מדיניות ההשקעות והרכב תיק ההשקעות ראו סעיף 2 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023, וכן ביאור 22 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

15. מימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהון עצמי, הלוואות מתאגידים בנקאיים, וכן בשנת 2020 הנפיקה החברה איגרת חוב (סדרה א). לפרטים אודות אגרת החוב (סדרה א) של החברה שבמחזור ראו סעיף 1.7 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023, וכן ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

למידע אודות אשראי בר דיווח שנטלה החברה הבת מור גמל ופנסיה בערבות מלאה של החברה, ראו סעיף 3.3.13 לעיל.

16. מיסוי

מור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה הן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, ולפיכך חייבות במס רווח בשיעור של 17%. לאחר תאריך המאזן, אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק, לפרטים נוספים ראו ביאור 14 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023. לאור משקלן הרב של מור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה

בתרומה לרווח לפני מסים על ההכנסה, שיעור המס האפקטיבי של הקבוצה גדול משמעותית משיעור מס החברות החל על החברה.

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס - 2018, כאשר למור גמל ופנסיה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. ראו ביאור 14 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ככלל, על-פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על-ידי החברות עד שנת 2018 ולא נערכה לגביהם שומה על-ידי פקיד שומה, נחשבות כסופיות. אולם, לפקיד השומה באישור מנהל רשות המיסים ומטעמים מיוחדים הסמכות להאריך את תקופת ההתיישנות בשנה נוספת.

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

17. ביטוחים

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

ביום 11 באוקטובר 2023 אישרו ועדת הביקורת (בשביתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, את התקשרות החברה עם חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקה 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, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15 באוקטובר 2023 וסיומה ביום 14 באוקטובר 2024 בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 באוקטובר 2023 ([2023-01-114972](#)), הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

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

18. מנגנוני פיקוח ובקרה

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

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

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

19. הסכמים מהותיים

בנוסף להסכמים המהותיים שפורטו בקשר עם תחומי הפעילות, ראו סעיף 8.16, 9.15, 10.18 ו- 11.1.11 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023, להלן יפורטו הסכמים מהותיים נוספים (אשר חלקם עשויים להיחשב כהסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל):

19.1. הסכם בעלי מניות

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

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

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

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

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שמעמידה החברה למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו ביאור 3 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ביום 18 בינואר 2023, מר קרן מכר בבורסה 2,216,786 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה (להלן בסעיף זה: "**מכירת המניות**"). לאחר מכירת המניות מר קרן מחזיק ב-12,783,214 מניות המהוות 9.98% מהזכויות בהון ובהצבעה של מור גמל ופנסיה, זאת לאחר שביום 17 בינואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר שלא לממש את זכות ההצעה הראשונה בקשר למכירת המניות כאמור, שלא לבקש את אישור החברה למכירת המניות כאמור, ולהסכים לכך שתמורת מכירת המניות כאמור כמו גם המענקים שניתנו למר קרן והוא יהיה זכאי להם עד סוף שנת 2022 לא ישמשו לפירעון ההלוואות, שהועמדו מכוח הסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר קרן (אך שישמשו לפירעון יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה למר קרן כאמור בסעיף זה לעיל), וזאת בכפוף לעדכון ההסכם כך שהריבית על ההלוואות שהועמדו למר קרן תגדל בשיעור של 1% מעל הריבית שנקבעה בהסכם (כנהוג לגבי יתר עובדי מור גמל ופנסיה).

בהתאם לכך נקבע כי מועדי הפירעון המעודכנים של יתרת ההלוואות הנוספות יהיו: (א) סך של 1 מיליון ש"ח יוחזר לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2024; (ב) סך השווה ל-25% מכל מענק (נטו לאחר מיסים) שמר קרן יהיה זכאי לו ממור גמל ופנסיה, ככל שיהיה זכאי, החל מהמענק שישולם בתחילת שנת 2026 ואילך (למען הסר ספק לרבות מענקים בגין שנים שקדמו לשנת 2025) יקוּזוּ וישולם לחברה במישרין על-ידי מור גמל ופנסיה במועד תשלום כל מענק כאמור; ו-(ג) יתרת ההלוואות הנוספות (קרן וריבית) תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030.

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

יתרת ההלוואות הנוספות שהועמדו למר קרן על-ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 עמדה על כ-6.3 מיליון ש"ח (קרן וריבית). לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

ביום 1 בפברואר 2023 הבשילו 155,000 כתבי אופציות (לא רשומים) שניתנו למר קרן והומרו ל-91,415 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash Less) ושיעור החזקותיו בהון ובהצבעה בחברה בדילול מלא עמד על כ-0.13% (0.12% בדילול מלא במישרין). בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של המניות ומר קרן מכר את מלוא החזקותיו במניות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 1 בפברואר 2023 וביום 6 בפברואר 2023 (2023-01-013698 ו-2023-01-014892), אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר התחייבות לשיפוי שניתנת לנושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, ראו סעיף 20 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח לשנת 2023.

20. הליכים משפטיים

20.1. ביום 3 ביולי 2023, הגישו החברה ומור גמל ופנסיה (בסעיף זה ביחד: "החברות") לבית משפט השלום בתל אביב-יפו תביעת לשון הרע נגד אתר ביזפורטל תקשורת בע"מ ונגד אבישי עובדיה, הבעלים ומי שמשמש כעורך של האתר (ביחד: "ביזפורטל"). התביעה הוגשה בגין הוצאת דיבת החברות וזאת בשל פרסומים שקריים, דיבתיים, מגמתיים ומכוונים בביזפורטל העולים כדי הפרה של חוק איסור לשון הרע, התשכ"ה-1965. במסגרת התביעה בית המשפט מתבקש לחייב את ביזפורטל בסעד כספי בסך של כ-ש"ח 313,000 (פיצוי ללא הוכחת נזק), וכן בהסרת הפרסומים ופירסום הודעת תיקון והכחשה לפרסומים כאמור.

20.2. להרחבה ביחס להליכים משפטיים עיקריים שמור גמל ופנסיה צד להם, וכן בדבר הבקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגדה ולהליך שהסתיים בקשר עם החזקות נכסי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה של ניירות ערך של חברה הנסחרת בבורסה בשוויץ, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

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

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

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

יצוין, כי הקבוצה שמה דגש על טיוב מתמיד של מערכי הבקרה והציות בקבוצה, וזאת מתוך הגדרת עמידה בהוראות הדין החל על פעילות הקבוצה כיעד מרכזי בפעילות. לשם כך, שואפת הקבוצה לטיוב מערכי הבקרה והציות וכן שואפת לפיתוח כלים לבקרה שתכליתם סיוע בניהול מגוון הפעילויות של הקבוצה בהתאם להוראות הדין כאמור. כמו כן, הקבוצה רואה את ההכרה והידיעה של הוראות הדין החל על פעילותה כחלק בלתי נפרד מהכשרתו המקצועית של כל עובד ביחס לתחומי אחריותו ופועלת להטמעת הוראות הדין בקרב עובדיה.

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

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

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

הערכות הקבוצה ביחס ליעדיה האסטרטגיים והעסקיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

המשך התמקדות בתחומי הפעילות הקיימים בקבוצה, באופן מכוון צמיחה ורווחיות. לפרטים בדבר צפי להתפתחות בשנה הקרובה, לרבות תחזית רווח לפני מס של מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.23 לעיל.

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

למידע בדבר שינוי ארגוני בניהול מערך ההפצה, הנובע מהצמיחה המשמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים, ראו סעיף 10.22 ו- 10.23 לעיל.

הערכות הקבוצה ביחס לצפי להתפתחותה בשנה הקרובה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

23. דיון בגורמי סיכון

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

23.1. סיכונים מאקרו כלכליים

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

החברה והחברות בקבוצה התאגדו במדינת ישראל, משרדיה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל. כמו כן, גם פעילותה מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. למועד פרסום הדוחות הכספיים, נמצאת ישראל בהסלמה בגזרה הצפונית נגד חיזבאללה ובמלחמה מורכבת ברצועת עזה נגד ארגון הטרור חמאס. למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, בעלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. במהלך פברואר 2024 הורידה חברת הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל מרמת A1 לרמת A2 עם אופק שלילי, זאת בהמשך להורדת תחזיות האשראי על-ידי חברות דירוג האשראי S&P ו-Fitch מיציבה לשלילית בחודשים האחרונים, על רקע המלחמה. נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

במהלך הרבעון הרביעי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציית הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנתרו גבוהים (בישראל ניכרה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה הגבוהה אף יותר ממגמה דומה בעולם). לשיעורי

האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. יחד עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח החברה לא זיהתה פגיעה בפעילות החברה.

23.1.2. תלות בשוק ההון

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

23.2. סיכונים פיננסיים

לפרטים בדבר סיכוני שוק ובדבר אופן השקעת יתרות המזומנים בחברה ראו ביאור מספר 222 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023. בין היתר סיכוני השוק ניתן לציין:

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

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

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

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

ה. סיכון אשראי – החברה משקיעה, בין היתר, במוצרי השקעה שטמון בהם סיכונים אשראי (כדוגמת אגרות חוב ופיקדונות). הסיכון בהשקעה במכשירים מעין אלו נובע מפגיעה ביכולת ההחזר של הגוף המנפיק/ לווה.

23.3. סיכונים ענפיים

23.3.1. סיכונים תחרות

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

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

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

23.3.2. חקיקה ורגולציה

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

סיכון איסור הלבנת הון – סקטור הפיננסי משמש "שומר סף", לניטור פעילות מלביני ההון במערכת הפיננסית ולנצל אותה לצרכי פעילותם. החברה מוודא כי במקביל לפעילות השוטפת של הגוף נשמרות הוראות החוק, נקבעת מדיניות עבודה מתאימה ומבוצעות הדרכות להטמעת החובות בקרב העובדים.

הרפורמה המשפטית - במהלך 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, המעוררת מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם ובקרב מומחי משפט בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל. לקידום מחודש של הרפורמה המשפטית או להשלכות הנובעות ממנה, עלולות להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

23.4. סיכונים מיוחדים לחברה

23.4.1. סיכונים משפטיים

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

23.4.2. סיכונים אסטרטגיים ועסקיים

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

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

23.4.3. סיכוני מוניטין

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

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

23.4.4. סיכון הון אנושי

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

23.4.5. סיכונים תפעוליים

הסיכונים התפעוליים העיקריים מתרכזים סביב הנושאים הבאים:

א. סיכונים תפעוליים - הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים, בין היתר כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת של הקבוצה. בפעילות קרנות נאמנות, חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים של צדדים שלישיים, כדוגמת הבנק המתפעל ומערכת התפעול של הנאמנים לקרנות, וכן לחברת דנאל, בכל הקשור, בפעילות ניהול השקעות. בפעילות קופות הגמל, חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים שונים ובין היתר גם לסיכונים תפעוליים של ספקים מהותיים כגון מתפעלים במיקור חוץ.

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

ג. פגיעה ברכוש פיזי.

ד. מעילות והונאות - החברה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות של עובדים. אירועים כאמור, עלולים לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, אירועים כאמור, עלולים לפגוע במוניטין ובשמה הטוב של החברה. לחברה מערכת מוסדרת של תהליכי עבודה ובקורות שמטרתם בין היתר צמצום הסיכונים האמורים. החברה עורכת מעת לעת סקרי סיכונים, בין היתר לשם איתור חשיפות שונות וחיזוק התשתית לצמצומן.

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

23.4.6. סיכוני אבטחת מידע וסייבר

לאור העלייה, המאפיינת את העת האחרונה, בכמות ובתחכום מתקפות הסייבר גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש, דלף או פגיעה, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. על

מנת למזער ככל הניתן את מכלול החשיפות כמתואר לעיל, מיישמת הקבוצה מדיניות ניהול סיכונים רחבה הכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת החשיפה לאיומי אבטחת המידע והסייבר. ראוי לציין, כי עליה חדה בשנה האחרונה בכמות ותחכום מתקפות סייבר בעולם ובישראל בפרט מעלות את רמת הסיכון.

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

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

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

23.4.7. השפעת גורמי הסיכון על הקבוצה

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

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

מידת השפעת גורם הסיכון על הקבוצה			גורם הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	X		סיכונים תפעוליים לרבות מעילות והונאות
		X	סיכוני אבטחת מידע וסייבר

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

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופה של שניים עשר חודשים ולתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023 ("תקופת הדוח או דוח זה").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1 כללי

החברה, באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה"), עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון הכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה, וכן, מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז'). לפרטים בנושא מכירת פעילות סוכנות הביטוח בתקופת הדוח, ראו סעיף 3.4.4 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 21(3) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.2 תיאור הסביבה העסקית

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה תלויים בצורה מהותית במצב שוק ההון. החלק המשמעותי של הכנסות הקבוצה נובע מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ומניהול קרנות נאמנות, ולפיכך להיקף ותמהיל הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה קיימת השפעה מהותית על מצבה הכספי ועל רווחיותה. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו סעיף 7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.3 התפתחויות בפעילות הקבוצה

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

תחום פעילות	14.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22	30.09.22	30.06.22	31.03.22	31.12.21
קרנות נאמנות	32,424	28,553	26,730	25,704	24,296	24,562	22,885	21,646	23,009	23,164
תיקי השקעות מנוהלים*	10,735	10,739	10,457	10,621	11,322	11,710	11,708	11,878	12,553	12,473
קרנות גידור	792	731	750	599	548	503	455	384	335	358
קרנות השקעה	72,354	70,073	66,884	65,074	59,330	52,710	44,533	38,618	35,312	29,811
קופות גמל וקרנות פנסיה**	116,305	110,096	104,821	101,998	95,496	89,485	79,581	72,526	71,209	65,806

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

תחום פעילות	14.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22	30.09.22	30.06.22	31.03.22	31.12.21
החזקה ההדדית	1,584	1,490	1,457	1,458	1,394	1,439	1,469	1,439	1,420	1,341
תיקי השקעות מנוהלים, נטו	9,151	9,249	9,000	9,163	9,928	10,271	10,239	10,439	11,133	11,132

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

תחום פעילות	14.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22	30.09.22	30.06.22	31.03.22	31.12.21
החזקה הדדית	75	70	68	54	52	38	36	33	19	19
קופות גמל ופנסיה, נטו	72,279	70,003	66,816	65,020	59,278	52,672	44,497	38,585	35,293	29,792

1.4. המצב הכספי

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

הסברי החברה לשיוויים בין 31.12.2022 ל-31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	
הקיטון נובע בעיקר ממזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בסך של כ-2 מיליון ש"ח (ראה סעיף 1.6 נזילות להלן), מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-54 מיליון ש"ח (בעיקר עקב השקעת עודפי מזומנים בנכסים פיננסיים) וממזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-59 מיליון ש"ח (בעיקר לצורך תשלומי דיבידנד ופירעון אגרות חוב להמרה בתקופה).	187,062	71,954	מזומנים ושווי מזומנים
פירעון פיקדונות שהופקדו לתקופה של שנה.	20,064	2,344	פיקדונות לזמן קצר
הקיטון נובע בעיקר ממשיכת דמי ניהול שנצברו מפעילות קרנות הסל ומנגד עליה בדמי הניהול לקבל מפעילות הגמל והפנסיה.	48,838	44,951	לקוחות והכנסות לקבל
הגידול נובע מהשקעה, נטו, של עודפי מזומנים בניירות ערך סחירים וקרנות נאמנות, במטרה לשמור על ערכן של היתרות הכספיות, בתוספת רווחים, נטו, משערך לשווי הוגן.	71,807	152,486	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הגידול נובע בעיקר מגידול בחלק השוטף של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה, עקב גיוס כספים באמצעות סוכנים, בעיקר בפעילות הגמל. מנגד, מיון הלוואות לעובדים שהוצגו בשנה קודמת במסגרת חלויות שוטפות בסעיף זה לסעיף הלוואות לזמן ארוך בעקבות עדכון תנאי ההלוואות.	57,620	70,030	חייבים ויתרות חובה
	1,324	1,652	מס הכנסה לקבל
	386,715	343,417	נכסים שוטפים
	2,840	3,029	הלוואה לחברה כלולה
הגידול נובע בעיקר מרווחים, נטו, משערך לשווי הוגן, בתוספת השקעה נטו בתקופה.	41,717	47,805	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	-	4,957	חייבים ויתרות חובה
במהלך שנת 2023, קיבלה מור קרנות נאמנות ערביות בנקאיות לטובת פעילותה בתחום קרנות הסל, אשר החליפו את הצורך בהפקדת מזומנים בחשבון אשר לנאמן זכות חתימה בלעדית בו. בהתאם לכך, נמשכו כל הכספים מחשבון זה. לפרטים נוספים ראו ביאור 23 א לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023 וסעיף מקורות מימון להלן.	11,875	-	מזומנים מוגבלים בשימוש

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2022 ל- 31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	
עמלות סוכנים בגין גיוס לקוחות אשר יוכרו על פני התקופה שמעבר ל-12 החודשים הקרובים. הוצאות נדחות אשר צפויות להיות מוכרות ברווח או הפסד בשנה הקרובה נכללו במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה. הגידול נובע מגיוס כספים באמצעות סוכנים, בעיקר בפעילות הגמל והפנסיה, בקיזוז אומדן לביטולי הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה והפחתה שוטפת.	178,048	204,191	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
הגידול נובע בעיקר ממיון סכומים שהוצגו שנה קודמת במסגרת חלויות שוטפות בסעיף חייבים ויתרות חובה לסעיף הלוואות לזמן ארוך, בעקבות עדכון תנאי ההלוואות ומנגד פירעון מוקדם שביצע עובד במהלך התקופה לאחת ההלוואות. לפרטים נוספים ראו ביאור 33 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.	1,442	6,391	הלוואות שניתנו לעובדים ולנותני שירותים
	103	1,219	השקעה בחברות כלולות
מורכב בעיקר מרכבים ומשרדים המוחכרים על ידי החברה וחברות בנות השינויים נובעים בעיקר מחכירות חדשות של רכבים בניכוי הפחתה בתקופה.	12,127	10,935	נכס זכות שימוש
הנכסים העיקריים הם שטחי משרדים המשמשים את חברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן.	59,376	58,201	רכוש קבוע
הנכסים העיקריים הם תוכנות המשמשות את הפעילויות בקבוצה.	11,841	12,725	נכסים בלתי מוחשיים
הירידה במסים הנדחים נובעת בעיקר מירידה בהפסדים המועברים לצורך מס, בגינם נרשמו מסים נדחים בשנים קודמות, עקב ניכויים מההכנסות לצורך מס בתקופה.	5,642	1,862	מסים נדחים
	325,011	351,315	נכסים לא שוטפים
	711,726	694,732	סה"כ נכסים
ראו סעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים להלן.	-	15,000	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
ראו סעיף אגרות חוב להמרה להלן.	17,406	17,126	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
כולל את החלק בהתחייבויות החכירה בגין רכבים ומשרדי חלק מחברות הקבוצה, שצפוי להיפרע בשנה הקרובה.	3,309	3,853	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
הגידול נובע בעיקר מגידול במצבת כח האדם בקבוצה, כתוצאה מהרחבת הפעילות.	32,764	33,452	עובדים ומוסדות בגין שכר
הקטיון נובע בעיקר מירידה בהוצאות בגין עמלות היקף לסוכנים בגין פעילות הגמל והפנסיה ובנוסף גידול באומדן ביטולי הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה.	109,007	61,710	זכאים שונים ויתרות זכות
	32	1,406	מס הכנסה לשלם
	162,518	132,547	התחייבויות שוטפות
לגבי תנאי ההלוואות, ראו ביאור 11 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023. הקטיון נובע מהצגת החלק הצפוי להיפרע בשנה הקרובה בהתחייבויות השוטפות (חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים).	195,000	180,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הירידה נובעת מפירעון חלקי של אגרות החוב במהלך התקופה.	48,094	32,493	אגרות חוב להמרה
כולל את החלק בהתחייבויות החכירה בגין רכבים ומשרדי חלק מחברות הקבוצה, שצפוי להיפרע בתקופה שמעבר ל-12 החודשים הקרובים.	9,002	7,573	התחייבויות חכירה

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2022 ל- 31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	
	3,816	4,358	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
	64	-	עודף הפסדים על עלות השקעה בחברה כלולה
הגידול נובע מגידול ברווחים שעדיין לא מומש, הנובעים משערוך השקעות בנכסים פיננסיים לשווי הוגן.	79	2,203	מסים נדחים
	256,055	226,627	התחייבויות לא שוטפות
הגידול נובע בעיקר מהרווחים שנצברו במהלך התקופה, בניכוי דיבידנדים שחולקו, ומיחסים לבעלים של חברת האם.	238,813	268,153	הון המיוחס לבעלים של חברת האם
הגידול נובע בעיקר מהרווחים שנצברו במהלך התקופה, בניכוי דיבידנדים שחולקו, ומיחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה.	54,340	67,405	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
	293,153	335,558	סה"כ הון
	711,726	694,732	סה"כ הון והתחייבויות

1.5. תוצאות הפעילות

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

רבעון 4 2022	שנת 2022	רבעון 1 2023	רבעון 2 2023	רבעון 3 2023	רבעון 4 2023	שנת 2023	
80,149	274,756	99,925	101,529	112,114	121,154	434,722	הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה
43,884	176,894	46,654	41,654	39,317	39,035	166,660	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
3,916	15,666	3,857	3,875	4,014	4,098	15,844	הכנסות מניהול תיקי השקעות
4,787	24,363	8,353	4,777	4,283	5,281	22,694	הכנסות מעסקאות ברוקראז'
497	2,877	541	696	621	700	2,558	הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה
57	622	231	151	-	-	382	הכנסות מעמלות ביטוח
216	2,675	190	191	5,159	134	5,674	הכנסות אחרות
(1)	(293)	196	(5)	42	985	1,218	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
133,505	497,560	159,947	152,868	165,550	171,387	649,752	סה"כ הכנסות
16,299	67,629	15,509	15,249	15,764	15,804	62,326	עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות
42,897	141,023	51,368	56,119	59,790	59,295	226,572	עמלות סוכנים
471	1,846	934	582	440	360	2,316	עמלות סוחר ועמלות סליקה בברוקראז'
9,301	34,598	10,004	10,391	10,721	10,796	41,912	עמלות תפעול גמל
(581)	651	(315)	731	(243)	197	370	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
48,463	182,551	52,393	48,442	48,812	52,534	202,181	הוצאות הנהלה וכלליות
-	194	-	-	-	-	-	הוצאות אחרות
116,850	428,492	129,893	131,514	135,284	138,986	535,677	סה"כ הוצאות
16,655	69,068	30,054	21,354	30,266	32,401	114,075	רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
1,505	3,878	868	7,455	2,315	(740)	9,898	רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
18,160	72,946	30,922	28,809	32,581	31,661	123,973	רווח מפעולות
(958)	(3,295)	(6)	(349)	(864)	(826)	(2,045)	הוצאות מימון, נטו
17,202	69,651	30,916	28,460	31,717	30,835	121,928	רווח לפני מסים על ההכנסה
5,420	25,491	11,201	10,418	9,260	11,693	42,572	מסים על ההכנסה
11,782	44,160	19,715	18,042	22,457	19,142	79,356	רווח לתקופה
85	85	-	-	-	(61)	(61)	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
11,867	44,245	19,715	18,042	22,457	19,081	79,295	רווח כולל לתקופה
							רווח לתקופה המיוחס ל:
11,637	41,460	16,746	15,806	19,642	14,235	66,429	בעלים של חברת האם
145	2,700	2,969	2,236	2,815	4,907	12,927	זכויות שאינן מקנות שליטה

הסבר לסעיפים העיקריים

1.5.1. הכנסות מניהול קרנות נאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

שינוי	שנת 2022	שנת 2023	שינוי	רבעון 4 2022	רבעון 4 2023	
(5.79%)	176,894	166,660	(11.05%)	43,884	39,035	הכנסות מחיצוניים
(4.41%)	⁽¹⁾ 58,375	55,802	(27.37%)	⁽¹⁾ 15,282	11,100	תוצאות המגזר

⁽¹⁾הוצג מחדש, ראו ביאור 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

מגזר ניהול קרנות נאמנות סיים את שנת 2023 והרבעון הרביעי לשנת 2023, בקיטון בהכנסות ובתוצאות המגזר לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הקיטון בהכנסות מול התקופה המקבילה נובע בעיקר משינוי בתמהיל הנכסים המנוהלים ופידיון בקרנות האקטיביות. הקיטון בהכנסות מול הרבעון המקביל נובע בעיקר מקיטון בהכנסות הנובעות מפעילות קרנות הסל, בשל העובדה שרוב ההכנסות בשנת 2023 נצברו כבר במחצית הראשונה של השנה. הירידה בתוצאות המגזר לעומת התקופות המקבילות אשתקד נבעה ברובה מהירידה בהכנסות, כאמור לעיל.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

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

שינוי	שנת 2022	שנת 2023	שינוי	רבעון 4 2022	רבעון 4 2023	
	15,666	15,844		3,916	4,098	הכנסות מחיצוניים
	12,556	12,680		3,211	3,183	הכנסות בין-מגזריות
1.07%	28,222	28,524	2.16%	7,127	7,281	סה"כ הכנסות
(42.61%)	(3,443)	1,976	(40.41%)	(777)	463	תוצאות המגזר

(*) הוצג מחדש, ראו ביאור 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי לשנת 2023 נותרו ללא שינוי מהותי לעומת התקופות המקבילות אשתקד. עם זאת, תמהיל הנכסים המנוהלים השתנה, כך שהיקף הנכסים בתיקים המנוהלים עלה, בעוד שהיקף הנכסים בפעילות המוסדית ירד. הקיטון בתוצאות המגזר בין התקופות נובע בעיקר מעלייה בהוצאות, בעיקר בתחום כוח האדם. יצוין, כי לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים לסיים את פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות מפעליות (במסגרת הפעילות המוסדית) ולהתמקד בניהול תיקי לקוחות פרטיים, תאגידיים ומבטחים, כחלק מאסטרטגיית הקבוצה להתמקד בפעילויות הליבה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.12 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023. לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

1.5.3 הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה

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

שינוי	שנת 2022	שנת 2023	שינוי	רבעון 4 2022	רבעון 4 2023	
58.22%	274,756	434,722	51.16%	80,149	121,154	הכנסות מחיצוניים
250.88%	(17,507)	61,428	388.98%	(4,673)	22,850	תוצאות המגזר

(*) הוצג מחדש, ראו ביאור 25 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

מגזר ניהול קופות גמל ופנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר בשנת 2023 וברבעון הרביעי לשנת 2023 לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

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

מתחילת שנת 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2023 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ-17.4 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה עלה מתום שנת 2023 ועד ליום 14 במרץ 2024 בכ-2.3 מיליארד ש"ח.

לפרטים אודות כניסת מור גמל ופנסיה לתחום ניהול קרנות הפנסיה וזכייתה ב"הליך קביעת קרנות נבחרות" שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון") ראו סעיף 3.3.10 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.5.4. הכנסות מעסקאות ברוקראז'

הקיטון בהכנסות מפעילות ברוקראז' בשנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מתנאי השוק וירידה במחזורי המסחר בשנת 2023. תנאי השוק בשנת 2023 גרמו להאטה בשווקים העולמיים בכלל ובמשק הישראלי בפרט ולירידה בפעילות הכלכלית בסביבה חסרת וודאות ביחס להשלכות האירועים ומידת השפעתם על הכלכלה. בעת זו, משקיעים שוקלים את צעדיהם ומפחיתים את היקף הפעילות תוך בחינת ההתפתחויות בשווקים לאור האירועים ותחזיות להתפתחויות עתידיות שונות.

1.5.5. הכנסות מניהול קרנות השקעה

הגידול בהכנסות מניהול קרנות השקעה וקרנות גידור ברבעון רביעי 2023 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, בין היתר עקב הקמת קרנות השקעה חדשות. לעומת זאת הקיטון בשנת 2023 נובע מהשינוי המבני אשר הושלם בחודש יוני 2022, כאמור בסעיף 3.4.3 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023, אשר בעקבותיו החברות 1 אל מור סי.אל.או בע"מ ו-1 אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ יצאו מאיחוד והפכו לחברות כלולות, כך שחלק החברה בתוצאות של אותן חברות מקבל ביטוי, החל מהרבעון השלישי לשנת 2022, במסגרת סעיף "חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני".

בחודש פברואר 2022 קרנות הגידור "מור גמל" ו"מור השקעות אלטרנטיביות" הפסיקו את פעילותן וחילקו לשותפים המוגבלים, ביניהם החברה, את חלקם בכספים שנוהלו על ידן. למועד הדוח, החברה אינה מנהלת קרנות גידור. סגירת פעילות קרנות הגידור נועדה לצורך ריכוז ניהול מוצרים אלטרנטיביים עבור לקוחות כשירים תחת יחידה עסקית אחת שתנהל את הפעילות תוך שמירה על קו אחיד והגברת יעילות באמצעות ניהול מצרפי.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 1.3 לעיל.

לפרטים בדבר מימוש אופציה לרכישת 10% ממניותיה, של מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ, כך ששיעור החזקתה של החברה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ עלה לשיעור של 95%, ראו ביאור 21(4) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

1.5.6. הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, קיימות במחזור מספר תוכניות תשלום מבוסס מניות, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. תוכניות אלה כוללות אופציות למניות החברה, אופציות למניות חברת הבת מור גמל ופנסיה ויחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ולמניות מור גמל ופנסיה.

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

מידע אודות הענקת כתבי אופציה לעובדים, הבשלת כתבי אופציה כאמור ומימושם, וכן הענקת

יחידות פאנטום, ראו סעיפים 13.8 ו-13.9, לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 16 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.5.7 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו בשנת 2023 וברבעון הרביעי לשנת 2023 בכ- 202.2 מיליון ש"ח וכ- 52.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 182.6 מיליון ש"ח וכ- 48.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. העלייה בהוצאות ההנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, פחת ומחשוב, עקב גידול במצבת כוח האדם בקבוצה, הנובע מהרחבת היקף פעילות החברה וכניסה לתחומי פעילות חדשים. עם זאת, החברה מייעלת את פעילותה ושמה דגש על ניצול יתרון לגודל. מנגד, חלה ירידה בהוצאות הפרסום.

1.5.8 הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון, נטו הסתכמו בשנת 2023 וברבעון הרביעי לשנת 2023 בכ- 2,045 אלפי ש"ח וכ- 826 אלפי ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 3,295 אלפי ש"ח וכ- 958 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון, נטו, לעומת התקופות המקבילה אשתקד, נבע מגידול בהכנסות המימון עקב הפקדת חלק מעודפי המזומנים בפקדונות ומכשירים פיננסיים שהניבו הכנסות ריבית בתקופה. מצד אחד חלה עליה בהוצאות המימון, בעיקר עקב הגידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים, אך מנגד חלה עליה גם בהכנסות המימון, כאמור לעיל, כך שבנטו חל קיטון בהוצאות המימון נטו. הוצאות המימון של החברה נובעות בעיקר מהוצאות המימון בגין אגרות החוב להמרה ומהלוואות מתאגידים בנקאיים בחברה בת. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.5 לעיל.

1.5.9 מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו בשנת 2023 וברבעון הרביעי לשנת 2023 לסך של כ- 42.6 מיליון ש"ח וכ- 11.7 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 25.5 מיליון ש"ח וכ- 5.4 מיליון ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

ההפרשה למיסים כוללת מס רווח המוטל על חלק מחברות המוגדרות מוסד כספי (מור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה). הגידול בהוצאות המס בין התקופות נובע באופן ישיר מהגידול ברווח לפני מסים על ההכנסה. שיעור המסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מסים 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 מסים על ההכנסה ומהעובדה שלגבי חלק מפעילויות הקבוצה, בגין נרשם הפסד בתקופה, נכון למועד הדיווח טרם נרשמו מסים נדחים בגין הפסדים אלו. הסיבה לשינוי בשיעור המסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מסים על ההכנסה בין התקופות, נובע בעיקר מהשינוי במשקלן של החברות המוגדרות מוסד כספי בתרומה לרווח לפני מסים על ההכנסה.

1.6 נזילות

ההון החוזר החיובי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם בכ- 210.9 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ- 224.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, הסתכם בשנת 2023 בתזרים שלילי של כ- 2.3 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים שלילי בסך של כ- 43.6 מיליון ש"ח בשנת 2022. התזרים השלילי מפעילות שוטפת נובע בעיקר מתשלום של חברה בת לסוכנים בגין גיוס לקוחות. הקיטון בתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת

בדוחותיה המאוחדים של החברה נובע ברובו מגידול ברווח לתקופה.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, אשר הסתכם בשנת 2023 בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ- 7.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בהתייחס לשנת 2023, תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הביניים של החברה נובע מהמדיניות החשבונאית המיושמת בדוחותיה הנפרדים של החברה, לפיה דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות הוצגו במסגרת פעילות השקעה ולא במסגרת פעילות שוטפת. זאת, הגם שתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים מאפשרים לסווג דיבידנדים שהתקבלו כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.

