
דו"ח שנתי 2022



י.ד. מור השקעות בע"מ

דוח תקופתי | שנת 2022

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: 31.12.2022

תוכן עניינים

חלק א' – תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' – דוח הדירקטוריון

חלק ג' – דוחות כספיים

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

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

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

תוכן עניינים

5	א. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
5	1. כללי
5	2. תרשים מבנה החזקות הקבוצה
5	3. תחומי פעילות
14	4. השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה
14	5. חלוקת דיבידנדים
15	ב. מידע אחר
15	6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה
17	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
20	ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות
20	8. תחום ניהול קרנות נאמנות
34	9. תחום ניהול תיקי השקעות
42	10. תחום ניהול קופות גמל
81	11. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים
77	12. תחומי פעילות אחרים (מכשירי השקעה אלטרנטיביים וחברת תוכנה)
82	13. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
82	14. הון אנושי
86	15. הון חוזר
86	16. השקעות הקבוצה
86	17. מימון
86	18. מיסוי
87	19. ביטוחים
87	20. מנגנוני פיקוח ובקרה
87	21. הסכמים מהותיים
88	22. הליכים משפטיים
88	23. יעדים ואסטרטגיה עסקית
88	24. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
89	25. דיון בגורמי סיכון

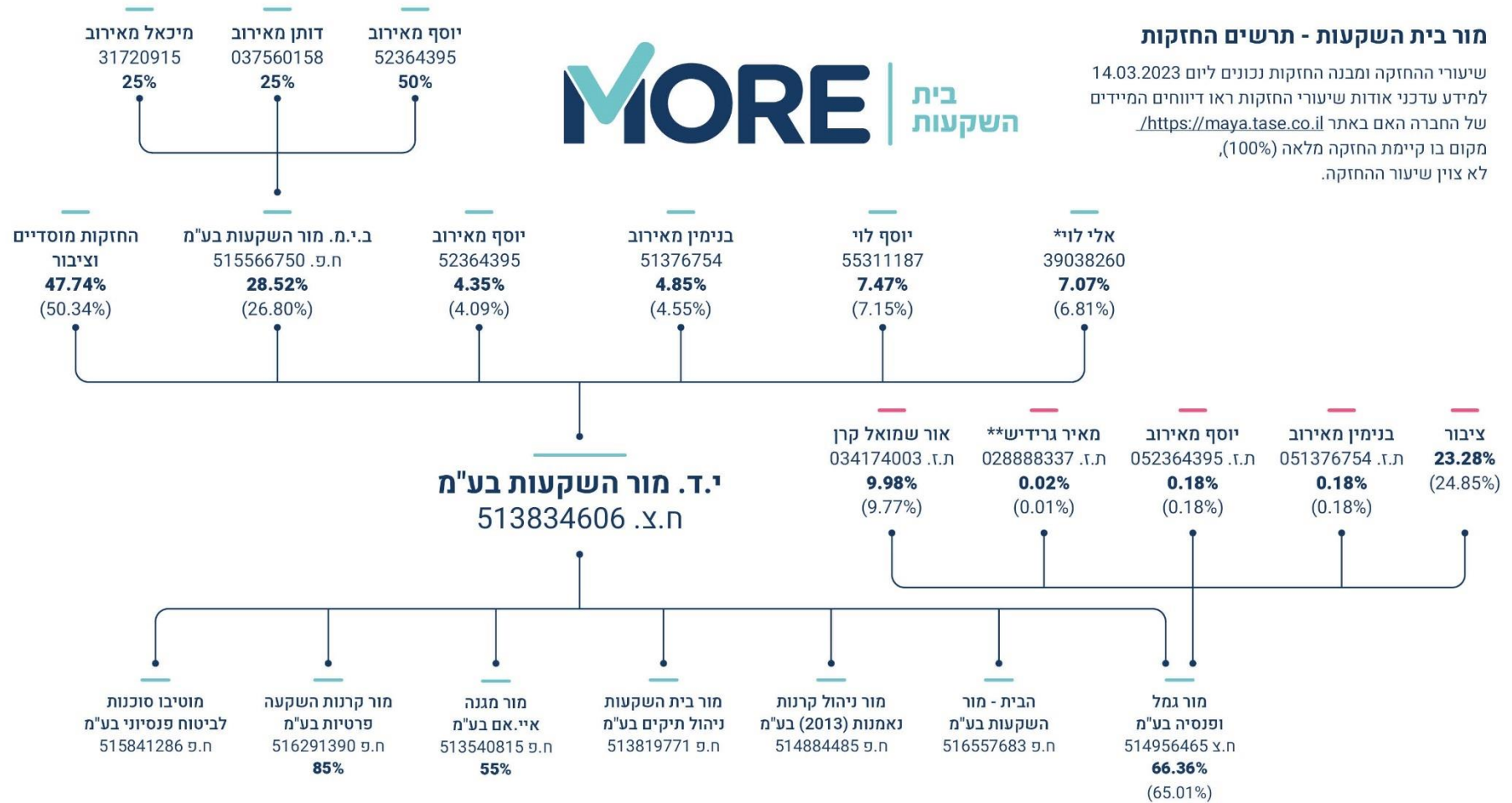
מקרא

למען הנוחות, בחלק א זה, תהיה לשמות ולמונחים המפורטים להלן המשמעות הרשומה לצידם (לפי סדר האלף-בית):

י. ד. מור השקעות בע"מ;	"החברה"
החברה וחברות בת של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;	"הקבוצה" או "מור בית השקעות"
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"חוק החברות"
חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;	"חוק הייעוץ"
חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;	"חוק השקעות משותפות בנאמנות"
חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016;	"חוק התגמול"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	"חוק ניירות ערך"
31 בדצמבר 2022;	"מועד הדוח"
29 במרץ 2023;	"מועד פרסום הדוח"
מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר מור קופות גמל בע"מ);	"מור גמל ופנסיה"
מור מגנה אי.אם בע"מ;	"מור מגנה"
מור ניהול עמיתים בע"מ;	"מור ניהול עמיתים"
מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;	"מור ניהול תיקים"
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ;	"מור קרנות נאמנות"
מור שוקי הון בע"מ;	"מור שוקי הון"
רשות ניירות ערך;	"רשות"
רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;	"רשות שוק ההון"
תשקיף החברה מיום 24 ביולי 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-063298);	"תשקיף החברה"
תשקיף החברה מיום 15 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-018238);	"תשקיף מדף"
מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (לשעבר CB4 – סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ);	"מוטיבו"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012;	"תקנות כללי השקעה"
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.	"תקנות דיווחים מידיים"

מור בית השקעות - תרשים החזקות

שיעורי ההחזקה ומבנה החזקות נכונים ליום 14.03.2023
למידע עדכני אודות שיעורי החזקות ראו דיווחים המיידים
של החברה האם באתר [/https://maya.tase.co.il](https://maya.tase.co.il)
מקום בו קיימת החזקה מלאה (100%),
לא צוין שיעור ההחזקה.



* באמצעות חברה בבעלות המלאה - אלדוט בע"מ (נ.ח. 515616761).
** באמצעות חברת מג. כרם ישראל 2014 בע"מ.

57.5% מחברת מור סטארלייט 3 בע"מ נ.ח. 516546702, שמחזיקה במור סטארלייט קנדה 3, שותפות מוגבלת 540315009.
33.33% מחברת 1L MORE CLO LTD נ.ח. 516184090.
33.33% מחברת 1L MORE ALTERNATIVE CREDIT GP LTD נ.ח. 516194685.
100% מחברת מור קרן נדל"ן מלאה בע"מ נ.ח. 516639713 שמחזיקה ב-100% מחברת מור קשרי משקיעים קרן מלאה בע"מ נ.ח. 516674454.
במור גמל ופנסיה בע"מ שיעורי ההחזקה של אור שמואל קרן, מאיר גרידיש, יוסף מאירוב ובנימין מאירוב הם שיעורי ההחזקה הישירה ללא התחשבות בהחזקות העקיפה באמצעות י.ד. מור השקעות בע"מ.

מור מגנה אי.אם בע"מ נ.ח. 513540815 מחזיקה ב-51% מחברת מור שווקים גלובאליים בע"מ נ.ח. 516147709.
מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ נ.ח. 516291390 מחזיקה בחברות הבאות: מור קו-אינווסט 1 (ג.י.פי) בע"מ נ.ח. 51629495, שמחזיקה במור קו-אינווסט (אל.פי) שותפות מוגבלת 540301983.
ניהול מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ נ.ח. 516294238.
77% מחברת מור אגד קרנות בע"מ נ.ח. 516502283, שמחזיקה במור ניהול אגד קרנות בע"מ נ.ח. 516513728, וכן מחזיקה במור אגד קרנות חוב שותף כללי בע"מ נ.ח. 516513744, שמחזיקה במור אגד קרנות חוב שותפות מוגבלת 540314044.



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



סמנכ"לית,
מנהלת מערך סוכנים



משנה בכיר למנכ"ל



סמנכ"לית אחיפה
וניחול סיכונים



סמנכ"לית כספים



מנהלת
משאבי אנוש



יועצת משפטית



סמנכ"ל מחקר



מנהל תפעול
ורכש



סמנכ"ל מעורבות
גופים מוסדיים



סמנכ"לית קשרי חוץ,
שיווק ותקשורת



סמנכ"ל
מערכות מידע



סמנכ"לית תפעול
ובקרת השקעות

א. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1. כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 24 במאי 2006 על-פי חוק החברות, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 24 ביולי 2017 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות. למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ונכללות במדד ת"א פיננסיס, מדד ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים, מדד ת"א ALL SHARE, מדד ת"א רימון, מדד ת"א SME 60, מדד ת"א SME 150 ומדד ת"א פמילי ותל-דיב.