דירקטוריון החברה בחן את תזרים המזומנים של החברה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה, ומצא כי אין בתזרים המזומנים השלילי בפרק ג (בדוחות הכספיים הנפרדים ובדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה) לשנת 2023, כדי להוות סימן אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות והוא אינו מצביע על בעיית נזילות, וזאת בין היתר מהטעמים הבאים:

(א) הדירקטוריון בחן את תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים של החברה בצירוף הדיבידנדים שהתקבלו בפועל מחברות מוחזקות בשנת 2023 (בסך של כ- 41.5 מיליון ש"ח) ובשנת 2022 (בסך של כ- 39.8 מיליון ש"ח), וכן בחן תזרים מזומנים חזוי לשנתיים הקרובות, ולאור זאת מצא כי תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים של החברה, אינו מצביע על בעיית נזילות, הואיל ואינו כולל את הדיבידנדים שהתקבלו בפועל מחברות מוחזקות. לצורך כך התבסס הדירקטוריון גם על מדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות, הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת הדיבידנדים גם בעתיד, בסכומים הגבוהים מתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים. לעניין חלוקת דיבידנדים על-ידי חברות מוחזקות לאחר תאריך הדיווח ראו ביאור 7 ו-17 לפרק ג (המידע הכספי הנפרד של החברה) לשנת 2023.

(ב) הדירקטוריון בחן את תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים של החברה ואת תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות ומצא כי תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות המאוחדים של החברה אינו מצביע על בעיית נזילות וכי החברה יכולה לעמוד בהתחייבויותיה בתקופת התזרים החזוי, לאחר שנלקחה בחשבון יכולתה של החברה (ושל חברה בת) להגדיל את יתרותיה הנזילות בהתבסס על מקורות ראליים נוספים.

המידע כאמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, ממתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.7. מקורות המימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהונה העצמי וכן מתמורה שהתקבלה מהנפקה לציבור של אגרות חוב להמרה והלוואות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים.

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור גמל פנסיה במסגרת הלוואות מתאגידים בנקאיים אותן קיבלה מור גמל ופנסיה, ראו ביאור 11 לפרק ג (דוחות כספיים) 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 31 בדצמבר 2023 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-70.1 מיליארד ש"ח. דרישה לעמידה ב"יחס כיסוי שירות חוב" מינימאלי, כהגדרתו במסמכי הלוואות, וזאת החל מהדוחות הכספיים של מור גמל ופנסיה בגין שנת 2024 (בגילום שנתי).

לעניין העמידה של החברה בהתניות הפיננסיות החלות עליה, הן בקשר להלוואות של מור גמל ופנסיה מתאגידים בנקאיים והן בקשר לאגרות החוב להמרה שהונפקו לציבור, ראו ביאורים 11 ו-12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

כאמור בסעיף 1.4 לעיל, בנוגע למזומנים מוגבלים בשימוש, מור קרנות נאמנות נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית, במסגרת פעילותה בתחום קרנות הסל. על מנת לאפשר למור קרנות נאמנות להמיר את המזומנים המוגבלים בשימוש בערבות בנקאית, ביום 20 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה מתן ערבות כלפי התאגיד הבנקאי, כנגד הערבות הבנקאית שתקבל מור קרנות נאמנות, מאותו תאגיד בנקאי בסכום של עד 25 מיליון ש"ח (צמוד למדד). ראו ביאור 23 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

מקורות מימון אלה התווספו לאגרות חוב להמרה שהנפיקה החברה בשנת 2020. לפרטים נוספים בקשר להלוואות ולמידע אודות המרת אגרות חוב ופירעון קרן אגרות חוב בתקופה, ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

תעודות התחייבות של התאגיד:

אג"ח להמרה (סדרה א')	
מועד הנפקת הסדרה:	8 ביולי 2020.
שווי הסדרה במועד ההנפקה:	100,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הסדרה הנקוב ¹ :	51,177,426 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:	386 אלפי ש"ח.
שווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים:	48,823 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 14.03.2024 עומד על 49,540 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 ² .

¹ מוצג ליום 31 בדצמבר 2023. ליום 14 במרץ 2024 שווי הסדרה הנקוב זהה לשווי המצוין לעיל ועומד על 51,177,426 ש"ח ע.נ..

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

מועדי תשלום הקרן :

אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב שולם ביום 30 ביוני 2022 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026, כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א').

בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 30 ביוני 2021 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026. אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר. אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה.

כן.

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.

אין.

מועדי תשלום הריבית :

פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן :
האם אג"ח להמרה :

האם אגרות החוב מהותיות:
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך אחרים, ככל שקיימת והתנאים למימושה :

ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד :

פרטי הנאמן

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
מר יוסי רזניק, דוא"ל: Yossi@rpn.co.il

חברת הנאמנות:
אחראי מטעם הנאמן על תעודות 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 :

מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
1141464
8.07 ש"ח

להמרה לנייר ערך :
מס' נייר הערך:
שווי מניה בבורסה נכון ליום 14.03.2024 :
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 15.32925 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף. האמור הוא יחס ההמרה למועד אישור הדוחות הכספיים.

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

עיקרי התנאים להמרה :

התאמות :

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

אין.

זכות המנפיק להמרה כפויה :
דירוג סדרה א'

שם החברה המדרגת:	מידרוג בע"מ
דירוג למועד ההנפקה:	³ A3.il
דירוג למועד הדוח:	⁴ A2.il
דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח:	אין.

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

הון עצמי מינימלי (מיליון ש"ח)**			יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)**		
סך מינימלי	סך מינימלי	ליום	סך מקסימלי	סך מקסימלי	ליום
שנקבע	שנקבע	31.12.2023	שנקבע	שנקבע	31.12.2023
שמתחתיו	שמתחתיו		שמעליו	שמעליו	
תקיים עילה	תקיים עילה		לפרעון מיידי*	לפרעון מיידי*	
לפרעון מיידי*	לפרעון מיידי*		הריבית	הריבית	
42.5	47.5	268.2	64%	6%	

* למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

** כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

בקשר להסכמי הלוואה בין חברת מור גמל ופנסיה לבין תאגידים בנקאיים ראו ביאור 11 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023. החברה נדרשת לעמוד באותן אמות מידה פיננסיות, למעט דרישות הון עצמי מינימלי שלגביה החברה נדרשת לעמוד בסף גבוה יותר של 70 מיליון ש"ח חלף האמור לעיל. שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי לרבות תניית הפרה צולבת (Cross Default) ותניית פירעון מיידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספים של החברה, ראו ביאור 11 (ג) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל.

1.8 אירועים מהותיים והתפתחויות בקבוצה בתקופת הדוח ולאחריה⁵

- 1.8.1 לפרטים אודות התקשרות מור גמל ופנסיה בהסכם לניהול כספי חיסכון ארוך טווח בחיסכון לכל ילד עם החשב הכללי במשרד האוצר, ראו סעיף 3.3.22 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.
- 1.8.2 לפרטים אודות שינויים שנערכו בהסכם השירותים שנחתם בין החברה למור גמל ופנסיה, ראו

³ על-פי דוח הדירוג מצורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 25 ביוני 2020 (2020-01-066879) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

⁴ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 26 ביולי 2023 (2023-01-070573) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

⁵ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

סעיף 10.18.7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.3. לפרטים אודות התקשרות מור גמל ופנסיה עם מבטח המשנה Swiss Reinsurance Company Ltd - Israel Branch והתקשרות החברה בהסכם עם מבטח משנה נוסף, מבטח משנה משני, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd, ראו סעיף 10.7.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.4. לפרטים בדבר בקשת מור גמל ופנסיה מיום 31 בינואר 2023 למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה, ראו סעיף 10.11.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.5. לפרטים נוספים בדבר הנושאים לאסיפה הכללית מיום 22 בפברואר 2023, ראו סעיף 9.1 וסעיף 11 לפרק ד (פרטים נוספים) לשנת 2023.

1.8.6. לפרטים נוספים בדבר השינוי הארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה תרכו תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערך המכירות ראו סעיף 10.22 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.7. ביום 30 במאי 2023 אישרה ועדת הביקורת של החברה את מינויה של ועדת מאזן לבחינת הדוחות הכספיים של החברה כוועדה נפרדת.

1.8.8. לפרטים בדבר החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקות דיבידנד מיום 31 במאי 2023 ומיום 20 באוגוסט 2023, ראו ביאור מספר 15 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.8.9. לפרטים בדבר מכירת מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, ראו סעיף 3.4.4 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 21 (3) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.8.10. ביום 30 ביוני 2023 בוצע פירעון חלקי של אגרות החוב להמרה (סדרה א). לפרטים נוספים ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.8.11. לפרטים בדבר תביעת לשון הרע שהוגשה על ידי החברה ומור גמל ופנסיה כנגד ביזפורטל תקשורת בע"מ ואבישי עובדיה, בעלים ועורך האתר, ראו סעיף 20.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.12. לפרטים אודות החלטות האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 20 ביולי 2023 לאישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה, מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה וכן, מינויה מחדש של גב' רלי דנון כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת, ראו סעיף 13.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.13. לפרטים בדבר דוח דירוג אגרות החוב (סדרה א') של החברה שפרסמה חברת "מידרוג", ראו סעיף 1.7 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023.

1.8.14. לפרטים אודות התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית, ראו סעיף 17 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.15. לפרטים אודות עדכון הסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר אור קרן, סמנכ"ל, מנהל השקעות ראשי, נושא משרה בכירה בחברה, ראו סעיף 19.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023 וביאור 33 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.8.16. לפרטים בדבר רכישת מניות שנעשתה מחוץ לבורסה על ידי ב.י.מ מור השקעות בע"מ, ראו סעיף 4 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.17. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה לאישור מדיניות מתן תרומות לשנת 2024, ראו סעיף 3 להלן.

1.8.18. לפרטים אודות מינוי נושאי משרה ומינויים נוספים שנערכו בחברה ובקבוצה, ראו סעיף 8 להלן.

1.8.19. לפרטים בדבר רכישת קומה 25 בבניין ב.ס.ר 1, ראו סעיף 12.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 26 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.8.20. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה לאישור פוליסת ביטוח סייבר קבוצתית לתקופה של 17 חודשים, שתסתיים ביום 11 ביוני 2025, ראו סעיף 17 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.21. לפרטים בדבר מכירת מור מגנה את כל החזקותיה במור שווקים גלובליים ראו סעיף 11.1.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 26 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

1.8.22. ביום 30 בינואר 2024, לאחר מועד המאזן, פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024. לפרטים ראו תשקיף המדף ודיווח החברה מיום 31 בינואר 2024 ([2024-01-009592](#)).

1.8.23. לפרטים בדבר הגשת בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד מור גמל ופנסיה בבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006, ראו סעיף 20.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

1.8.24. לאירועים מהותיים נוספים לאחר תקופת הדיווח, ראו ביאור 26 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

2.1. מדיניות השקעות ואחראי על ניהול סיכונים שוק בקבוצה

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. למועד זה, מדיניות ההשקעות של החברה באשר ליתרותיה הכספיות היא כדלקמן: החברה יכולה להשקיע באפיקי השקעה שונים, בין היתר, בקרנות נאמנות של הקבוצה, באג"ח ממשלתי, באג"ח בחו"ל (שלא יפחת מדירוג מדינת ישראל), במניות בחו"ל ובפיקדונות שקליים בבנק. החברה אינה משקיעה מכספה במניות בישראל ובאג"ח קונצרני ישראלי במישרין (למעט באמצעות קרנות הנאמנות ו/או קרנות השקעה ו/או קרנות גידור של הקבוצה) כדי להימנע מניגודי עניינים.

דירקטוריון החברה מינה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכונים השקעה בחברה ובקבוצה. גב' נינה צור אחראית על מיפוי סיכונים השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכונים השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכונים השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; דיווח רבעוני לדירקטוריון החברה; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכונים שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 22 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

2.2. תיאור סיכונים שוק

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

במהלך הרבעון הרביעי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציית הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנותרו גבוהים (בישראל ניכרה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה הגבוהה אף יותר ממגמה דומה בעולם). לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכונים השוק בפעילות.

לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאורים 22 ג ו-22 ד לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

2.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ואת הגילוי הנגזר מכך. בהתאם לבחינה מצאה החברה כי לשינויים אלו באינפלציה ובריבית לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023 וראו ביאורים 3ד22 ו-4ד22 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

2.4. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2023, ראו ביאור 5ד22 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

2.5. מבחני רגישות

החברה ערכה סדרה של מבחני רגישות לגורמי הסיכון המרכזיים לסיכונים השוק ובכללם סיכון מטבע, מניות, נדל"ן, סיכונים ריבית וסיכונים אינפלציה. לפרטים ראו ביאורים 3ד22 ו-4ד22 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

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

2.6.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה 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.

2.6.2. תיאור המודל

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

2.6.3. הנחות המודל

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

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

2.6.4 מגבלות המודל

- א. מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל).
- ב. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.
- ג. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.
- ד. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.
- ה. בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

2.6.5 תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2023 (באלפי ש"ח):

שווי הוגן של חשבונה העצמי של החברה עליו בוצע החישוב	ערך ה-VaR	
200,291	434.8	ליום 31.12.2023
197,858	216.7	ממוצע לתקופת הדוח
194,227	3,093.3	מירבי לתקופת הדוח
197,337	2.9	מזערי לתקופת הדוח

בבחינת תיקוף המודל נמצאו שני מקרים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR.

3. היבטי ממשל תאגידי

תרומות

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.21 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) לשנת 2023, ביום 29 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה מדיניות מתן תרומות ("מדיניות התרומות"), שנכללה במדיניות אחריות חברתית שהחברה אימצה ביום 29 במרץ 2023, לפיה, תקציב התרומות השנתי של כלל חברות הקבוצה, לא יעלה על 0.5% מהרווח השנתי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לשנת הדיווח הקודמת. החברה תשאף כי תרומות תתבצענה, ככלל, למוסדות ציבוריים מוכרים לעניין תרומות בהתאם לסעיף 46 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בהתאם למדיניות התרומות, התרומות שתעביר החברה ישמשו לקידום נושאים בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידי הנהלת החברה בהלימה לערכי הקבוצה, עקרונות מדיניות האחריות החברתית של הקבוצה והכל כפי שיאושרו ויעודכנו, מעת לעת.

בנוסף לאמור, ביום 29 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את היקף תרומות הקבוצה עבור שנת 2023 שעמד בתקופת הדיווח על סך של כ-351 אלפי ש"ח, מתוכם העניקה מור גמל ופנסיה תרומות בסך של כ-205 אלפי ש"ח וכן, העניקה מור קרנות נאמנות תרומות בסך של כ-112 אלפי ש"ח בשנת 2023, זאת על רקע פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל' ונכונות הקבוצה להירתם לצורך סיוע לתושבים שפנו מקיבוצי עוטף עזה וכן לטובת ציוד לחימה למשרתי מילואים.

יצוין, כי מור קרנות נאמנות מנהלת את קרן הנאמנות "מור (1A) מעשר אג"ח - כשרה" (מספר בורסה: 5109749) המחויבת לתרום 10% מהכנסותיה, נטו (דהיינו, הכנסות מנהל הקרן מניהול ההשקעות של הקרן בניכוי הוצאותיו הישירות והעקיפות) בגין ניהול השקעות הקרן, מידי רבעון לאחד או יותר ארגוני צדקה. בנוסף לתרומה הכספית, מעודדת החברה התנדבות עובדים במיזמים חברתיים למען הקהילה. היקף התרומות של החברה כולל את היקף התרומות של "מור (1A) מעשר אג"ח - כשרה". תרומות מור קרנות נאמנות, נכללות בהיקף התרומות של הקבוצה לשנת 2023 כמפורט לעיל.

לפרטים בדבר מורשי החתימה העצמאיים של החברה לאישור מתן התרומות, ראו סעיף 16 (ד) לפרק ד (פרטים נוספים) לשנת 2023.

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

פרטי המבקר הפנימי ואופן המינוי

לאחר שבחן את השכלתו וניסיונו, בחודש דצמבר 2019 מינה דירקטוריון החברה את רו"ח מאיר איליה, ממשד רזונבלום הולצמן ושות' לשמש כמבקר הפנימי של החברה. רו"ח איליה הוא רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל, בוגר חשבונאות, מנהל עסקים, B.A. מאוניברסיטת בר אילן ומוסמך במשפטים, LL.M – המסלול האקדמי המכללה למנהל, מוסמך בעסקים MBA. בנוסף, רו"ח איליה, הינו מבקר פנימי מוסמך (CIA).

מור איליה מכהן גם כמבקר הפנימי בחברות הבנות מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות, ומור מגנה, ולו היכרות טובה עם תחומי הפעילות של הקבוצה. המבקר הפנימי של מור גמל ופנסיה הוא רו"ח ישראל גבירץ, ממשד פאהן קנה ושות'.

החברה אינה רואה בכהונתו של המבקר הפנימי בחברות הבנות כגורם העלול להקים ניגוד עניינים בפעילותו, בין היתר כיוון שלחברות הבנות ועדות ביקורת עצמאיות ונפרדות. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה נוספת בחברה או קרוב של כל אחד מאלה, וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד המהווה או העלול להקים ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי או להשפיע על טיב עבודתו.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה, ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונים הארגוניים על המבקר הפנימי הם המנכ"לים המשותפים של החברה ובפיקוח של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה. המבקר הפנימי עובד בתיאום עם סמנכ"לית אכיפה פנימית ומנהלת הסיכונים בחברה, גב' נינה צור.

עריכת הביקורת

המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הדירקטוריון הניח את דעתו, כי על פי הודעת המבקר הפנימי, תכנית הביקורת הפנימית ודוחות הביקורת הפנימית נערכים בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, לרבות לפי תקני ביקורת מקובלים של לשכת מבקרי הפנים העולמית IIA, ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וחוק החברות.

גישת המידע ומסמכים

שירותי הביקורת הפנימית הניתנים על-ידי המבקר הפנימי ניתנים על-בסיס התקשרות לקבלת שירותים (המבקר הפנימי הוא גורם חיצוני ואינו מועסק על-ידי החברה). למבקר הפנימי, ניתן חופש פעולה מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע ולנתוני החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

תכנית העבודה

ביום 4 בינואר 2023, אישרה ועדת הביקורת, ולאחריה, דירקטוריון החברה תכנית ביקורת פנימית רב שנתית לשנים 2023-2026 לחברות הקבוצה, שהתבססה על המלצתו של מבקר הפנימי ודרישות הרגולציה וסקר הסיכונים שנערך בחברה. יחד עם האמור, ועדת הביקורת בוחנת את תכנית הביקורת השנתית מידי שנה ומתאימה אותה לצרכי החברה ולשינויים בתחומי הפעילות וברמות הסיכון.

קביעת תכנית העבודה הרב שנתית של הביקורת הפנימית בחברה, אשר ממנה נגזרת תכנית העבודה השנתית, נעשית בשיתוף של יו"ר ועדת הביקורת והמבקר הפנימי. תכנית העבודה מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. התכנית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה, ועדת הביקורת ובהתאם לתוצאות סקר הסיכונים שנערך בחברה. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת ומטעמים שיירשמו וככל שנדרשים שינויים, או לחילופין, עדכונים, הם מתבצעים בתיאום עם ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. ועדת הביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים תקופתיים שנמסרים לה. יצוין, כי בתקופת הדוח בחן המבקר הפנימי קיומן של עסקאות מהותיות (כולל עסקאות עם בעלי עניין) ביום 1 וביום 4 בינואר 2023 וביום 26 וביום 29 בנובמבר 2023.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר הפנימי לגבי החברה הוגשו בכתב לוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סמוך לפני מועדי הדיונים בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אשר התקיימו במועדים הבאים: ביום 1 וביום 4 בינואר 2023; ביום 26 וביום 29 במרץ 2023; ביום 17 וביום 20 באוגוסט 2023; ביום 11 באוקטובר 2023, ביום 26 וביום 29 בנובמבר 2023 ובדירקטוריון החברה במסגרת הדיווח הרבעוני של יו"ר ועדת הביקורת. יצוין כי הדוחות נדונים גם בדירקטורים בהתאם לצורך ולבקשת חברי הדירקטוריון, חברי ועדת הביקורת או המבקר הפנימי.

הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של הביקורת הפנימית בקבוצה, הם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות הבנות.

היקף העסקה

היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בקבוצה בשנת 2023 הסתכם ב- 3,130 בהתאם להלן:

שם התאגיד	היקף שעות הביקורת
החברה	230 שעות
מור קרנות נאמנות	370 שעות
מור ניהול תיקים	530 שעות
מור גמל ופנסיה	1,900 שעות (באמצעות מבקר פנימי אחר, כמצוין לעיל)
מור מגנה	100 שעות
סה"כ	3,130

תקציב הביקורת הפנימית לחברה ולחברות הבנות (לא כולל מור גמל ופנסיה, לה מבקר פנימי אחר, כמצוין לעיל), עבור שעות הביקורת לשנת 2023, הסתכם בכ-228 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. להערכת דירקטוריון החברה, התגמול המשולם למבקר הפנימי הוא סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

תקציב הביקורת הפנימית למור גמל ופנסיה עבור שעות הביקורת לשנת 2023, הסתכם בכ-361 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשנת 2023 במור גמל ופנסיה היה כ-1,900 שעות, מספר שעות זהה להיקף העסקתו בשנת 2022 בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל ופנסיה את תכנית העבודה השנתית המתבססת על תכנית העבודה הרב שנתית (4 שנים) אשר מבוססת על סקר הסיכונים.

5. גילוי בדבר שכר טרחה שירותי רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר את פעילות החברה והחברות המאוחדות שלה, הינו משרד זיו האפט (BDO) רואי חשבון. ביום 27 במרץ 2023 מונה משרד ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר (משדרות מנחם בגין 144, תל אביב) ("EY") כרואה החשבון המבקר של מור גמל ופנסיה לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה, וזאת לאחר שוועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל ופנסיה דנו בנושא אישורו והחליטו להמליץ בפני האסיפה הכללית לאשר מינויו של משרד EY (חלף משרד BDO אשר כיהן עד השלמת הביקורת בקשר עם הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022).

לפרטים נוספים בדבר החלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של מור גמל ופנסיה למינוי רואה החשבון המבקר של מור גמל ופנסיה, ראו סעיף 3.3.24 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2023.

להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואי החשבון המבקרים של החברה והחברות המאוחדות שלה, (באלפי ש"ח לפני מע"מ) בשנים 2022 ו-2023:

שנה	משרד רואי החשבון	שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	שכר בעד שירותים אחרים
2023	BDO	227	78
2023	EY	252	-

שנה	משרד רואי החשבון	שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	שכר בעד שירותים אחרים
2022	BDO	612	-

דירקטוריון החברה אישר את שכר הטרחה של רואי החשבון של החברה, תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, יכולתם לתת ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים, וכן בהתבסס על היקף שעות השירות.

העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר

שכר רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואה החשבון המבקר, ולדעת הנהלת החברה

הוא סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקף הפעילות שלה. דירקטוריון החברה אישר את שכרו של רואה החשבון המבקר בהתאם להסמכתו מכוח הוראות תקנון החברה. העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר נערך על בסיס הערכת שעות עבודה הנדרשות לביקורת החברה, בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה.

6. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

ביום 15 במרץ 2018, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יהיה לפחות שלושה. קביעה כאמור נערכה בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה.

בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי כאמור.

לפרטים אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 14 לפרק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לשנת 2023.

7. דירקטורים בלתי תלויים

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

- 8.1. ביום 22 במרץ 2023 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר אלדד צינמן ("מר צינמן") (שכיהן כמשנה למנכ"ל מור גמל ופנסיה) למנכ"ל מור גמל ופנסיה חלף מר אורי קיסוס אשר מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל החברה, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023. לפרטים בדבר השינוי הארגוני בקבוצה ומינויו של מר אורי קיסוס למשנה בכיר למנכ"ל החברה ראו סעיף 3.3.23 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לשנת 2023.
- 8.2. ביום 29 באוגוסט 2023 מונה מר שי בר חן לתפקיד סמנכ"ל רכש ותפעול ונושא משרה בכירה, אשר כיהן עד מועד מינוי זה בתפקיד מנהל רכש ותפעול של החברה.
- 8.3. ביום 29 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של עו"ד שני קאופמן פוגל לתפקיד סמנכ"לית, יועצת משפטית. עו"ד שני קאופמן פוגל מונתה ביום 30 בנובמבר 2022 כממלאת מקומה של עו"ד רותם זיידל בתפקיד היועצת המשפטית של החברה.
- 8.4. ביום 27 בדצמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה כדלקמן:
- 8.4.1. מינויה הקבוע של עו"ד נטלי אולשנצקי לתפקיד מזכירת החברה.
- 8.4.2. סיווגה של גב' אלינור פרידמן, סמנכ"לית משאבי אנוש, כנושאת משרה בכירה בחברה.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 27 במרץ 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים שנתיים
ליום 31 בדצמבר 2023

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1-2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3-5	דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים
	מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
6	תשקיף מדף
7-8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
10-12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-74	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב (ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2023. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסבר להלן. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים כ-73% וכ-67%, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון מבקר אחר שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותה חברה, מבוססת על דוחות רואה החשבון המבקר האחר.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך השכר והענקת בונוסים (3) בקורות על תהליך ההכנסות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2023.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואה חשבון המבקר האחר.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 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

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

ביקרו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-73% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-67% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. הדוחות הכספיים של החברה בוקרו על ידי רואה חשבון אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואה החשבון האחר.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואה חשבון האחר, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הוצאות שכר – בונוסים ותוכניות תגמול

כאמור בביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים, החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין קבלת שירותים מעובדים ונושאי משרה, שתסולקנה במכשירים הונניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות, או שתסולקנה במזומן בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההונניים של החברה.

הוצאות השכר של החברה מסתכמת בסך של כ-124 מ' ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023 וכוללות רכיבים של בונוסים ומענקים לעובדים ולנושאי משרה בחברה. רישום הוצאות אלו הינו בהתאם להסכמים ותוכניות שונות שאושרו בדירקטוריונים השונים הן של החברה והן של חברות הבנות הרלוונטיות ובהתאם לתנאים השונים הכלולים בהן. בחלק מחברות הקבוצה קיים מנגנון של תגמול עובדים בצורה של יחידות פאנטום (ראה ביאור 16 לדוח הכספי) בנוסף בקרב מקבלי הבונוסים זכאים גם יו"ר החברה ושני המנכ"לים המשותפים לתגמול מיוחד הנגזר הרווח המצרפי השנתי המשוקלל העולה על 20 מיליון ש"ח (ראה ביאור 24 לדוח הכספי).

תוכניות הענקת יחידות פאנטום לעובדי הקבוצה נערכות בהתאם להערכת השווי ההוגן של יחידות הפאנטום ונמדדת באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעורים שונים בהתאם לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי יחידות הפאנטום. סטיית התקן חושבה על בסיס סטיית התקן של מניית החברה הנסחרת בבורסה בתל אביב לתקופה המקבילה לאורך חיי יחידות הפאנטום.

לאור האמור לעיל בחינת השווי, האומדנים וההנחות היתה משמעותית בביקורת שלנו ודרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת שיעורי ריבית חסרת הסיכון, סטיות התקן והבנת ובדיקת העבודה הכלכלית בכללותה. ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו: בחנו את תהליכי העבודה ובקורות מסוימות של החברה לקביעת ההוצאות בגין הבונוסים ותוכניות התגמול השונות ובדקנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות רלוונטיות לביקורת.

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת ההוצאות האמורות על ידי צוות בעל ידע וניסיון. לצורך ביצוע נהלים אלו נעזרנו, בין היתר, במומחה. נהלים אלו כללו בין היתר:

- בחינת מודל התגמול ודגימת תלושי שכר
- בדיקת עמידה בתנאי הזכאות לקבלת הבונוס
- ביצוע חישוב בלתי תלוי לגובה הבונוס
- בחינת עבודת המומחה וההנחות שהנחו את עבודתו לעניין תוכניות הפאנטום
- סקירת פרוטוקול של ישיבת וועדת הביקורת לאישור הבונוסים ותגמול נושאי המשרה הבכירים
- בדיקת הודעת החברה במסגרת הדיווחים במערכת המגנא בדבר תוכניות תגמול והסכמי שכר
- בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים

לבחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות בחברת הבת מור גמל ופנסיה

במסגרת דוחותיה הכספיים של חברה הבת מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן "חברה בת") כמתואר בביאור 5 לדוחות הכספיים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 חלק חברה בת בנכס בגין הוצאות רכישה נדחות הסתכם לסך של כ-263 מיליוני ש"ח. הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים וכו') המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, מוכרות כנכס הוצאות רכישה נדחות אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. נכס זה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכוניות העמיתים.

על חברת הבת לבחון את אומדן תקופת הפחתה, כמו כן, עליה לבחון מידי שנה באם קיימת ירידת ערך של הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שחברת הבת מצפה לקבל בתמורה

לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישרין להספקת שירותי הניהול בעתיד. הוצאות הרכישה התוספתיות, כאמור לעיל, נבחנות ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד. בחינת ירידת הערך נבחנת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהווים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול. שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בספרים ועל תוצאות הפעילות. קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת הערך והערכת תקופת הפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות דורשת הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת חברת הבת

ושימוש בהנחות ואומדנים שונים אשר לא בהכרח יתממשו. בדיקת אומדנים אלו דורשת מרואה החשבון המבקר של חברת הבת הפעלת שיקול דעת במסגרת עבודת הביקורת שלו.

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות בחברת הבת כעניין מפתח. המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת על ידי רואה החשבון המבקר של חברת הבת ועל ידינו:

■ בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת הפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות, לרבות בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבקורות אלו.

■ כמו כן, ביצענו נהלים לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות:

- בחנו כי המתודולוגיה של החברה לזיהוי והיוון העלויות התוספתיות לנכס הוצאות רכישה נדחות מיושמת בהתאם להוראות IFRS 15.

- ערכנו בירורים עם אנשי הכספים של החברה והמומחים מטעמה לגבי הנתונים, ההנחות והמודלים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות.

- לצורך שימוש בעבודת המומחה מטעם החברה כראיית ביקורת, הערכנו את הכישורים והאובייקטיביות שלו.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו, את סבירות האומדנים העיקריים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות.

בחנו את סבירות התנועה בהוצאות הרכישה הנדחות, לרבות סבירות התוספת להוצאות הרכישה הנדחות וההפחתה השוטפת שלהן.