החברה באמצעות החברות הבנות שלה, עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון, הכוללת ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות השקעה, מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז') וסוכנות לביטוח פנסיוני.

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

2. תרשים מבנה החזקות הקבוצה

לתרשים המתאר את מבנה ההחזקות של החברה, סמוך למועד פרסום הדוח ראו עמוד 3 לדוח זה.

3. תחומי פעילות

החברה היא חברת החזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. למועד הדוח, לקבוצה מספר תחומי פעילות עיקריים – תחום ניהול קרנות נאמנות, תחום ניהול תיקי השקעות ותחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה המדווחים גם כמגזרים עסקיים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה (לפרטים ראו ביאור מספר 25 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה).

לחברה פעילויות נוספות בתחום קרנות השקעה, תחום מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים, סוכנות ביטוח פנסיוני אשר אינן מקיימות את הספים הכמותיים, לפיהם נקבעים המגזרים ברי הדיווח בקבוצה ולכן, נכללו יחד, כמגזרים אחרים.

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 15 במרץ 2023, מנהלת מור קרנות נאמנות 66 קרנות נאמנות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות מסתכם בכ- 24,154 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ניהלה מור 48 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו- 19 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 24,562 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה מור קרנות נאמנות 46 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו- 16 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 23,164 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 8 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

ביום 30 בינואר 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 וגם כמנכ"ל משותף של החברה. בהמשך לכך, ביום 29 במרץ 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 15 במרץ 2023, מנהלת החברה 1,835 תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידים ומוסדיים והיקף הנכסים המנוהלים מסתכם בכ - 11,307 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ניהלה החברה 1,858 תיקי השקעות והיקף הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 11,710 מיליוני ש"ח, לעומת 1,588 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ- 12,473 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

פעילות ניהול ההשקעות עבור גופים מוסדיים החלה בתחילת שנת 2020, אז הקימה מור ניהול תיקים מערך ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים. ליום 15 במרץ 2023, מעניקה מור ניהול תיקים שירותי ניהול השקעות ושירותים נלווים ל - 12 גופים מוסדיים המנהלים בסה"כ 7,594 מיליוני ש"ח.

ביום 13 באוגוסט 2020 מינה דירקטוריון מור ניהול תיקים את מר ליאור גרינהויז למנכ"ל מור ניהול תיקים חלף מר יוסף לוי, אשר ייסד את מור ניהול תיקים וכיהן כמנכ"ל שלה משנת היווסדה (2006) ועד ליום 1 באוקטובר 2020.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 9 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

3.3. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

3.3.1. ביום 15 בנובמבר 2017, חתמה החברה על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי. החזקות בע"מ ("אס.או.איי") אשר החזיקה בבעלות מלאה במור גמל ופנסיה, ממר דב סיני ("הסכם הרכישה").

3.3.2. ביום 26 במרץ 2018, נחתמה תוספת להסכם הרכישה, לפיה, בין היתר, חלף רכישת אס.או.איי. תרכוש החברה את מור גמל ופנסיה במישרין ("הסכם הרכישה המעודכן"). (הסכם הרכישה והסכם הרכישה המעודכן יכוננו ביחד "הסכמי הרכישה"). במסגרת זו התחייבה החברה, בין היתר, להעמיד מימון לעמידה בדרישות ההון העצמי של מור גמל ופנסיה בהתאם להוראות הדין ולדרישות רשות שוק ההון.

3.3.3. ביום 26 באוגוסט 2018, העניקה רשות שוק ההון היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה במור גמל ופנסיה, וכן מור גמל ופנסיה קיבלה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובתנאי מותנה שאפשר לחברה להקים תחת קופות מור גמל ופנסיה, מסלולי השקעה בניהול אקטיבי, לאחר שהושלם גיוס ההון העצמי הנדרש.

3.3.4. 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.

3.3.5. 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 (להלן בסעיף זה: "ההלוואה המקורית"), ראו ביאור 3ג לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. ביום 18 בינואר 2023, פרע מר אור שמואל קרן את ההלוואה 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 ביאור 3ג לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. לפרטים נוספים בדבר החזקותיו של מר קרן במור גמל ופנסיה ראו דוח מידי מיום 19 בינואר 2023 ([2023-01-009723](https://www.azura.co.il/2023-01-009723)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. ביום 24 במרץ 2021 דירקטוריון החברה קבע כי מר אור שמואל קרן מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה.

3.3.6. 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"). במסגרת ההסכמות האמורות הוסדרו, בין היתר: תשלומים להם יהיה זכאי מר סיני בגין פרישתו, לאור סיומה המוקדם של תקופת העסקתו; קביעת תקופת אי תחרות של 3 שנים ותשלום בגינה; קביעת תשלום בגין ויתור על טענות של סיני בקשר להסכם לרכישת מניות החברה; תשלום שכר בגין

עבודתו בתקופת ההסבה; ויתור הדדי על טענות ועל כל הזכויות מכוח הסכמים קודמים וכן רכישת תוכנה (הקשורה לתפעול מור גמל ופנסיה) על ידי החברה מסיני.

3.3.7 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, 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, 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, חוק 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 מור גמל ופנסיה והגברת מעורבותה בתחומי השקעה בתעשייה עתירת ידע.

3.3.8 במהלך שנת 2021, החברה השקיעה כ-24 מיליון ש"ח בהונה העצמי של מור גמל ופנסיה כנגד הנפקת שטרי הון צמייתים, על מנת שתעמוד בדרישות 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 ("תקנות ההון"), אל מול השקעה בסך של כ-9.8 מיליון ש"ח במהלך שנת 2020.

3.3.9 ביום 14 בינואר 2021 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר אורי קיסוס למנכ"ל מור גמל ופנסיה, בכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות מטעם רשות שוק ההון. הודעת אי התנגדות כאמור התקבלה ביום 14 בפברואר 2021.

3.3.10 ביום 22 במרץ 2021 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר מאיר גרידיש ליו"ר דירקטוריון מור גמל ופנסיה, בכפוף להודעת אי התנגדות מטעם רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. הודעת אי התנגדות כאמור התקבלה ביום 10 במאי 2021.

3.3.11 מור גמל ופנסיה השתתפה בהליך קביעת קרנות נבחרות של רשות שוק ההון מיום 4 באוגוסט 2021, 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). מור גמל ופנסיה נדרשה להשלים את הליך הרישוי ולהפעיל את הקרן הנבחרת עד ליום 1 באפריל 2022. ביום 13 בפברואר 2022 קיבלה מור גמל ופנסיה רישיון לעסוק בענף ביטוח ופנסיה, וכן קיבלה היתר שליטה מעודכן ואישורי מס הכנסה למסלולי קרנות הפנסיה שינוהלו על-ידה. בהתאמה, ביום 14 בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם החברה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd". שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה החברה מעמית קרן הפנסיה המקיפה, במשך התקופה הקבועה לכך בחוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 שענינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" לא יעלו על: 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות. 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.

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 שיאשרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל מור גמל ופנסיה. ההתחייבות ניתנה בשים לב לתוכניות העסקיות שהגישה מור גמל ופנסיה לממונה במסגרת הליך הרישוי האמור, 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. ביום 6 באוקטובר 2021 התקשרו החברה ומור גמל ופנסיה בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליוני ש"ח במור גמל ופנסיה (להלן בסעיף זה: "סכום ההשקעה"), המבוססת על הקצאת מניות עתידית למשקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה, בהנחה ביחס למחיר בהנפקה לציבור. על המשקיעים (בנפרד) נמנו: Sphera Master Fund L.P. אייל לפידות (באמצעות חברה בשליטת) וקבוצת משקיעים פרטיים ("עסקת SAFE" ו-"משקיעי ה-SAFE" בהתאמה). ההשקעה הושלמה עד ליום 30 באוקטובר 2021. ביום 29 בנובמבר 2021 התקשרו החברה ומור 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"). לפרטים נוספים אודות עסקת ה-SAFE והתוספת לאחד מהסכמי ה-SAFE, ראו דוח מידי מיום 6 באוקטובר 2021 ([2021-01-152349](#)) וכן דוח מידי מיום 29 בנובמבר 2021 ([2021-01-173526](#)), אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפניה. בסמוך לפני השלמת הנפקת מור גמל לציבור ביום 9 בפברואר 2022 הוקצו למשקיעי ה-SAFE מניות על-פי תנאי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, בהתאמה ובהמשך לכך תמו כל חובות הצדדים, התחייבויותיהם וזכויותיהם על-פי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE. בסמוך לפני השלמת ההנפקה לציבור הושלם שינוי ההון של מור גמל ופנסיה, הקצתה מור גמל ופנסיה 9,848,182 מניות רגילות לפי עסקת ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, כד לעיל, כך שמיד לאחר השלמת ההנפקה, שיעור החזקות משקיעי ה-SAFE במור גמל ופנסיה (על-בסיס דילול מלא), היו כדלהלן: קרן הגידור ספרה (כהגדרתה בדיווחים הני"ל) – 4.02%; אייל לפידות (באמצעות חברה בשליטת) – 0.96% ויתר המשקיעים לפי עסקת ה-SAFE – 3.65%. שיעור ההחזקות של החברה במור גמל ופנסיה, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה (לאחר הקצאת המניות לפי עסקת ה-SAFE ולאחר השלמת ההנפקה) עמד על 66.36% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה (65.02% בדילול מלא).