- ביצענו נהלי ביקורת שונים בקשר לביקורת שנערכה על ידי רואי החשבון האחרים על דוחותיה הכספיים של החברה הבת, לרבות קיום תקשורת ישירה עם רואי החשבון האחרים של החברה בת, בין היתר, בקשר לטיפול החשבונאי בבחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות וקבלת ניירות עבודה מסכמים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 27 מרץ 2024

זיו האפט

רואי חשבון

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

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **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

27 במרץ 2024

לכבוד
הדירקטוריון של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה")
דרך בן גוריון 2,
רמת גן
א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
תשקיף מדף שפורסם ביום 15 בינואר 2024

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

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ 2024 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית ע"ל דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

זיו האפט
רואה חשבון

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

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

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

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

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>ביאור</u>	נכסים
			נכסים שוטפים:
187,062	71,954	22,3	מזומנים ושווי מזומנים
20,064	2,344	22,3	פקדונות לזמן קצר
48,838	44,951	22,3	לקוחות והכנסות לקבל
71,807	152,486	22,3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
57,620	70,030	4	חייבים ויתרות-חובה
1,324	1,652		מס הכנסה לקבל
<u>386,715</u>	<u>343,417</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
2,840	3,029	22,3	הלוואה לחברה כלולה
41,717	47,805	22,3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	4,957	4	חייבים ויתרות-חובה
11,875	-	22,3	מזומנים מוגבלים בשימוש
178,048	204,191	5	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
1,442	6,391	22,3	הלוואות שניתנו לעובדים ונותני שירותים
103	1,219	6	השקעה בחברות כלולות
12,127	10,935	7	נכס זכות שימוש
59,376	58,201	8	רכוש קבוע
11,841	12,725	9	נכסים בלתי מוחשיים
5,642	1,862	14	מסים נדחים
<u>325,011</u>	<u>351,315</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>711,726</u>	<u>694,732</u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

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

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>ביאור</u>	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
-	15,000	22,11	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
17,406	17,126	22,12	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
3,309	3,853	22	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
32,764	33,452	22	עובדים ומוסדות בגין שכר
109,007	61,710	22,10	זכאים שונים ויתרות זכות
32	1,406		מס הכנסה לשלם
<u>162,518</u>	<u>132,547</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:			
195,000	180,000	22,11	הלוואות מתאגידים בנקאיים
48,094	32,493	22,12	אגרות חוב להמרה
9,002	7,573	22	התחייבויות חכירה
3,816	4,358	22,16,13	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
64	-	6	עודף הפסדים על עלות השקעה בחברה כלולה
79	2,203	14	מסים נדחים
<u>256,055</u>	<u>226,627</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון:			
הון המיוחס לבעלים של חברת האם:			
221,631	221,328	15	הון מניות נפרע וקרנות הון
17,182	46,825		עודפים
<u>238,813</u>	<u>268,153</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
54,340	67,405		הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
<u>293,153</u>	<u>335,558</u>		סה"כ הון
<u>711,726</u>	<u>694,732</u>		סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

27 במרץ 2024				
גב' אורנית שטיינברג	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל משותף ודירקטור	מנכ"ל משותף ודירקטור	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור	
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023		
135,467	274,756	434,722		הכנסות ורווחים (הפסדים):
163,683	176,894	166,660		מניהול קופות גמל ופנסיה
12,026	15,666	15,844		מניהול קרנות נאמנות
31,614	24,363	22,694		מניהול תיקי השקעות
3,158	2,877	2,558		מעסקאות ברוקראז'
773	622	382		מניהול קרנות גידור והשקעה
540	2,675	5,674		מעמלות ביטוח
(365)	(293)	1,218	א6, (3)21	אחרות
346,896	497,560	649,752		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות
				סה"כ הכנסות
297,598	427,647	535,307	17	הוצאות:
4,417	651	370	16	שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
7	194	-		בגין תשלום מבוסס מניות
302,022	428,492	535,677		אחרות
				סה"כ הוצאות
44,874	69,068	114,075		רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים
				בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
				רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או
4,834	3,878	9,898		הפסד, נטו
49,708	72,946	123,973		רווח מפעולות
900	2,445	9,188	18	הכנסות מימון
4,573	5,740	11,233	18	הוצאות מימון
46,035	69,651	121,928		רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
18,084	25,491	42,572	14	מסים על ההכנסה
27,951	44,160	79,356		רווח לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:
				פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
				מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
134	80	(52)	13	סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
(5)	5	(9)		הטבת (ניכוי) מס
129	85	(61)		סכום נטו לאחר מס
28,080	44,245	79,295		סך הכל רווח כולל לשנה
27,785	41,460	66,429		רווח לשנה המיוחס ל:
166	2,700	12,927		בעלים של חברת האם
27,951	44,160	79,356		זכויות שאינן מקנות שליטה
27,905	41,552	66,358		רווח כולל לשנה המיוחס ל:
175	2,693	12,937		בעלים של חברת האם
28,080	44,245	79,295		זכויות שאינן מקנות שליטה
0.43	0.59	0.93	19	רווח למניה:
0.42	0.58	0.91		רווח בסיסי (בש"ח)
				רווח מדולל (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023

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 משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
710	148,500	4,883	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
-	-	-	-	-	-	-	66,429	12,927	79,356
-	-	-	-	-	-	-	(71)	10	(61)
-	-	-	-	-	-	-	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 1 בינואר 2023

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת

סך הכל רווח כולל לשנה

מימוש כתבי אופציה (ראה ביאורים 15 ו-16)

תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15)

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה (ראה ביאור 21)

פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
696	134,957	6,919	(28,350)	260	1,253	10,807	126,542	4,887	131,429
יתרה ליום 1 בינואר 2022									
-	-	-	-	-	-	41,460	41,460	2,700	44,160
-	-	-	-	-	-	92	92	(7)	85
-	-	-	-	-	-	41,552	41,552	2,693	44,245
4	670	-	-	-	(674)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	743	-	743	21	764
-	-	-	-	-	-	-	-	438	438
-	-	-	-	-	-	(35,177)	(35,177)	-	(35,177)
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,935)	(1,935)
-	-	-	94,306	-	-	-	94,306	47,408	141,714
-	-	-	-	-	-	-	-	828	828
10	11,652	(815)	-	-	-	-	10,847	-	10,847
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
710	148,500	4,883	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022									

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022:

רווח לשנה
 רווח (הפסד) כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
 סך הכל רווח כולל לשנה
 מימוש כתבי אופציה (ראה ביאורים 15 ו-16)
 תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)
 קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת
 דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15)
 חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
 שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה (ראה ביאור 21)
 איבוד שליטה בחברות בנות (ראה ביאור 6)
 המרת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12 ו-15)
 פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021

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
674	126,265	7,156	(35,099)	260	1,244	4,076	104,576	1,178	105,754
יתרה ליום 1 בינואר 2021									
-	-	-	-	-	-	27,785	27,785	166	27,951
רווח לשנה									
-	-	-	-	-	-	120	120	9	129
רווח כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת									
-	-	-	-	-	-	27,905	27,905	175	28,080
סך הכל רווח כולל לשנה									
20	5,344	-	-	-	(511)	-	4,853	-	4,853
מימוש כתבי אופציה (ראה ביאור 16)									
2	3,348	(237)	-	-	-	-	3,113	-	3,113
המרת אגרות חוב להמרה									
-	-	-	-	-	520	-	520	16	536
תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)									
-	-	-	34	-	-	-	34	351	385
חלק בקרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת									
-	-	-	-	-	-	(21,174)	(21,174)	-	(21,174)
דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15ב)									
-	-	-	-	-	-	-	-	(2,157)	(2,157)
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת									
-	-	-	-	-	-	-	-	4,237	4,237
השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה									
-	-	-	6,715	-	-	-	6,715	1,087	7,802
שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה									
696	134,957	6,919	(28,350)	260	1,253	10,807	126,542	4,887	131,429
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023		
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	
27,951	44,160	79,356	רווח לשנה	
365	293	(1,218)	התאמות בגין:	
4,807	9,212	12,125	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות כלולות	
18,084	25,491	42,572	פחת והפחתות	
7	(1,584)	(4,895)	מסים על ההכנסה ברווח או הפסד	
-	(85)	(13)	הפסד (רווח) מאיבוד שליטה בחברות בנות (נספח ב')	
-	194	-	השפעת תיקוני חכירה על רווח או הפסד	
921	1,202	613	הפסד ממימוש השקעה בחברה כלולה	
3,673	3,295	2,045	הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	
(4,834)	(3,878)	(9,898)	הוצאות מימון, נטו	
1,965	(412)	503	רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן	
52,939	77,888	121,190	דרך רווח או הפסד, נטו	
			סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים, נטו	
(14,007)	(24,261)	3,758	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:	
(1,311)	893	(7,894)	ירידה (עליה) בלקוחות והכנסות לקבל	
(73,467)	(110,817)	(39,392)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה	
6,940	2,965	1,070	עליה בהוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה	
38,811	25,979	(44,030)	עליה בעובדים ומוסדות בגין שכר	
9,905	(27,353)	34,702	עליה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות	
(2,316)	(3,037)	(10,066)	מזומנים מפעילות שוטפת	
242	1,901	8,745	ריבית ששולמה	
(18,157)	(15,123)	(35,650)	ריבית שהתקבלה	
(10,326)	(43,612)	(2,269)	מסים על הכנסה ששולמו, נטו	
-	(536)	1,773	מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת	
(1,316)	-	-	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה	
-	500	-	איבוד שליטה בחברות בנות (נספח ב')	
-	186	38	רכישת חברה כלולה	
-	(18)	-	תמורה ממכירת חברה כלולה	
(26,297)	(23,209)	(4,420)	דיבינד שהתקבל מחברה כלולה	
(1,960)	(4,952)	(6,550)	תשלומים בגין נכס זכות שימוש	
(5,506)	(417)	(690)	רכישת רכוש קבוע	
330	1,410	1,529	רכישת נכסים בלתי מוחשיים	
-	(*)642	-	מתן הלוואות לעובדים ונותני שירותים	
-	(*)470	1,281	פירעון הלוואות לעובדים ונותני שירותים	
19,006	49,880	152,458	מתן הלוואה לחברה כלולה	
(51,916)	(84,710)	(229,327)	פירעון הלוואה לחברה כלולה	
-	(20,000)	17,750	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
(13,422)	8,504	11,875	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
(81,081)	(73,534)	(54,283)	פירעון (הפקדת) פקדון לזמן קצר, נטו	
			משיכת (הפקדת) מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו	
			מזומנים, נטו, לפעילות השקעה	

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
(21,174)	(35,177)	(36,715)
(2,157)	(1,935)	(788)
-	(17,059)	(17,059)
4,853	-	-
(2,029)	(3,491)	(4,054)
60,000	135,000	-
(798)	-	-
4,237	-	-
45,100	-	-
8,600	96,614	-
96,632	173,952	(58,616)
5,225	56,806	(115,168)
125,074	130,035	187,062
(264)	221	60
130,035	187,062	71,954

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד שחולק
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
פירעון קרן אגרות חוב להמרה
תמורה ממימוש אופציות
פירעון התחייבות חכירה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
רכישת מניות חברות בנות מזכויות שאינן מקנות שליטה
השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה בשטרי הון של חברת בת
קבלת תמורה בגין התחייבות למשקיעים בחברה בת
הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
6,335	4,503	3,974
3,113	10,847	-
-	45,100	-
-	-	917
-	5,025	290
-	-	1,436

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
המרת אגרות חוב להמרה
הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד המרת התחייבות
למשקיעים בחברה בת
תמורה במסגרת איבוד שליטה בחברות בנות כנגד חייבים
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
הפיכת יתרת חובה של חברה כלולה להלוואה שניתנה לחברה כלולה

ב. איבוד שליטה בחברות בנות:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
-	719	368
-	167	129
7	14	53
-	(14)	19
-	-	19
-	(233)	(356)
-	-	(383)
-	-	(13)
-	(2,621)	(555)
-	-	(1,815)
-	-	697
-	(261)	-
-	828	-
(7)	1,584	4,895
-	183	3,058
-	-	(917)
-	(719)	(368)
-	(536)	1,773

נכסים והתחייבויות בחברות בנות למועד איבוד השליטה:
מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות והכנסות לקבל
חייבים ויתרות חובה
מס הכנסה לקבל (לשלם)
רכוש קבוע
זכאים ויתרות זכות
עובדים
התחייבויות בגין הטבות לעובדים
הלוואה שהתקבלה
תיאומים נוספים בגין איבוד שליטה:
הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
זכאים ויתרות זכות
השקעה בחברה כלולה שהוכרה
זכויות שאינן מקנות שליטה במועד איבוד השליטה
רווח (הפסד) בגין איבוד שליטה בחברות בנות
מחיר מכירה
חייבים בגין תמורה ממכירת חברות בת
בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו מהמאחד
תזרים מזומנים בגין איבוד שליטה בחברות בנות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן- "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בתאריך 24 במאי 2006. החברה מוגדרת כתושבת ישראל. בחודש יולי 2017, הפכה החברה לחברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

כתובת המשרד הרשום של החברה הינה בן גוריון 2 רמת גן.

החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן- "הקבוצה") עוסקות בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה ומתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז'). לפרטים בנושא מכירת פעילות סוכנות הביטוח בתקופת הדוח, ראו ביאור 21(3) להלן.

ב. השלכות מלחמת "חברות ברזל" על הדוחות הכספיים:

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

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים:

הדוחות הכספיים מציינים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עיקרון העלות, למעט לגבי נכסים אשר נמדדים בשווי הוגן, כדוגמת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסי תוכנית להטבה מוגדרת.

סיווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על חלוקה בין נכסים והתחייבויות שוטפים, המתייחסים למסגרת זמן שאינה עולה על שנה ונכסים והתחייבויות שאינם שוטפים. אין לקבוצה מחזורי פעילות העולים על שנה.

החברה יישמה לגבי הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד את מתכונת הניתוח לפי שיטת סיווג המבוסס על מהות ההוצאות. המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים, אלא אם נאמר אחרת.

ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים:

להלן מידע לגבי תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים שהחברה יישמה לראשונה החל מיום 1 בינואר 2023.

1. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים - גילוי מדיניות חשבונאית (להלן: "התיקונים ל-1 IAS"):

התיקונים ל-1 IAS שפורסמו בפברואר 2021 דורשים מישויות לתת גילוי מהותי למידע אודות מדיניות חשבונאית, במקום מדיניות חשבונאית משמעותית. בנוסף, נוספו הנחיות ודוגמאות שנועדו להסביר ולהדגים את תהליך קביעת המהותיות על ידי תיקון המדריך הפרקטי 2 (IFRS Practice Statement 2), שיקולי דעת בקביעת מהותיות. להלן סקירה של עיקרי התיקונים:

- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית הוא מהותי אם, יחד עם מידע אחר הכלול בדוחות הכספיים ניתן לצפות באופן סביר שישפיע על החלטות אותן המשתמשים העיקריים בדוחות הכספיים מקבלים על בסיס אותם דוחות.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית שמתייחסת לעסקאות, לאירועים אחרים או לתנאים, שאינם מהותיים, אינו מהותי ואין צורך לתת לו גילוי. אף על פי כן, מידע לגבי מדיניות חשבונאית עשוי בכל זאת להיות מהותי עקב המהות של העסקאות, האירועים האחרים או התנאים, גם אם הסכומים אינם מהותיים. אולם, לא כל מידע לגבי מדיניות חשבונאית המתייחסת לעסקאות, לאירועים אחרים או לתנאים מהותיים, הוא בעצמו מהותי.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית יהיה מהותי אם משתמשים בדוחות הכספיים של ישות צריכים אותו על מנת להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים ונוספו דוגמאות למצבים כאלה.
- הובהר כי מידע לגבי מדיניות חשבונאית שמתמקד באופן שבו ישות יישמה את הדרישות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים לנסיבות שלה עצמה, מספק מידע ספציפי לישות, שהוא שימושי יותר למשתמשי הדוחות הכספיים מאשר מידע סטנדרטי, או מידע שרק מעתיק או מתמצת את דרישות התקנים.
- הובהר כי אם ישות נותנת גילוי אודות למידע לא מהותי לגבי מדיניות חשבונאית, מידע כזה לא יסווה מידע מהותי לגבי מדיניות חשבונאית.
- המסקנה של ישות שמידע לגבי מדיניות חשבונאית הוא לא מהותי, אינה משפיעה על דרישות הגילוי המתייחסות המפורטות בתקנים אחרים.

התיקונים ל-1 IAS ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2023.

החברה התאימה את ביאור המדיניות החשבונאית שלה בהתאם לדרישות התיקונים ל-1 IAS.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך):

2. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות - הגדרה של אומדנים חשבונאיים (להלן: "התיקונים ל-8 IAS"):

התיקונים ל-8 IAS שפורסמו בפברואר 2021 נועדו לסייע לישויות להבחין בין שינוי במדיניות חשבונאית לבין שינוי באומדן חשבונאי.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים ל-8 IAS:

- ההגדרה של "שינוי אומדן חשבונאי" הוחלפה בהגדרה של "אומדנים חשבונאיים" שהינם סכומים כספיים בדוחות הכספיים שמדידתם כפופה לחוסר וודאות.
 - הובהר כי ישות משתמשת בטכניקות מדידה ובנתונים בשביל לפתח אומדן חשבונאי. טכניקות מדידה כוללות טכניקות אמידה (למשל, טכניקות המשמשות למדידת הפסדי אשראי חזויים) וטכניקות הערכת (למשל, טכניקות המשמשות למדידת השווי ההוגן של נכס או התחייבות).
 - הובהר כי המונח "אומדן" בתקני דיווח כספי בינלאומיים מתייחס לעיתים לאומדן שאינו אומדן חשבונאי כהגדרתו בתקן זה, לדוגמה, ההתייחסות היא לעיתים לנתון ששימש בפיתוח אומדנים חשבונאיים.
 - הובהר כי שינוי בנתון או שינוי בטכניקת המדידה הם שינויים באומדנים חשבונאיים אלא אם הם תוצאה מתיקון טעויות בתקופות דיווח קודמות.
- החברה יישמה את התיקונים ל-8 IAS לשינויים באומדנים חשבונאיים ולשינויים במדיניות חשבונאית שהתרחשו החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2023.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

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

להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים ושל התחייבויות במהלך תקופת הדיווח הבאה.

הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה - עיקר ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה המוצגות בדוחות הכספיים של החברה, המשולמות בגין סכומי גיוס ("מענקי היקף") ואינן מהוות תשלום מתוך ההטבות הכלכליות השוטפות שהתקבלו, נובעות מפעילות הגמל והפנסיה, והפחתתן מתבצעת על פני אומדן התקופה החזויה של ברות ההשבה של עלויות אלו כלומר, התקופה בה יתקבלו ההטבות הכלכליות בגין חוזים אלו, בהתאם להערכת הנהלת מור גמל ופנסיה, המבוססת על הידע והניסיון הנצבר לגבי התקופה האמורה בענף הגמל והפנסיה בישראל. ראה גם ביאור 2.

מסים על ההכנסה - חישוב חבות המס של החברה ושל החברות הבנות שלה כרוך בשיקול דעת ובאומדנים, ייתכן שלא יהיה ברור כיצד חוק מס חל על עסקה מסוימת או בנסיבות מסוימות, במיוחד במצבים שבהם חוקי המס שחלים נתונים לפרשנות והקבילות של טיפול מס מסוים על פי חוק מס עשויה שלא להיות ידועה עד שרשות המסים הרלוונטית או בית המשפט יקבלו החלטה בעתיד. בעת אומדן ההשפעה של טיפול מס לא ודאי החברה והחברות הבנות שלה מתבססות על ניסיון העבר שלהן, על פרשנות חוקי המס ועל גורמים נוספים, אם רלוונטי. אם טיפול מס לא ודאי השפיע הן על מסים שוטפים והן על מסים נדחים, החברה והחברות הבנות שלה הפעילו שיקול דעת ובצעו אומדנים באופן עקבי הן למסים השוטפים והן למסים הנדחים.

תביעות משפטיות - נגד חברה בת תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברת הבת, הסתמכה הנהלת חברת הבת על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשה לאישור תובענה כייצוגית, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד חברת הבת, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי חברת הבת לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין חברת הבת לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטוריים.

לפרטים נוספים ראה בביאור 23.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מטבע הפעילות:

מטבע הפעילות של החברה והחברות הבנות שלה הינו שקל.

ו. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד הסליקה.

2. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

3. התחייבויות פיננסיות מורכבות:

איגרת חוב או מכשיר דומה, הניתנים להמרה על ידי המחזיק למספר קבוע של מניות רגילות של החברה במחיר המרה קבוע, נחשבים למכשיר פיננסי מורכב הכולל שני רכיבים: התחייבות פיננסית ומכשיר הוני, כאשר כל רכיב מוצג בנפרד בדוח על המצב הכספי.

החברה מדדה לראשונה את רכיב ההתחייבות לפי השווי ההוגן של התחייבות דומה, שאינה כוללת אופציית המרה. רכיב ההמרה נקבע על ידי חיסור השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית מהשווי ההוגן של המכשיר הפיננסי המורכב בכללותו. עלויות עסקה הקשורות להנפקה הוקצו למכשיר ההוני ולהתחייבות הפיננסית באופן יחסי להקצאת התקבולים. החלק שיוחס לרכיב ההתחייבות הופחת ממנה והובא בחשבון בחישוב שיעור הריבית האפקטיבי והחלק שיוחס לרכיב ההוני הופחת מההון.

4. קיזוז מכשירים פיננסיים:

החברה מקזזת נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ומציגה את הסכום נטו בדוח על המצב הכספי, רק כאשר לחברה קיימת באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז הסכומים וכן כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

ז. עלויות להשגת חוזה:

החברה הכירה כנכס בעלויות תוספתיות שהתהוו על מנת להשיג חוזה עם לקוח, אלא אם החברה אינה צופה השבה של עלויות אלה, ובתנאי שאותן עלויות לא היו מתהוות אם החוזה לא היה מושג (כגון עמלות מכירה). החברה מכירה בעלויות תוספתיות להשגת חוזה כהוצאה בעת התהוותן, אם תקופת ההפחתה של הנכס שהיה מוכר אילולא כן היא פחות משנה. החברה מפחיתה עלויות להשגת חוזה בקו ישר על פני התקופה שהיא צופה שהחוזה יניב הכנסות לחברה, בהתאם לפעילות שלגביה נבעו עלויות אלה (בין 3 ל-10 שנים, בעיקר 6 שנים).

החברה בוחנת מדי שנה את ברות ההשבה של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה על בסיס כלל המידע שבידיה. החברה בוחנת אחת לשנה את אומדן הביטולים של עלויות השגת החוזה לצורך קביעת היקף העלויות התוספתיות שיש לדחות. כמו כן, החברה בוחנת מדי שנה את נאותות קצב ההפחתה שנקבע להוצאות הנדחות. עדכונים לתקופת ההפחתה מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.

ח. רכוש קבוע:

הפחת בגין רכוש קבוע מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם של הנכסים לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם.

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

להקצאה באופן שיטתי של הסכום בר הפחת של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה השתמשה בשיטת הקו הישר. החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף שנת כספים. שינויים טופלו כשינוי באומדן חשבונאי.

י. חכירות:

במועד תחילת החכירה החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות, בכפוף לאמור להלן:

החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים. החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך בתחילת חייו.

עבור חכירות שבגין נבחר שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה, החברה מכירה בתשלומי החכירה כהוצאה על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה.

כאשר החברה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים כתוצאה מהטיפול החשבונאי עבור תיק של חכירות בעלות מאפיינים דומים לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר ביישום בגין החכירות הבודדות הנכללות בתיק, החברה בחרה ליישם את הטיפול החשבונאי לתיק בכללותו תוך שימוש באומדנים ובהנחות אשר משקפים את הגודל ואת הרכב התיק. עבור חכירת רכבים, החברה בחרה בהקלה של אי הפרדת רכבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה, וכל הרכיבים בחוזה טופלו כהסדר אחד המהווה חכירה.

יא. הכרה בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה עם הלקוח. הכנסות מדמי הצלחה מוכרות במועד בו מתגבשת הזכות לקבלתן. הכנסות מעמלות ברוקראז' מוכרות בהתאם למועד השלמת העסקה המזכה בעמלה.

יב. מגזרי פעילות:

המדיניות החשבונאית המיושמת בדיווח המגזרי זהה למדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הכספיים המאוחדים, מלבד הטיפול בחברה כלולה, המהווה חלק ממגזר קרנות השקעה, והכנסותיה נכללות באופן מלא בהכנסות המגזר. לעניין אופן בחינת תוצאות המגזר, ראה ביאור 25א.

ביאור 3 - נכסים פיננסיים:

א. הרכב:

31.12.2023			שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2023	
סה"כ	לא שוטף	שוטף		
17,023	-	17,023		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
132,701	-	132,701		תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
167	-	167		נכסי חוב סחירים
50,400	47,805	2,595		נכסי חוב שאינם סחירים
200,291	47,805	152,486		קרנות השקעה
71,954	-	71,954		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
2,344	-	2,344	4.3%	מזומנים ושווי מזומנים (ב')
44,951	-	44,951		פקדונות לזמן קצר
			0%-6.8%	לקוחות והכנסות לקבל
8,277	6,391	1,886	4.87% בעיקר	הלוואות לעובדים ונותני שירותים (ג)
3,094	2,037	1,057		חייבים שונים
3,029	3,029	-	5.2%	הלוואה לחברה כלולה
133,649	11,457	122,192		
333,940	59,262	274,678		
31.12.2022			שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2022	
סה"כ	לא שוטף	שוטף		
21,007	-	21,007		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
38,147	-	38,147		תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
51,997	39,344	12,653		נכסי חוב סחירים
2,373	2,373	-		קרנות השקעה
113,524	41,717	71,807		חברה פרטית
187,062	-	187,062		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
20,064	-	20,064	4%	מזומנים ושווי מזומנים (ב')
11,875	11,875	-	2.95%	פקדונות לזמן קצר
48,838	-	48,838		מזומנים מוגבלים בשימוש (ביאור 23(א))
			0%-4.23%	לקוחות והכנסות לקבל
8,774	1,442	7,332	3.23% בעיקר	הלוואות לעובדים (ג)
1,416	-	1,416		חייבים שונים
2,840	2,840	-	2.42%-5.2%	הלוואה לחברה כלולה
280,869	16,157	264,712	5.2% בעיקר	
394,393	57,874	336,519		

ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):

ב. מזומנים ושווי מזומנים:

		שיעור הריבית ב% ליום	
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023	
		0%-4.36%	
28,274	51,573	בעיקר 4.36%	בקופה ובבנקים
		1.3%-4.55%	
158,788	20,381	בעיקר 4.36%	פיקדונות
187,062	71,954		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי
31.12.2022	31.12.2023		ש"ח
186,410	71,107		מט"ח:
375	610		דולר ארה"ב
255	200		אירו
8	33		לירה שטרלינג
14	4		אחר
652	847		
187,062	71,954		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ג. הלוואות לעובדים ונותני שירותים:

היתרה ליום 31 בדצמבר 2023, מורכבת בעיקר מהלוואות שנתנה החברה למר אור קרן ("מר קרן"), שהינו בעל מניות במור גמל ופנסיה בע"מ ("מור גמל ופנסיה") (וכן מנהל ההשקעות הראשי שלה), במהלך השנים 2019 עד 2021, בהתאם להסכם מסגרת הלוואות של החברה עם מר קרן, לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי הנדרש של מור גמל ופנסיה.

ביום 18 בינואר 2023, מכר מר אור קרן בבורסה חלק מהחזקותיו במניות חברת הבת, מור גמל ופנסיה, לאחר שביום 17 בינואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר שלא לממש את זכות ההצעה הראשונה שניתנה לחברה בקשר למכירת המניות כאמור, שלא לבקש את אישור מור גמל ופנסיה למכירת המניות כאמור, ולהסכים לכך שתמורת מכירת המניות כאמור, כמו גם המענקים שניתנו ולהם זכאי מר קרן עד סוף שנת 2022 ממור גמל ופנסיה, לא ישמשו לפירעון ההלוואות שהועמדו מכוח הסכם מסגרת הלוואות של החברה עם מר קרן, אך ישמשו לפרעון יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה למר קרן, וזאת בכפוף לעדכון ההסכם כך שהריבית על יתר ההלוואות שהועמדו למר קרן, אשר עד לאותו מועד עמדה על שיעור הריבית הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, תגדל בשיעור של 1%. בהתאם לכך, בחודש ינואר 2023 מר קרן פרע בפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה לו בסך כ-1.3 מיליון ש"ח, והריבית לגבי יתר ההלוואות שהועמדו לו על ידי החברה עודכנה לשיעור הריבית הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1%.

בחודש אוקטובר 2023, אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף להסכם מסגרת הלוואות של החברה עם מר קרן, בהתאם לכך נקבע כי מועדי הפירעון המעודכנים של יתרת ההלוואות יהיו: (א) סך של 1 מיליון ש"ח יוחזר לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2024; (ב) סך השווה ל-25% מכל מענק (נטו לאחר מיסים) שמר קרן יהיה זכאי לו ממור גמל ופנסיה, ככל שיהיה זכאי, החל מהמענק שישולם בתחילת שנת 2026 ואילך (למען הסר ספק לרבות מענקים בגין שנים שקדמו לשנת 2025) יקוזז וישולם לחברה (ישירות על ידי מור גמל ופנסיה) במועד תשלום כל מענק כאמור; ו- (ג) יתרת ההלוואות תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)**ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):
ג. הלוואות לעובדים ונותני שירותים (המשך):**

בנוסף, הוחלט באותו מועד על העלאת הריבית על יתרת הלוואות שהועמדו למר קרן, כך שהחל מיום 1 בינואר 2024, ההלוואות ישאו ריבית בהתאם לשיעור הריבית הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1.33% (ללא הצמדה). למען הסר ספק, הובהר כי יתר הוראות הסכם מסגרת הלוואות נותרים ללא שינוי, ובכלל זה ההוראות לפיהן כל תשלום דיבידנד שיחולק על ידי מור גמל ופנסיה, וכן, ככל שלא הוסדר אחרת בתיקון להסכם כמפורט לעיל, כל מענק לו יהיה זכאי מר קרן ממור גמל ופנסיה ו/או כל תמורה לה יהיה זכאי מר קרן בגין מכירת המניות במור גמל ופנסיה, ישמשו לפירעון ההלוואה. יתרת הלוואות שנתנה החברה למר אור קרן מסתכמת לסך של כ-7 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (31.12.2022): כ-7.9 מיליון ש"ח). יתר הלוואות ניתנו לעובדים אחרים ונותני שירותים לחברה המספקים שירותים דומים לעובדים.

**ביאור 4 - חייבים ויתרות-חובה:
שוטף:**

31.12.2022	31.12.2023	
3,161	6,441	הוצאות מראש
45,298	60,362	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה (ראה ביאור 5)
274	284	מוסדות
139	-	מקדמות לספקים
7,332	1,886	עובדים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות
55	43	חברות כלולות
78	58	ריבית לקבל ממכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,283	956	חייבים שונים
<u>57,620</u>	<u>70,030</u>	סך-הכל

לא שוטף:

31.12.2022	31.12.2023	
-	2,920	הוצאות מראש
-	2,037	חייבים שונים
<u>-</u>	<u>4,957</u>	סך-הכל

ביאור 5 – הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה:

2022	2023	
112,529	223,346	יתרה ליום 1 בינואר
142,774	96,148	תוספות במהלך השנה
(31,957)	(56,756)	הפחתה שוטפת
-	1,815	תיאומים בגין יציאה מאיחוד של חברה בת
<u>223,346</u>	<u>264,553</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

הצגה בדוח על המצב הכספי:

31.12.2022	31.12.2023	
45,298	60,362	חייבים ויתרות חובה
178,048	204,191	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
<u>223,346</u>	<u>264,553</u>	

ביאור 6 - השקעה בחברות כלולות:

א. 1 אל מור סי.אל.או בע"מ ו-1 אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ (להלן: "חברות הסי.אל.או"):
 בחודש יוני 2022 מכרה חברת הבת, מור מגנה איי. אם בע"מ (להלן: "מור מגנה"), לבעלי מניותיה, לא כולל החברה ולחברה בת אחרת של החברה, מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ (להלן: "מור קרנות השקעה פרטיות"), את מלוא אחזקותיה בחברות הסי.אל.או, אשר היוו כ-58% מהון המונפק של חברות הסי.אל.או. כך שלאחר אותו מועד, החזיקה מור קרנות השקעה פרטיות ב-34% מהון המונפק של חברות הסי.אל.או (30.66% בדילול מלא). בעקבות המכירה רשמה מור מגנה, בדוחות הכספיים לשנת 2022, רווח בסך של 1,584 אלפי ש"ח, החברה איבדה את השליטה בחברות הסי.אל.או ולכן החל מחודש יוני 2022, החברה חדלה לאחד את דוחותיהן הכספיים של חברות הסי.אל.או וההשקעה של מור קרנות השקעה פרטיות בחברות הסי.אל.או מוצגת בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה. במועד איבוד השליטה, ההשקעה בחברות הסי.אל.או נמדדה לפי שווי ההון.
 ליום 31 בדצמבר 2023, מור קרנות השקעה פרטיות מחזיקה ב-32.3% מהון המונפק של חברות הסי.אל.או (31.12.2022): 33.3%.
 לעניין הלוואה שנתנו החברה ומור קרנות השקעה פרטיות ל-1 אל מור סי.אל.או בע"מ (להלן: "1 אל מור"), ראה ביאור 2א24.

ב. מידע פיננסי מצרפי על חלקה של החברה בחברות כלולות שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה המטופלות תוך שימוש בשיטת השווי המאזני:

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>
103	1,219
(64)	-
<u>39</u>	<u>1,219</u>

ערך בספרים של ההשקעות
 מוצג בנכסים הלא שוטפים
 מוצג בהתחייבויות הלא שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום	
<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>
(128)	1,218
(165)	-
<u>(293)</u>	<u>1,218</u>

חלק החברה בסך רווח (הפסד) כולל לתקופה
 ירידת ערך השקעה
 חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - חכירות (החברה כחוכרת):

1. מידע לגבי פעילויות חכירה:

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של שטח משרדים, רכבים ושטח לאירוח שרתים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה.

תקופת החכירה המקורית של הסכמי החכירה של שטחי המשרדים, כולל תקופות הארכה אפשריות, נעה בין 5 ל-9 שנים, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת התקופה נעה בין כ-0.5 שנים לכ-7 שנים. חלק מתשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן.

לגבי חכירת הרכבים, כל רכב נחכר למשך 3 שנים. תשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן. תקופת החכירה (כולל אופציית הארכה) של השטח המשמש את הקבוצה לאירוח שרתים הינה עד לחודש פברואר 2029. תשלומי החכירה צמודים למדד.

חלק מהסכמי החכירה בהם התקשרה הקבוצה, כוללים אופציות הארכה או ביטול.

2. מידע לגבי נכסי זכות שימוש:

31 בדצמבר 2022			31 בדצמבר 2023			
נכסי זכויות שימוש			נכסי זכות שימוש			
סה"כ	כלי רכב	מבנה משרדים	סה"כ	כלי רכב	מבנה משרדים	
3,758	1,998	1,760	4,374	2,474	1,900	פחת - לשנה שהסתיימה ביום
12,127	3,711	8,416	10,935	4,081	6,854	יתרה ליום

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2023 הוא 3,974 אלפי ש"ח (2022: 4,521 אלפי ש"ח), כולל תוספות לנכסי זכות שימוש שאינן כרוכות במזומנים בסך 3,974 אלפי ש"ח (2022: 4,503 אלפי ש"ח).

במהלך השנים 2022 ו-2023 נערכו עדכונים לנכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה, בעיקר עקב קיצור תקופת החכירה כתוצאה משימוש אופציה לביטול חכירה ו/או עדכון הצפי לחידוש תקופת החכירה בתקופת האופציה. בהתאם לכך, הופחתו נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה בשנת 2023 בסך של כ-792 אלפי ש"ח וכ-805 אלפי ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2022: כ-1,802 אלפי ש"ח וכ-1,887 אלפי ש"ח, בהתאמה).

3. ניתוח מועדי הפירעון החזויים של התחייבויות חכירה:

לעניין ניתוח מועדי הפירעון של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 22.

4. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
315	327	278	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
2,350	3,815	4,344	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה:

2023		
סך-הכל	צידוד, מחשבים וריהוט משרדי	מבנה משרדים (*)
68,762	12,909	55,853
4,228	1,852	2,376
(492)	(492)	-
(19)	-	(19)
72,479	14,269	58,210
9,386	4,313	5,073
5,384	3,165	2,219
(492)	(492)	-
14,278	6,986	7,292
58,201	7,283	50,918
		-0%
	33%-7%	100%
	33%	4%

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2023

תוספות

גריעות

יציאה מאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2023

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

שיעור הפחת לשנה

שיעור הפחת השנתי העיקרי

ביאור 8 - רכוש קבוע (המשך):

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה (המשך):

2022			עלות
סך-הכל	ציוד, מחשבים וריהוט משרדי	מבנה משרדים (*)	
46,175	9,511	36,664	יתרה ליום 1 בינואר 2022
23,412	4,223	19,189	תוספות
(825)	(825)	-	גריעות
68,762	12,909	55,853	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
			פחת נצבר
6,083	2,835	3,248	יתרה ליום 1 בינואר 2022
4,128	2,303	1,825	תוספות
(825)	(825)	-	גריעות
9,386	4,313	5,073	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
59,376	8,596	50,780	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022
	33%-7%	25%-0%	שיעור הפחת לשנה
	33%	4%	שיעור הפחת השנתי העיקרי

(*) כולל שטח משרדים בבעלות החברה ושיפורים במושכר בגין משרדים בחכירה. עלות שטח המשרדים בבעלות

החברה כוללת עלות בסך של 12,275 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022: זהה) המיוחס לרכיב הקרקע.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, חלק משטח המשרדים בבעלות החברה מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה. סך כל עלות החלק המושכר לצדדים שלישיים הינו כ-13.1 מיליון ש"ח (31.12.2022): 13.5 מיליון ש"ח), כאשר חלק מהשטח מושכר לצד שלישי עד ליום 31 בינואר 2023, חלק עד ליום 28 בפברואר 2026 והיתרה עד ליום 31 באוקטובר 2026.

ב. פרטים נוספים:

בחודשים ינואר ופברואר 2022, רכשו החברה וחברה בת שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, בתמורה לכ-14.5 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטחים הנוספים הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, עם זאת, חלק מהשטח שנרכש ממשיך להיות מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה וחברת הבת, עד לתום לתקופת השכירות על פי ההסכמים מולם. לעניין רכישת שטח משרדים נוסף על ידי החברה בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 26ג.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה:

2023					עלות
סה"כ	מוניטין	קשרי לקוחות	תוכנות ואתר אינטרנט	אי תחרות	
13,737	1,298	72	11,667	700	יתרה ליום 1 בינואר
3,251	-	-	3,251	-	רכישות
(702)	-	-	(2)	(700)	גריעות
16,286	1,298	72	14,916	-	יתרה ליום 31 בדצמבר
					הפחתה שנצברה
1,896	-	31	1,185	680	יתרה ליום 1 בינואר
2,367	-	7	2,340	20	הפחתה
(702)	-	-	(2)	(700)	גריעות
3,561	-	38	3,523	-	יתרה ליום 31 בדצמבר
12,725	1,298	34	11,393	-	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר
		10%	48%-13%	33.3%	שיעורי הפחתה לשנה
			20%		שיעור הפחת השנתי העיקרי
2022					עלות
סה"כ	מוניטין	קשרי לקוחות	תוכנות ואתר אינטרנט	אי תחרות	
4,070	1,298	72	2,000	700	יתרה ליום 1 בינואר
9,813	-	-	9,813	-	רכישות
(146)	-	-	(146)	-	גריעות
13,737	1,298	72	11,667	700	יתרה ליום 31 בדצמבר
					הפחתה שנצברה
570	-	24	99	447	יתרה ליום 1 בינואר
1,328	-	7	1,088	233	הפחתה
(2)	-	-	(2)	-	גריעות
1,896	-	31	1,185	680	יתרה ליום 31 בדצמבר
11,841	1,298	41	10,482	20	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר
		10%	33%-10%	33.3%	שיעורי הפחתה לשנה
			10%		שיעור הפחת השנתי העיקרי

ב. פרטים נוספים:

שיטת ההפחתה ששימשה את החברה להפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים, בעלי אורך חיים מוגדר, הינה שיטת הקו הישר. הוצאות ההפחתה לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, החברה בחנה את הצורך בהפחתת ערך המוניטין שנוצר בצירופי העסקים והגיעה למסקנה שאין ירידת ערך או שהיא אינה מהותית.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)**ביאור 10 - זכאים שונים ויתרות זכות:****הרכב:**

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
3,955	3,417	ספקים
14,106	10,982	הוצאות לשלם
79,946	37,603	הוצאות לשלם בגין עמלות סוכנים
4,523	4,277	הוצאות לשלם בגין עמלות הפצת קרנות נאמנות
3,763	3,000	מוסדות
2,051	2,040	ריבית לשלם
189	-	הכנסות נדחות
474	391	זכאים שונים ויתרות זכות
<u>109,007</u>	<u>61,710</u>	סך-הכל

ביאור 11 - הלוואות מתאגידים בנקאיים:

א. ביום 30 באוקטובר 2022 התקשרה חברת הבת, מור גמל ופנסיה, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליוני ש"ח.

תנאי ההלוואה - קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי נומינלי של 4.34% לשנה. הריבית תפרע ב-14 תשלומים חציוניים רצופים, בימים 30 באפריל ו-30 באוקטובר של השנים 2023-2029. קרן ההלוואה תפרע ב-5 תשלומים שנתיים רצופים החל מיום 30 באוקטובר 2025 ועד ליום 30 באוקטובר 2029. לעניין ההתחייבות לעמידה בהתניות הפיננסיות שנטלו על עצמן החברה ומור גמל ופנסיה בקשר להלוואה זו, ראה סעיף ג' להלן.

ב. ביום 30 בנובמבר 2021 התקשרה חברה בת, מור גמל ופנסיה, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום.

מחצית קרן ההלוואה תישא ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור 0.1%, והמחצית האחרת של קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור של 1.8% לשנה. הריבית תפרע ב-20 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 באפריל 2022 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. קרן ההלוואה תפרע ב-12 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. לעניין ההתחייבות לעמידה בהתניות הפיננסיות שנטלו על עצמן החברה ומור גמל ופנסיה בקשר להלוואה זו (בשילוב עם ההלוואה כאמור בסעיף א' לעיל), ראה סעיף ג' להלן.

ג. לגבי שתי ההלוואות הנ"ל נטלו החברה ומור גמל ופנסיה התחייבות לעמידה בהתניות פיננסיות מסוימות, שעיקריהן להלן:

1. תניות פיננסיות ביחס לחברה:

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

המונחים "הון עצמי" "חוב פיננסי נטו" ו-"CAP נטו" הוגדרו במסמכי ההלוואה באופן דומה להגדרות מונחים אלה בשטר הנאמנות של החברה בקשר לאגרות החוב להמרה (סדרה א').

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

2. תניות פיננסיות ביחס למור גמל ופנסיה כוללות בין היתר:
 - דרישה לעמידה ב"יחס כיסוי שירות חוב" מינימאלי, כהגדרתו במסמכי ההלוואות, וזאת החל מהדוחות הכספיים של מור גמל ופנסיה בגין שנת 2024 (בגילום שנתי).
 - שווי הנכסים המנוהלים - שווי הנכסים בקופות הרלוונטיות המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, כפי שיופיעו במערכות "גמל נט" ו-"פנסיה נט" ("שווי נכסים"), לא יפחת מסך שנקבע ובתנאים שנקבעו במסמכי ההלוואות.
3. התחייבויות מור גמל ופנסיה ותנאים נוספים

מסמכי ההלוואה כוללים תנאים והתחייבויות נוספים של מור גמל ופנסיה, להלן המשמעותיים ביניהם:

 - הלוואות בעלים / תשלומים לפי הסכם השירותים ותשלומי דיבידנדים ותקבולים אחרים – מור גמל ופנסיה התחייבה שלא להעמיד לגוף קשור ולא לפרוע באופן כלשהו הלוואות בעלים, והכל בכפוף להחרגות ובתנאים שפורטו במסמכי ההלוואות, בגין לא יידרש אישור הבנק (ובניהן של פירעון שטרי הון שניתנו והלוואות ככל שניתנו על ידי החברה למור גמל ופנסיה עד לתקרת סכום מצטבר שהוגדר במסמכי ההלוואות). מור גמל ופנסיה התחייבה שלא לשלם דמי ניהול לגוף קשור, למעט תשלומים של מור גמל ופנסיה לפי הסכמי השירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה וגופים בקבוצה, כפי שיוארך מעת לעת (לרבות בשילוב שינויים שאינם מהותיים המשקפים את השינוי בהיקף השירותים הניתנים לתאגיד, או שינויים זניחים או טכניים), וכן תשלומים לפי הסכם ההעסקה שנחתם עם בעל מניות מיעוט במור גמל ופנסיה. לעניין חלוקת דיבידנדים ותשלום תקבולים אחרים (כהגדרתם במסמכי ההלוואה) – אלו יעשו לפי הוראות חוק החברות, התשנ"ט 1999-ו/או כל דין, ובכפוף לכך שלא מתקיימת הפרה ושיתשלומים כאמור לא יגרמו לאירוע הפרה של מסמכי ההלוואה, כל התשלומים המוחרגים בסעיף זה יקראו להלן: "התשלומים המוחרגים").
 - מגבלה על ביצוע השקעות נוספות / שינוי מבנה / שינוי שליטה – מור גמל ופנסיה התחייבה כי לא תבצע כל השקעה שאינה במהלך העסקים הרגיל מעל לסך של 20 מיליון ש"ח (לרבות בסדרה של עסקאות), וכן לא תבצע שינוי מבנה ו/או שינוי בשליטה (כהגדרת מונחים אלה במסמכי ההלוואה), ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב. שינוי שליטה ללא הסכמה כאמור יהווה אירוע הפרה.
 - עוד נקבע במסמכי ההלוואות – תניית אי נחיתות כלפי מממנים אחרים והשוואת תנאים; התחייבות לאי יצירת שעבודים על נכסי מור גמל ופנסיה כולם או חלקם (שעבוד שוטף או שעבוד ספציפי לרכישת נכס); התחייבות שלא למכור או להעביר נכסים, שלא במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, לגוף בקבוצה הקשורה; התחייבות שלא לבצע שינוי מהותי בתחומי הפעילות של מור גמל ופנסיה; במסמכי ההלוואות נקבעו מנגנוני up-step (תוספת ריבית) במקרה של אי עמידה בתניות פיננסיות; מנגנון פירעון מדי בעילות מקובלות (לרבות מנגנון Cross Default ו-Cross Acceleration); וכן נקבעו תנאי ביצוע פירעון מוקדם בכפוף להודעה מראש ולתשלום עמלת פירעון מוקדם לפי נוסחה שנקבעה במסמכי האשראי.

ביאור 11 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

- החברה נתנה לטובת המוסד הבנקאי שהעמיד את ההלוואה כאמור בסעיף א' לעיל או לנעבריו בלבד כתב הסכמה והתחייבות אשר יעמוד בתוקף עד לפירעון מלא של ההלוואה, ועיקריו הם: (א) לא יחול שינוי בשליטה במור גמל ופנסיה; (ב) חובות והתחייבויות מור גמל כלפי החברה תהינה נחותות, ובכלל זה בקשר למועד פירעונם ותשלומם של סכומים כלשהם, ונחותות להתחייבויות מור גמל ופנסיה ולזכויות המוסד הבנקאי בקשר לסכומי ההלוואה ולא תהיינה מובטחת בבטוחה כלשהי. החברה לא תהיה רשאית לנקוט בצעדים למימוש זכויותיה בקשר עם חובות והתחייבויות כאמור. החברה לא תמשיך ממור גמל ופנסיה ולא תקבל ממור גמל ופנסיה תשלומים על חשבון זכויות החברה בכל דרך, דמי ניהול, חלוקה או תקבול אחר כלשהו בניגוד להוראות מסמכי ההלוואה, בלא קבלת הסכמת המוסד הבנקאי לכך, מראש ובכתב. הובהר כי אין באמור לעיל כדי לפגוע בזכות מור גמל ופנסיה לבצע את התשלומים המוחרגים ובכפוף לתנאים המפורטים לגביהם לעיל ובמסמכי ההלוואה.

למועד תאריך הדוח החברה ומור גמל ופנסיה עמדו בכל התניות הפיננסיות של ההלוואות. ראה גם ביאור 12.

ד. הצגה בדוח על המצב הכספי:

		שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2023	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים הלוואות מתאגידים בנקאיים
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023	
-	15,000	1.8%-6.35%	
195,000	180,000	בעיקר 4.34%	
195,000	195,000		

התחייבויות לא שוטפות		התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית אפקטיבית	בסיס הצמדה	אגרות חוב (סדרה א')
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023		
48,094	32,493	17,406	17,126	3.63%	לא צמוד	

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה 100,000,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). אגרות החוב (סדרה א') נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 12 ביולי 2020.

התמורה מההנפקה הסתכמה ב-100.5 מיליון ש"ח ברוטו וכ-99.5 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה).

בהתאם להערכת שיעור הריבית שנערכה על ידי החברה לאג"ח בתנאים דומים שאינו כולל רכיב המרה, שווי הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב הנ"ל הסתכם ליום ההנפקה בסך של כ-92.3 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה). היתרה בסך כ-7.2 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה) הוצגה כרכיב הוני בדוחות הכספיים של החברה. הריבית האפקטיבית של אגרות החוב, לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה הינה 3.63%.

אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%, אשר תשולם בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026.

אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרו) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026.

אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרו ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.

אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, למעט בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי, אשר נקבע ליום 24 ביוני כל שנה ועד לתאריך הפדיון החלקי, כאשר מועד ההמרה האחרון של אגרות החוב יהיה 10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי (קרי, יום 20 ביוני 2026), למעט ביום הקובע לאירוע חברה, כמפורט בדוח הצעת המדף כפי שפורסם על-ידי החברה ביום 25 ביוני 2020 (להלן: "דוח הצעת המדף").

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 - כל 15.32925 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') (נכון ליום 31.12.2022: 16.30943) יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד, כמפורט בדוח הצעת המדף.

במהלך שנת 2023 לא היו המרות של אגרות חוב (סדרה א') למניות. במהלך שנת 2022, הומרו למניות 11,389,508 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') כנגד קיטון מקביל בהתחייבות בגין אגרות חוב להמרה בסך כ-10,847 אלפי ש"ח והנפקת 956,914 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה.

ביום 30 ביוני 2023 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה א') והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 18,083 אלפי ש"ח (מתוכם 17,059 אלפי ש"ח כפירעון קרו ו-1,024 אלפי ש"ח כתשלום ריבית).

ביום 30 ביוני 2022 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה א') והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 18,339 אלפי ש"ח (מתוכם 17,059 אלפי ש"ח כפירעון קרו ו-1,280 אלפי ש"ח כתשלום ריבית).

נכון למועד הדוח, אגרות החוב (סדרה א') של החברה דורגו על ידי מידרוג בע"מ בדירוג A2.il.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 - אגרות חוב להמרה (המשך):

התאמה בין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בסוף השנה:
התאמה בין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בתחילת השנה לבין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בסוף השנה:

2022	2023
ע.ג. אגרות חוב	
96,685,218	68,236,568
(17,059,142)	(17,059,142)
(11,389,508)	-
68,236,568	51,177,426

יתרה ליום 1 בינואר
פירעון חלקי של אגרות חוב
המרת אגרות חוב למניות
יתרה ליום 31 בדצמבר

במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, שעיקריהן כדלקמן:

יחס החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap) (מאוחד)**			הון עצמי מינימלי המיוחס לבעלים של חברת האם (מיליון ש"ח)**		
ליום 31.12.2023	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה שיעור הריבית	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה לפרעון מיידי*	ליום 31.12.2023	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה לפרעון מיידי*
6%	64%	67%	268.2	47.5	42.5

*למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

**כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

בנוסף, כל עוד אגרות החוב (סדרה א') קיימות במחזור, החברה התחייבה לא לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") אם מתקיים אחד מן התנאים המפורטים להלן:

1. בעקבות החלוקה יפחת ההון העצמי של החברה אל מתחת לסך של 52.5 מיליון ש"ח.
2. במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיימת עילה לפירעון של אגרות החוב.
3. במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע חלוקה קיימת הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות של החברה על פי שטר הנאמנות.

כמו כן, בהתאם לשטר הנאמנות החברה התחייבה לא לבצע חלוקה מתוך רווחי שיערוך שלא מומשו, ככל שרלוונטי. למועד תאריך הדיווח החברה עמדה בכל התנאים ואמות המידה הפיננסיות לפי שטר הנאמנות.

ביאור 13 - הטבות לעובדים:

א. 1. התחייבויות הקבוצה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. התוכניות להטבה מוגדרת מזכות את העובדים בפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה. כמו כן, לחברות בקבוצה יש תוכניות להפקדה מוגדרת לעובדים אשר חל עליהן סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

התוכניות להטבה מוגדרת של הקבוצה חושפות אותה לסיכונים אקטואריים (כגון: סיכון אורך חיים, סיכון ריבית, סיכון שערי חליפין, סיכון בגין אינפלציה, סיכון בגין שינויים בשכר) וכן סיכון שוק בגין נכסי תוכנית. ההתחייבות נמדדת לפי שיעור תשואת השוק על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הוא הש"ח בסוף תקופת הדיווח. שינויים בשיעורי התשואה ובשווי ההוגן של נכסי התוכנית עשויים לחשוף את החברה לשינויים עתידיים בגובה ההתחייבות נטו.

2. התחייבות הקבוצה בגין חופשה לעובדים מחושבת על בסיס ההנחה שתסולק במלואה לפני 12 חודש מתום תקופת הדיווח השנתית.

3. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, זכאים שלושה עובדים בכירים בקבוצה, במקרה של הפסקת עבודה ביוזמת החברה בלבד, לתקופת הסתגלות, כמפורט להלן:

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה, שהינו בעל שליטה בחברה – זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה ומנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות, שהינו בעל שליטה בחברה – זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

מר מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון - זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

התחייבות זו טופלה בדוחות הכספיים כהטבות בגין פיטורין. מאחר שנכון למועד הדיווח אין בכוונת החברה לסיים את העסקת העובדים הנ"ל ביוזמתה, התנאים להכרה בהתחייבות עדיין לא התקיימו.

ב. הרכב:

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
833	746	התחייבות נטו בגין תוכנית להטבה מוגדרת:
(560)	(446)	ערך נוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת (ג)
273	300	שווי הוגן של נכסי התכנית (ד)
2,580	3,725	הטבות עובד אחרות לטווח ארוך:
963	333	בנוסף לתשלום
3,543	4,058	התחייבות בגין תשלום מבוסס מניות שיסולק במזומן (ביאור 16א2)
3,816	4,358	

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך):

ג. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2022	31.12.2023
910	833
57	26
-	(68)
-	(13)
(134)	(32)
<u>833</u>	<u>746</u>

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

הטבות ששולמו

איבוד שליטה בחברה בת

מדידות מחדש - רווחים אקטואריים

יתרה לסוף שנה

ד. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2022	31.12.2023
601	560
13	30
-	(60)
(54)	(84)
<u>560</u>	<u>446</u>

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

הטבות ששולמו

מדידות מחדש - תשואה על נכסי תוכנית למעט הכנסות ריבית

יתרה לסוף שנה

ה. הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
3,201	5,127	5,984

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
31.12.2022	תנועה שהוכרה ברווח כולל אחר	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	31.12.2023	
				מסים נדחים בגין:
2,302	-	(2,302)	-	הפסדים לצרכי מס
455	-	(275)	180	תשלום מבוסס מניות
2,953	(9)	104	3,048	הטבות לעובדים
18	-	73	91	חכירות
(86)	-	(962)	(1,048)	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(79)	-	(2,533)	(2,612)	מכשירים פיננסיים
5,563	(9)	(5,895)	(341)	
5,642			1,862	הצגה בדוח על המצב הכספי:
(79)			(2,203)	נכסי מסים נדחים
5,563			(341)	התחייבויות מסים נדחים

ב.

31.12.2022	31.12.2023	
20,229	27,581	התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו בגין הפרשים זמניים המיוחסים להשקעות בחברות מוחזקות

ג. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

לחברה ולחברות מאוחדות קיימים ליום 31 בדצמבר 2023 הפסדים מעסק בסך כ-17,171 אלפי ש"ח (31.12.2022: 24,039 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות בסך כ-11,305 אלפי ש"ח (31.12.2022: 201 אלפי ש"ח) והפרשים זמניים הניתנים בניכוי בסך כ-1,390 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2022: 1,541 אלפי ש"ח, הפרשים זמניים החייבים במס), בגינם לא הוכרו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ביאור 14 - מסים על הכנסה (המשך):

ד. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
19,654	22,808	36,577	מסים שוטפים
(1,593)	3,751	5,895	מסים נדחים
23	(1,068)	100	מסים בגין שנים קודמות
18,084	25,491	42,572	סך-הכל

ה. שיעורי המס:

שיעור מס החברות החל על החברה והחברות המאוחדות שלה הוא: 23%.

בנוסף למס החברות, כדלעיל, לחברה חברות מאוחדות, המוגדרות כמוסד כספי. חברה המוגדרת כמוסד כספי, מחוייבת, בנוסף לתשלום מס חברות, בתשלום מס רווח ששיעורו עומד על 17% מהרווח השנתי.

שיעור המס הכולל (מס רווח ומס חברות) החל על מוסדות כספיים הינו 34.19%.

לאחר תאריך המאזן, אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. בהתאם לכך, שיעור המס הכולל (מס רווח ומס חברות) שיחול על מוסדות כספיים החל משנת 2025 ואילך הינו 34.75%. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 שמקורן בחברות מאוחדות המוגדרות כמוסד כספי, חושבו לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך המאזן ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו הצו הושלם למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2024. לשינוי בשיעורי המס כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על יתרת המיסים הנדחים.

ו. על החברה וחברות הקבוצה חלות מגבלות בהכרה לצורך מס בהוצאות שכר עובדים בכירים בחברות הקבוצה, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 והתיקון העקיף לפקודת מס הכנסה בעקבותיו, לפיו בחישוב ההכנסה החייבת של תאגיד פיננסי לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושאי משרה בכירה ועובדים בסכום כפל ההפרש בין עלות השכר לבין סכום של 2.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) בשנה (בשנת 2023: כ-2.7 מיליון ש"ח), כאשר מתקרה זו יופחת גם סכום ההוצאה השנתי של הענקת מניות או זכות לקבלת מניות. בחישוב ההפרשה למס, נלקחה בחשבון אי הכרה בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה העולה על התקרה לתשלום.

ז. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:

לחברה ולחברות הבנות, מלבד מור גמל ופנסיה, שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2018. למור גמל ופנסיה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

במקרה של עמדות מס לא ודאיות, החברה נעזרה בחוות דעת משפטיות בעניין. במקרים בהם החברה צפתה, בהסתמך על חוות הדעת המשפטית שקיבלה, כי רשות המס תקבל את הטיפול בו נקטה, היא הסתמכה על חוות דעת זו גם בחישוב הוצאות המס בדוחות הכספיים.

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
46,035	69,651	121,928	רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעורי המס הרגילים
10,588	16,020	28,043	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
1,153	1,016	653	הוצאות לא מוכרות, נטו
840	1,512	1,312	הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים
-	(177)	(429)	הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים שוטפים
(8)	(167)	(5)	הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים נדחים
5,421	7,945	12,868	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות מאוחדות המוגדרות כמוסד כספי
23	(1,068)	100	מסים בגין שנים קודמות
67	410	30	אחרים
18,084	25,491	42,572	סך-הכל

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - הון:

א. הון המניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

31 בדצמבר 2023				מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב.
מונפק ונפרע		רשום		
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות	
713	71,300,095	1,000	100,000,000	

31 בדצמבר 2022				מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב.
מונפק ונפרע		רשום		
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות	
710	70,992,677	1,000	100,000,000	

2. התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

2022	2023	יתרה ליום 1 בינואר מימוש כתבי אופציה שניתנו במסגרת תוכנית הענקיה לעובדים המרת אגרות חוב להמרה יתרה ליום 31 בדצמבר
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ב.	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ב.	
מספר המניות	מספר המניות	
69,632,847	70,992,677	
402,916	307,418	
956,914	-	
70,992,677	71,300,095	

3. מידע נוסף:

- א. ביום 14 בפברואר 2021 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 15 בפברואר 2021 ("תשקיף המדף") על-פיו יכול שיוצעו לציבור ניירות ערך של החברה. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף, תיעשה באמצעות דוחות הצעת מדף, אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת. הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף תתאפשר במהלך תקופה בת 24 חודשים ממועד פרסומו, והחברה תהיה רשאית לבקש להאריך את התקופה האמורה ל-36 חודשים בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005.
- לבקשת החברה, בחודש פברואר 2023, רשות ניירות ערך החליטה להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה עד לתאריך 14 בפברואר 2024. לעניין תשקיף מדף חדש שפרסמה החברה לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 26.
- ב. לעניין אגרות חוב להמרה הקיימות במחזור לסוף השנה, ראה ביאור 12.

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום ששולם (באלפי ש"ח)	תאריך החלטת דירקטוריון החברה	תאריך התשלום
0.3747	26,715	20 באוגוסט 2023	10 בספטמבר 2023
0.1403	10,000	31 במאי 2023	21 ביוני 2023
0.2630	18,671	30 בנובמבר 2022	21 בדצמבר 2022
0.2326	16,506	29 במאי 2022	20 ביוני 2022
0.0739	5,148	29 בנובמבר 2021	20 בדצמבר 2021
0.0971	6,761	23 באוגוסט 2021	22 בספטמבר 2021
0.0800	5,494	30 במאי 2021	20 ביוני 2021
0.0553	3,771	24 במרץ 2021	19 באפריל 2021

נכון למועד הדוח על המצב הכספי, לא קיימות על החברה מגבלות כלשהן לחלוקת דיבידנד, מלבד המגבלות על פי שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') (ראה ביאור 12), מגבלות על פי הסכם ההלוואה מתאגיד בנקאי לחברה בת (ראה ביאור 11) ודרישות ההון העצמי הנדרשת מחברת שליטה על פי היתר השליטה במור גמל ופנסיה (ראה ביאור 21(1)).

ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה יתרת עודפים בסך 46,825 אלפי ש"ח.

לעניין מדיניות חלוקת הדיבידנדים בחברה, ראה ביאור 22.

ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות:

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה:

1. תוכנית להענקת אופציות למניות החברה:

בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל ושאנם בעלי ענין בחברה, וכן לעובדים ונושאי משרה של חברות בנות מסוימות של החברה שאינם בעלי ענין בחברה, אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבטלות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ב. ("האופציות"):

א. ביום 1 בפברואר 2019 הוענקו 2,334,000 אופציות. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.7 מיליון ש"ח.

ב. ביום 1 בפברואר 2020 הוענקו 20,000 אופציות. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-59.6 אלפי ש"ח.

ג. ביום 27 במאי 2020 אישר דירקטוריון החברה להקצות לעובדים 355,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 1 ביולי 2020. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-879 אלפי ש"ח.

ד. ביום 26 באוקטובר 2021 אישר דירקטוריון החברה להקצות לעובדים 291,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 25 בנובמבר 2021. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.2 מיליון ש"ח.

ארבע ההענקות הנ"ל הינן בהתאם לתוכנית להענקת אופציות לעובדים שאושרה על ידי דירקטוריון החברה בשנת 2018. בהתאם לתוכנית, 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, כאשר ביחס להענקה (ד) בלבד, נוספו לסכום זה 10%. מחיר המימוש כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות ואירועים הוניים אחרים.

ביחס להענקות הנ"ל, מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 5.47 ש"ח, 5.75 ש"ח, 8.32 ש"ח ו-15.22 ש"ח, בהתאמה. מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק מיום ההענקה ועד ליום 31 בדצמבר 2023 (ביחס להענקה מיום 1 בפברואר 2019, עד ליום 1 בפברואר 2023, מועד המימוש האחרון) הינו 3.92 ש"ח, 4.06 ש"ח, 6.74 ש"ח ו-14.14 ש"ח, בהתאמה. כתבי האופציה הוענקו בארבע מנות כאשר מידי שנה תבטל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה הראשונה תבטל בתום שנה ממועד הענקת כתבי האופציה והמנה האחרונה תבטל בתום 4 שנים ממועד הענקת כתבי האופציה).

לגבי שלוש ההענקות הראשונות – יודגש כי בהתאם לתנאי האופציות, המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"), בו מחיר המימוש לא ישולם בפועל על ידי הניצעים, אלא יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב שווי ההטבה. האופציות ימומשו למניות באופן אוטומטי במועד סיום תקופת ההבטחה של כל אחת מהמנות, למעט המנה הראשונה, ככל שהוקצתה במסלול רווח הון לצורך מס, לגביה המימוש האוטומטי יתבצע במועד תום תקופת החסימה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. במידה ובמועד המימוש של המנה, מחיר המימוש יהיה גבוה ממחיר המניה, האופציות של אותה מנה יפקעו מיידית. לגבי ההענקה הרביעית - תקופת המימוש הינה חמש שנים ממועד ההקצאה.

ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):

2. תוכנית להענקת אופציות למניות חברה בת:

בהתאם לאישור דירקטוריון מור גמל ופנסיה, הוענקו במהלך שנת 2021, לעובדים ונושאי משרה במור גמל ופנסיה. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 קיימות במחזור 2,650,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של מור גמל ופנסיה בת 0.1 ש"ח ע.ג., מתוכן 2,366,667 שכבר הבשילו וטרם מומשו. תוספת המימוש בגין האופציות הנ"ל נעה בין 4 ש"ח ל-5 ש"ח לאופציה.

3. תוכניות תשלום מבוסס מניות המהוות התחייבות:

החברה וחברות בנות העניקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה יחידות פאנטום צמודות למניות החברה או למניות מור גמל ופנסיה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופות ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקה של אותם עובדים ונושאי המשרה. במהלך שנת 2023 הוענקו יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה בהיקף של 518,067 יחידות, מומשו 155,439 יחידות כנגד תשלום בסך של כ-499 אלפי ש"ח ופקעו ללא מימוש 936,982 יחידות, כך שליום 31 בדצמבר 2023, קיימות במחזור 1,815,962 יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה (31.12.2022: 2,390,316 יחידות פאנטום) שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. בנוסף, במהלך שנת 2023 הוענקו 352,471 יחידות פאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה. יחידות הפאנטום הוענקו במנות (שתיים עד חמש מנות) כאשר תקופת ההבשלה היא בין שנה לחמש שנים. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש לכל המאוחר עד תום 14 יום ממועד ההבשלה של כל מנה.

השווי הכולל של יחידות הפאנטום הקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם לסך של כ-1,093 אלפי ש"ח (31.12.2022: 2,449 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 3.7% עד 4.2%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-33% עד 41%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה. בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 3.7% עד 4.2%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-28% עד 32%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):

4. תוכניות תשלום מבוסס מניות המהוות התחייבות (המשך):

לעניין הוצאות השכר שרשמה החברה בתקופת הדוח בגין יחידות הפאנטום האמורות, כנגד עדכון התחייבות לעובדים או כנגד תשלום בגין יחידות הפאנטום שהבשילו בתקופה, ראה סעיף ג להלן.

יתרת ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה לסך של 594 אלפי ש"ח (31.12.2022: 1,338 אלפי ש"ח) מתוכם 261 אלפי ש"ח (31.12.2022: 375 אלפי ש"ח) מוצגים במסגרת ההתחייבויות השוטפות לעובדים והיתרה בסך 333 אלפי ש"ח (31.12.2022: 963 אלפי ש"ח) מוצגת במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות, בסעיף התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.

ב. פרטים נוספים באשר לתוכניות האופציות למניות החברה:

2021		2022		2023		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
5.23	2,297,000	6.94	1,603,000	7.77	894,500	יתרה ליום 1 בינואר הוענקו במהלך השנה מומשו במהלך השנה
15.22	291,000	-	-	-	-	
4.72	(892,000)	5.02	(641,750)	4.19	(551,500)	(1) פקעו במהלך השנה קיימות במחזור ליום 31 בדצמבר (2)
7.11	(93,000)	6.81	(66,750)	6.74	(4,500)	
6.94	1,603,000	7.77	894,500	13.06	338,500	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר
-	-	14.65	72,750	14.14	145,500	

(1) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד המימוש לגבי האופציות שמומשו במהלך השנה היה 9.51 ש"ח (בשנת 2022: 13.96 ש"ח, בשנת 2021: 13.75 ש"ח).

(2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה הקיימים במחזור ליום 31.12.2023 הוא 2.56 שנים (ליום 31.12.2022: 1.43 שנים, ליום 31.12.2021: 1.49 שנים).

ג. השפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או הפסד לתקופה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
536	764	338	הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת מניות ואופציות למניות החברה
385	438	275	הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת מניות ואופציות למניות בחברות בנות
3,496	(551)	(243)	הוצאות (הכנסות) הנובעות מהשינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין התוכניות לעליית ערך מניות במזומן
4,417	651	370	סך ההוצאה הנובעת מעסקאות תשלום מבוסס מניות

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
91,709	116,041	123,987	שכר עבודה ונלוות
56,334	56,165	49,373	עמלות הפצת קרנות נאמנות
12,156	11,464	12,953	עמלות תפעול ואגרות בגין קרנות נאמנות
20,781	34,598	41,912	עמלות תפעול קופות גמל
			פרסום ושיווק (כולל הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה)
74,199	152,288	234,522	שירותים מקצועיים
16,474	13,930	16,748	אחזקת משרד
2,550	3,344	3,608	ביטוח
1,366	2,027	2,453	צרכי משרד ומחשוב
5,142	11,202	18,859	אחזקת רכב ונסיעות
1,054	1,378	1,756	פחת והפחתות
4,807	9,197	12,091	אחרות
11,026	16,013	17,045	
297,598	427,647	535,307	סך-הכל

ביאור 18 - הוצאות והכנסות מימון:

הוצאות והכנסות מימון שנבעו מ:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
39	1,691	6,056	הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים:
			הכנסות מימון מפקדונות ויתרות זכות
-	78	2,516	ריבית מנכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	58	131	ריבית בגין הלוואה לחברה כלולה
648	243	56	ריבית מוסדות
213	154	369	ריבית בגין הלוואות לעובדים ונותני שירותים
-	221	60	הפרשי שער
900	2,445	9,188	סך-הכל הכנסות מימון שהוכרו ברווח או הפסד
			הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים שנבעו מ:
3,316	2,572	2,071	בגין אגרות חוב להמרה
94	2,404	8,226	הוצאות בגין הלוואות ומימון מבנקים
80	106	404	עמלות בנקים
315	327	278	הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה
279	286	222	הוצאות למימון עסקאות ברוקראז'
264	-	-	הפרשי שער
225	45	32	אחרות
4,573	5,740	11,233	סך-הכל הוצאות מימון שהוכרו ברווח או הפסד

ביאור 19 - רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה האם:

להלן נתוני מספר המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח המיוחס לבעלי מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי ובחישוב מדולל.