3.3.13. ביום 30 בנובמבר 2021, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל ("הבנק") לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח, אשר בגינה נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. ההלוואה שימשה, בין היתר, לפירעון הלוואות שהחברה העמידה בעבר למור גמל ופנסיה. נכון למועד הדוח, החברה ומור גמל ופנסיה עומדות בכל המגבלות החלות עליהן, ככל שחלות על פי מסמכי הלוואה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. וכן, דיווח מידי שפרסמה מור גמל ופנסיה 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 מעודכן, המחליף את הסכם המסגרת הראשון והשני, ובמסגרתו תעמיד החברה למור גמל מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח ("תקרת המסגרת"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 ("תקופת המסגרת") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת הלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית לפרוע את ההלוואה בפירעון מידי בהודעה מראש בת 30 ימים. פרט להסכם מסגרת זה, למור גמל ופנסיה לא קיימות מסגרות אשראי נוספות מול מוסדות בנקאיים או גופים אחרים.

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 ניתנה בשם לב לתוכניות העסקיות של מור גמל ופנסיה, וכן תעמוד בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה, ובלבד שמור גמל ופנסיה תמשיך להימצא בשליטת החברה.

3.3.17. 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 (בדרך של ניהול קבלת הזמנות Book Building), לפיה יוקצו לגופים מוסדיים, במחיר של 5.95 ש"ח למניה ובתמורה כוללת (ברוטו) למור גמל ופנסיה של כ-100 מיליון ש"ח - 16,806,800 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה בנות 0.1 ש"ח ע"כ כ"א, אשר

היוו מיד לאחר הקצאת כ-13.12% (12.86% בדילול מלא) מהונה המונפק של מור גמל ופנסיה. עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה, היא הפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח.

3.3.18. ביום 15 במאי 2022, אישרה האסיפה הכללית של מור גמל ופנסיה את כהונתן של גברת ורד קרין וגברת שרה בנימיני כדירקטוריות חיצוניות במור גמל ופנסיה. לתוצאות האסיפה ראו דוח מידי מיום 15 במאי 2022 (058336-01-2022).

3.3.19. ביום 25 במאי 2022, דן דירקטוריון מור גמל ופנסיה ואישר את המינויים הבאים:

3.3.20. מינויו של מר יוטב קוסטיקה (דירקטור במור גמל ופנסיה) וגב' יהודית טיטלמן (דירקטורית בלתי תלויה) לחברי ועדת ההשקעות במור גמל ופנסיה (יהודית טיטלמן תכהן בוועדת ההשקעות כנציגה חיצונית, בהתאם לתקנות מס הכנסה). ביום 25 באוגוסט 2022 התקבלה הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון למינויה. גב' טיטלמן מונתה גם לכהונה כחברת ועדת ניהול סיכונים. ביום 13 בדצמבר 2022, התקבלה הודעת רשות שוק ההון על כוונה להתנגד למינוי של מר יוטב קוסטיקה כחבר ועדת השקעות וזאת על רקע כהונתו כמנכ"ל משותף במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ. החברה העבירה את התייחסותה לרשות שוק ההון וטרם התקבלה תשובתה.

3.3.20.1. דירקטוריון החברה מור גמל ופנסיה אישר את מינויה של עוה"ד שני קאופמן פוגל ליועצת המשפטית של מור גמל ופנסיה ולממונה על הציות והאכיפה. עוה"ד שני קאופמן פוגל תחליף את מקומה של עוה"ד רותם זיידל, אשר מונתה לכהונה כחברה בדירקטוריון מור גמל ופנסיה, וזאת עד לקיום אסיפה כללית שנתית בהתאם להוראות תקנון מור גמל ופנסיה. המינויים נכנסו לתוקף ביום 26 ביוני 2022, עם קבלת 'הודעת אי התנגדות' מטעם רשות שוק ההון.

3.3.20.2. כמו כן, מינה דירקטוריון מור גמל ופנסיה את עוה"ד הילה ליפמן לוביר לממונה על הגנת הפרטיות במור גמל ופנסיה.

3.3.21. 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 10.7.1.1 להלן וכן, דיווח מידי שפרסמה מור גמל ופנסיה מיום 7 ביוני 2022 ([2022-01-070369](https://www.mor-gamla.com/2022-01-070369)), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

3.3.22. ביום 26 ביוני 2022, הודיע מר ניר צרפתי, אשר ממשיך לכהן כחבר ועדת השקעות במור גמל ופנסיה, על סיום כהונתו בדירקטוריון מור גמל ופנסיה.

3.3.23. ביום 19 ביולי 2022, אושר מינויה של רו"ח סיון לוי כסמנכ"לית הכספים של מור גמל ופנסיה, לאחר שובה מחופשת לידה והורות, ומחליפה בתפקיד סיים את כהונתו כמנהל הכספים של מור גמל ופנסיה.

3.3.24. בחודש ספטמבר 2022, אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לדחיית יישום הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ("SOX") עבור קרנות הפנסיה בניהולה של מור גמל ופנסיה. בהתאם, מור גמל ופנסיה תחל ביישום ה-SOX ודיווחה על כך החל מהדוח התקופתי לשנת 2023.

3.3.25. בחודש אוקטובר 2021, אישרה מור גמל ופנסיה הלוואת גישור לנושא משרה במור גמל ופנסיה בהיקף של 360 אלפי ש"ח, סכום ההלוואה לא נשא ריבית ובוצעה ללווה זקיפת שווי הטבה בהתאם לסעיף 3 (ט) לפקודת מס הכנסה. ביום 26 באוקטובר 2022 נפרעה הלוואת הגישור במלואה וזאת בהתאם למועד הפירעון שנקבע בהסכם.

3.3.26. ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם בנק לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליוני ש"ח, אשר בגינו נטלה גם החברה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 31 באוקטובר 2022 ([2022-01-131335](https://www.mor-gamla.com/2022-01-131335)) וביאור 11 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

3.3.27. ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין מור גמל ופנסיה לבין החשב הכללי במשרד האוצר הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד הוארכה ההתקשרות בין הצדדים וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה מור גמל ופנסיה בחודש נובמבר 2022, ערבות בנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לממשלת ישראל, לטובת פעילותה של מור גמל ופנסיה בניהול

כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, ערבות בנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי החברה למטרה זאת.

3.3.28 ביום 23 בנובמבר 2022, נחתם בין מור גמל ופנסיה לבין מור ניהול תיקים הסכם לניהול חשבון הנוסטרו של מור גמל ופנסיה על-ידי מור ניהול תיקים, חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מטעם רשות ניירות ערך, הנמצאת בשליטה מלאה (100%) של החברה. ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, בחנו את ההתקשרות האמורה ואישרו כי ההתקשרות מהווה עסקה שאינה חריגה, ובכלל זה בתמורה שאינה מהותית למור גמל ופנסיה. ניהול חשבון הנוסטרו של מור גמל ופנסיה יעשה, על פי מדיניות השקעה כפי שתקבע מעת לעת על ידי מור גמל ופנסיה, בהתאם לאמור בסעיף 5.2.2 לתשקיף של מור גמל ופנסיה שפורסם ביום 3 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא: [015055](#)), ובכפוף לתקנות כללי השקעה.

3.3.29 ביום 1 בינואר 2023, מור גמל ופנסיה חדלה להיות "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות. בהתאם לתקנה 5(הג) לתקנות דיווחים מידים, מור גמל ופנסיה הודיעה כי תמשיך לדווח לפי תקנה 5 לתקנות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן", כפי שאלו אומצו על-ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה ופורטו בדוח הרבעוני, וזאת עד וכולל הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה ליום 30 בספטמבר 2023.

3.3.30 ביום 30 בינואר 2023, דן דירקטוריון מור גמל ופנסיה ואישר את המינויים הבאים:

3.3.30.1 מינויה של הגב' נינה צור, סמנכ"לית אכיפה ומנהלת סיכונים בקבוצה לממונה על ציות ואכיפה של מור גמל ופנסיה וזאת חלף עוה"ד שני קאופמן פוגל. כניסתו לתוקף של המינוי כאמור מותנית בקבלת 'הודעת אי התנגדות' מטעם רשות שוק ההון. בנוסף, אושר מינויה לאחראית ניהול סיכונים השקעה בפעילות הנוסטרו של מור גמל ופנסיה.

3.3.30.2 מינויו של מר יוטב קוסטיקה לכהונה כחבר ועדת ניהול סיכונים.

3.3.31 ביום 27 במרץ 2023 אישרה האסיפה הכללית השנתית של מור גמל ופנסיה, בין היתר, את מינויו של משרד ארנסט יאנג ישראל - קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואי החשבון המבקרים של מור גמל ופנסיה, אשר סיום כהונתו נעשה בנסיבות שאין בהן עניין למחזיקי ניירות הערך של מור גמל ופנסיה.

3.3.32 ביום 22 במרץ 2023, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר אלדד צינמן כמנכ"ל קבוע במור גמל ופנסיה. המינויים האמורים וסיום כהונת מר קיסוס כמנכ"ל מור גמל ופנסיה ייכנסו לתוקף במועד קבלת הודעת אי התנגדות למינויו של מר אלדד צינמן מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון") או בחלוף 60 ימים ממועד הודעת מור גמל ופנסיה לרשות שוק ההון, ככל שלא תתקבל מהרשות הודעה על התנגדות למינוי.

3.3.33 ביום 22 במרץ 2023, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר טומי באבל כמנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר במור גמל ופנסיה. מינוי זה כפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מטעם רשות שוק ההון.

3.3.34 ביום 22 במרץ 2023, אישר דירקטוריון חברת מור גמל ופנסיה את מינויו של מר טומי באבל כמנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר במקום מר אילון מוריץ אשר סיום כהונתו נעשה באופן שאינו כרוך בנסיבות שיש בהן עניין למחזיקי ניירות הערך של חברת מור גמל ופנסיה. מינוי זה כפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מטעם רשות שוק ההון.

נכון ליום 15 במרץ 2023, מנהלת חברת מור גמל ופנסיה נכסים בהיקף של כ – 57,730 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ניהלה מור גמל ופנסיה נכסים בהיקף של 52,710 מיליוני ש"ח לעומת היקף נכסים מנוהלים שהסתכם בכ- 29,811 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 10 להלן.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

3.4. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים

3.4.1. 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 ("קדוש"), שהיה בעל השליטה עובר להשלמת הרכישה (בעקיפין), ואשר מייד לאחר השלמתה החזיק (באמצעות חברה בשליטתו) ב-10% מהון המניות המונפק של מור מגנה וכיהן כיו"ר הדירקטוריון שלה, וכן עם מר רון סירני ("סירני"), אשר החל ממועד הרכישה מכהן כמנכ"ל מגנה א.מ. וכן הוא בעל מניות בה.

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

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

3.4.3. בחודש דצמבר 2019 העביר קדוש 5% מהחזקותיו בחברה לעובד בכיר נוסף.

3.4.4. ביום 26 בינואר 2020 הוקמה חברת מור מגנה שווקים גלובליים בע"מ ("מור מגנה שווקים גלובליים"), אשר 51% מהונה המונפק והנפרע מוחזק 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. תוצאותיהן של מור מגנה ומור שווקים גלובליים מוצגות יחד תחת מגזר עסקאות ברוקראז'.

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

3.4.6. ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה ויתור על זכות סירוב ראשון 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.

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

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

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 11.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

3.5. אחר (מכשירי השקעה אלטרנטיביים, סוכנות ביטוח וחברת תוכנה)

3.5.1. קרנות גידור

במהלך תקופת הדוח, ועד לסגירתן של קרנות הגידור כמפורט להלן, סיפקה חברה בקבוצה שירותי ניהול השקעות אלטרנטיביים במתכונת של שותפויות פרטיות (קרנות גידור), וזאת באמצעות מור שוקי הון ומור ניהול עמיתים. מור שוקי הון ומור ניהול עמיתים מאוגדות בישראל כחברות פרטיות.

¹ באמצעות ייפוי כח למר רון סירני.

מור ניהול עמיתים שימשה כשותף הכללי של קרנות הגידור – "מור השקעות אלטרנטיביות" ו-"מור גידור גמישה", שהתאגדו בישראל כשותפויות מוגבלות רשומות. קרנות אלו נסגרו בחודש פברואר 2022, וזאת 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.

3.5.1.1 ביום 12 בינואר 2021 הוקמה השותפות המוגבלת Global Thematic Macro Fund L.P ("GTMF") אשר מקום התאגדותה באיי קימן ומנוהלת על-ידי השותף הכללי מור ויא מאקרו פאנד שותף כללי בע"מ (חברה פרטית שהתאגדה בישראל בבעלות מלאה של מור ניהול עמיתים). GTMF החלה את פעילותה במהלך חודש ינואר 2021. ביום 12 בינואר 2021 החליטה ועדת ההשקעות של החברה להשקיע ב-GTMF סך של 1 מיליון דולר ארה"ב. בחודש נובמבר 2021 נמכר השותף הכללי של GTMF לצד ג' לאחר סגירת הקרן, מימוש נכסיה וחלוקתם למשקיעים המוגבלים בניכוי הוצאות.

3.5.1.2 ביום 19 בספטמבר 2022, נסגרה קרן הגידור "מור גידור גמישה" וביום 19 בספטמבר 2022, נסגרה קרן הגידור "מור השקעות אלטרנטיביות". החל מיום 11 בינואר 2023, נכנסה קרן הגידור "מור ניהול עמיתים" לסטטוס פירוק מרצון בהליך מזורז. בתקופות מסוימות במהלך תקופת הדוח השקיעו החברה וחברות הקבוצה (מהונן העצמי וכנגד זכויות בשותפות במעמד שותף מוגבל) בקרנות הגידור. עם סגירתן הושבו כספי ההשקעה לחברות הקבוצה בתוספת תשואה שנצברה ובניכוי הוצאות.

3.5.2 קרנות השקעה, מוצרים ושירותים

3.5.2.1 ביום 19 באפריל 2020 הוקמה 1L More CLO Ltd ("סי.אל.או") המנהלת קרן השקעה בתחום ה-CLO ואשר 34% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור קרנות השקעה, והכל בהתאם להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביום 27 ביוני 2022, עם מור מגנה איי.אם בע"מ ועם שותפים בעלי ניסיון בתחום ההשקעות האלטרנטיביות בכלל, ובהשקעה ב-CLO בפרט. 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 את מלוא אחזקותיה בחברות הסי.אל.או, אשר היוו כ-58% מהונן המונפק של חברות הסי.אל.או. כך שהחל מאותו מועד, מחזיקה מור קרנות השקעה פרטיות ב-34% מהונן 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 6ב לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

3.5.2.2 ביום 6 בדצמבר 2020 הוקמה מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ("מור קרנות השקעה") ואשר 85% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על ידי החברה והכל בהתאם להסכם בעלי המניות מיום 9 באוגוסט 2021. מור קרנות השקעה תרכז את פעילות ההקמה והניהול של קרנות השקעה עבור קבוצת מור.

3.5.2.3 ביום 23 בדצמבר, 2020 הוקמה מור קו-אינווסט (אל-פי) שותפות מוגבלת ("מור קו-אינווסט"). מור קו-אינווסט מנוהלת תחת מור קרנות השקעה הקרן משקיעה בהנפקות הון ציבוריות ופרטיות ובסטרטאפים בשלבים מתקדמים (Late stage & Pre-IPO). סך השקעות החברה במור קו-אינווסט נכון ליום 31 בדצמבר 2022, עומד על סך של כ-11 מיליון ש"ח. ליום 15 במרץ 2023, מנהלת מור קו-אינווסט נכסים בשווי של כ-169.5 מיליון ש"ח.

3.5.2.4 ביום 19 בנובמבר 2021 הוקמה מור אגד קרנות בע"מ ("מור אגד קרנות") המנהלת אגד קרנות השקעה באסטרטגיות חוב ואשר 77% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על ידי מור קרנות השקעה והכל בהתאם להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביום 1 בספטמבר 2021. אגד הקרנות החל לפעול בחודש יוני 2022 וסך השקעות החברה במור אגד קרנות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 עומד על סך של כ-5 מיליון שקל. ביום 15 במרץ 2023, מנהלת מור אגד קרנות נכסים בשווי של כ-9.7 מיליון ש"ח.

3.5.2.5. 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 2022 קרא הפידר ל-26% מסך התחייבויות המשקיעים.

3.5.2.6. 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 2022 השקיעה החברה בקרן זו 5 מיליון אירו.

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.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 242424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

3.5.3. חברת תוכנה

3.5.3.1. בחודש פברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת התוכנה פינלוגי בע"מ ("פינלוגי") ובהסכם בעלי מניות עם מר שלום יריב, מנכ"ל פינלוגי ומייסדה, ושותף נוסף ("עסקת פינלוגי"). על-פי הסכמי עסקת פינלוגי, החברה השקיעה סכום של 1.316 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 25% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על-בסיס דילול מלא). כמו כן, הוענקה לחברה זכות להשקיע 500 אלפי דולר ארה"ב נוספים כנגד הקצאת 8.75% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על בסיס דילול מלא) במהלך 24 חודשים לאחר מועד ההשלמה, וכן במהלך תקופה של עד 36 חודשים לאחר מועד ההשלמה זכות נוספת להשקעת 700 אלפי דולר ארה"ב נוספים כנגד הקצאת 8.75% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על בסיס דילול מלא), כך שאם תבחר החברה לממש את מלא זכויותיה להשקעות נוספות בתוך התקופות שנקבעו, תחזיק החברה שיעור כולל של 42.5% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על בסיס דילול מלא).

3.5.3.2. ביום 31 באוגוסט 2022, מכרה החברה את מלוא החזקותיה במניות פינלוגי, אשר עד אותו מועד היתה חברה כלולה של החברה, במסגרת הסכם מכירת החזקות החברה בפינלוגי לבעלי המניות האחרים בפינלוגי, וזאת תמורת סך של 500,000 ש"ח. כתוצאה מכך, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הפסד בסך 194 אלפי ש"ח.

3.5.3.3. ביום 6 בספטמבר 2022, העבירה החברה 4,270 מניות בנות 0.1 ש"ח לאהרונ אופיר החזקות בע"מ ו-1,830 מניות בנות 0.1 ש"ח ע"ג לשלום יריב תמורת 500,000 ש"ח.