א. רווח בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
64,297,859	70,797,966	71,268,944

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
27,785	41,460	66,429
3,316	2,572	2,071
31,101	44,032	68,500

רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם בתוספת:

הוצאות מימון בגין אגרות חוב להמרה
רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם כולל ההשפעה של הנחת המרה

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
64,297,859	70,797,966	71,268,944
1,299,060	421,482	32,731
8,250,746	4,806,308	3,890,398
73,847,665	76,025,756	75,192,073

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה בתוספת:

כתבי אופציה
אגרות חוב להמרה
ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון:

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023					
סך תזרים מפעילות מימון	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	
	-	12,311	195,000	65,500	יתרה ליום 1 בינואר
(4,054)	-	(4,054)	-	-	פירעון התחייבויות חכירה
(17,059)	-	-	-	(17,059)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
(37,503)	(37,503)	-	-	-	דיבידנד שחולק, כולל דיבידנד שחולק לזכויות שאין מקנות שליטה על ידי חברת בת
(58,616)	(37,503)	(4,054)	-	(17,059)	סה"כ שינויים בתזרימי מזומנים מפעילות מימון
	-	438	-	-	הפרשי הצמדה
	-	3,536	-	-	חכירות חדשות מהשנה
	-	(805)	-	-	תיקוני חכירה וחכירות שנגרעו השנה
	37,503	-	-	-	דיבידנד שהוכרז, כולל חלק זכויות שאין מקנות שליטה בדיבידנד שהוכרז על ידי חברת בת
	-	-	-	1,178	הפחתת ריבית אפקטיבית בגין אגרות חוב להמרה
	-	11,426	195,000	49,619	יתרה ליום 31 בדצמבר

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022						
סך תזרים מפעילות מימון	התחייבות למשקיעים בחברה בת	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	
	45,100	-	13,184	60,000	91,899	יתרה ליום 1 בינואר
135,000	-	-		135,000	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(3,491)	-	-	(3,491)	-	-	מתאגידים בנקאיים
						פירעון התחייבויות חכירה
(17,059)	-	-	-	-	(17,059)	פירעון קרן אגרות חוב
						להמרה
						דיבידנד שחולק, כולל
						דיבידנד שחולק לזכויות
						שאינן מקנות שליטה על ידי
(37,112)	-	(37,112)	-	-	-	חברת בת
						סה"כ שינויים בתזרימי
77,338	-	(37,112)	(3,491)	135,000	(17,059)	מזומנים מפעילות מימון
	-	-	557	-	-	הפרשי הצמדה
	-	-	3,946	-	-	חכירות חדשות מהשנה
	-	-	(1,885)	-	-	תיקוני חכירה וחכירות
						שנגרעו השנה
						דיבידנד שהוכרז, כולל חלק
						זכויות שאינן מקנות שליטה
						בדיבידנד שהוכרז על ידי
	-	37,112	-	-	-	חברת בת
						הפחתת ריבית אפקטיבית
	-	-	-	-	1,507	בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	-	(10,847)	המרת אגרות חוב להמרה
						הנפקת מניות למשקיעים
	(45,100)	-	-	-	-	בחברה בת
	-	-	12,311	195,000	65,500	יתרה ליום 31 בדצמבר

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021						
סך תזרים מפעילות מימון	התחייבות למשקיעים בחברה בת	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	
	-	-	8,824	-	93,164	יתרה ליום 1 בינואר
						תמורה שהתקבלה
						מהתחייבות למשקיעים
45,100	45,100	-	-	-	-	בחברה בת
						קבלת הלוואות לזמן ארוך
60,000	-	-	-	60,000	-	מתאגידים בנקאיים
(2,029)	-	-	(2,029)	-	-	פירעון התחייבויות חכירה
						דיבידנד שחולק, כולל
						דיבידנד שחולק לזכויות
(23,331)	-	(23,331)	-	-	-	שאינן מקנות שליטה
						סה"כ שינויים בתזרימי
79,740	45,100	(23,331)	(2,029)	60,000	-	מזומנים מפעילות מימון
						הפרשי הצמדה ושינוי
						ביתרת הריבית שטרם
	-	-	54	-	-	שולמה
	-	-	6,401	-	-	חכירות חדשות מהשנה
			(66)			חכירות שנגרעו השנה
		23,331	-	-	-	דיבידנד שהוכרז, כולל חלק
						זכויות שאינן מקנות שליטה
	-					בדיבידנד שהוכרז על ידי
						חברת בת
	-	-	-	-	1,848	הפחתת ריבית אפקטיבית
	-	-	-	-	(3,113)	בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	-	(3,113)	המרת אגרות חוב להמרה
	45,100	-	13,184	60,000	91,899	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 21 - זכויות ביטוח אחרות:

חברות בנות:

הרכב הקבוצה:

חברה מחזיקה	שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום		מדינת התאגדות	שם החברה
	31.12.2022	31.12.2023		
החברה	66.36%	66.36%	ישראל	מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מור גמל ופנסיה" (1))
החברה	100%	100%	ישראל	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ (להלן: "מור קרנות נאמנות")
החברה	100%	100%	ישראל	מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור ניהול תיקים")
החברה	55%	55%	ישראל	מור מגנה אי.אם בע"מ
מור מגנה	51%	51%	ישראל	מור מגנה שווקים גלובאליים בע"מ (2)
החברה	100%	-	ישראל	מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (להלן: "מוטיבו" (3))
החברה	100%	100%	ישראל	הבית מור השקעות בע"מ
החברה	85%	95%	ישראל	מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ (4)
מור קרנות השקעה פרטיות	100%	100%	ישראל	ניהול מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	100%	100%	ישראל	מור קו-אינווסט 1 (ג'י.פי) בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	57.5%	57.5%	ישראל	מור סטארלייט 3 בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	100%	100%	ישראל	מור קרן נדל"ן מלאגה בע"מ (להלן "מור קרן נדל"ן מלאגה")
מור קרן נדל"ן מלאגה	100%	100%	ישראל	מור קשרי משקיעים קרן מלאגה בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	77%	77%	ישראל	מור אגד קרנות בע"מ (להלן: "מור אגד קרנות") – בפירוק מרצון
החברה	100%	100%	ישראל	מור שוקי הון בע"מ (להלן: "מור שוקי הון") - בפירוק מרצון
החברה (מור 31.12.2022: שוקי הון)	100%	62.5%	ישראל	מור השקעות בי.טי בע"מ

ביאור 21 - זכויות ביטוח אחרות (המשך):

חברות בנות (המשך):

(1) מור גמל ופנסיה:

- ביום 9 בפברואר 2022 הפכה מור גמל ופנסיה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות לאחר השלמת הנפקה ראשונה לציבור לפי תשקיף מדף להשלמה בתהליך של ניהול הליך קבלת הזמנות (Book Building) ("ההנפקה"). תמורת ההנפקה, נטו, עמדה על סך של כ-96.6 מיליון ש"ח כנגדה הוקצו למציעים בהנפקה 16,806,800 מניות מור גמל ופנסיה. כמו כן, ערב ההנפקה (ובסמוך לפני) הוקצו למשקיעי ה-SAFE (לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE שנחתמו בשנת 2021) סך כולל של 9,848,182 מניות מור גמל ופנסיה, וזאת בנוסף להקצאת 1,433,330 מניות מור גמל ופנסיה למר יצחק שניידר מנובמבר 2021 לפי התוספת להסכמי ה-SAFE. שיעור ההחזקה של החברה במור גמל ופנסיה, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה והקצאת המניות לפי הסכמי ה-SAFE עומד על 66.36% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה (65.02% בדילול מלא). כתוצאה מכך ההון העצמי של החברה גדל בכ-141 מיליון ש"ח (כ-94 מיליון ש"ח גידול בהון המיוחס לבעלים של חברת האם וכ-47 מיליון ש"ח בהון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה).
- ביום 13 בפברואר 2022 קיבלה מור גמל ופנסיה רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה, כהגדרתו בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985, ובהתאמה עודכן גם 'היתר השליטה המעודכן' (להלן: "היתר השליטה") שניתן לחברה ולקבוצת השליטה (הכוללת את בעלי השליטה בחברה).
- בהתאם להיתר השליטה נדרשת החברה, בין היתר לשמור על שיעור הון עצמי, שלא יפחת מ-50% בכל עת. חברות השליטה יחדיו, ישמרו בכל עת הון עצמי מצטבר השווה לפחות לסך ההון הבסיסי של מור גמל ופנסיה כפול שיעור ההחזקה המינימלי.
- "שיעור הון עצמי" - שיעור ההון העצמי מתוך סך הנכסים במאזן. שיעור זה יחושב לפי יתרת ההון, וסך הנכסים בדוחות הכספיים העדכניים סולו, מבוקרים או סקורים, ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המחייבים את החברה.
- "ההון הבסיסי" - ההון העצמי המזערי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל דין שיבוא במקומו.
- "שיעור ההחזקה המינימלי" - החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה. לעניין זה, כאשר תאגיד מסוים נשלט באמצעות מספר תאגידים, יבחן שיעור ההחזקה המינימלי כסכום שיעורי ההחזקה הישירה בתאגיד של כל התאגידים השולטים יחד.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2023 החברה עומדת בכל הנדרש ממנה לפי היתר השליטה.
- ביום 19 בינואר 2022 מסרה החברה למור גמל ופנסיה כתב התחייבות להשלמת ההון עצמי המזערי לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי בהן מור גמל ופנסיה צריכה לעמוד, והכול ככל שהדבר ידרש. השקעות החברה בהון מור גמל ופנסיה, יבוצעו בדרך ובאופן שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל מור גמל ופנסיה. התחייבות זאת ניתנה בשים לב לתכנית העסקיות של מור גמל ופנסיה, וכן תעמוד בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה, ובלבד שמור גמל ופנסיה תמשיך להימצא בשליטת החברה.
- לעניין התקשרות החברה עם מור גמל ופנסיה בהסכם מסגרת למתן הלוואות, ראה ביאור 24 להלן.
- לעניין תניות פיננסיות בהן נדרשת החברה לעמוד בקשר לקבלת הלוואות מתאגיד בנקאי במור גמל ופנסיה, ראה ביאור 11.

(2) לענין מכירת מור מגנה שווקים גלובאליים בע"מ (להלן: "מור שווקים גלובאליים") לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 26א.

(3) ביום 18 ביוני 2023 התקשרה החברה עם צד שלישי שהוא סוכנות ביטוח, בהסכם למכירת מלוא זכויותיה בהון מוטיבו, חברה בת בבעלות מלאה של החברה וחלק עיקרי מיתרת החוב של מוטיבו לחברה. ערב השלמת המכירה הנ"ל, מוטיבו מכרה חלק מפעילותה לסוכני המשנה, כאשר התמורה ממכירה זו תשולם לחברה כהחזר חוב על ידי מוטיבו. סך התמורה לחברה, במסגרת העסקה כולה, עמדה על סך של כ-3.6 מיליון ש"ח, מתוכם שולמו למועד הדוח סך של כ-2.3 מיליון ש"ח והיתרה מוצגת בחייבים ויתרות חובה. התמורה כפופה להפחתה אפשרית, בהתאם למנגנון התאמה המעוגן בהסכם ולפיו התמורה הסופית תקבע לאחר שנתיים ממועד ההשלמה. ביום 2 באוגוסט 2023, התקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה וביניהם קבלת היתר הממונה על רשות שוק ההון והודעת הממונה על רשות התחרות. העסקה הושלמה במלואה ביום 12 בספטמבר 2023. בהתאם לכך, החברה הפסיקה לאחד את מוטיבו בדוחותיה הכספיים החל מתחילת הרבעון השלישי של שנת 2023 ורשמה בדוחותיה הכספיים לשנת 2023, רווח חשבונאי, לפני מס, בסך של כ-5 מיליון ש"ח, אשר נכלל בדוח על רווח או הפסד בסעיף "הכנסות אחרות".

(4) ביום 22 לאוקטובר 2023, בעקבות כניסתה לתוקף בחודש אוקטובר של אופציה לרכישת כ-10% ממניותיה של חברת הבת מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ (אשר נכנסה לתוקף על רקע סיום העסקתו כמנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ) רכשה החברה ממנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ את המניות בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם בעלי המניות בתמורה שהסתכמה ל-0 ש"ח, כך שמימוש האופציה התבצע ללא תמורה. בהתאם לכך עלה שיעור החזקתה של החברה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ל-95%.

מידע פיננסי על זכויות שאינן מקנות שליטה:

להלן מידע פיננסי מתומצת על חברות בנות שיש להן זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות. הסכומים הם מנקודת הראות של הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לפני ביטול עסקאות בין חברתיות.

מור גמל ופנסיה		שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה של זכויות שאינן מקנות שליטה	
31.12.2022	31.12.2023		
33.64%	33.64%		
310,476	281,282		נכסים שוטפים
202,583	224,471		נכסים לא שוטפים
(115,796)	(82,434)		התחייבויות שוטפות
(201,551)	(188,009)		התחייבויות לא שוטפות
195,712	235,310		נכסים נטו
56,870	70,372		ערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה
מור גמל ופנסיה			לשנה שהסתיימה ביום
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
135,467	274,756	434,722	הכנסות
(1,152)	7,697	39,303	סך רווח (הפסד) כולל לשנה
(45,593)	(72,002)	(48,928)	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
(5,518)	(85,458)	(55,679)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
121,805	230,720	(983)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון
70,694	73,260	(105,590)	תזרים מזומנים, נטו
(173)	2,588	13,222	רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים:

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט התחייבות בגין אגרות חוב להמרה והלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה, כמפורט להלן.

31.12.2022		31.12.2023		
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	
	רמה 1		רמה 1	
70,899	64,484	53,667	48,823	אגרות חוב להמרה (כולל הרכיב ההתחייבותי, הרכיב ההוני והריבית שנצברה)
	רמה 3		רמה 3	
196,481	192,042	196,612	193,911	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל ריבית שנצברה) (*)

(*) השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי, כפי שהתקבלה מתאגיד בנקאי.

השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מבוסס על ערכם הפנקסני.

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

1. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן:

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי ההוגן הינו:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.

רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה.

2. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, המוצגים ברמה 2, נקבע על פי ציטוטים שהתקבלו מחברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת שירותי ציטוט לנכסי חוב בלתי סחירים בהם מחזיקים גופים מוסדיים.

השווי ההוגן של קרנות ההשקעה, המוצגות ברמה 2, נקבע על ידי מתפעל קרנות ההשקעה, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים של נכסי קרנות ההשקעה.

השווי ההוגן של ההשקעה בקרנות ההשקעה המוצגות ברמה 3, נקבע בהתאם לאישור ה-NAV האחרון (שנתי או רבעוני) שהועבר לחברה על ידי מנהלי הקרנות, לאחר התאמות שונות, ככל שנדרשו. קביעת השווי ההוגן באישור ה-NAV המועבר לחברה בגין חלקה בקרנות השונות, נקבע על ידי מנהלי הקרנות בהתאם לכללי ה-IFRS.

השווי ההוגן של ההשקעה במניות חברה פרטית נקבע בהתאם לטכניקות מדידת שווי הוגן מקובלות.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים:

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי (המשך):

3. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
		נכסים פיננסיים:
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		רמה 1:
21,007	17,023	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
38,147	132,701	- נכסי חוב סחירים
		רמה 2:
-	167	- נכסי חוב שאינם סחירים
7,640	-	- קרנות גידור והשקעה
		רמה 3:
44,357	50,400	- קרנות השקעה
2,373	-	- חברה פרטית
<u>113,524</u>	<u>200,291</u>	

4. שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי שלהם סווגה ברמה 3:

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
6,741	20,174	46,730	יתרה ליום 1 בינואר
12,126	24,455	1,677	רכישות
(1,537)	(2,085)	(3,459)	חלוקות
			רווחים שהוכרו בסעיף רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
2,844	4,186	5,452	
<u>20,174</u>	<u>46,730</u>	<u>50,400</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון מזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. הקבוצה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. תכליתו המרכזית של תיק ההשקעות העצמיות בקבוצה הינה שמירת ערכן של היתרות הכספיות, המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של הקבוצה או לצרכים שוטפים. גב' נינה צור היא אחראית ניהול סיכונים ההשקעה בחברה.

ד. סיכונים שוק:

סיכונים שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים השוק אליהם חשופה החברה כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית, כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו שקל חדש. לחברה קיימת חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול מטבעות זרים בעיקר כתוצאה מהחזקה בקרנות השקעה המשקיעות בניירות ערך זרים או צמודי מט"ח, החזקה בקרנות השקעה הנקובות במט"ח וכן מפעילות הברוקראז' בניירות ערך זרים אשר מבוצעת במלואה במט"ח. לעניין תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף 5 להלן.

2. סיכון מחיר אחר:

חברות הקבוצה משקיעות את עודפי המזומנים בעיקר בקרנות נאמנות וקרנות השקעה, אשר בחלקן מנוהלות על ידי חברות הקבוצה וכן באגרות חוב סחירות ובכך חושפת עצמה לתנודתיות במחיר אשר מובנה בשוק זה. בין היתר, החברה משקיעה את עודפי המזומנים גם בקרנות השקעה המתמחות בהשקעה בנדל"ן בארצות הברית, קנדה וספרד ובכך חושפת עצמה לתנודתיות במחיר אשר מובנה בשוק זה.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

3. מבחני רגישות:

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2023 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות			
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק	
10%	11,024	(10%)	קרנות השקעה
1,102		(1,102)	
גורם השוק: מחירי נדל"ן בחו"ל			
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק	
10%	36,781	(10%)	קרנות השקעה
3,678		(3,678)	
גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח(*)			
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק	
10%	50,400	(10%)	קרנות השקעה נכסי חוב סחירים מזומנים ושווי מזומנים
5,040		(5,040)	
128	1,280	(128)	
85	847	(85)	
5,253	52,527	(5,253)	
גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן			
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק	
1%	44,983	(1%)	נכסי חוב סחירים
450		(450)	

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

3. מבחני רגישות (המשך):

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2022 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	קרנות השקעה חברה פרטית
(1,112)	11,116	1,112	
(237)	2,373	237	
(1,349)	13,489	1,349	
גורם השוק: מחירי נדל"ן בחו"ל			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	קרנות השקעה
(2,823)	28,228	2,823	
גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח(*)			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	קרנות השקעה מניות חברה פרטית אגרות חוב
(4,436)	44,358	4,436	
(237)	2,373	237	
(43)	430	43	
(4,716)	47,161	4,716	
גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	נכסי חוב סחירים
(53)	5,273	53	

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

4. סיכון ריבית:

סיכון ריבית הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשירים פיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק.

להלן ניתוח רגישות להשפעת שינויים בריבית השוק על נכסים פיננסיים המוצגים ברווח או הפסד ועל נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת ונושאים ריבית משתנה, ליום 31 בדצמבר 2023:

גורם השוק: ריבית			נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: נכסי חוב סחירים תעודות השתתפות בקרנות נאמנות נכסי חוב שאינם סחירים קרנות השקעה
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
1,132	132,701	(1,087)	נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת: מזומנים ושווי מזומנים בריבית משתנה פיקדונות לזמן קצר הלוואות לעובדים ונותני שירותים הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה
170	17,023	(170)	
4	167	(4)	
26	2,595	(26)	
1,332	152,486	(1,287)	
ערך פנקסני			נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת: מזומנים ושווי מזומנים בריבית משתנה פיקדונות לזמן קצר הלוואות לעובדים ונותני שירותים הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה
(720)	71,954	720	
(23)	2,344	23	
(83)	8,277	83	
300	(30,000)	(300)	
(526)	52,575	526	

להלן ניתוח רגישות להשפעת שינויים בריבית השוק על נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ועל נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת ונושאים ריבית משתנה, ליום 31 בדצמבר 2022:

גורם השוק: ריבית			נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: אגרות חוב סחירות ומלוות ממשלתיים תעודות השתתפות בקרנות נאמנות קרנות השקעה
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
233	38,147	(223)	נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת: מזומנים ושווי מזומנים בריבית משתנה הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה
56	21,007	(55)	
(270)	12,653	270	
(19)	71,807	(8)	
(1,871)	187,062	1,871	
ערך פנקסני			נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת: מזומנים ושווי מזומנים בריבית משתנה הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה
225	(30,000)	(225)	
(1,646)	157,062	1,646	

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

4. סיכון ריבית (המשך):

לקבוצה מכשירים פיננסיים בריבית קבועה שאינם נמדדים לפי שוויים ההוגן כלהלן:

<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
		<u>נכסים:</u>
20,064	-	פיקדונות לזמן קצר בריבית קבועה
2,840	3,029	הלוואה לחברה כלולה
<u>22,904</u>	<u>3,029</u>	
		<u>התחייבויות:</u>
165,000	165,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
65,500	49,619	אגרות חוב להמרה (כולל חלויות שוטפות)
<u>230,500</u>	<u>214,619</u>	

המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן בגין שינוי בשיעורי הריבית. כיוון שמכשירים אלה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לשינוי הריבית כאמור, לא צפויה כל השפעה על הרווח או הפסד.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכומי שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31 בדצמבר 2023					נכסים
סה"כ	אחר	מט"ח (*)	מדד המחרים לצרכן	ללא הצמדה	
					נכסים שוטפים:
71,954	-	847	-	71,107	מזומנים ושווי מזומנים
2,344	-	-	-	2,344	פקדונות לזמן קצר
44,951	-	1,200	-	43,751	לקוחות והכנסות לקבל
152,486	2,595	1,280	44,983	103,628	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
2,943	-	-	-	2,943	הוגן דרך רווח או הפסד
274,678	2,595	3,327	44,983	223,773	חייבים ויתרות חובה
					נכסים לא שוטפים:
3,029	-	-	-	3,029	הלוואה לחברה כלולה
47,805	11,024	36,781	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
2,037	-	-	-	2,037	הוגן דרך רווח או הפסד
6,391	-	-	-	6,391	חייבים ויתרות חובה
59,262	11,024	36,781	-	11,457	הלוואות לעובדים
333,940	13,619	40,108	44,983	235,230	סה"כ נכסים
					התחייבויות
					התחייבויות שוטפות:
15,000	-	-	-	15,000	חלויות שוטפות של הלוואות
17,126	-	-	-	17,126	מתאגידים בנקאיים
3,853	-	-	3,853	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
26,753	-	-	854	25,899	להמרה
58,674	-	3,438	-	55,236	התחייבויות חכירה
121,406	-	3,438	4,707	113,261	עובדים ומוסדות בגין שכר
					זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות לא שוטפות:
180,000	-	-	-	180,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
32,493	-	-	-	32,493	אגרות חוב להמרה
7,573	-	-	7,573	-	התחייבויות חכירה
3,725	-	-	3,725	-	הטבות עובד לטווח ארוך
223,791	-	-	11,298	212,493	
345,197	-	3,438	16,005	325,754	סה"כ התחייבויות
(11,257)	13,619	36,670	28,978	(90,524)	סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31 בדצמבר 2022					
סה"כ	אחר	מט"ח (*)	ממד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					נכסים
					נכסים שוטפים:
187,062	-	652	-	186,410	מזומנים ושווי מזומנים
20,064	-	-	-	20,064	פקדונות לזמן קצר
48,838	-	1,295	-	47,543	לקוחות והכנסות לקבל
71,807	12,653	430	5,273	53,451	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
8,748	-	18	-	8,730	הוגן דרך רווח או הפסד
336,519	12,653	2,395	5,273	316,198	חייבים ויתרות חובה
					נכסים לא שוטפים:
2,840	-	-	-	2,840	הלוואה לחברה כלולה
41,717	11,116	30,601	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
11,875	-	-	-	11,875	הוגן דרך רווח או הפסד
1,442	-	-	-	1,442	מזומנים מוגבלים בשימוש
57,874	11,116	30,601	-	16,157	הלוואות לעובדים
394,393	23,769	32,996	5,273	332,355	
					סה"כ נכסים
					התחייבויות
					התחייבויות שוטפות:
17,406	-	-	-	17,406	חליות שוטפות של אגרות חוב
3,309	-	-	3,309	-	להמרה
26,343	-	-	812	25,531	התחייבויות חכירה
105,019	-	417	-	104,602	עובדים ומוסדות בגין שכר
152,077	-	417	4,121	147,539	זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות לא שוטפות:
195,000	-	-	-	195,000	הלוואות מתאגיד בנקאי
48,094	-	-	-	48,094	אגרות חוב להמרה
9,002	-	-	9,002	-	התחייבויות חכירה
2,580	-	-	2,580	-	הטבות עובד לטווח ארוך
254,676	-	-	11,582	243,094	
406,753	-	417	15,703	390,633	
(12,360)	23,769	32,579	(10,430)	(58,278)	

סה"כ התחייבויות
סה"כ חשיפה בדוח על המצב
הכספי

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ה. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקר מלקוחות, הכנסות לקבל ומיתרות בבנקים.

1. עיקר לקוחות הקבוצה וההכנסות לקבל הינם בגין דמי ניהול מניהול תיקים, שנגבים ישירות מחשבונות הבנק של הלקוחות, בדרך כלל עד חמישה ימים מתום החודש, דמי ניהול קרנות נאמנות שמשולמים פעם בשבוע, דמי ניהול מקופות הגמל וקרנות פנסיה, דמי ניהול ועמלות הצלחה מקרנות ההשקעה המשולמים במהלך החודש העוקב, עמלות ברוקראז' הנגבות עם ביצוע העסקה, במקביל לסליקת ניירות הערך, כאשר לגבי דסק המניות חלק מההכנסות נגבות על ידי הברוקר הזר הסולק את העסקה ומעביר לחברה את חלקה פעם בחודש. לפיכך החברה מעריכה כי סיכון האשראי נמוך.

2. לקבוצה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בתאגידים פיננסיים בעלי דרוג גבוה. בהתאם לקבוצה אינה צופה הפסדים מהותיים מסיכון אשראי בגין יתרות אלה.

ו. סיכון נזילות:

הקבוצה שומרת על רמה מספקת של מזומנים וניירות ערך סחירים על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה. התחייבויות החברה, מלבד המפורט להלן צפויות, ברובן, לפירעון על פי דרישה / בתוך 30 יום. להלן פירוט מועדי הפרעון של ההתחייבויות המפורטות להלן, בהתאם לערכים הנקובים לסילוק, השונים מערכם בספרים:

ליום 31.12.2023						מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
הוצאות לשלם לסוכנים (*)	בנוס לשלם לעובדים	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	התחייבויות חכירה	סה"כ	
16,802	5,487	616	-	656	23,561	בתוך 30 ימים
48,043	2,120	8,524	17,827	1,542	78,056	1-6 חודשים
-	-	14,015	-	1,877	15,892	7-12 חודשים
-	2,793	111,810	34,886	4,525	154,014	שנה עד 3 שנים
-	933	59,854	-	5,203	65,990	4 עד 5 שנים
-	-	28,168	-	1,442	29,610	מעל 5 שנים
64,845	11,333	222,987	52,713	15,245	367,123	סך הכל

(*) לפני ניכוי סכומים שלהערכת הנהלות החברות הבנות יושבו לחברות הבנות על פי שיעורי ההחזר שנקבעו בהסכמים מול הסוכנים ובכפוף למנגנון קיזוז והשבה שנקבע בהסכמים מול הסוכנים.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ו. סיכון נזילות (המשך):

ליום 31.12.2022						מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
סה"כ	התחייבויות חכירה	אגרות חוב להמרה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	בנוס לשלם לעובדים	הוצאות לשלם לסוכנים (*)	
18,446	556	-	470	5,283	12,137	בתוך 30 ימים
109,445	1,174	18,083	3,413	2,821	83,954	1-6 חודשים
5,558	1,482	-	3,954	122	-	7-12 חודשים
118,626	4,371	35,397	76,835	2,023	-	שנה עד 3 שנים
109,588	3,911	17,315	87,805	557	-	4 עד 5 שנים
59,897	2,387	-	57,510	-	-	מעל 5 שנים
421,560	13,881	70,795	229,987	10,806	96,091	סך הכל

(*) לפני ניכוי סכומים שלהערכת החברה יושבו לחברה על פי שיעורי ההחזר שנקבעו בהסכמים מול הסוכנים ובכפוף למנגנון קיזוז והשבה שנקבע בהסכמים מול הסוכנים.

ז. ניהול הון הקבוצה:

הקבוצה כוללת כהון את הון מניות רגילות, פרמיה, קרנות הון ועודפים.

מטרתה העיקרית של הקבוצה בניהול ההון היא להבטיח את היכולת לספק באופן קבוע תשואה לבעלי המניות בדרך של גידול בהון או של חלוקות. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, מדיניות חלוקת הדיבידנד של הקבוצה הינה לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולדרישות רגולטוריות בדבר הון עצמי מינימאלי החלות על חברות הבת. כל חלוקה טעונה אישור ספציפי של דירקטוריון החברה בהתאם למצב הדברים באותה עת.

חברות הקבוצה פועלות מכוח חוקים ותקנות המסדירים את אופן פעילותן. מכח החוקים והתקנות, מחויבות חלק מחברות הקבוצה בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי. ליום 31 בדצמבר 2023 עומדות כל חברות הקבוצה, בדרישות ההון העצמי והנזילות הנדרש מהן.

א. שעבודים ובטוחות:

במסגרת פעילות חברת הבת, מור קרנות נאמנות, בתחום קרנות הסל, היא נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2023, קיבלה מור קרנות נאמנות ערבויות בנקאיות לטובת הנאמן של קרנות הסל, אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2023 לערבויות בהיקף של 47 מיליון ש"ח, ומשכה את כל המזומנים שהיו מופקדים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן. כנגד חלק הערבויות הבנקאיות כאמור לעיל, נתנה החברה ערבות כלפי תאגיד בנקאי, בסכום של 25 מיליון ש"ח (צמוד למדד). עד לאותו מועד, החברה המאוחדת החזיקה מזומנים בחשבון שלנאמן יש זכות חתימה בלעדית בו. היתרה בחשבון הנאמנות ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמה לסך של 11,875 אלפי ש"ח שהוצגו בנכסים הלא שוטפים, בסעיף מזומנים מוגבלים בשימוש.

ב. התחייבויות תלויות:

1. בשל תחום עיסוקן, חברות הקבוצה חשופה לטענות או תביעות משפטיות שטרם נטענו או הוגשו, וזאת, בין היתר, באמצעות פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות אשר עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד חברות הקבוצה. במקרים בהם היקף החבויות בגין האמור לעיל אינו מהותי ו/או שלא ניתן לבצע אומדן סביר לגביהן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
 2. נכון לתאריך הדיווח, נגד חברת הבת, מור גמל ופנסיה, תלויות ועומדות תביעות משפטיות, ביניהן, בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי ההליכים המשפטיים, הסתמכה מור גמל ופנסיה על חוות דעת יועציה המשפטיים, המתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, ובהתחשב בכך שהליכים אלה נמצאים בשלבים ראשוניים, נכון לשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויים ולא נכללה בגינם הפרשה בדוחות הכספיים.
- תיאור הליכים משפטיים עיקריים שמור גמל ופנסיה צד להם:

- בקשה תלויה לאישור תובענה כייצוגית:

לאחר תקופת הדיווח, ביום 5 במרץ, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד חברת הבת, מור גמל ופנסיה. בבקשה נטען כי מור גמל ופנסיה שולחת "דבר פרסומת" לנמענים באמצעות דואר אלקטרוני, מבלי לקבל את הסכמתם מראש לקבלת דברי פרסומת ממור גמל ופנסיה ו/או ללא ציון המילה "פרסומת" בכותרת הדואר האלקטרוני ו/או ללא אפשרות להסרה מרשימת התפוצה. כל זאת בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח.

בשלב זה, ההליך מצוי בשלבים ראשוניים ולפיכך לא ניתן להעריך את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית, ואם תאושר, לא ניתן להעריך את סיכויי הצלחתה.

- בתקופת הדוח הגיעו לסיום ההליכים המשפטיים הבאים:

בקשר עם החזקות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי חברת הבת, מור גמל ופנסיה, של ניירות ערך של חברה הנסחרת בבורסה בשווייץ, יצוין כי בחודש אפריל 2023 התקבלה במור גמל ופנסיה החלטה מהרשות הפדרלית הפיננסית של שווייץ (FDF) ולפיה מור גמל ופנסיה ביצעה מספר הפרות דיווח לבורסה בשווייץ אשר בגינן יושבת עליה עיצום כספי. ביום 8 במאי 2023, מור גמל ופנסיה פנתה באמצעות באי כוחה ל-FDF בבקשה כי לא יושבת עליה עיצום כספי מלבד נשיאה בהוצאות הבדיקה, נוכח טענתה כי נפלו אי דיוקים בהודעה, כי מדובר בהפרות זניחות וכי החברה גילתה עליהן ל-FDF מיוזמתה. ביום 14 ביולי 2023 התקבל מה-FDF עיצום כספי בסך של 32,090 פרנק שווייצרי וביום 7 באוגוסט 2023 הסכום האמור שולם.