למידע נוסף ראו ביאור 6 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

3.5.4. סוכנות ביטוח

3.5.4.1. ביום 14 באפריל 2019, נכנס לתוקפו רישיון סוכן תאגיד שקיבלה CB4 – סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ ("הסוכנות"). ביום 18 בנובמבר 2021 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מניותיו של מי שהיה בעל מניות מיעוט בסוכנות והעניק לה שירותים. למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של הסוכנות. במועד זה, הסוכנות מנוהלת על-ידי הגב' דליה ברק.

בכוונת הסוכנות לפעול לאימוץ ואישור תוכנית תגמול הוני במסגרתה, בכפוף להגשתה לרשות המסים, חלוף 30 ימים לאחר מכן ואישור דירקטוריון הסוכנות לתוכנית ולהקצאה (אשר למועד זה טרם התקבלו), יוקצו לגבי ברק כתבי אופציות המירות למניות הסוכנות, בכמות באופן ובתנאים כפי שיאושרו על ידי דירקטוריון הסוכנות לפי שיקול דעתו.

3.5.4.2. ביום 9 באוגוסט 2022, השתנה שם הסוכנות למוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.

המידע בפסקה זאת מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, הכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה, אולם אין ודאות ביחס להתממשותו.

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 11.3 11.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

4. השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה

לפרטים בדבר הסכם בעלי מניות בין בעלי שליטה בחברה בקשר להחזקותיהם, ראו סעיף 8.5 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 1.8 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) בדוח זה. 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 24 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-137277](#)), דוח מיידי מיום 30 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-140901](#)), דוח מיידי מיום 9 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-145260](#)), דוח מיידי מיום 06 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: [2023-01-014892](#)) 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, ראו סעיף 13.6 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה (הון אנושי) וכן שני הדיווחים המידיים הנזכרים בסוף אותו סעיף ונכללים בו על דרך ההפניה.

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 8.5.1.7 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

ביום 29 במאי 2022, וביום 30 בנובמבר 2022, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד. לפרטים נוספים אודות החלוקות כאמור, ראו סעיף 1.9.9 לחלק ב (דוח דירקטוריון) לדוח זה. וכן, לפרטים נוספים בדבר מגבלות בגין חלוקת דיבידנד, ראו ביאור 15 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

שיעור זה הוא שיעור החלוקה המרבי בהתחשב במגבלות החיצוניות החלות על החברה מכוח שטר הנאמנות, וכן היתר השליטה (כהגדרתו בסעיף 10.2.2.910.2.2 להלן).

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 15ב לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

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 וכלות לתחומי הפעילות של קבוצת מור, והכל בהתאם לתוכניות העבודה שגובשו על-ידי החברה, בין היתר, במטרה להוסיף מוקדי צמיחה ורווח נוספים, ביניהם גם פעילויות שתלויות פחות בתנודות שוק ההון.

בהתאם לאמור, וכפי שמשקף מהדוחות הכספיים של החברה, בשנים 2022 ו-2021, בוצעו השקעות רבות בתחומי הפעילות חיסכון ארוך טווח (קופות גמל), סוכנות ביטוח פנסיוני 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 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

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

ניהול תיקי השקעות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2021	2022	
12,026	15,666	הכנסות מחיצוניים
10,475	12,556	הכנסות בין מגזריות
22,501	28,222	סה"כ הכנסות
11,976	15,804	עלויות קבועות*
8,228	8,915	עלויות משתנות*
20,204	24,719	סה"כ עלויות
2,297	3,503	תוצאות המגזר
2,297	3,503	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.

ניהול קרנות נאמנות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2021	2022	
163,683	176,894	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות בין מגזריות
163,683	176,894	סה"כ הכנסות
23,753	26,658	עלויות קבועות*
89,181	91,710	עלויות משתנות*
112,934	118,368	סה"כ עלויות
50,749	58,526	תוצאות המגזר
50,749	58,526	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.

ניהול קופות גמל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2021	2022	
135,467	274,756	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות בין מגזריות
135,467	274,756	סה"כ הכנסות
35,446	69,603	עלויות קבועות*
96,238	187,494	עלויות משתנות*
131,684	257,097	סה"כ עלויות
3,783	17,659	תוצאות המגזר
3,216	11,719	המיוחס לבעלים של החברה האם
567	5,940	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.

ברוקרזי ² (בשנת 2020 הוצגה לראשונה כמגזר מדווח) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח) 2021		
31,614		הכנסות מחיצוניים
300		הכנסות בין מגזריות
31,914		סה"כ הכנסות
11,502		עלויות קבועות*
13,137		עלויות משתנות*
24,639		סה"כ עלויות
7,275		תוצאות המגזר
4,001		המיוחס לבעלים של החברה האם
3,274		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.

אחרים (ראו סעיף 3.5 לעיל) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2021	2022	
3,931	29,002	הכנסות מחיצוניים
631	821	הכנסות בין מגזריות
4,562	29,823	סה"כ הכנסות
8,302	21,295	עלויות קבועות*
1,919	10,390	עלויות משתנות*
10,221	31,685	סה"כ עלויות
(5,659)	(1,862)	תוצאות המגזר
(4,928)	(2,749)	המיוחס לבעלים של החברה האם
(731)	887	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	סך הנכסים
--	--	סך ההתחייבויות

² מגזר זה אינו מהווה מגזר מדווח לתקופת הדיווח, אלא נכלל בהצגתו יחד עם מגזרים אחרים.

*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.

מאוחד		התאמות למאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2021	2022	2021	2022	
346,721	495,178	-	(1,140)	הכנסות מחיצוניים
-	-	(11,406)	(13,377)	הכנסות בין מגזריות
346,721	495,178	(11,406)	(14,517)	סה"כ הכנסות
89,683	130,598	(1,296)	(2,762)	עלויות קבועות*
198,087	286,353	(10,616)	(12,156)	עלויות משתנות*
287,770	416,951	(11,912)	(14,918)	סה"כ עלויות
58,951	78,227	506	401	תוצאות המגזר
55,841	71,400	506	401	המיוחס לבעלים של החברה האם
3,110	6,827	-	-	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.

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, חשבונות שחר, 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 חשבונות שחר, 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 10.19.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) וכן חלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 242424 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

7.1. השפעות נגיף הקורונה (בראי החברה)

בשנת 2020, בעקבות התפשטות נגיף הקורונה, נגרמו נזקים בהיקף של טריליוני דולר (אלפי מיליארדי דולר) למשק העולמי: תעשיות ושירותים רבים נחסמו, שותקו וגברה הפאניקה בציבור, שערי המניות בעולם חוו תנודות חדות ושרשרת האספקה בעולם נפגעה כתוצאה משיבושים שנגרמו כתוצאה מגבלות הפעילות שהוטלו על-ידי ממשלות העולם ביחס לפעילות מפעלים.

הירידה במדדים העולמיים הגיעה לשיאה לקראת סוף מרץ 2020 הודות להתערבות חסרת תקדים של הבנקים המרכזיים, בהובלת הפדרל ריזרב, שהודיעו כי יתמכו ככל שידרש בכלכלות ובשווקים הפיננסיים התהפכה המגמה ושווקי המניות החלו להתאושש. ההתערבות גרמה לשוני רב בין המדינות בהן מטבע חזק ובנק מרכזי בניהול אחראי לבין מדינות מתפתחות שלא יכלו להרשות לעצמן הרחבות כה מאסיביות.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2020, על רקע התפשטות נגיף הקורונה, שהובילה לירידות חדות במחירי ניירות הערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם, ירדת השווי בנכסים המנוהלים והפידיונות בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות גרמו לירידה מהותית בהכנסות הקבוצה. כמו כן, הורגש מעבר כספים למסלולי השקעה סולידיים, התגברות חשש הלקוחות ומספר הפניות למוקדי שירות הלקוחות של הקבוצה.

בשנת 2021 כלכלות העולם ובכללם כלכלת ישראל להתאושש באופן ניכר ממשבר הקורונה, כך שליוס 31 בדצמבר 2021 נוהלו על ידי חברות הקבוצה נכסים בהיקף של 65,806 מיליוני ש"ח, אל מול 32,621 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020.

הקבוצה אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתקופת משבר, דבר שאפשר לחברות הקבוצה להעניק את מלוא שירותי הליבה ללקוחותיה מרחוק בתקופות המוגדרות כתקופות חירום (בין אם בשל דרישות סגרים ו/או בידוד שאפיינו את שנת 2020 ובין אם בשל המצב הביטחוני בישראל ברבעון השני לשנת 2021).

הפעולות שנקטה, כמו גם העובדה שלחברה יתרת מזומנים גבוהה עזרו לה להתמודד באותם שנים עם המשבר מבלי לפגוע במצבת העובדים או ביישום תוכניות העבודה של החברה ומגמת הצמיחה בחברה ובחברות הקבוצה, תוך הרחבת פעילויות החברה ותחומי עיסוקן, נמשכה על-פי המתוכנן.

במהלך שנת 2022 המשיכו להתגלות זנים נוספים של נגיף הקורונה, אך על אף מספר הנדבקים הרב יחסית, התחלואה ברובה אינה קשה והממשלה לא הטילה על הפעילות במשק מגבלות משמעותיות. במהלך שנת 2022, לא היו למשבר הקורונה השפעות מהותיות על החברה. למועד זה, מרבית העובדים עובדים ממשרדי החברה.