ביאור 23 - שעבודים, בטוחות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התחייבויות תלויות (המשך):

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

ג. התקשרויות:

1. חברות מאוחדות, העוסקות בניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות השקעה וניהול קופות גמל ופנסיה, התקשרו בהסכמים עם סוכנים חיצוניים לגיוס לקוחות בתמורה לעמלות המחושבות בשיעורים שונים מהכנסותיהן שמקורן בלקוחות שגויסו על ידי אותם סוכנים ו/או עמלות חד פעמיות שהינן נגזרת של היקף הגיוסים. הדוחות הכספיים לשנת 2023 כוללים הוצאות בגין עמלות שיווק לסוכנים בסך של 226,572 אלפי ש"ח (בשנים 2022 ו-2021 141,023 אלפי ש"ח ו-68,411 אלפי ש"ח, בהתאמה).
2. ביום 7 ביוני 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה, בכתב תיקון ובתוספת להסכם שירותי תפעול קופות גמל, שנחתם בינה לבין אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל"), ביום 5 במאי 2019 ("התוספת" ו-"הסכם התפעול המקורי", בהתאמה). להלן יפורטו עיקרי התוספות או העדכונים להסכם התפעול המקורי:
הוראות בקשר עם שירותי התפעול - התוספת כוללת הסכמות בין הצדדים והוראות המבהירות את הסכם התפעול המקורי ו/או מוסיפות על הקבוע בו, ביחס להיבטים מסוימים בשירותי התפעול, דוגמת: מחויבות הצדדים לפעול למיכון מרבי של השירותים התפעוליים; מנגנונים לשמירה על יציבות המערכת התפעולית ופיתוחי תוכנה; היקף אחריות המתפעל והסדרי הביטוח של המתפעל; הוראות נוספות בסיום התקשרות, בפרט לעניין אירכוב מערכת ניהול הלקוחות (מערכת ה-CRM); הסכמות הצדדים ביחס לחיזוק מערכי אבטחת המידע, הסייבר והמשכיות עסקית, וכיו"ב.
תקופת ההסכם - תקופת ההסכם הראשונה תעמוד על תקופה בת 120 חודשים, חלף 60 חודשים, כך שסיומה יהיה ביום 31 במאי 2029 (במקום 2024). כמו כן, ההסכם יוארך אוטומטית לתקופות נוספות בנות 60 חודשים כל אחת, חלף 24 החודשים שהוסדרו בהסכם התפעול המקורי, בכפוף לזכות סיום ההתקשרות, כמפורט בהסכם.
מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. בתוספת עודכנו שיעורי התמורה ביחס לכל מדרגת טווח של היקף נכסים מתופעלים ביחס לקבוע בהסכם התפעול המקורי, באופן המשקף הנחה למור גמל ופנסיה, וזאת בפרט ביחס לשיעורי התמורה השוליים הנגבים בגין היקף נכסים מתופעלים העולה על 30 מיליארדי ש"ח. יובהר כי ביחס לחלק מהשירותים המוזכרים לעיל, נקבעה תוספת ייעודית מעבר למנגנון התמורה המתואר ("תמורה ייעודית עבור שירותים נוספים").
הדוחות הכספיים לשנת 2023 כוללים הוצאות בגין שירותי התפעול של אפ.אמ.אר. בסך של 40,872 אלפי ש"ח (בשנים 2022 ו-2021 34,365 אלפי ש"ח ו-20,781 אלפי ש"ח, בהתאמה). להערכת מור גמל ופנסיה, קיימת לה תלות מהותית בספק זה, נוכח מיעוט חלופות תפעוליות הוליסטיות (מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות על-ידי הספק, ונוכח עלויות מהותיות שידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי.

3. ביום 14 באפריל 2022, נחתם הסכם בין חברת הבת, מור גמל ופנסיה, לבין נס.א.ט. בע"מ (להלן: "נס") לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וצידוד והענקת זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות, לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, רישום זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם.

נס מעניקה למור גמל ופנסיה זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות (שהן מערכות צד ג' שיועמדו לרשות מור גמל ופנסיה באמצעות נס) ("המערכות"), לצורך תפעול קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, רישום זכויות העמיתים וניהול המגעים עימם. בהסכם הוסדרו תהליכים והוראות בקשר לפיתוחים והתאמות נדרשות במערכות, וכן קבלת שירותי התקנה, תחזוקה ותמיכה שוטפים בקשר עם המערכות. תקופת ההסכם היא לחמש שנים החל ממועד חתימתו, כאשר למור גמל ופנסיה מוקנית זכות להאריך את ההסכם למשך חמש שנים נוספות. בנוסף הוסדרו בהסכם הוראות בקשר עם הבאים: דרכי סיום ההסכם ביחס לתקופות ההסכם השונות; תמורה קבועה שאינה נגזרת מהיקף הנכסים המנוהלים; פיצויים מוסכמים ושיפוי; התחייבויות נס בקשר עם סודיות, אבטחת מידע והמשכיות עסקית; טיפול בתקלות; מנגנוני דיווח ובקרה; זכויות קניין רוחני; דרישות ביטוח; SLA; מנגנון ישוב סכסוכים / אסקלציה וכיו"ב. מור גמל ופנסיה מעריכה כי תהיה תלויה מהותית בספק נוכח העלויות הכרוכות בהחלפת מערכת תפעול, וכן מיעוט החלופות בשוק לשירותים מסוג זה. הלקוח אינו רשאי לעשות ביחס למערכות הספק את הפעולות הבאות:

להמחות, להעניק רישיון משנה, להעביר, למשכן, להחכיר, להשכיר, להשאיל, להפיץ או לשתף את מערכות הספק או זכויותיהן לפי תנאים.

בהתאם להסכם זה רשמה מור גמל ופנסיה בספריה נכסים בלתי מוחשיים בעלות של 6,569 אלפי ש"ח ורכוש קבוע בעלות של 3,647 אלפי ש"ח (עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023 5,538 אלפי ש"ח ו-1,937 אלפי ש"ח, בהתאמה). בנוסף, על פי ההסכם מור גמל ופנסיה משלמת לנס תשלומים עבור השירותים השוטפים, אשר נרשמים כהוצאות עם קבלת השירות. 4. ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין מור גמל ופנסיה לבין החשב הכללי במשרד האוצר ("החשכ"ל") הסכם התקשרות בדבר ניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות של תכנית חיסכון לכל ילד הוארכה ההתקשרות עד ליום 30 בנובמבר 2023. בהתאם לתנאי ההתקשרות ולטובת הפעילות בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, מור גמל ופנסיה העמידה בחודש נובמבר 2022 ערבות בנקאית על סך של מיליון ש"ח לממשלת ישראל. ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את הארכת ההתקשרות עם החשכ"ל לעניין ניהול כספי החיסכון ארוך טווח לכל ילד וזאת עד ליום 31 במרץ 2024. כמו כן, הוארכה הערבות הבנקאית עד ליום 30 בספטמבר 2024. ביום 26 במרץ 2024 החשכ"ל שלח למור גמל ופנסיה מסמכי התקשרות וכתב ערבות לצורך הארכה נוספת של ההתקשרות בדבר ניהול כספי חיסכון בתכנית לכל ילד, וזאת עד ליום 31.12.2024. ביום 27 במרץ 2024, חתמה מור גמל ופנסיה על הארכת ההתקשרות כאמור.

ביאור 23 - שעבודים, בטוחות והתקשרויות:

ג. התקשרויות (המשך):

5. לחברה קיימת התחייבות לשפות את נושאי המשרה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות הדירקטורים ובעלי השליטה שהינם נושאי משרה בה. סכום השיפוי המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית לא יעלה על 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. לגבי נושאי המשרה המכהנים בחברות המאוחדות, למעט מור גמל ופנסיה, ואינם מכהנים בחברה, סכום השיפוי מוגבל ל-500 אלפי ש"ח. בנוסף, החברה אישרה הענקת כתב פטור מאחריות ביחס להפרת חובת הזהירות כלפיה, בתנאים שנקבעו בו, לנושאי משרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות למנכ"לים במשותף ולכל מנכ"ל כפי שיכהן מעת לעת ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל זה לנושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם.

6. לעניין התקשרויות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה ביאור 24 להלן.

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

1. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה החברה עם מור גמל ופנסיה בהסכם מסגרת חדש, המחליף את הסכמי המסגרת הקודמים בין הצדדים. בהסכם המסגרת החדש נקבע כי החברה תעמיד למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח (להלן: "תקרת המסגרת"). הסכם המסגרת החדש יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 (להלן: "תקופת המסגרת") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי תקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3((י)), תשמ"ו-1986 בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות מור גמל ופנסיה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל ופנסיה, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 מור גמל ופנסיה לא ניצלה מסגרת זו.

2. במסגרת הסכם בעלי המניות של החברה הכלולה 1 אל מור מיום 28 ביוני 2022, החברה ומור קרנות השקעה פרטיות התחייבו להעמיד מימון ל-1 אל מור, עד לסכום של 3 מיליון ש"ח. על פי הסכם זה, הלוואות אלו לא תיפרענה לפני המוקדם מבין גיוס הון לקרן המנוהלת על ידי 1 אל מור בסך של 100 מיליון דולר ארה"ב או 24 חודשים מיום חתימת הסכם בעלי המניות. בכל מקרה בו 1 אל מור תזדקק למימון נוסף, מעבר לאמור לעיל, בדרך של מתן הלוואות על ידי בעלי המניות, יעמיד כל אחד מבעלי המניות ב-1 אל מור, לחוד וללא ערבות הדדית, את חלקו במימון הנדרש בהתאם לחלקו היחסי בהון המניות המונפק של 1 אל מור באותה עת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 יתרת הלוואה שהעמידו החברה ומור קרנות השקעה פרטיות ל-1 אל מור, עומדת על כ-3 מיליון ש"ח והיא אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור של 5.2% לשנה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

3. ביום 11 באוקטובר 2023 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ("ועדת התגמול") ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, את התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, בעסקה 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 שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15 באוקטובר 2023 וסיומה ביום 14 באוקטובר 2024 ("הפוליסה" או "פוליסת הביטוח" ו-"תקופת הביטוח", בהתאמה).

עיקרי תנאי פוליסת הביטוח הם כדלהלן:

- גבול האחריות בפוליסת הביטוח הוא בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכול לכל תקופת הביטוח.
- פוליסת הביטוח מורחבת לכסות גם תביעות אזרחיות כנגד החברה אשר יוגשו בישראל שעניינן קניה או מכירה של ניירות ערך של החברה הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב (Entitiy Cover). להרחבה זו, נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח קודמת לזכותה של החברה.
- דמי הביטוח לכל תקופת הביטוח לכלל הקבוצה הופחתו ביחס לדמי הביטוח משנה שעברה, והם בתנאי שוק.
- הדירקטורים ונושאי המשרה אינם נושאים באופן אישי בהשתתפות עצמית בתביעות שיוגשו נגד הדירקטורים ונושאי המשרה.
- גובה ההשתתפות העצמית לחברה הוא אלפי דולר ארה"ב לתביעה (בתביעות המוגשות בארה"ב וקנדה ובתביעות אזרחיות המוגשות נגד החברה עצמה, לפי דיני ניירות ערך – 250 אלפי דולר ארה"ב).
- 4. חברת הבת, מור גמל ופנסיה, התקשרה בהסכם שיווק עם בת זוגו של אחד מאנשי המפתח בהנהלת החברה. ההסכם אינו חורג מהתנאים המקובלים בהתקשרות מור גמל ופנסיה בהסכמי שיווק מול גורמים אחרים. בהתאם לכך הוצאות פרסום ושיווק כוללות בשנת 203 סך של כ-263 אלפי ש"ח בגין התקשרות זו (שנת 2022: כ-224 אלפי ש"ח).
- 5. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים המבוצעות בתנאי שוק, וכוללות, בין היתר, ביטוח אחריות מקצועית, עשיית שוק ונאמנות עבור אופציות שהוענקו לעובדים, לא נכללו לעיל.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31.12.2022	31.12.2023	
6,723	1,031	נכסים:
1,180	6,130	עובדים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות
		הלוואות שניתנו לעובדים
		התחייבויות:
6,443	6,602	התחייבות לעובדים בגין שכר (*)
274	291	ספקים ונותני שירותים
1,628	2,374	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו (*)

(*) ההתחייבות אינה כוללת התחייבות בגין מס שכר בחברות המאוחדות שהינן מוסדות כספיים.

ג. תגמול לבעלי עניין:

ביום 22 בפברואר 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, עדכון לתנאי כהונתם והעסקתם של המנכ"לים המשותפים של החברה, ה"ה יוסף לוי ואלי לוי (שהינם בעלי שליטה בחברה) ושל יו"ר הדירקטוריון, מר מאיר גרידיש, ובכלל זה תגמול קבוע, תנאים נלווים, מענקים שנתיים והענקת כתב שיפוי. תוקף השינויים שאושרו הינו החל מיום 1 בפברואר 2023.

בהתאם לכך, תמצית תנאי ההעסקה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מפורטת להלן:

מר יוסף לוי – שכר חודשי בסך של כ-113.1 אלפי ש"ח, עבור היקף משרה של 100%.

מר אלי לוי – דמי ניהול חודשיים בסך של כ-160.1 אלפי ש"ח, שישולמו לאלדוט, עבור היקף השווה להיקף משרה מלאה.

מר מאיר גרידיש – שכר חודשי בסך של כ-107.4 אלפי ש"ח, עבור היקף משרה של 95% (חלק העסקה בשיעור של 80% משרה לפני העדכון). החל מתחילת שנת 2024, עודכן היקף המשרה של מר מאיר גרידיש ל-100% ושכר הבסיס עודכן בהתאם באופן יחסי להיקף המשרה.

כל הסכומים הנ"ל צמודים לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ויעודכנו אחת לרבעון על פי המדד הידוע באותו מועד, כאשר מדד הבסיס הוא המדד בגין חודש אוקטובר 2022 (הנתונים לעיל הינם לאחר הצמדה למדד אוקטובר 2023).

מנגנון חישוב המענק השנתי - כל אחד מה"ה הנ"ל זכאים למענק בשיעור של 2.75% מה"ה הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" העולה על 20 מיליון ש"ח. לעניין זה "הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" הוא הסכום המצרפי של הרווח לפני מס, לפני חלק ברווחי חברות בנות ולפני המענק השנתי לפי המנגנון הנ"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"לים המשותפים, בדוח הכספי הנפרד של החברה ושל כל אחת מחברות הבת של החברה, מוכפל בשיעור ההחזקה (במישרין או בעקיפין) של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות הנדרשות לרווח המאוחד.

לגבי מר יוסף לוי ומר מאיר גרידיש, יתווספו להוצאות השכר הפרשות פנסיוניות מלאות וקרן השתלמות. כמו כן, מר יוסף לוי ומר מאיר גרידיש זכאים לתשלום אחזקת רכב בסך של 7.5 אלפי ש"ח לחודש וטלפון נייד, מגולמים לצורך מס.

כל בעלי העניין האמורים לעיל זכאים בנוסף גם להחזרי הוצאות דלק מגולמים לצורך מס.

לעניין תקופת הסתגלות לה זכאים נושאי המשרה, ראה ביאור 13א(3) לעיל.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. תגמול לבעלי עניין (המשך):

1. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023	
מספר בעלי עניין		מספר בעלי עניין		מספר בעלי עניין	
בעלי עניין המועסקים בחברה או מטעמה:					
שכר, נלוות ודמי ניהול (*) (סעיף ג לעיל)					
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה:					
שכר דירקטורים מי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו: שכר ונלוות (*) (**)					
תשלום מבוסס מניות					
9,696	3	9,841	3	10,304	3
535	3	424	4	447	3
390		337		285	
5		(3)		1	
395	1	334	1	286	1

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברה מאוחדת שהינה מוסד כספי.

(**) מר אוראל לוי, בנו של מר יוסף לוי, ואחיו של מר אלי לוי, בעלי שליטה בחברה, מועסק בחברה. שכרו החודשי ותנאי העסקתו אינם חורגים משכרם ותנאי העסקתם של עובדים אחרים באותו תפקיד.

2. תגמול עבור שירותים של אנשי מפתח בהנהלה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
13,850	14,726	17,622	הטבות לזמן קצר (*)
536	442	727	הטבות אחרות לזמן ארוך
1,223	149	225	תשלום מבוסס מניות
15,609	15,317	18,574	סה"כ
6	6	7	מספר אנשי מפתח ניהוליים

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברות מאוחדות שהינן מוסד כספי.

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ד. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות:

להלן יובאו הסוגים והמאפיינים של זניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך. ביום 29 במרץ 2018 קיבל דירקטוריון החברה את המלצת ועדת הביקורת בדבר קווים מנחים וכלליים לסיווג של עסקאות בעלי עניין, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010. כללים כאמור יבחנו מידי שנה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (כמפורט להלן) וישמשו את החברה, בין היתר, לצורך בחינת מנגנון האישור של עסקאות כאמור והיקף הגילוי שיינתן בגין במסגרת תקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, תקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ותקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהתאם לכללים שנקבעו, הנהלת החברה, תהיה רשאית לראות בעסקאות בעלי העניין הבאות כ"עסקאות זניחות", אם הן אינן חריגות, כמשמעות המונח בחוק החברות, וכן עונות על כל התנאים הבאים:

1. העסקה היא במהלך העסקים הרגיל של החברה – קרי, העסקה היא ממין העסקאות שהחברה נוהגת להתקשר בהן. ההתקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה. כמו כן, ממכלול נסיבות העניין לא נראה שיש לעסקה חשיבות מבחינת השפעתה על החברה או בשל כך שנדרש לדווח עליה לציבור בדיווח מידי;
2. העסקה היא בתנאי שוק (לגבי עסקאות מהסוג הקבוע בסעיף 3 להלן, התנאים הקבועים בסעיף האמור יחשבו כתנאי שוק לצורך סעיף זה);
3. ביחס לעסקאות שמהותן מתן שירותים:
 - ביחס לעסקת בעלי עניין בה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצה, היא נותנת השירותים, לרבות שירותי ניהול השקעות או השקעה בקרן ההשקעה – מתקיימות אחת או יותר מאמות המידה הבאות:
 - השירותים ניתנים תחת אותם כללי הטבות שניתנים לעובדי הקבוצה, ככל שהוגדרו הטבות כאמור;
 - השירותים ניתנים במחיר שאינו נמוך ב-1% מהמחיר הממוצע של שירותים אלה הניתנים ללקוחות בעלי היקף פעילות דומה ובנוסף, היקף התגמול הצפוי לקבוצה ממתן השירותים אינו עולה על 1% מההון העצמי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים;
 - תנאי העסקה דומים לתנאים של לפחות שתי עסקאות דומות מבחינת מאפייניהן שערכה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצה (לדוגמא: סוג הלקוח או הצד השני לעסקה ומאפייניו; היקף העסקה; ומאפיינים רלוונטיים לתנאי שוק) בתקופה קרובה למועד ההתקשרות בעסקה הנבחנת, ובלבד שנערכו עם צדדים שאינם ברשימת בעלי העניין;
 - תנאי העסקה דומים לתנאיהן של לפחות שתי עסקאות בשוק הרלוונטי, הידועות לחברה והדומות מבחינת מאפייניהן, שנערכו בתקופה הקרובה למועד ההתקשרות, ובלבד שנערכו על ידי מי שאינו ברשימת בעלי העניין.
4. ביחס לעסקאות שמהותן קבלת שירותים:
 - ביחס לעסקת בעלי עניין בה החברה היא מקבלת השירותים/המוצרים – אם היחס בין היקף ההוצאה השנתי החזוי לקבוצה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של הקבוצה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על 0.5%, בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים, ובלבד שעלות השירות אינה עולה על 50 אלפי ש"ח לשנה.
 - במקרים בהם אמות המידה המפורטות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת עסקה מסוימת נוכח סוגה, טיבה או נסיבותיה, זניחות העסקה תבחן על-ידי ועדת הביקורת בהתאם לסמכותה הקבועה בחוק החברות לסווג עסקאות כזניחות ולהמליץ לאשרן.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 25 - מגזרי פעילות:

א. כללי:

החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. מגזרי הפעילות של החברה, המהווים גם מגזרים בני דיווח, הינם ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וניהול קופות גמל ופנסיה.

בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח החברה אינה מכירה בדמי הניהול המשולמים לה בגין השירותים הניתנים לחברות הבנות, ברווח ממכשירים פיננסיים ובהוצאות מימון, נטו, כחלק מהרווח או ההפסד המגזרי המדווח. בתקופות שקדמו ליום 31 בדצמבר 2023, בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח נוטרלו גם הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות. לכן, המידע המגזרי לתקופות קודמות הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו בשנת 2023.

לחברה מגזרי פעילות נוספים הכוללים את הפעילות בתחום עסקאות ברוקראז', קרנות גידור והשקעה ועד ליום 30 ביוני 2023 גם סוכנות ביטוח פנסיוני. מגזרים אלה אינם מקיימים את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים בני הדיווח בקבוצה ולכן נכללו יחד, כמגזרים אחרים.

ב. מידע לגבי רווח או הפסד:

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
<u>644,078</u>	<u>(19,612)</u>	<u>33,784</u>	<u>434,722</u>	<u>28,524</u>	<u>166,660</u>	סה"כ הכנסות המגזר
<u>121,431</u>	<u>(2,180)</u>	<u>4,405</u>	<u>61,428</u>	<u>1,976</u>	<u>55,802</u>	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
<u>(2,045)</u>						הוצאות מימון, נטו
<u>121,928</u>						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.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 25 - מגזרי פעילות (המשך):

ב. מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים ^(*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
495,178	(1,140)	29,002	274,756	15,666	176,894	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(13,377)	821	-	12,556	-	הכנסות בינמגזריות
495,178	(14,517)	29,823	274,756	28,222	176,894	סה"כ הכנסות המגזר
77,887	(**)(436)	(**)(1,874)	(**)(17,507)	(**)(3,443)	(**)(58,375)	תוצאות המגזר
(10,732)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(**)(311)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
2,481						הכנסות אחרות, נטו
(257)						חלק החברה בהפסדי חברה כלולה שאינו משוייך למגזרים
3,878						רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(3,295)						הוצאות מימון, נטו
69,651						רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021						
ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל	עסקאות ברוקראז'	מגזרים אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
163,683	12,026	135,467	31,614	3,931	-	346,721
-	10,475	-	300	631	(11,406)	-
163,683	22,501	135,467	31,914	4,562	(11,406)	346,721
48,857(**)	1,928(**)	2,508(**)	6,795(**)	(5,694)**	506	54,900
תוצאות המגזר						
הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים						
(9,828)						
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים						
(366)**						
533						
הכנסות אחרות, נטו						
(365)						
חלק החברה בהפסדי חברה כלולה						
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו						
4,834						
(3,673)						
הוצאות מימון, נטו						
46,035						
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.

(**) הוצג מחדש, ראה סעיף א לעיל.

- 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 שווקים גלובאליים (להלן יחד: "הרוכשים") את מלוא זכויותיה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערך הנקוב של המניות הנמכרות. בנוסף, באותו מועד חתמו החברה ומור מגנה, כל אחת בנפרד, עם מור שווקים גלובאליים על הסכמים לארגון מחדש של תנאי ההלוואות, שהועמדו על ידי כל אחת מהן למור שווקים גלובאליים עד למועד מכירת המניות. בגין עסקאות אלה צפויה החברה לרשום בדוחות הכספיים המאוחדים לרבעון הראשון לשנת 2024 הפסד חשבונאי בסך של כ- 3 מיליון ש"ח לפני מס.
- ב. ביום 30 בינואר 2024, פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024.
- ג. בחודש פברואר 2024, רכשה החברה 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.
- ד. ביום 1 בפברואר 2024 הבשילו המנה הרביעית והאחרונה של כתבי האופציות שהוענקו לעובדים בחודש פברואר 2020. כתבי האופציות הומרו למניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) כך ש-5,000 כתבי אופציה מומשו ל-2,667 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה.

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2023

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2023
לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
2	סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
3	סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4-5	סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
6-11	מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הנתונים הכלולים במידע הכספי הנפרד המתייחסים ליתרה בגין חברה מוחזקת ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של אותה חברה מוחזקת לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023. הדוחות הכספיים של החברה המוחזקת בוקרו על ידי רואי חשבון אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה מוחזקת מבוססת על דוחות רואי החשבון האחר.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון האחר, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 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 **בקרו באתר שלנו:** www.bdo.co.il

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

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

31.12.2022	31.12.2023	ביאור	נכסים
			נכסים שוטפים:
19,246	1,487	2	מזומנים ושווי מזומנים
12,673	19,434	3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
29,628	22,425		חברות מוחזקות
9,628	6,995	4	חייבים ויתרות חובה
252	117		מס הכנסה לקבל
71,427	50,458		
			נכסים לא שוטפים:
41,717	47,805	3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	3,379	4	חייבים ויתרות חובה
1,442	6,157		הלוואות שניתנו לעובדים
26,538	20,529		הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
155,670	177,353		יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
790	1,625		חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים
7,104	6,165		נכס זכות שימוש
44,412	43,273		רכוש קבוע
530	1,006		נכסים בלתי מוחשיים
278,203	307,292		
349,630	357,750		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
17,406	17,126		חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
2,525	2,870		התחייבויות חכירה
17,650	20,003		עובדים ומוסדות בגין שכר
4,126	3,900	5	זכאים שונים ויתרות זכות
41,707	43,899		
			התחייבויות לא שוטפות:
48,094	32,493		אגרות חוב להמרה
4,710	3,521		התחייבויות חכירה
15,396	5,815		יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
831	1,667		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
79	2,202		מסים נדחים
69,110	45,698		
			הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:
221,631	221,328		הון מניות נפרע וקרנות הון
17,182	46,825		עודפים
238,813	268,153		סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
349,630	357,750		

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

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

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

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
5,444	8,162	7,331	הכנסות: מיעוץ ומדמי ניהול אחרות בגין חברות מוחזקות, נטו סה"כ הכנסות
2,186	3,024	7,917	
27,751	39,673	61,339	
35,381	50,859	76,587	
10,206	11,250	13,344	הוצאות: הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות) בגין תשלום מבוסס מניות אחרות סה"כ הוצאות
366	308	162	
-	194	-	
10,572	11,752	13,506	
24,809	39,107	63,081	רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו רווח מפעולות הכנסות מימון הוצאות מימון רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה
4,653	3,941	6,004	
29,462	43,048	69,085	
1,913	1,244	1,704	
3,590	2,789	2,236	
27,785	41,503	68,553	רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין: מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת: סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו סך רווח (הפסד) כולל אחר לשנה סך הכל רווח כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
-	43	2,124	
27,785	41,460	66,429	
103	90	(86)	
17	2	15	
120	92	(71)	
27,905	41,552	66,358	

6

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
27,785	41,460	66,429
(27,751)	(39,673)	(61,339)
3,918	5,512	6,624
-	43	2,124
-	21	(13)
-	194	(4,895)
187	354	189
(4,653)	(3,941)	(6,004)
882	(22)	750
1,677	1,545	532
2,045	5,493	4,397
(1,698)	317	(5,205)
5,441	2,617	2,353
1,751	(309)	133
(15,125)	(14,682)	(215)
(7,586)	(6,564)	1,463
(1,701)	(1,499)	(1,199)
1,844	610	991
153	13	134
(7,290)	(7,440)	1,389

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
התאמות בגין:
רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
פחת והפחתות
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
השפעת תיקוני חכירה בתקופה על רווח או הפסד
הפסד (רווח) ממימוש השקעה בחברה מוחזקת
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים
הוצאות מימון, נטו

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

(22,309)	(11,484)	(2,134)
(564)	(265)	(780)
(5,136)	(417)	(50)
197	1,041	1,385
(24,500)	(12,058)	(1,340)
45,342	5,703	3,745
14,128	49,256	40,550
(51,915)	(24,889)	(47,395)
-	500	2,141
(26,121)	-	-
30,348	39,824	41,524
-	1,101	-
(40,530)	48,312	37,646

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
הלוואות שניתנו לעובדים
פירעון הלוואות שניתנו לעובדים
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
רכישת מניות והשקעה בשטרי הון חברות מוחזקות
דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות
פירעון מזומנים מוגבלים בשימוש
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

י.ד. מור השקעות בע"מ**סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)**

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
(1,728)	(2,615)	(3,069)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	(17,059)	(17,059)	פירעון התחייבות חכירה
(21,174)	(35,177)	(36,715)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
4,853	-	-	דיבידנד שחולק
(18,049)	(54,851)	(56,843)	תמורה ממימוש אופציות
(65,869)	(13,979)	(17,808)	מזומנים, נטו, לפעילות מימון
98,813	32,984	19,246	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
40	241	49	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
32,984	19,246	1,487	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
-	310	92	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
1,695	3,231	2,590	התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
3,113	10,847	-	המרת אגרות חוב להמרה
-	16,883	6,583	הפיכת יתרות חובה של חברות מוחזקות להלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
-	-	917	תמורה ממכירת השקעה והלוואה לחברה מוחזקת כנגד חייבים

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

ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי הנפרד

א. המידע הכספי הנפרד של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 9ג ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בסעיף ב' להלן.

ב. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

(1) במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

(2) בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד, מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", מה"רווח בגין חברות מוחזקות, נטו", ומה"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" באופן שההון המיוחס לבעלים של חברת האם, שהרווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם וסך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הינם זהים, בהתאמה, להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (הפסד) לשנה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

(3) במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

(4) האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים:

31.12.2022	31.12.2023	
321	1,030	בקופה ובבנקים
18,925	457	פיקדונות
<u>19,246</u>	<u>1,487</u>	

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי מזומנים הינם:

31.12.2022	31.12.2023	
19,189	1,391	ש"ח
57	96	מט"ח (בעיקר דולר ארה"ב)
<u>19,246</u>	<u>1,487</u>	סך-הכלל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ביאור 3 - נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

31.12.2023			
סה"כ	לא שוטף	שוטף	
16,839	-	16,839	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
50,400	47,805	2,595	קרנות השקעה
<u>67,239</u>	<u>47,805</u>	<u>19,434</u>	
31.12.2022			
סה"כ	לא שוטף	שוטף	
20	-	20	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
51,997	39,344	12,653	קרנות השקעה
2,373	2,373	-	חברה פרטית
<u>54,390</u>	<u>41,717</u>	<u>12,673</u>	

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:

שוטף:

31.12.2022	31.12.2023	
1,786	4,425	הוצאות מראש
179	1	הכנסות לקבל
331	953	חייבים שונים
7,332	1,616	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לעובדים
<u>9,628</u>	<u>6,995</u>	

לא שוטף:

31.12.2022	31.12.2023	
-	2,920	הוצאות מראש
-	459	חייבים שונים
<u>-</u>	<u>3,379</u>	

ביאור 5 - זכאים שונים ויתרות זכות:

31.12.2022	31.12.2023	
3,472	3,173	ספקים והוצאות לשלם
-	287	מוסדות
546	405	ריבית לשלם
108	35	זכאים שונים
<u>4,126</u>	<u>3,900</u>	

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מסים על ההכנסה:

א. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

לחברה קיימים ליום 31 בדצמבר 2023 הפסדים מעסק בסך כ-4,152 אלפי ש"ח (31.12.2022: 5,092 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות בסך כ-11,193 אלפי ש"ח והפרשים זמניים החייבים במס בסך כ-1,060 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2022: 1,047 אלפי ש"ח, נטו), בגינם לא חושבו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ב. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
-	-	-	מסים שוטפים
-	79	2,124	מסים נדחים
-	(36)	-	מסים בגין שנים קודמות
-	43	2,124	סך-הכל

ג. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2018. במקרה של עמדות מס לא ודאיות, החברה נעזרה בחוות דעת משפטיות בעניין. במקרים בהם החברה צפתה, בהסתמך על חוות הדעת המשפטית שקיבלה, כי רשות המס תקבל את הטיפול בו נקטה, היא הסתמכה על חוות דעת זו גם בחישוב הוצאות המס בדוחות הכספיים.

ביאור 7 - מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין חברות מוחזקות:

- א. לעניין שינויים בשיעורי ההחזקה בחברות מוחזקות בתקופת הדוח, ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.
- ב. ליום 31 בדצמבר 2023, הלוואות שניתנו על ידי החברה לחברות מוחזקות, נושאות ריבית בשיעור שבין 2.9% לבין 5.2% (בעיקר 5.2%).
- ג. החברה מחייבת את החברות המוחזקות בגין חלקן בשירותיהם של עובדי החברה וכן בגין חלקן בהוצאות נוספות בהן נשאה החברה, בתוספת דמי ניהול. בשנת 2023 חייבה החברה את החברות המוחזקות בסך כולל של 95,970 אלפי ש"ח, מתוכם 7,331 אלפי ש"ח בגין יעוץ ודמי ניהול, ו-2,438 אלפי ש"ח בגין שכר דירה (שנת 2022: 87,344 אלפי ש"ח, מתוכם 8,162 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-2,119 אלפי ש"ח בגין שכר דירה. שנת 2021: 60,890 אלפי ש"ח, מתוכם 5,444 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-1,721 אלפי ש"ח בגין שכר דירה).