7.2. סיכום שנת 2022 (מצב השווקים – מאקרו)

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

7.3. תיאור הסיבה העסקית

שנת 2022 התאפיינה בשינוי מגמת הצמיחה והעליות בשווקים שאפיינו את שנת 2021. נתוני האינפלציה הגבוהים שהגיעו לשיאם בסוף 2021, המשיכו ללוות את שנת 2022 כולה. הבנקים המרכזיים בעולם העלו את הריביות בחדות במטרה לרסן את האינפלציה. בנוסף, פלישת רוסיה לאוקראינה בפברואר היוותה את נקודת ציון משמעותית בשווקים הן בשל העלייה בסיבבה הגיאוגרפית ברחבי העולם אך כמו גם בפגיעה בשרשראות האספקה, עליית מחירי חומרי גלם רבים ובכך השפעה על שיעור האינפלציה בעולם. ובכך, בין התייחסות לאינפלציה כזמנית, נסדקה מדי חודש עם נתוני האינפלציה ברחבי העולם יחד עם עליות המחירים החדות של סחורות רבות ובראשם מחירי האנרגיה והנפט, שרוסיה הייתה הספק העיקרי שלהם באירופה. עליות מחירי הסחורות הובילו לעליות מחירים נרחבות במוצרים ושירותים רבים, ששימרו את נתוני האינפלציה הגבוהים ברחבי העולם. במקביל, סין שיצאה ממדיניות 'אפס קורונה', חזרה לסגרים ולהגבלות כשנאלצה להתמודד עם גל מגפה נוסף. יכולות הייצור של מפעלים רבים במדינה נפגעו, מה שיצר בעיית היצע נוספת שתורמה לעליות המחירים.

נתוני האינפלציה הגבוהים נתמכו בין השאר על ידי שוק עבודה הדוק. במקביל, העלייה המהירה בריביות למשכנתאות ובעלויות המימון האטה את שווקי הנדל"ן.

בעקבות העלאות הריבית החדות, התשואות על אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות עלו אף הן, ומדדי החוב ספגו ירידות שערים חדות. כך נוצר מצב שהן מדדי המניות והן מדדי החוב סבלו מירידות בסיכום השנתי. ישראל, שהגיעה לשנת 2022 עם כלכלה חזקה וצמיחה גבוהה, הציגה נתוני אינפלציה נמוכים יותר מהנתונים בארה"ב ובאירופה, וכך גם המדדים המובילים בארץ ירדו בירידות מתונות יותר משאר המדדים המובילים בחו"ל.

נכון לסוף שנת 2022, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בשיעור של-5.3% במונחים שנתיים, וכעת נמצא במגמה יציבה בארבעת הפרסומים האחרונים. שוק הדיור בישראל נמצא במגמה של התמתנות, לאחר עליות חדות ב-2021. בהסתכלות שנתית, מחירי הדירות עלו ב-17.1%. באוקטובר העליות הגיעו לשיא של 20.1%. מנגד, חלה ירידה חדה בהיקף העסקאות, עם ירידה של 27% במספר הדירות שנמכרו לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלאות הריבית של בנק ישראל השפיעו על שוק המשכנתאות, והחל מספטמבר חלה ירידה בהיקף לקיחת המשכנתאות. עם זאת, סך המשכנתאות שנלקחו בשנת 2022 היה גבוה מזה של 2021.

7.4. אינפלציה, תקציב וריבית

כאמור, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה מתחילת השנה בשיעור של-5.3% (נכון לדצמבר 2022), מעל הטווח העליון של בנק ישראל (3%-1). הפער בין סביבות האינפלציה בישראל ובארה"ב הצטמצם ברבעון האחרון של 2022, כשארה"ב סגרה את השנה עם אינפלציה שנתית של 6.5%. האינפלציה באיחוד האירופי, לעומת זאת, נותרה גבוהה מאוד ועמדה על 8.5% בסוף השנה. הסיבות העיקריות לתנודתיות החדה בשווקים ולירידות השערים נבעו בעיקר מצפיות המשקיעים למיתון כלכלי הנובע מהמדיניות המרסנת של הבנקים המרכזיים ברחבי העולם. גורמים נוספים המשפיעים על סנטימנט המשקיעים הם החרפת משבר האנרגיה באירופה על רקע מלחמת רוסיה – אוקראינה, האטה בסין עקב מדיניות ה"אפס קורונה" ועליית תשואות חדה בשווקי האג"ח הממשלתי בעולם.

בשוק המט"ח חלו שינויים משמעותיים כאשר שער הדולר התחזק בחדות, ועלה מול השקל ב-13.4%. הדולר אף התחזק מול היורו, ולראשונה מזה 20 שנה עקף אותו במהלך 2022, אך סגר את השנה בשער של 0.93 יורו, עם עלייה שנתית של 5.91%. זאת על רקע העלאות הריבית האגרסיביות בארה"ב ביחס למדינות אחרות בעולם וישראל בפרט, נכון לסוף השנה. יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל עמדו בסוף הרבעון השנה על 194 מיליארד דולר. השקל הישראלי התחזק מול רוב המטבעות בעולם ב-2022 ושמר על יציבותו.

עליית שיעור האינפלציה במהלך שנת 2022 לא השפיעה באופן מהותי על תוצאות החברה. בנוסף, החברה ביצעה ניתוח רגישות להשפעת שינוי במדד המחירים לצרכן על תוצאותיה. להערכת החברה, עליית מדד המחירים לצרכן ב-1% נוסף עשוי להשפיע באופן שולי על תוצאות החברה (השפעה של 0.02% על נכסי החברה). לפרטים נוספים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

בהתאם לעמדת סגל חשבונית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, בחנה החברה 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 2022.

7.5. שוק המניות

רוב מדדי המניות המובילים בארץ ובעולם סיימו בירידות שערים חדות, על רקע החששות ממיתון, אינפלציה גואה ואי ודאות. מדד ה-S&P 500 ירד ב-19.4%, ה-Dow Jones בכ-8% ומדד ה-NASDAQ הוביל את הירידות עם ירידה של כ-33%. מדדי תל אביב הציגו גם הם ירידות חדות, אך מתונות יותר. מדד תל אביב 35 מסכם ירידה של 9.2%, מדד תל אביב 90 עם ירידה של 18.3% ומדד תל אביב 125 עם ירידה של 11.8%. מדד ה-Eurostoxx 600 רשם גם הוא ירידה חדה של 11.7% מתחילת השנה. מדד תל אביב נפט וגז זינק מתחילת השנה, על רקע המשבר העולמי, ב-35% לעומת מדדי נדל"ן וטק עילית שירדו בחדות 30.9% ו-26.8%, בהתאמה, בעקבות התייקרות עלויות המימון וגיוסי החוב.

7.6. שוק אגרות החוב

השוק הקונצרני המקומי ירד בחדות במהלך שנת 2022 על רקע עליית התשואות בשוק אגרות החוב הממשלתיות, הזינוק באינפלציה והעלאות הריבית החדות, הסנטימנט השלילי בשווקים והפדיונות מקרנות הנאמנות. בקרנות

הכספיות נרשמה מגמה הפוכה אליהן זרמו כספי ציבור רבים בעקבות העלאות הריבית. אגרות החוב הממשלתיות ירדו בחדות בשנת 2022 על רקע העלאות הריבית החדות בישראל ובעולם.

אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים בישראל שנסחרו בתחילת השנה בתשואה לפדיון של 1%, הגיעו בסוף השנה לתשואה לתשואה של 3.5%. כך גם באגרות החוב הממשלתיות האמריקאיות, שהגיעו בסוף השנה ל-3.7%, ואף במהלך חודש דצמבר חצו את 4%. עליית התשואות החדה לא פסחה על שאר העולם כשבבריטניה התשואה מגיעה לשיא של 3.7% בסוף השנה, באיטליה ל-4.6% ובגרמניה ל-2.6%.

כל מדדי אגרות החוב רשמו ירידות מתחילת השנה כך שמדד תל גוב כללי ירד ב-9.3% ומדדי התל בונד 20, 40 ו-60 ירדו ב-10%, 8% ו-8.9% בהתאמה.

לפרטים בדבר מצב התחרות והשפעתו ראו סעיפים 8.10, 9.10, 10.15, 11.1.5 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

לפרטים בדבר גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 מפוזרת 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 ההשתתפות 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.

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 מתוקשרות 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. 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 24242424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

קרנות נאמנות הוא עתיר רגולציה ומוסדר בחוק השקעות משותפות בנאמנות, בתקנות שהוצאו מכוחו ובהנחיות רשות ניירות ערך. הוראות חוק השקעות משותפות, מסדירות 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 השוטפות 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 וכיוצא 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 וכיוצא בזה). 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 גבי 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 התהליכי 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 01 לאפריל 2023 תכנס לתוקף הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות, מכוחה יוכלו 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 תהיה קרן מועדים קבועים (יצירה/פדיון במועד קבוע ולא בכל יום מסחר של הקרן), ובין היתר, ניתן יהיה 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 19.03.2023 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 על מנהלי הקרנות ליישם הוראה שפורסמה ע"י רשות ניירות ערך בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל ("השיקולים") בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים. בהתאם להוראה, בשלב הראשון, 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, לפרט בדוח מיידי, 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, אין באפשרות החברה או מור קרנות נאמנות להעריך את השפעת ההוראה האמורה על תעשיית קרנות הנאמנות או על מור קרנות נאמנות בפרט.

8.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

במהלך שנת 2020 היקף הנכסים המנוהל בתעשיית קרנות הנאמנות ספג פגיעה קשה נוכח מאפייני המוצר המאפשרים נזילות מיידית בצירוף הבהלה הגדולה בציבור וחוסר הוודאות ביחס לעתיד השווקים. על-אף שבמחצית השנייה של שנת 2020, תעשיית קרנות הנאמנות חוותה התאוששות והצליחה להחזיר חלק מהכספים שנפדו בעיצומו של המשבר, לפדיונות ולתנודתיות בהיקף הנכסים המנוהל, כמו גם הסטת הכספים לקרנות מנוהלות בעלות מדיניות השקעה סולידית יותר בדמי ניהול נמוכים יותר, הייתה השפעה על רווחיות מנהלי הקרנות בשנת 2020. שנת 2021, לעומת שנת 2020, התאפיינה בחזרת המשקיעים לשוק ההון, ובהתאמה הצליחה תעשיית קרנות הנאמנות להתאושש מהפדיונות שאפיינו את שנת 2020 ואף לצמוח. בצד מגמה זאת, החרפת המשבר באירופה בתחילת 2022, שעיקרו בפלישת רוסיה לאוקראינה, וחוסר הוודאות ביחס לאופן התפתחות הלחימה באזורים אלה, כמו גם הימשכות הסנקציות על רוסיה והחרפתן, האצת האינפלציה ייצרו חוסר ודאות בשווקים, עליית ריביות חדה ברחבי העולם ובירידות שערים במדדי המניות ואגרות החוב הגלובליים. כל אלו הביאו להשפעה שלילית על תעשיית קרנות הנאמנות המקומית אשר חשופה לתנודתיות החלטות משקיעים באופן מוגבר ביחס למוצרי השקעה אחרים.

נכון לתאריך 15 במרץ 2023, הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ-369,875 מיליוני ש"ח, מתוכם כ-64,225 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות, כ-59,069 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, כ-94,166 מיליוני ש"ח בקרנות סל וכ-152,415 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ-368,612 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-398,528 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, סך נכסי קרנות הנאמנות הכספיות בישראל הסתכם בכ-50,271 מיליוני ש"ח, נכסי קרנות נאמנות מחקות בישראל הסתכם בכ-59,534 מיליוני ש"ח ונכסי קרנות סל בישראל הסתכמו בכ-95,342 מיליוני ש"ח. סך קרנות הנאמנות המסורתיות, הסתכם בכ-163,465 מיליוני ש"ח.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 15 במרץ 2023 עומד על כ-24,154 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 14,501 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 4,306 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 917 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות ו-4,430 מיליוני ש"ח בקרן כספית.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 31 בדצמבר 2022 עמד על כ-24,562 מיליוני ש"ח, 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, לעומת כ-23,164 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021. מתוך זה סך של 18,617 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 2,505 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 1,305 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות ו-737 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות.

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

8.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

לפרטים נוספים אודות השלכות התפשטות נגיף הקורונה על תחום הפעילות וכן המצב הגאו-פוליטי, ראו סעיף 7.1 ו-9.3 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

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 הינן 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. לפרטים אודות השקעת החברה בחברת תוכנה המעניקה שירותים בתחום פיתוח התוכנה למור קרנות נאמנות ראו סעיף 3.5.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

להוראת הרשות בדבר ניהול תיקים 2.0, ראו סעיף 9.6 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

8.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות הם כדלהלן:

ביצועי הקרנות השונות על פי פרמטרים שונים – תשואה, דרגת סיכון, תנודתיות וכיוצ"ב.

המלצות יועצי ההשקעות בבנקים על הקרנות, לרבות דירוג הקרנות במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים;

כוח אדם מקצועי ומיומן;

שמירה על מוניטין החברה;

מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;

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 והמגבלות 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 תיק השקעות; השקעה באמצעות מכשירים פסיביים מחקי מדדים זרים (ETF); קופת גמל להשקעה המוגבלת בתקרת הפקדה שנתית של 70 אלפי ש"ח לאדם (תקרה אשר מתקיימת לגביה בחינה להגדלתה). קופת גמל להשקעה היא גורם תחליפי, אשר מהווה תחרות משמעותית לתחום הפעילות; השקעה באמצעות פוליסת חיסכון.

בשנים האחרונות, נרשם גידול בהפצת פוליסות חיסכון, בהפקדות לקופת גמל להשקעה ובהפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מספר 190 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961. 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 בצד 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. 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 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 15 במרץ 2023 הוא כ - 6.53%.

נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2022 הוא כ-6.66%. נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2021, עמד על כ-5.81%.

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. 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 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

8.11. מוצרים ושירותים

נכון ליום 15 במרץ 2023, ניהלה מור קרנות נאמנות 66 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ - 24,154 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2022, ניהלה מור קרנות נאמנות 67 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ-24,562 מיליוני ש"ח, אל מול 62 קרנות נאמנות וסך נכסים המנוהלים אשר הסתכם בכ-23,164 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021.

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

תחת מנהל הקרן מור ניהול קרנות הונפקו לראשונה קרנות הסל ביום 15 ביוני 2020 וביום 20 באוקטובר 2020 הונפקו הקרנות המחקות. החל משנת 2020 הקימה החברה 6 קרנות סל אשר ליום 31 בדצמבר 2022 מנהלות 3,564 מיליוני ש"ח ו-13 קרנות מחקות המנהלות 998 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 15 במרץ 2023 החברה מנהלת כ - 4,306 מיליוני ש"ח ב - 5 קרנות סל, ו - 917 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 וכספיות)	קרנות מחקות	קרנות סל	קרנות כספיות	קרנות מסורתיות	
24,154	(738)	(13)	186	54	(965)	15 במרץ 2023
24,562	3,662	(179)	1,750	3,585	(1,494)	31 בדצמבר 2022

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2022³:

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%
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 קרנות פאסיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 :

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 בגינן. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות אין 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".

דמי ניהול ברוטו (%)	דמי ניהול נטו (%)	דמי ניהול משותפים	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%	אג"ח בארץ- חברות והמרה
0.45%	0.00%	0.45%	584	462	372	(55)	2.7	616	0.45%	מניות בארץ
0.75%	0.00%	0.75%	702	92	313	(65)	3.9	412	0.75%	מניות בחו"ל- מניות לפי ענפים בחו"ל- חשופת מט"ח
0.75%	0.00%	0.75%	17	3	8	(4)	0.1	8	0.75%	מניות בחו"ל- מניות לפי ענפים בחו"ל- מוגנת מט"ח
0.00%	0.00%	0.30%	1,654	1,487	473	(579)	0.4	2,089	0.00%	מניות בחו"ל- מניות גיאוגרפי- מוגנת מט"ח קרנות סל
0.00%	0.00%	0.30%	850	863	199	(106)	0.2	1,408	0.00%	מניות בחו"ל- מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח - קרנות סל
0.25%	0.00%	0.25%	-	2	1	0	0.0	1	0.25%	מניות בחו"ל- מניות גיאוגרפי- חשופת מט"ח - קרנות מחקות
			3,807	2,939	1,368	(809)	7	4,562		סה"כ

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2021 :

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה	יצירות	פדיונות	תשואה	עליה/ירידה בשווי נכסים בקטגוריה עקב מיזוגים ושינוי סיווגי קרנות	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה	טווח דמי ניהול (%)
שיעור שנתי משוקלל			במיליוני ש"ח				ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021
0.00%	0.00%	0.00%	449	-	-	-	(449)	-	-	אג"ח בארץ- שקליות
0.57%	0.35%	0.22%	3,972	915	827	162	(935)	18	3,269	אג"ח בארץ- מדינה
0.91%	0.35%	0.56%	1,228	831	465	130	80	15	1,789	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.69%	0.36%	0.33%	5,748	2,426	1,719	1,085	872	54	8,358	אג"ח בארץ- כללי
0.69%	0.35%	0.34%	92	25	46	(1)		1	69	אג"ח בחו"ל
0.14%	0.10%	0.04%	1,137	270	671	2		1	737	קרן כספית
1.78%	0.35%	1.43%	1,129	429	536	269		22	1,269	גמישות
1.32%	0.35%	0.97%	2,079	1,388	949	820		36	3,302	מניות בארץ
1.84%	0.35%	1.49%	535	435	431	21		12	548	מניות בחו"ל
0.00%	0.35%	0.00%	-	13	0.3	0		-	13	אגד
			16,369	6,732	5,644	2,488	(432)	159	19,354	סה"כ

להלן פרטים אודות הקרנות פאסיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2021 :

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 31/12/2021				במיליוני ש"ח					ליום 31/12/2021	
0.45%	0.00%	0.45%		108	518	197	157	2	584	0.45%
0.75%	0.00%	0.75%		185	740	281	63	4	703	0.75%
0.75%	0.00%	0.75%		-	27	9	1	0	19	0.75%
0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	406	1,178	166	236	0	1,654	0.00%
0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	166	772	175	87	0	850	0.00%
				865	3,235	828	544	6	3,810	

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות אקטיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2022⁴ :

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

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

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

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות אקטיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2021 :

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

סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
-	0.00%	0.00%	0.00%	אג"ח בארץ-שקליות
3,140	0.23%	0.34%	0.57%	אג"ח בארץ-מדינה
1,605	0.68%	0.23%	0.91%	אג"ח בארץ חברות והמרה
7,980	0.32%	0.34%	0.66%	אג"ח בארץ-כללי
88	0.35%	0.35%	0.69%	אג"ח בחו"ל
931	0.04%	0.10%	0.14%	קרן כספית
1,242	1.44%	0.32%	1.76%	גמישות
2,662	1.00%	0.32%	1.32%	מניות בארץ
652	1.60%	0.22%	1.82%	מניות בחו"ל
5	-0.06%	0.06%	0.00%	אגד
18,305	-	-	-	סה"כ

להלן נתוני ממוצע משוקלל של קרנות פאסיביות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2021 :

סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪)	דמי ניהול משתנים (%)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
378		0.45%	0.00%	0.45%	מניות בארץ
541		0.75%	0.00%	0.75%	מניות חו"ל, מניות לפי ענפים בחול - חשופת מט"ח.
13		0.75%	0	0.75%	מניות חו"ל, מניות לפי ענפים בחול - מנוטרלת מט"ח
982	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי - מנוטרלת מט"ח
488	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי - חשופת מט"ח
2,402		-	-	-	סה"כ

בשנת 2021 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 3,496 מיליוני ש"ח.