ביאור 7 - מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין חברות מוחזקות (המשך):

ד. להלן פירוט הדיבידנדים שקיבלה החברה מחברות מוחזקות:

סכום שהתקבל			
מועד החלוקה	מור קרנות נאמנות	מור ניהול תיקים	מור מגנה
דצמבר 2023	-	268	-
נובמבר 2023	7,767	-	-
אוגוסט 2023	9,276	252	-
יוני 2023	5,945	-	-
מאי 2023	6,000	150	963
מרץ 2023	10,345	558	-
נובמבר 2022	9,196	659	-
אוגוסט 2022	8,901	454	1,265
מאי 2022	8,744	365	1,100
מרץ 2022	8,445	695	-
דצמבר 2021	4,133	-	-
נובמבר 2021	4,133	-	-
אוגוסט 2021	7,470	-	560
מאי 2021	6,795	-	1,238
מרץ 2021	5,331	-	688

ה. ביום 14 במרץ 2024, הכריזה ושלמה החברה המאוחדת, מור ניהול תיקים, דיבידנד בסך 121 אלפי ש"ח.
ו. ביום 19 במרץ 2024, הכריזה ושלמה החברה המאוחדת, מור קרנות נאמנות, דיבידנד בסך 6,665 אלפי ש"ח.

חלק ד - פרטים נוספים על התאגיד

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

1. פרטי חברה

שם החברה :	י.ד. מור השקעות בע"מ
מס' חברה	513834606
ברשם	
החברות :	
מען רשום :	מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334
(תקנה 25א)	
טלפון :	074-7811111
(תקנה 25א)	
פקס :	03-7554950
(תקנה 25א)	
כתובת	ir-more@more.co.il
דוא"ל :	
(תקנה 25א)	
תאריך הדוח	31 בדצמבר 2023
על המצב	
הכספי :	
(תקנה 9)	
תאריך	27 במרץ 2024
הדוח :	
(תקנה 1 ותקנה 7)	

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

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

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

ראו סעיף 1.5 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

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

הלוואות	שיעור החזקה (למועד הדוח)		ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2023 (אלפי ש"ח)	סה"כ ע.ג. בש"ח	כמות המניות	סוג המניה	
	תנאים ומועד פירעון	יתרת הלוואה לחברה לתאריך הדוח (באלפי ש"ח)	הון המניות המונפק/ כוח ההצבעה				
		- ²	66.36%	165,330 ¹	12,808,831	128,088,312	רגילה
			בהתאם להוראות תקנון החברה והוראות הדין				מור גמל ופנסיה בע"מ
		-	100%	10,013	100,100	1,001,000	רגילה
			100%				מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ
		-	100%	1,121	1,000	1,000	רגילה
			100%				מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ
	(*)	1,221	55%	827	1,000	1,000	רגילה
			55%				מור מגנה איי. אם בע"מ
	(*)	12,092 ^(**)	100%	(5,815)	10.59	1,059	רגילה
			95%				מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ
	(*)	7,926	100%	62	100	1,000	רגילה
			100%				הבית - מור השקעות בע"מ

(*) לגבי כל ההלוואות שניתנו לחברות הקבוצה - הלוואות שניתנו עד ליום 30 ביוני 2022 נושאות ריבית לפי הריבית הנקובה בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. הלוואות שניתנו לאחר מועד זה נושאות ריבית בשיעור של 5.2% לשנה.

(**) יתרת ההלוואה כוללת גם הלוואה שניתנה לחברה בת של מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ.

בחודש פברואר 2022 השלימה מור גמל ופנסיה בע"מ ("מור גמל ופנסיה") הנפקה ראשונה לציבור של 16,806,800 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, במסגרת הצעה לא אחידה, כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, לאחר שקודם לכן השלימה שינוי בהון וכן הקצאת מניות לפי הסכמי SAFE. לפרטים נוספים אודות ההנפקה במסגרת הסכמי ה-SAFE וההנפקה לציבור ראו סעיפים 10.2.4 ו-10.2.5 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 1(21) לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

למועד הדוח, למעט לגבי מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, מניות החברות הבנות אינן רשומות למסחר בבורסה. כמו כן, חברות הבנות למעט מור גמל ופנסיה, לא הנפיקו ניירות ערך פרט למניות המפורטות, לרבות ניירות ערך המירים. בנוסף למניות המפורטות לעיל, מור גמל ופנסיה הנפיקה גם כתבי אופציות (לא רשומים) לנושאי משרה ועובדים אחרים.

1 כולל את סכומי ההשקעה במור גמל ופנסיה עד ליום 31.12.2023, כנגד הנפקת שטרי הון צמייתים.
2 לעניין הסכם מסגרת למתן הלוואות בין החברה למור גמל ופנסיה ראו ביאור 1א24 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

לשינויים בהשקעות בחברות בת מהותיות, ראו ביאור 21 לחלק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

6. הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות מהן בשנת 2023 (באלפי ש"ח) (תקנה 13)

שם החברה	רווח (הפסד) כולל		דיבידנד		דמי ניהול ^(*)	הכנסות ריבית
	רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל בשנת הדוח על המצב הכספי	שהתקבל לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2023		
מור גמל ופנסיה	39,303	8	-	-	3,908	-
מור קרנות נאמנות	35,653	-	39,333	6,665	1,361	10
מור ניהול תיקים	791	-	1,228	121	1,023	-
מור מגנה	1,528	17	963	-	669	9
מוטיבו ³	(1,160)	-	-	-	70	154
מור קרנות השקעה פרטיות	(1,219)	-	-	-	268	353 ^(**)
הבית - מור השקעות	61	-	-	-	-	232

^(*) לא כולל השתתפות בהוצאות ;

^(**) כולל מחברה בת של מור קרנות השקעה.

7. רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד (תקנה 14)

לא רלוונטי.

8. מסחר בבורסה (תקנה 20)

למיטב ידיעת החברה, לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, ובכלל זה לא חלו הפסקות מסחר קצובות אגב פרסום דוחות כספיים או דיווחים מידיים של החברה.

למידע נוסף אודות מצבת אופציות לא רשומות לנושאי משרה ולעובדים שטרם מומשו, וכן אודות אגרות חוב להמרה (סדרה א) שבמחזור, ראו סעיף 12 בפרק זה להלן.

³ עד ליום 30.6.2023, מועד היציאה מאיחוד. לפרטים נוספים ראו ביאור 21(3) לחלק ג (דוחות כספיים) לשנת 2023.

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

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2023 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה:

שם	פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים					סה"כ עלות מעסיק
	תפקיד	היקף משרה (%)	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	שכר ⁴	מענק	תגמול מבוסס מניות	דמי ניהול	אחר	
אלי לוי ⁵	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה	100%	6.89%	-	1,634	-	1,859	-	3,493
יוסף לוי ⁷	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה	100%	7.36%	1,960	1,533	-	-	-	3,493
מאיר גרידיש ⁸	יו"ר הדירקטוריון	95%	1.83%	1,910	1,408	-	-	-	3,318
אור שמואל קרן ⁹	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	100%	-	1,446	1,422	4 ¹⁰	-	-	2,872 ¹¹
אורי קיסוס	משנה בכיר למנכ"ל	100%	120%	1,163	1,019	40	-	-	2,222

סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים בחברות בנות שהן מוסד כספי, אינם כוללים מס שכר.

- 4 לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, תשלום דמי הבראה וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיבי הטבה שהוענק לעובד. ככל שההעסקה היא באמצעות חברות בנות המוגדרות כמוסד כספי, הסכומים המוצגים הם ללא מס שכר.
- 5 למועד דוח זה, תנאי התגמול של מר אלי לוי בקבוצה מוסדרים במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) באמצעות התקשרות עם אלדוט בע"מ ("אלדוט"), חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה. סכומי התגמול שצוינו לגבי משולמים לאלדוט ואינם כוללים מע"מ. בהתאם לתנאי המענקים שאושרו לנושא המשרה על ידי האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 22 בפברואר 2023 ("האסיפה הכללית"), בשכר חודש דצמבר 2023 שולם לנושא המשרה חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם בשכר חודש מרץ 2024. המענק בפועל שולם לאלדוט.
- 6 המניות מוחזקות על ידי מר אלי לוי באמצעות אלדוט. מר אלי לוי הוא בנו של מר יוסף לוי. מר אלי לוי הוא צד להסכם בעלי מניות, להצבעה ולשיתוף פעולה בין בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, ב.י. מ. מור השקעות בע"מ, לבין יוסף לוי ואלי לוי. לפרטים ראו סעיף 10 לפרק זה.
- 8 מר יוסף לוי הוא אביו של מר אלי לוי. מר יוסף לוי הוא צד להסכם בעלי מניות, להצבעה ולשיתוף פעולה בין בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, ב.י. מ. מור השקעות בע"מ, לבין יוסף לוי ואלי לוי. לפרטים ראו סעיף 10 לפרק זה. בהתאם לתנאי המענקים שאושרו למר יוסף לוי על ידי האסיפה הכללית, בשכר חודש דצמבר 2023 שולם למר יוסף לוי חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם בשכר חודש מרץ 2024.
- 8 1.823% מהחזקות של מר מאיר גרידיש הן באמצעות חברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ שבבעלותו, ו-0.003% מההחזקות בבעלות בתו, גבי יעל גרידיש. בהתאם לתנאי המענקים שאושרו למר גרידיש על ידי האסיפה הכללית, בשכר חודש דצמבר 2023 שולמו למר גרידיש חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם בשכר חודש מרץ 2024. ביום 1 בינואר 2024 עודכן היקף המשרה של מר גרידיש ל-100% משרה – לפרטים נוספים ראו סעיף 9.1 לפרק זה.
- 9 מר אור שמואל קרן מחזיק בנוסף, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ולמועד פרסום הדוח, בכ-9.98% מהזכויות בהון ובהצבעה במור גמל ופנסיה (במישרין) (ובדילול מלא 9.78% בהון ובהצבעה).
- 10 לפרטים בדבר הבשלת כתבי אופציות (לא סחירים) שניתנו למר קרן ומכירת מלוא החזקותיו באמצעות מכירה מרוכזת בסמוך לאחר המימוש, ראו סעיף 19.2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- 11 הסכום אינו מתייחס להלוואות שהועמדו לו על-ידי החברה. לפרטים ראו סעיף 9.20 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 3 (ג) לחלק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2023.
- 12 מר אורי קיסוס מחזיק ב-2,000,000 אופציות (לא רשומות) של מור גמל ופנסיה, חברה בת של החברה, המהוות 1.53% בהון ובהצבעה בדילול מלא במור גמל ופנסיה.

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

מר אלי לוי

מר אלי לוי, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בחברה, וכן כמנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות (החל מחודש פברואר 2022). כמו כן, מר אלי לוי מכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה וכיו"ר דירקטוריון מור ניהול תיקים.

ביום 4 באוגוסט 2021 אושר עדכון לתנאי הכהונה והעסקה באסיפה הכללית של החברה, וביום 22 בפברואר 2023 אושרו התיקונים לתנאי הכהונה והעסקה של מר אלי לוי באסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 17 במרץ 2020 ([2020-01-022360](#)) ("דוח זימון 2020"), דוח זימון האסיפה מיום 29 ביוני 2021 ([2021-01-109185](#)) ("דוח זימון 2021") ודוח זימון האסיפה מיום 17 בינואר 2023 ([2023-01-008532](#)) ("דוח זימון 2023"), בהתאמה, אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

בחודש מאי 2022, אישרו ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה את המרת ההתקשרות עם מר לוי, להתקשרות במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) עם אלוט חלף מתכונת התקשרות, באותו היקף משרה, המבוססת בחלקה על העסקה ישירה במור קרנות נאמנות ובחלקה האחר על מתן שירותים לחברה. למועד פרסום דוח זה, תנאי התגמול של מר לוי בקבוצה מוסדרים במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) באמצעות התקשרות עם אלוט.

תנאי הכהונה והעסקה של מר אלי לוי, כמפורט בדוח זימון 2023, אושרו לתקופה בת 3 שנים החל מיום 1 בפברואר 2023. בהתאם להוראות הדין, ההתקשרות כאמור בעניינו תהא טעונה אישור מחדש לאחר 3 שנים.

תנאי הכהונה והעסקה של מר אלי לוי כפי שהיו בתחילת שנת 2023 ועד ליום 31 בינואר 2023 :

אלוט היתה זכאית לדמי ניהול בסך של 118,942 ש"ח בתוספת מע"מ, כאשר סכומים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן (בתנאים שנקבעו) (לחודש ינואר 2023, 126,170 ש"ח).

להלן תמצית יתר תנאי ההתקשרות עם אלוט : מר אלי לוי היה זכאי להיעדר מעבודתו 20 ימים בשנה, שיוכלו להיצבר עד 40 ימים בלבד ולא ניתן יהיה לפדותם ; כן היה זכאי להחזר הוצאות. לחברה ולאלוט זכות הדדית לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה תהיה אלוט זכאית לקבל את דמי הניהול והתנאים הנלווים. בנוסף, במקרה של סיום ההתקשרות ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות שצוינו), אלוט תהיה זכאית לתשלום דמי ניהול עבור 6 חודשים. לכל סכום שאלוט זכאית לו יתווסף מע"מ כדין.

תנאי כהונה והעסקה של מר אלי לוי החל מיום 1 בפברואר 2023 :

בהתאם להסכם ההתקשרות לקבלת שירותים, אלוט ו/או חברה אחרת בבעלותו של מר אלי לוי תהיה זכאית לדמי ניהול חודשיים בהתאם להיקף המשרה כנותן שירותים שיקבע בהתקשרות לקבלת שירותים לפי סך של 154,330 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, עבור היקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) צמוד לעליית המדד בהתאם למנגנון ההצמדה שנקבע החל ממדד חודש אוקטובר 2022 (למועד דוח זה, 160,094 ש"ח). לדמי הניהול יתווסף תשלום בגין החזר הוצאות דלק לאלוט

בתוספת מע"מ כדין. ככל שהעסקתו של מר אלי לוי ו/או חלקה תהיה כעובד, בהתאם להסכם העסקה, אזי תנאי הכהונה וההעסקה יהיו זהים לתנאי הכהונה וההעסקה ביחס למר יוסף לוי המנכ"ל המשותף (כמפורט בסעיף 9.1 להלן, בהתאם להיקף המשרה כעובד שיקבע בהסכם העבודה, ובכלל זה ישולם לו שכר חודשי בהתאם להיקף המשרה שיקבע כאמור לפי סך של 109,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה (100%) צמוד לעליית המדד בהתאם למנגנון שנקבע).

להלן תמצית יתר תנאי ההתקשרות עם אלדוט: מר אלי לוי זכאי להיעדר מעבודתו 30 ימי עבודה בשנה מבלי שיופחתו מדמי הניהול. אם מר לוי לא ינצל את מלוא הימים הנ"ל, הם יצברו לטובתו לשנה הבאה, וזאת עד ל- 30 ימים בלבד. בסיום תקופת ההסכם לא יהיה מר אלי לוי זכאי לפדיון בגין ימי היעדרות שלא ניצל; החברה תישא בהוצאות ו/או החזר הוצאות בפועל כלל שיהיו, לרבות הוצאות נסיעה עסקית אשר הוציאה אלדוט או שהוציא מר אלי לוי לצורך מתן השירותים לחברה. החברה ואלדוט תהיינה רשאיות, כל אחת, לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת אלדוט תמשיך לתת שירותים לחברה, ותהיה זכאית בתקופה זו לכל תנאי ההתקשרות. במקרה של סיום הסכם השירותים ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), אלדוט תהיה זכאית לפיצוי מוסכם בסכום השווה לדמי הניהול המעודכנים עבור 6 חודשים, וזאת בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת. הסכם מתן השירותים עם אלדוט כולל התחייבות של אלדוט לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת ההסכם.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר אלי לוי זכאי להם, ראו סעיף 11 להלן.

אלדוט זכאית מידי שנה, עבור השנים 2023-2025, למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (צמוד לעלייה במדד הידוע ביחס למדד הבסיס במדיניות התגמול של החברה ביחס לתקרת המענק השני, קרי מדד יוני 2017) (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו): מענק בשיעור של 2.75% מה"הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" העולה על 20 מיליון ש"ח. לעניין זה "הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" הוא הסכום המצרפי של הרווח לפני מס, לפני חלק ברווחי חברות בנות ולפני המענק השנתי לפי המנגנון הנ"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"לים המשותפים, בדוח הכספי הנפרד של החברה ושל כל אחת מחברות הבת של החברה, מוכפל בשיעור ההחזקה (במישרין או בעקיפין) של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות הנדרשות לרווח המאוחד¹³, והכל בכפוף להוראות חוק תגמול. לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר אלי לוי לתקופת הדוח ראו חלק ג' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

מר יוסף לוי

מר יוסף לוי, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בחברה. כמו כן, מר יוסף לוי מכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה וכמנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות.

ביום 4 באוגוסט 2021 אושר עדכון לתנאי הכהונה והעסקה באסיפה הכללית של החברה, וביום 22 בפברואר 2023, אושרו התיקונים לתנאי הכהונה והעסקה של מר יוסף לוי באסיפה הכללית של

¹³ התאמות המבוצעות לפי כללי החשבונאות על נתונים בדוחות הכספיים הנפרדים של כל חברה בת לצורך האיחוד שלהם בדוחות המאוחדים של החברה (בכלל זה, התאמות הנובעות מביטול השפעות של עסקאות בין חברה בת אחת לאחרת או בין חברה בת לחברה, התאמות למדיניות החשבונאית של החברה וכו').

החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון 2020, דוח זימון 2021, דוח זימון 2023, בהתאמה, אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר יוסף לוי, כמפורט בדוח זימון 2023, אושרו לתקופה בת 3 שנים החל מיום 1 בפברואר 2023. בהתאם להוראות הדין, ההתקשרות כאמור בעניינו של מר יוסף לוי תהא טעונה אישור מחדש לאחר 3 שנים.

תנאי כהונה וההעסקה של מר יוסף לוי כפי שהיו בתחילת שנת 2023 ועד ליום 31 בינואר 2023 :

מר יוסף לוי היה זכאי לשכר חודשי בסך 81,466 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו (לחודש ינואר 2023, 87,223 ש"ח ברוטו). מר יוסף לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה, להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל ההוצאות בגינו ובלבד ששווי השימוש ברכב הצמוד לצורכי מס, לא יעלה על 8,500 ש"ח לחודש או לחילופין לתשלום אחזקת רכב בשכר, חלף העמדת רכב כאמור, בסך של 7,500 ש"ח לחודש, בתוספת החזר הוצאות דלק, וגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר יוסף לוי ולחברה זכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה יהיה מר יוסף לוי זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר יוסף לוי יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות שצוינו), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים. ההסכם עם מר יוסף לוי כולל התחייבות של מר יוסף לוי לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת העסקתו. יתר תנאיו נותרו ללא שינוי מהתנאים אשר היו בתוקף עד תום חודש ינואר 2023.

תנאי כהונה וההעסקה של מר יוסף לוי החל מיום 1 בפברואר 2023 :

מר יוסף לוי זכאי לשכר חודשי בסך 109,000 ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 100%, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו החל ממדד חודש אוקטובר 2022 (למועד דוח זה, 113,071 ש"ח ברוטו). מר יוסף לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו), יתר תנאיו נותרו ללא שינוי מהתנאים אשר היו בתוקף בחודש ינואר 2023.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר יוסף לוי זכאי להם, ראו סעיף 11 להלן.

מר יוסף לוי זכאי מידי שנה, עבור השנים 2023-2025, למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (צמוד לעלייה במדד הידוע ביחס למדד הבסיס במדיניות התגמול של החברה ביחס לתקרת המענק השני, קרי מדד יוני 2017) (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו): מענק בשיעור של 2.75% מה"הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" העולה על 20 מיליון ש"ח. לעניין זה "הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" הוא הסכום המצרפי של הרווח לפני מס, לפני חלק ברווחי חברות בנות ולפני המענק השנתי לפי המנגנון הנ"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"לים המשותפים, בדוח הכספי הנפרד של החברה ושל כל אחת מחברות הבת של החברה, מוכפל בשיעור ההחזקה (במישרין או בעקיפין) של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות

הנדרשות לרווח המאוחד¹⁴, הכל בכפוף להוראות חוק התגמול. לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר יוסף לוי לתקופת הדוח ראו חלק ג' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

מר מאיר גרידיש

מר מאיר גרידיש מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה ("מר גרידיש"). כמו כן, מר גרידיש מכהן כדירקטור פעיל ו/או כיו"ר דירקטוריון במספר חברות בנות של החברה, ובכלל זה כיו"ר דירקטוריון מור גמל ופנסיה, חברה ציבורית בשליטת החברה.

ביום 4 באוגוסט 2021 אושר עדכון לתנאי הכהונה והעסקה באסיפה הכללית של החברה, וביום 22 בפברואר 2023, אושרו התיקונים לתנאי הכהונה והעסקה של מר גרידיש באסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון 2020, דוח זימון 2021 ודוח זימון 2023, אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש, כמפורט בדוח זימון 2023, אושרו לתקופה בת 3 שנים החל מיום 1 בפברואר 2023.

תנאי כהונה וההעסקה של מר גרידיש עד ליום 31 בינואר 2023 :

ביום 24 ביולי 2020 נכנסו לתוקף עדכונים לתנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש שתמציתם כמפורט להלן: מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך 65,157 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו (לחודש ינואר 2023, 69,761 ש"ח ברוטו) עבור היקף משרה של 80% כיו"ר דירקטוריון החברה ועבור תפקידיו הנוספים בקבוצה ונקבעו הסדרים לגבי אפשרות הגדלת היקף המשרה שלו בחברה לפרטים נוספים בקשר לאפשרות זו ראו חלק ג' לדוח זימון 2021, אשר האמור בו נכלל כאן בדרך של הפנייה.

מר גרידיש זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל ההוצאות בגינו ובלבד ששווי השימוש ברכב הצמוד לצורכי מס, לא יעלה על 8,500 ש"ח לחודש או לחילופין לתשלום אחזקת רכב בשכר, חלק העמדת רכב כאמור, בסך של 7,500 ש"ח לחודש בתוספת החזר הוצאות דלק, ולגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר גרידיש ולחברה תהא הזכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 180 ימים מראש, בה יהיה זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר גרידיש יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים.

תנאי כהונה וההעסקה של מר גרידיש למועד הדוח והחל מיום 1 בפברואר 2023 :

14 התאמות המבוצעות לפי כללי החשבונאות על נתונים בדוחות הכספיים הנפרדים של כל חברה בת לצורך האיחוד שלהם בדוחות המאוחדים של החברה (בכלל זה, התאמות הנובעות מביטול השפעות של עסקאות בין חברה בת אחת לאחרת או בין חברה בת לחברה, התאמות למדיניות החשבונאית של החברה וכו').

מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך של 103,550 ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 95%, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו החל ממדד חודש אוקטובר 2022 (למועד דוח זה, 107,417 ש"ח ברוטו). מר גרידיש זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו); יתר תנאיו נותרו ללא שינוי מהתנאים אשר היו בתוקף בחודש ינואר 2023. ההסכם עם מר גרידיש כולל התחייבות של מר גרידיש לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת העסקתו.

מר גרידיש זכאי מידי, שנה עבור השנים 2023-2025, למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (צמוד לעלייה במדד הידוע ביחס למדד הבסיס במדיניות התגמול של החברה ביחס לתקרת המענק השני, קרי מדד יוני 2017) (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו): מענק בשיעור של 2.75% מ"הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" העולה על 20 מיליון ש"ח. לעניין זה "הרווח המצרפי השנתי המשוקלל" הוא הסכום המצרפי של הרווח לפני מס, לפני חלק ברווחי חברות בנות ולפני המענק השנתי לפי המנגנון הני"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"לים המשותפים, בדוח הכספי הנפרד של החברה ושל כל אחת מחברות הבת של החברה, מוכפל בשיעור ההחזקה (במישרין או בעקיפין) של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות הנדרשות לרווח המאוחד¹⁵, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול. לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש לתקופת הדוח ראו חלק ג' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

מר אור שמואל קרן

מר אור שמואל קרן מכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה, החל מחודש פברואר 2019.

החל מיום 1 בינואר 2023 מר קרן זכאי לשכר חודשי בסך של 87,000 ש"ח ברוטו עבור היקף משרה מלאה¹⁶. כמו כן, מר קרן או החברה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת של 3 חודשים. מר קרן זכאי ל-24 ימי חופשה, אחזקת רכב בסך 2,000 ש"ח (ברוטו), להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 7 ימים בשנה ולתנאים נלווים. מר קרן יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. למר קרן התחייבות לאי תחרות במהלך העסקתו בחברה ולתקופה עוקבת בת שנה.

בנוסף הוא עשוי להיות זכאי למענקים השנתיים הבאים: מענק שנתי תלוי יעדים מדידים כפי שיקבע מידי שנה על ידי האורגנים המוסמכים במור גמל ופנסיה. המענק האמור יהיה בשיעור שנתי של 10% מתוך הכנסות מור גמל ופנסיה בניכוי סה"כ הוצאות מור גמל ופנסיה, כהגדרתן בהסכם העסקתו, כל זאת, על פי כללי חשבונאות מקובלים ("סך הרווח"), בניכוי סכום השווה למכפלת שיעור המס החל על מור גמל ופנסיה בסך הרווח – מענק זה לא יעלה על התקרות הקבועות במדיניות התגמול. בנוסף, מענק שנתי מבוסס הערכה ושיקול דעת (המענק בשיקול דעת כפוף לתקרה של עד 3 משכורות. המענקים השנתיים שישולמו למר קרן מידי שנה כפופים להוראות רשות שוק ההון, המסדירות בין היתר את היחס המרבי בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה (המהווה

15 התאמות המבוצעות לפי כללי החשבונאות על נתונים בדוחות הכספיים הנפרדים של כל חברה בת לצורך האיחוד שלהם בדוחות המאוחדים של החברה (בכלל זה, התאמות הנובעות מביטול השפעות של עסקאות בין חברה בת אחת לאחרת או בין חברה בת לחברה, התאמות למדיניות החשבונאית של החברה וכו').

16 בהתאם לאישור דירקטוריון מור גמל ופנסיה מיום 30 בינואר 2023, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת (בשביתה כוועדת התגמול).

למעשה תקרה למענקים השנתיים), וכן קובעות הסדרי פריסת תשלום הרכיב המשתנה. תשלום התגמול לפי הסעיפים המפורטים לעיל, לרבות המענקים, יהיו כפופים להוראות חוק התגמול ולחזור התגמול.¹⁷

האורגנים המוסמכים במור גמל ופנסיה קובעים מידי שנה את יעדי המענק ואת משקלם של יעדי המענק להם יהיה זכאי מר קרן בהתאם לתקרות הקבועות במדיניות התגמול, חוזרי התגמול וחוק התגמול. משקל היעדים הפיננסיים המדידים שנקבעו לשנת 2024 היווה כ-60% ממשקלם של סך היעדים. שיעור של כ-55% מהמענקים השנתיים של מר קרן כפופים לתקופת פריסה בת 3 שנים בשיטת הקו הישר.

יצוין כי במקביל להעסקתו של מר קרן על ידי מור גמל ופנסיה, מכרה החברה למר קרן 15% ממניות מור גמל ופנסיה והתקשרה עימו בהסכם בעלי מניות. במסגרת זו העניקה החברה למר קרן הלוואה לרכישת המניות כאמור ומעת לעת העמידה לו החברה הלוואות נוספות לצורך מימון חלקו בהשקעות שבוצעו במור גמל ופנסיה על מנת שתעמוד בדרישות ההון המזערי החלות עליה. לפרטים בדבר הסכם בעלי המניות וההלוואות כאמור ראו דוח מיידי מיום 22 בנובמבר 2018 (2018-01-106633) הנכלל כאן על דרך ההפניה, וכן ראו ביאור 33 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה. ביום 18 בינואר 2023, פרע מר קרן שמואל קרן את ההלוואה המקורית במלואה. לפרטים נוספים בדבר הסכם מסגרת שבו התקשרה החברה עם מר קרן להעמדת הלוואות למר קרן בקשר עם השקעות כנגד שטרי הון במור גמל ופנסיה והלוואות שהועמדו בפועל ראו סעיף 3.3.5 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 33 לחלק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2023.

מר אורי קיסוס

מר אורי קיסוס מכהן כמשנה בכיר למנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה בחברה, החל מיום 30 באפריל 2023. טרם תפקידו הנוכחי, כיהן מר קיסוס כמנכ"ל מור גמל ופנסיה.

תנאי כהונה והעסקה של מר קיסוס בעת כהונתו כמנכ"ל מור גמל ופנסיה בתקופה שבין יום 1 בינואר 2023 ועד ליום 30 באפריל 2023 :

מר קיסוס היה זכאי למשכורת חודשית בסך של 60,000 ש"ח (ברוטו) עבור היקף משרה של 100%, 24 ימי חופשה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות ולתשלום דמי הבראה של 10 ימים בשנה. החזר הוצאות אחזקת רכב חודשי בסך של 7,500 ש"ח בתוספת תשלום על דלקן (התשלום על הדלקן גולם בחישוב השכר). סכום אחזקת הרכב לא יהווה חלק ממשכורתו החודשית, ולא יובא בחשבון לצורך חישוב פיצויי פיטורים, תגמולים, הפרשות סוציאליות או אחרות וכל הטבה אחרת. מר קיסוס זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. מר קיסוס או מור גמל ופנסיה היו רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת בכתב בת 90 ימים.

למר קיסוס הוענקו 323,236 יחידות פאנטום הצמודות לעליית ערך המניה של החברה, שמתוכן הבשילו מחצית והיתר פקעו עם סיום העסקתו כמנכ"ל מור גמל ופנסיה. כן הוענקו לו 2,000,000 כתבי אופציה (לא רשומים) לרכישת מניות במור גמל ופנסיה, אשר הבשילו בין השנים 2021 עד 2023.

17 חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (10.4.2014) וחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון" (07.10.2015) או כל חוזר אחר שיבוא במקומם.

עדכון תנאי כהונה והעסקה של מר קיסוס החל מתחילת כהונתו כמשינה בכיר למנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה בחברה ביום 1 במאי 2023 :

למר קיסוס שולם מענק חתימה בגובה של 45,000 ש"ח. מר קיסוס היה זכאי להחזר הוצאות אחזקת רכב חודשי בסך של 7,500 ש"ח בתוספת תשלום על דלקן (אשר מגולם בחישוב השכר) ובעקבות אישור מדיניות התגמול של החברה על ידי האסיפה הכללית ביום 20 ביולי 2023, החל מהשכר בגין חודש יולי 2023, זכאי להחזר הוצאות אחזקת רכב חודשי בסך של 15,000 ש"ח בתוספת תשלום על דלקן (אשר מגולם בחישוב השכר) והענקת כתב פטור ושיפוי, בדומה לתנאים שאושרו לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה. יתר התנאים ללא שינוי.

בכפוף לתקרת המענק כפי שתהיה במדיניות התגמול של החברה מעת לעת ובכפוף להוראות חוק התגמול, מר קיסוס זכאי למענק עד לתקרה של 1,750 אלפי ש"ח (צמוד לעלייה במדד הידוע ביחס למדד הבסיס במדיניות התגמול של החברה ביחס לתקרת המענק השני, קרי מדד יוני 2017). סך התגמול יכול שיעלה בהתאם להוראות מדיניות התגמול, על הקבוע בסעיף 2(א) לחוק התגמול, אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלק ממנו לפי הוראות חוק התגמול ו/או דיני המס, ובלבד שלא יעלה על התקרה המרבית המותרת לפי סעיף 2(ב) לחוק התגמול, כפי שתהיה מעת לעת. היעדים יקבעו על ידי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בסמוך לאחר תחילת כל שנה בכפוף למדיניות התגמול של החברה. המענק מורכב ממענק מבוסס יעדים או ביצועים בקשר למור גמל ופנסיה, מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות ומור קרנות השקעה פרטיות ו/או חברות אחרות בקבוצה וממענק בשיקול דעת.

בנוסף הוענקו למר קיסוס 518,067 יחידות פאנטום, וכל זאת בתנאים שנקבעו, המבטלות על פני תקופה של 4 שנים ממועד ההענקה (כאשר המנה הראשונה כוללת 250,730 יחידות ויתר המנות שוות).

ביום 27 במרץ 2024, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר קיסוס, כך שמשכורתו החודשית תעמוד על סך של 65,000 ש"ח (ברוטו) וזאת החל מיום 1 באפריל 2024.

9.2. גמול והוצאות דירקטורים

הגמול לדירקטורים חיצוניים ולדירקטורים בלתי תלויים משולם בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. העלות הכוללת של גמול והוצאות לדירקטורים כאמור, בתקופת הדוח - ד"ר גתית גור גרשגורן, גב' רלי דנון ומר ירון בלום (כולל תשלום גמול דירקטורים למר ירון בלום על ידי חברה בת בהתאם להוראות תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006), הסתכם בכ-447 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). לפרטים בדבר גמול שניתן לדירקטורים: יוסף לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, ראו סעיף 9.1 בפרק זה לעיל.

יצוין כי דירקטוריון החברה קבע אמות מידה לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022 ("הוראת השעה") וגם בעתיד אם תחול תקופת ההגבלות (כהגדרתה בהוראת השעה), דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים צפויים להיות זכאים להשלמת תגמול עבור ישיבות מזכות (כהגדרתן בהוראת השעה).

10. השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

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

בין ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב וב.י.מ. מור השקעות בע"מ לבין ה"ה יוסף לוי ואלי לוי נחתם הסכם בעלי מניות חדש, ביום 20 ביולי 2017, אשר נכנס לתוקף במועד ביצוע ההנפקה לראשונה לציבור על ידי החברה. עיקרי ההסכם מובאים בסעיף 8.5 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. כמו כן, חלק מבעלי השליטה בחברה, ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב וחברת ב.י.מ. מור השקעות בע"מ (המוחזקת באמצעות שלושת האחרונים), התקשרו ביום 26 ביוני 2018 בהסכם בעלי מניות לצורך הסדרת ועיגון מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות בחברה ובקשר למימוש זכויותיהם וביצוע חובותיהם לפי ההסכם כאמור ברישא של סעיף זה לעיל ומבלי לגרוע מהאמור בו – לפרטים סעיף 3.5.3.3 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

11. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

הסכמי העסקה של בעלי שליטה או של קרוביהם או של מי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם:

לפרטים בדבר הסכמי העסקה בין החברה לבין מר יוסף לוי, בין החברה לבין אלדוט, ובין החברה לבין מר מאיר גרידיש (שאנו בעל שליטה בחברה אך תנאי כהונתו סווגו כעסקה שלבעלי שליטה עשוי להיות בהם עניין אישי), ראו סעיף 9.1 בפרק זה לעיל.

הסכם עבודה אישי בין החברה לבין מר אוראל לוי – מר אוראל לוי, בנו של מר יוסף לוי ואחיו של מר אלי לוי, מועסק במשרה מלאה בחברה. ביום 4 באוגוסט 2021 אושרו תנאי העסקה מעודכנים למר אוראל לוי בתוקף מיום 1 בינואר 2021, בגין העסקתו כאנליסט במחלקת המחקר (ראו דוח זימון 2021), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה. ביום 15 בנובמבר 2022 אושרו תנאי העסקה מעודכנים למר אוראל לוי בתוקף מיום 1 בספטמבר 2022. עד לחודש ספטמבר 2023 מר אוראל לוי ביצע את תפקידו מלונדון, שם הוא שהה החל מאמצע חודש ספטמבר 2022, לצורך לימודי תואר MBA ועבד במשרה חלקית, בהתאם לתנאי ויזת הסטודנט. עוד אושר כי עם שובו לישראל יתמנה מר אוראל לוי למנהל ההשקעות של קרן הטכנולוגיה, אך יכול שינהל בעתיד גם קרנות נוספות ו/או חלופיות, כפי שינוהלו באותה עת על-ידי חברת הקרנות. ביום 26 בפברואר 2024, שב אוראל להתגורר בישראל. לפרטים נוספים ראו חלקים ב' ו-ג' לדוח המידי של החברה מיום 13 בנובמבר 2022 ([2022-01-136204](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה. עם סיום לימודיו בחודש ספטמבר 2023, ניתנה למר אוראל לוי ויזת שהייה חדשה לפיה היה רשאי לעבוד במשרה מלאה. בהתאם לכך, עודכנו תנאי העסקתו למשרה מלאה, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2023 בתנאים שאושרו על ידי האסיפה הכללית כאמור.

פטור, ביטוח ושיפוי

ביטוח – החברה עורכת מעת לעת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים במשותף של החברה ו/או נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש עניין אישי בהתקשרות בפוליסה לגביהם, כפי שיהיו מעת לעת. לפרטים בדבר פוליסת ביטוח כאמור ראו דוח מידי שהחברה פרסמה ביום 11 באוקטובר 2023 (2023-01-114972), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

כתב שיפוי – האסיפה הכללית של החברה אישרה ביום 22 בפברואר 2023 הענקת כתבי שיפוי למר יוסף לוי, מר אלי לוי (באמצעות חברת אלדוט) ומר מאיר גרידיש, באותם התנאים ובאותו נוסח של כתב

השיפוי הניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, וזאת גם ביחס לפעולות ו/או לאירועים שאירעו לפני מועד אישור כתב השיפוי או לאירועים שאירעו לאחריו למשך תקופה בת שלוש (3) שנים מיום 24 ביולי 2023, וזאת מבלי לגרוע מהמשך תוקפו של כתב השיפוי גם לאחר מכן.

לפרטים אודות כתב השיפוי ראו נספח ג' לדוח זימון 2023, הנכלל כאן על דרך ההפניה. הענקת כתבי שיפוי לה"ה יוסף לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, באותם התנאים ובאותו נוסח של כתב השיפוי הניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה כפי שיכחנו בה מעת לעת, וזאת גם ביחס לפעולות ו/או לאירועים שאירעו לפני מועד אישור כתב השיפוי או לאירועים שאירעו לאחריו למשך תקופה בת שלוש שנים מיום 24 ביולי 2020, וזאת מבלי לגרוע מהמשך תוקפו של כתב השיפוי גם לאחר מכן. כתבי שיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו. לפרטים אודות כתב השיפוי ראו נספח ב' לדוח זימון 2020, הנכלל כאן על דרך ההפניה. הענקתו של כתב שיפוי אושרה קודם לכן ביום 24 ביולי 2020 וביום 18 ביולי 2017 על ידי האסיפה הכללית, לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה). לפרטים בדבר הענקת פטור ראו סעיף 20 (תקנה 29א) להלן.

ביטוח אחריות מקצועית - ביום 19 באוקטובר 2023 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 111 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 4 באוגוסט 2021, את התקשרות החברה עם חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 24א3 לחלק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2023.

שונות

החברה וחברות הבת שלה מבצעות עסקאות עם בעלי שליטה או קרוביהם או עם מי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם מעת לעת, שהן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, והן עסקאות זניחות (כאמור בביאור 24 לחלק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2023), כאשר החברה או חברה בת שלה היא נותנת השירותים.

במסגרת זו בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה משקיעים במוצרי החברה או באמצעות, ובכלל זה עשויים להחזיק מעת לעת ביחידות של קרנות נאמנות, באמצעות תיקי השקעות ו/או באופן ישיר, ו/או לנהל תיקי השקעות ו/או להשקיע בקרנות השקעה או קרנות גידור בניהול חברות הקבוצה. כמו כן, בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה מנהלים קופות/חסכוניות פנסיוניים במור גמל ופנסיה, ורשאים ליהנות מהשירותים ומהמוצרים הנלווים (דוגמת הלוואות לעמיתים).

להערכת החברה, היקף הסכומים של בעלי שליטה ובעלי עניין בחברה המוחזקים או מושקעים במוצרים בניהול חברות הקבוצה, אינם מהותיים לפעילותה.

כמו כן, מעת לעת עובדים ו/או נושאי משרה אחרים (לרבות יחידים בעלי שליטה) משתתפים בהשקעות לצד מערכי השקעות השונים בקבוצה, במסגרת מדיניות מניעת העדפה שאישר דירקטוריון החברה, הקובעת כללים להשתתפות עובדים לצד השקעות המבוצעות על-ידי מערכי ההשקעות השונים בקבוצה, כך שמבלי לגרוע ממגבלות ההשקעה האישיות החלות עובדים ועל נושאי משרה (לרבות יחידים בעלי שליטה), בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותם, השתתפותם בעסקה לצידו של מערך השקעות מסוים תאושר על-ידי ועדת ההשקעות של אותו מערך, וכן תוגבל לסכום הקצאה שיורי בלבד (קרי תינתן

עדיפות מוחלטת למערכי ההשקעות בקביעת היקף ההשקעה). החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים בחברה (תקנה 24)

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות ובניירות ערך אחרים, ראו דיווח מיידי של החברה אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 7 בינואר 2024 (2024-01-002884) וכן דיווחים מיידיים של החברה אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מהימים: 3 בינואר 2024 (2024-01-001411), 8 בינואר 2024 (2024-01-004356), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה. לפרטים בדבר ההחזקות של ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, מאיר גרידיש, אור שמואל קרן, אורי קיסוס ואלדד צינמן, שהם בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה, לפי העניין, במניות במור גמל ופנסיה, חברה בת של החברה, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 בינואר 2024 (2024-01-002884).

12. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים (תקנה 24א)

הון רשום: 1,000,000 ש"ח, מורכב מ- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

הון מונפק ונפרע ליום 31.12.2023: 71,300,095 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

ניירות ערך המיירים:

ליום 31 בדצמבר 2023 מצבת כתבי האופציה שאינם רשומים למסחר שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, וניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, כללה 338,500 כתבי אופציה, ולמועד פרסום הדוח, כוללת – 333,500 כתבי אופציה שטרם מומשו.

ליום 31 בדצמבר 2023 ולמועד פרסום הדוח קיימים במחזור 51,177,426 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א), הניתנות להמרה למניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה.

להשקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה במהלך שנת 2023 ראו סעיף 4 לחלק א (דוח עסקי התאגיד).

13. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה נכון ליום 27 במרץ 2024, ראו דיווח מיידי מיום 1 בפברואר 2024 (2024-01-010318) הנכלל כאן בדרך של הפניה.

14. פרטי דירקטורים (תקנה 26)

שם:	מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון
מספר זהות:	028888337
תאריך לידה:	13 בפברואר 1973
מען להמצאת כתבי בית-דין:	עקיבא 60, רעננה, 4326322
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	יו"ר הדירקטוריון החברה וכן מכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות קבוצת י.ד. מור השקעות; יועץ פיננסי עסקי בכיר לקבוצת אמ.אי.די. האוס אוף דיאמונדס בע"מ; דירקטור ומנכ"ל ב.י.מ. מור השקעות בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	23 בפברואר 2014

השכלה :	יועץ מס
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	02/2024 ואילך – חבר מועצת העיר רעננה, ראש רשימת "שבת אחים". 07/2023 – 05/2017 - דירקטור בגשם של חקלאות ואור בע"מ (החברה חוסלה מרצון). 07/2023 – 05/2017 - דירקטור באר אמ בי אי אור וחקלאות בע"מ. 12/2021 – 01/2019 - דירקטור במ.ב.א.י. יהלומים בע"מ. 12/2021 – 05/2017 - דירקטור בג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ (החברה חוסלה מרצון). 02/2019 ואילך – יועץ פיננסי ועסקי בכיר לקבוצת אמ.איי.די בארץ בחו"ל. 2005-01/2019 – סמנכ"ל כספים בקבוצת אמ אי די. 2016 ואילך – דירקטור ב.י.מ מור השקעות בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	בנימין מאירוב
מספר זהות :	051376754
תאריך לידה :	25 באוגוסט 1952
מען להמצאת כתבי בית-דין :	בזל 32, הרצליה
נתינות :	ישראלית ואמריקאית
חברות בוועדות דירקטוריות :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטור בחברה ; דירקטור ונשיא חברת אמ אי די האוס אופ דיאמונדס בע"מ (חברה למסחר ביהלומים); דירקטור ובעל שליטה בחברות הבאות : אמ אי די האוס אופ דיאמונס בע"מ, אמ אי די אסיה בע"מ, אמ אי די תכשיטים בע"מ, ב.י.מ. טכנולוגיות יהלומים בע"מ ; בעל שליטה בחברות זרות : אמ אי די אל איי (קליפורניה), אמ אי די בלגיה, אמ אי די הונג קונג, אמ אי די שנחאי, אמ אי די יפן, אמ אי די ניו יורק, אמ אי די לונדון, MID LA 2023 LLC, MID NY 2023 LLC ; בעל שליטה במור גמל ופנסיה בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	23 בפברואר 2014
השכלה :	תיכונית
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	ראו פירוט לעיל תחת כותרת בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אחיו של יוסף מאירוב ואביהם של מיכאל ודודן מאירוב, בעלי שליטה בחברה.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	לא

שם :	יוסף לוי
מספר זהות :	055311187
תאריך לידה :	5 במאי 1958
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הרב קוקיס 25, בת ים
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	בעלים ומייסד מור בית השקעות. מנכ"ל משותף ודירקטור ב.ד. מור השקעות בע"מ ודירקטור בחלק מחברות הקבוצה.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	26 במאי 2006
השכלה :	הנדסאי. בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	אוקטובר 2023 ואילך – מנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ 10/2020-04/2006 – דירקטור ומנכ"ל מור בית השקעות ניהול תיקים (עם סיום תפקידו באוקטובר 2020 התלה את רישיונו). מאי 2006 ואילך – מנכ"ל ב.ד. מור השקעות בע"מ, והחל מינואר 2020 מנכ"ל משותף; אפריל 2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור ניהול עמיתים בע"מ; אפריל 2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור שוקי הון בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אביו של מר אלי לוי - מנכ"ל משותף, דירקטור ובעל שליטה בחברה, מנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות ודירקטור בחברות מקבוצת מור.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם :	אלי לוי
מספר זהות :	039038260
תאריך לידה :	18 בינואר 1983
מען להמצאת כתבי בית-דין :	יהודה הנשיא 26 תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה; מנכ"ל משותף ודירקטור במור קרנות נאמנות; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות ניהול תיקים; דירקטור בחברת לריום בע"מ מטעם החברה; מכהן כדירקטור בחברות נוספות מחברות הקבוצה; דירקטור ובעל שליטה בחברת אלדוט בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	13 בפברואר 2017
השכלה :	בוגר כלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב ו- Kellogg – Northwestern University
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	04/2022 ואילך - מייסד וחבר עמותת קהילת אביבים (ע"ר); 04/2022 ואילך - דירקטור ושותף בחברת לינדוס סן בע"מ; 08/2021 ואילך – דירקטור בחברת לריום בע"מ. 2011-2022 – מנהל השקעות ראשי במור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	בנו של מר יוסי לוי - מנכ"ל משותף, דירקטור ובעל שליטה בחברה, מנכ"ל ודירקטור במור קרנות השקעה פרטיות ודירקטור בחברות מקבוצת מור.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם :	עו"ד רלי דנון
מספר זהות :	027806876
תאריך לידה :	15 ביוני 1970
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הזוהר 9, תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) ; ועדת מאזן
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטורית חיצונית
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטורית חיצונית, חברת ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול), חברת ועדת מאזן.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	24 ביולי 2017
השכלה :	תואר ראשון במשפטים (LL.B) ושנה ראשונה בלימודי ספרות אנגלית וצרפתית - אוניברסיטת תל אביב. קורס "הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים" להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א ; "שוק ההון ותורת ההשקעות", "עסקאות מסחריות", "חוק החברות החדש" - להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א ; "חשבונאות למשפטנים", המכון להשתלמות עורכי דין.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	06/2022-06/2023 – דירקטורית חיצונית בתמ"מ בע"מ. 05/2022 ואילך – דירקטורית חיצונית בפורמולה מערכות בע"מ. 2000 ואילך – יועצת משפטית בחברת נטליין טכנולוגיות תקשורת.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	כשירות מקצועית

שם :	ירון בלום
מספר זהות :	055973507
תאריך לידה :	23 ספטמבר 1959
מען להמצאת כתבי בית-דין :	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	חבר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) וועדת מאזן
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטור בלתי תלוי
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטור בלתי תלוי, חבר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) וחבר ועדת מאזן בחברה ; דירקטור וחבר ועדת ביקורת במור קרנות נאמנות.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	29 ביולי 2020
השכלה :	תואר ראשון במסלול בינתחומי ולימודי ממשל, אוניברסיטת חיפה. תואר שני ביחסים בינלאומיים ולימודי עברית - Paris University.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	02/2024 – 2021 – דירקטור ב-Envision Medical. 2017-2022 – מתאם השבויים ונעדרים של מדינת ישראל מטעם ראש הממשלה. 2014 ואילך – דירקטור, חברת אבטחה, היחידה לאבטחה. 2014 ואילך – דירקטור, רשת "עתיד", רשת בתי ספר וכפרי נוער בפריסה ארצית. 2014 ואילך – מסייע בהקמת פרויקטים עסקיים. 2013 ואילך – יועץ ביטחון לחברות גלובאליות. 2013 ואילך – עמית במכון לחקר הטרור, המרכז הבינתחומי הרצליה
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	כשירות מקצועית.

שם :	ד"ר גתית גור גרשגורן
מספר זהות :	025039579
תאריך לידה :	21 במרץ 1973
מען להמצאת כתבי בית-דין :	הזית 88, לפיד
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריות :	יו"ר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול) וועדת מאזן.
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	דירקטורית חיצונית
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	דירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת ביקורת (המשמשת גם כוועדת תגמול), יו"ר ועדת מאזן.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	24 ביולי 2022
השכלה :	ד"ר למימון, Boulder University at Colorado ; מוסמך מנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים ; בוגר בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור :	2020 ואילך – מנכ"לית החברה הממשלתית לשירותי קורספונדנציה בע"מ. 08/2007 – 08/2019 – כלכלנית ראשית ומנהלת המחלקה הכלכלית ברשות ניירות ערך.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :	מומחיות חשבונאית ופיננסית

15. נושאי משרה בכירה נוספים (תקנה 26א)

שם :	רו"ח אורנית שעה
מספר זהות :	027816347
תאריך לידה :	31 באוגוסט 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הקבוצה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	13 בינואר 2014
השכלה :	תואר ראשון B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון רואת חשבון ; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	01/2014 ואילך – סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הקבוצה ; 05/2015-07/2018 – דירקטורית במור ניהול תיקים ; 09/2015-11/2018 – דירקטורית במור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	נינה צור
מספר זהות :	318023918
תאריך לידה :	26 ביולי 1982
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל אכיפה ומנהלת סיכונים בחברה ; מנהלת סיכונים במור גמל ופנסיה ; סמנכ"ל אכיפה במור ניהול תיקים ; ממונה על אכיפה ומנהלת סיכונים במור קרנות נאמנות.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	22 במאי 2017
השכלה :	תואר ראשון B.A במדעי המדינה באוניברסיטה העברית בירושלים ; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א ; בוגרת קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	01/2023 – ואילך סמנכ"ל אכיפה במור גמל ופנסיה ; 07/2020 ואילך – מנהלת סיכונים תפעוליים וציות במור קרנות נאמנות ; 11/2018 ואילך – מנהלת סיכונים במור גמל ופנסיה ; 07/2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית בחברה ומנהלת סיכונים ; 06/2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור קרנות נאמנות ; 07/2012 ואילך – סמנכ"ל תפעול ואכיפה פנימית במור ניהול תיקים.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	ניר צרפתי
מספר זהות :	028034445
תאריך לידה :	21 בנובמבר 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מחקר בחברה, מנהל השקעות במור קרנות נאמנות ; חבר ועדת השקעות במור גמל ופנסיה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 בנובמבר 2019
השכלה :	תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון, אוניברסיטת תל-אביב ; תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2019 ואילך - סמנכ"ל מחקר בחברה ; 10/2018-06/2022 – דירקטור במור גמל ופנסיה ; 10/2018-02/2021 – חבר ועדת ביקורת במור גמל ופנסיה ; 02/2014 ואילך – מנהל השקעות במור קרנות נאמנות ; 08/2006-06/2013 – מנהל מחלקת מחקר ואנליסט בכיר בכלל פיננסים.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	ליאת דוידוב
מספר זהות :	303773055
תאריך לידה :	25 באוקטובר 1977
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות בקבוצת מור השקעות
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 בנובמבר 2019
השכלה :	לימודי כלכלה וחשבונאות, באוניברסיטה הפתוחה
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2019 ואילך – סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות 05/2013 משנה למנכ"ל במור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	רותם לביא ¹⁸
מספר זהות :	043389469
תאריך לידה :	8 ביולי 1981
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל שיווק ומכירות
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 בנובמבר 2019
השכלה :	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה הפתוחה
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	10/2015-11/2019 – סמנכ"ל מכירות ומנהל שיווק מור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	רו"ח מאיר זוהר אליה
מספר זהות :	024664633
תאריך לידה :	16 במרץ 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	המבקר הפנימי של החברה ושל החברות הבנות – מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות ומור מגנה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בינואר 2020
השכלה :	רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל ; בוגר חשבונאות, מנהל עסקים B.A מאוניברסיטת בר אילן ; מוסמך במשפטים, L.L.M - המסלול האקדמי המכללה למנהל מוסמך בעסקים MBA. מבקר פנימי מוסמך (CIA).
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	שותף במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן ושות', מבקר פנימי בתאגידים
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

¹⁸ החל מיום 29 במרץ 2023 מר לביא סווג כנושא משרה בחברה. ביום 30 בספטמבר 2023 סיים את העסקתו בחברה.

שם :	עו"ד שני קאופמן פוגל
מספר זהות :	300468725
תאריך לידה :	9 באפריל 1987
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית בחברה ובחברות הקבוצה.
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	30 בנובמבר 2022
השכלה :	תואר ראשון LL.B במשפטים ותואר ראשון B.A במנהל עסקים, התמחות בשיווק מאוניברסיטת רייכמן (2014).
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2022 ואילך – יועצת משפטית י.ד. מור ומנהלת המערך המשפטי בקבוצת י.ד. מור ; 06/2022-01/2023 – ממונה על ציות ואכיפה במור גמל ופנסיה ; 06/2022 ואילך – יועצת משפטית והממונה על האכיפה מור גמל ופנסיה ; 04/2022 ואילך – עורכת דין במחלקה המשפטית בחברה ; 2018 – 2022 - עורכת דין במחלקה המשפטית, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין.

שם :	עו"ד נטלי אולשנצקי
מספר זהות :	301742235
תאריך לידה :	19 באוגוסט 1988
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	יועצת משפטית ומזכירת חברה
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	28 בפברואר 2023
השכלה :	בוגרת תואר LL.B במשפטים (חטיבה למשפט מסחרי ותקשורת), המרכז האקדמי למשפט ולעסקים. קורס מזכירי חברות ציבוריות, ACC ארגון היועצים המשפטיים הפנימיים בישראל. קורס דירקטורים, המכללה למנהל. רישיון עריכת דין, לשכת עורכי הדין בישראל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	02/2023 ואילך - יועצת משפטית ומזכירת חברה, י.ד. מור השקעות בע"מ ; 2023-2022 – יועצת משפטית ומזכירת חברה, שירותי בנק אוטומטיים בע"מ ; 2022 ואילך – דירקטורית, ספוטנגו בע"מ ; 2021-2019 – ע' מנכ"ל, מנהלת רגולציה ומזכירת החברה, אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ, בית השקעות אי.בי.אי.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	שרון אגוזי ¹⁹
מספר זהות :	031426158
תאריך לידה :	18 במאי 1978
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית בכירה מכירות חיסכון ארוך טווח
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	30 בנובמבר 2020
השכלה :	בעלת תואר ראשון מנהל עסקים – מכללת דרבי ; בוגרת קורס פרסום ושיווק של בית הספר לפרסום ושיווק ת"א- שלוחה של הטכניון.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	11/2020 ואילך – סמנכ"ל מכירות חיסכון ארוך טווח מור גמל ופנסיה ומור השקעות. 2014 ואילך – סמנכ"ל שיווק מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

¹⁹ החל מיום 29 במרץ 2023 גב' שרון אגוזי אינה מכהנת כנושאת משרה בחברה והחל מיום 25 בינואר 2024 אינה מכהנת כנושאת משרה במור גמל ופנסיה.

שם :	רועי מזרחי
מספר זהות :	027863976
תאריך לידה :	15 באוגוסט 1970
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מערכות מידע
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	24 במרץ 2021
השכלה :	תואר ראשון במדעי הרוח והחברה, אוניברסיטת אריאל ; קורסי ניהול מחשוב ומערכות מידע בארגון- גיון ברייס וביט פלוס.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	2021-03/2019-11 - יועץ מערכות מידע חיצוני לחברה מטעם חברת טורגוס. 2019-2018 - סמנכ"ל מערכות מידע, פסגות בית השקעות. 2018-2014 - מנהל מחשוב ישראל ודרום אפריקה (MSD)
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	ליאור גרינהויז
מספר זהות :	33158155
תאריך לידה :	5 בספטמבר 1976
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל מור ניהול תיקים
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	13 באוגוסט 2020
השכלה :	בוגר משפטים ומנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן. בעל רישיון ניהול השקעות.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	2020-08/2018 - מנהל השקעות ואנליסט, נוקד קפיטל ; 2018-2006 - אנליסט, מנהל השקעות ומנהל התחום הקונצרני, פסגות קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	אור שמואל קרן
מספר זהות :	034174003
תאריך לידה :	16 באוגוסט 1977
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בינואר 2019
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול מאוניברסיטת ת"א ; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהאוניברסיטה העברית.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	2011-2018 - מנכ"ל משותף, ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	יוטב שמואל קוסטיקה
מספר זהות :	041245192
תאריך לידה :	16 בדצמבר 1983
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות ; דירקטור במור גמל ופנסיה.
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בנובמבר 2021
השכלה :	בוגר כלכלה, אוניברסיטת תל אביב ; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב ; בעל רישיון ניהול השקעות.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	08/2022-02/2024 – דירקטור בחברת תלמה שלמה טראוול סלושינס בע"מ (מטעם החברה בכובעה כמשקיע מוסדי). 10/2022 ואילך – בעל שליטה בחברת על.עמ.נועם השקעות בע"מ. 11/2021 ואילך – מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות ; 10/2018 ואילך - דירקטור, מור גמל ופנסיה ; 2013-2021 – כלכלן ראשי מנהל השקעות, מור קרנות נאמנות ; 2013 ואילך – חבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	שי מאור
מספר זהות :	031883911
תאריך לידה :	19 בדצמבר 1974
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מעורבות מוסדית ;
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	1 בנובמבר 2021
השכלה :	בעל תואר ראשון בכלכלה וניהול מטעם האוניברסיטה הפתוחה ; תואר שני M.A במשפטים מטעם אוניברסיטת בר אילן ; בעל רישיון ניהול תיקים (מותלה).
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	08/2014-11/2021 – סמנכ"ל השקעות, מור קרנות נאמנות. יולי 2020 ואילך – מנהל סיכוני שוק, אשראי ונזילות, מור קרנות נאמנות ; יוני 2015 ואילך – דירקטור וחבר ועדת ביקורת, מור ניהול תיקים ;
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	הדר רז
מספר זהות :	060513454
תאריך לידה :	19 באפריל 1982
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	30 במאי 2021
השכלה :	תואר ראשון במדע המדינה וסוציולוגיה, האקדמית של ת"א יפו ; תואר שני בלימודי משפט, אוניברסיטת בר אילן.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	יועצת בתחומי היח"צ, תוכן ושיווק לחברות פיננסיות (קודם למינויה כנושאת משרה בחברה, ליוותה את מור כיועצת חיצונית).
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	אלינור פרידמן
מספר זהות :	040333999
תאריך לידה :	24 בנובמבר 1980
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"לית משאבי אנוש
תאריך תחילת כהונה כנושאת משרה :	1 באפריל 2023
השכלה :	תואר ראשון B.A בניהול ותקשורת, האוניברסיטה הפתוחה
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	10/2020-10/2021 - ניהול מחלקה בחברת הגמל והפנסיה, אלטשולר שחם 7/2016-10/2020 - סמנכ"ל פרויקטים ומשאבי אנוש, דוידוף מבית פסגות בית השקעות 2006-2016 - מנהלת משאבי אנוש, פסגות בית השקעות
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	אלדד צינמן
מספר זהות :	066241100
תאריך לידה :	12 בדצמבר 1982
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל מור גמל ופנסיה
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	30 באפריל 2023
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול עם התמחות במימון מהמכללה האקדמית ת"א-יפו ; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהמכללה האקדמית ת"א-יפו.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	08/2021-04/2023 – משנה למנכ"ל מור גמל ופנסיה ; 8/2021-4/2019 – סמנכ"ל תפעול בפניקס חברה לביטוח בע"מ ; 2019-2018 – סמנכ"ל תפעול ושירות באקסלנס גמל והשתלמות ; 12/2017-11/2016 – סמנכ"ל תפעול – ב-FMR.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם :	אורי קיסוס
מספר זהות :	049037930
תאריך לידה :	24 באוקטובר 1981
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	משנה בכיר למנכ"ל
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה :	30 באפריל 2023
השכלה :	תואר ראשון ו-MBA במנהל עסקים, מהמרכז הבינתחומי הרצליה ; בעל רישיון לשיווק פנסיוני ושיווק השקעות.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	04/2023 - היום – משנה בכיר למנכ"ל י.ד מור ; 04/2023- 02/2021 – מנכ"ל מור גמל ופנסיה ; 2020 - מנכ"ל ריקטק בע"מ ; 2019 - מנכ"ל הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :	אין

שם:	שי בר חן
מספר זהות:	027467836
תאריך לידה:	8 ביוני 1974
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל רכש ותפעול
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	29 באוגוסט 2023
השכלה:	בוגר תואר ראשון במנהל עסקים, מכללה למנהל
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	2021 ואילך – מנהל תפעול ורכש קבוצת מור השקעות; 2018 - 2021 – יועץ אסטרטגי פוליטי.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה:	אין

16. מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד (תקנה 26ב)

מורשי החתימה העצמאיים בחברה הם כמפורט להלן:

- א. לצורך יצירת התחייבות חוזית חד פעמית לחברה מול ספקים ונותני שירותים עד לסכום של 15,000 ש"ח מורשי החתימה הם ה"ה מר אלי לוי, מר יוסף לוי, מר מאיר גרידיש, רו"ח אורנית שעה ומר רועי מזרחי.
- ב. המורשים לנקוט בפעולות הנדרשות לצורך יישום החלטות הדירקטוריון בקשר עם תיק ההשקעות של החברה היינו, ביצוע פעולות או מתן הוראות במסגרת תיק ההשקעה המנוהל על-שם החברה בחברת מור ניהול תיקים ובכלל הוראות אלה, ומבלי למעט, הוראות לעדכון מדיניות השקעה, הוראות להנזלת נכסים וכיו"ב הם מר אלי לוי, מר יוסף לוי, מר מאיר גרידיש, רו"ח אורנית שעה.
- ג. המורשים לפעול בבנק עד לסכום של 15,000 ש"ח וכן, לבצע פעולות ללא הגבלת סכום, בין חברות הקבוצה, פעולות בין חשבונות הבנק של החברה כגון העברת כספים בין חשבונות הבנק של החברה בבנקים שונים, פעולות בניירות ערך, הפקדה לפיקדונות וכד', תשלומים למס הכנסה, ביטוח לאומי, מע"מ ומשכורות בלבד הם ה"ה מר אלי לוי, מר יוסף לוי, מר מאיר גרידיש ורו"ח אורנית שעה.
- ד. כל אחד מבין המנכ"לים המשותפים ויו"ר הדירקטוריון של החברה, ה"ה מר יוסף לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש, יהא רשאי לאשר בחתימתו הבודדת כחלק מתקציב התרומות, תרומות בגובה של עד 20,000 ש"ח במהלך שנה קלנדרית אחת. למען הסר ספק יובהר, כי סכום התרומות הכולל לשנה לשני המנכ"לים המשותפים ויו"ר הדירקטוריון של החברה לפי סעיף זה, לא יעלה על סך של 60,000 ש"ח.
- ה. גבי הדר רז, סמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת, מורשית חתימה עצמאית לצורך אישור הצעות מחיר והתקשרויות בהסכמים בתחום השיווק, פרסום, דוברות ויח"צ, בסכומים של עד 15,000 ש"ח (על בסיס שנתי).
- ו. גבי אלינור פרידמן, סמנכ"לית משאבי אנוש, מורשית חתימה עצמאית לצורך אישור הצעות מחיר והתקשרויות בהסכמים בתחום משאבי אנוש, רווחת עובדים והשמת עובדים, בסכומים של עד 15,000 ש"ח (על בסיס שנתי).

- לפרטים בדבר הענקת כתבי שיפוי לנושאי משרה לרבות לדירקטורים המכהנים בחברה או כפי שיכחנו בה מעת לעת (לרבות בעלי שליטה בחברה), ראו סעיף 11 לפרק זה לעיל ולנוסח כתב השיפוי ראו נספח ב' לדוח זימון 2023, הנכלל כאן על דרך ההפניה.
 - לפרטים בדבר הענקת כתב פטור מאחריות בקשר עם הפרת חובת זהירות שאושר בתנאים שנקבעו בו, לנושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיכחנו בחברה מעת לעת לרבות למנכ"לים במשותף ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכחנו בחברה מעת לעת וכן לנושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם – ראו חלק ה' ונספח ב' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:
- לפרטים בדבר הקצאת מניות ו/או כתבי אופציה לנושאי משרה ראו סעיף 13.8 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד).
 - לפרטים בדבר עסקאות חריגות נוספות המחייבות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ראו גם סעיף 11 בפרק זה לעיל.
 - לפרטים אודות עדכון מנגנוני תגמול של ה"ה יוסף לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, ראו סעיף 9 בפרק זה לעיל.

וסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 27 במרץ 2024

חלק ה' - דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון;
2. יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור;
3. אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור, מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות;
4. אורנית שעה, סמנכ"ל כספים;
5. נינה צור, סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים;
6. שני קאופמן פוגל, יועצת משפטית;

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

הערכת סיכוני הדיווח והגילוי, מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, מיפוי הבקורות הקיימות בתהליכים שנבחרו ובחירת בקורות מפתח, הערכת אפקטיביות הבקורות והערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. התהליכים אותם רואה החברה כמהותיים מאד לדיווח הכספי והגילוי הינם: עריכת וסגירת הדיווח הכספי, בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC), וכן תהליכים נוספים: שכר, ותהליכים מהותיים המנוהלים בחלק מהחברות המאוחדות: הכנסות מדמי ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וניהול קופות גמל ופנסיה ותהליך חישובי עמלות סוכנים. בחברת הבת מור גמל ופנסיה, מתבצע תהליך עצמאי של הערכת הדירקטוריון בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, הכולל קביעת רמת סיכון פרטני לתהליכי החברה המנהלת.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2023 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

(א) **הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):**

הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2023 (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) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

27 במרץ 2024

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

הצהרת מנהל כללי

אני, מר אלי לוי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2023 (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) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרץ 2024

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ב)(ד)(2):

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גב' אורנית שעה, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2023 (להלן - הדוחות);

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

27 במרץ 2024

גב' אורנית שעה, סמנכ"ל כספים