הכנסות מור קרנות נאמנות מהקרן מור (4B) מניות ישראל, לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר 2022 עמדו על כ 11.90%.

החלטות בדבר מדיניות ההשקעה של הקרנות מתקבלות על-ידי ועדת ההשקעות של מור קרנות נאמנות, בה מכהנים נכון ליום 15 במרץ 2023, 6 חברים בהם שלושה דירקטורים חיצוניים, מנהל ההשקעות הראשי (מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות), מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות ודירקטור ומנהל מעורבות מוסדית. הניהול השוטף של ההשקעות מבוצע על-ידי עובדי מחלקת ההשקעות, שהם מנהלי תיקים מורשים ועל-ידי מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות.

קרנות בעלות תעודת "כשרות"

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, מור קרנות נאמנות מנהלת 4 קרנות נאמנות מסורתיות בעלות תעודת כשרות המתאימות לציבור המעוניין בהשקעה בקרנות נאמנות מסוג זה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, נוהלו בקרנות אלו כ-656 מיליוני ש"ח, לעומת כ-811 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

8.12. 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 15 במרץ 2023 – 5.84% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ-1,412 מיליוני ש"ח, מוחזקות בתיקי השקעותיהם של לקוחות מור ניהול תיקים; זאת לעומת כ-5.86% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ-1,439 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2022; ולעומת כ-5.79% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ-1,341 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

8.13. 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 8.15.2.

8.14. ספקים ונותני שירות

להלן פירוט בדבר ספקיה העיקריים של מור קרנות נאמנות:

8.14.1. 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 מתוך נכסי הקרן), בשיעור שעד ל-0.022% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי כל קרן.

8.14.2. 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. תקופת ההסכם הנוכחי היא עד ליום 1 ביולי 2023. שיעורי העמלות המשולמות לבנק הפועלים, מהוות 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, מהוות 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 המתפעל 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. 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 242424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

8.15. הסכמים מהותיים

8.15.1. הסכם תפעול

למור קרנות נאמנות הסכם תפעול ומתן שירותים עם בנק הפועלים והבנק הבינלאומי – ראו סעיף 8.14.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. תפעול הקרנות הוא מהותי מבחינת עמידות הקרנות בדרישות הדין והרגולציה, אך אינו מהותי הן מבחינה כספית והן מבחינת יכולת החברה להחליף מתפעל.

8.15.2. הסכם הפצה

הסכמי ההפצה בהם התקשרה מור קרנות נאמנות עם הבנקים השונים, כאמור בסעיף 8.14.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, 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 טכנולוגיז בע"מ, אשר הינו 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 הינו 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.

8.15.3. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין מור קרנות נאמנות קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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, והוראות 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). הפכה מור ניהול תיקים לחברת ניהול תיקים גדולה, כהגדרת מונח זה בחוק הייעוץ וחלות עליה הוראות הרגולציה הרלבנטיות, בין היתר, בנושא ממשל תאגידי.

9.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ניהול תיקי השקעות, הוא ניהול על-ידי מנהלי תיקים בעלי רישיון, באמצעות יפוי 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 קרנות.

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 חובת הנאמנות וחובת הזהירות שחב בעל הרישיון כלפי הלקוח; את חובתו 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 מנכסיו 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 יפוי כוח עליו חותם הלקוח. ביחס לחובה להתאים את השרות לצורכי הלקוח קבעה רשות ניירות ערך הוראות בדבר הליך התאמת השרות לצורכי הלקוח, לרבות בירור צרכיו והנחיותיו; נוסח חדש להוראה לבעל הרישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו; אפיון הלקוח; קביעת מדיניות ההשקעה בתיק; תיעוד המידע והכללתו בהסכם שנחתם עם הלקוח; ועדכון אפיון הלקוח. נוסח חדש להוראה לבעל הרישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח (נוסח חדש – 2021) נכנס לתוקף ביום 7.8.2022.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון"), וצווים מכוחו הותקנו כחלק מהמלחמה בהלבנת הון 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 פיננסיים 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 השרות 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 בייעוץ 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-290 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 בייעוץ 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 חלק 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.

ביום 6 באוקטובר 2022 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 4א24 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על מנהל תיקים ותאגיד השולט בו, ראו סעיף 8.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

על-פי **חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**, קיימת חובה לרשום מסדי נתונים העולים כדי "מאגר מידע" החייבים ברישום אצל רשמת מאגרי המידע שבמשרד המשפטים. לקבוצה מסדי נתונים הרשומים כ"מאגרי מידע", בין היתר, כאמור בסעיף 9.16 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. 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.

"דיני קורונה"

בשנת 2020, פורסמו מספר הוראות שמטרתן הייתה להתאים את החובות הרגולטוריות החלות על מנהלי תיקים לתקופה בה, בעקבות התפשטות נגיף הקורונה, הייתה מגבלה על הגשה למשרדים או מפגשים פנים מול פנים וצו השעה הוא הקפדה על ריחוק חברתי (בין היתר עקב בידודים, סגרים וכיו"ב). הקלות כאמור, אינן בתוקף במועד עריכת דוח זה.

במהלך חודש יולי 2023 על מנהלי תיקים ליישם הוראה שפורסמה ע"י רשות ניירות ערך בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל (להלן בסעיף זה: "**השיקולים**") בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים. בהתאם להוראה, בשלב הראשון, על מנהלי התיקים לקיים בחינה אם יש מקום בראייתם לתת משקל לשיקולים, בין השאר בתהליך הערכת הסיכונים, בחירת ההשקעה, בירור צרכי הלקוח, ניתוח ההשפעה על התשואה, או בכל דרך אחרת ובשלב השני, לפרט בדוח מיידי, אם מדיניותם כוללת שילוב של השיקולים ואם כן – באיזה אופן, ואת שיקוליהם בקביעת מדיניות בנושא זה. נכון למועד הדוח, אין באפשרות החברה או מור ניהול תיקים להעריך את השפעת ההוראה האמורה 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 בהכנסות וברווח, בהתאם למיקוד העסקי וכתוצאה מהגידול בהיקף הפעילות, במיוחד בתחום ניהול תיקי השקעות למשקיעים פרטיים ותאגידים.

בשנת 2020, הקימה מור ניהול תיקים מערך ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים. ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים מאופיין במתן שירותים עבור היקף נכסים משמעותי ויציב באופן יחסי, בתמורה לשיעור דמי ניהול נמוך יותר ביחס לשיעור דמי הניהול הנגבה מלקוחות פרטיים. להערכת מור ניהול תיקים, שיעור דמי הניהול המשולמים לה על-ידי הגופים המוסדיים שנכסיהם מנוהלים על-ידה גבוה באופן יחסי לשיעור דמי הניהול שנגבו מגופים אלה קודם להצטרפותם למור ניהול תיקים. זאת, כחלק מתפיסת הערך והחזון של החברה, המתמקדים בניהול השקעות מקצועי, מבוסס מחקר ושירות איכותי במטרה להניב ללקוחותיה ערך לאורך זמן, ובהתאם למיקוד העסקי ברווחיות.

9.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

נכון למועד פרסום דוח זה, טרם פורסם הדוח השנתי לשנת 2022 של רשות ניירות ערך, ומשכך לא קיים מידע השוואתי עדכני.

בדוח השנתי של רשות ניירות ערך לשנת 2021, פורסם כי שווי הנכסים המנוהל בכלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות עמד על 351 מיליארדי ש"ח. על-פי הנתונים, לשנת 2021, נתח השוק של מור ניהול תיקים עמד על כ-3.55% 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 בזה 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 להוראת 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, שירות של ניהול השקעות באמצעות ארבע קרנות ייעודיות, עבור ארבעה פרופילי סיכון של לקוחות.

כצעד משלים להוראה זאת, וכאמור בסעיף 9.39.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, 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. 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 242424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) להלן.

9.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

ניהול השקעות איכותי והשאת ערך לאורך זמן ללקוחותיה, ביחס לתיקים המנוהלים על-ידי המתחרים באותם אפיקים (וביחס למדדי ההשוואה);

כוח אדם מקצועי ומיומן בעל ניסיון וידע רב בשוק ההון;

רמת שירות גבוהה ואמינות כלפי לקוחות הקבוצה;

מערך שיווק יעיל;

מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;

בניית מוניטין ושמירתו.

9.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

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;

כוח אדם מיומן, מקצועי ומנוסה;

תשתית יקרה של תפעול, מחשוב ושיווק;

מוניטין ויחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.

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

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 וחשכונות במוסדות פיננסיים, השקעה באפיקי חיסכון פנסיוניים, דוגמת: פוליסות ביטוח, קופות גמל להשקעה ו"תיקון 190 לפקודת מס הכנסה" (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.

רפורמת בכר הביאה לשינויים במבנה התחרות בתחום ניהול ההשקעות. כיום, פועלים בתחום זה גופים רבים המתחרים ביניהם לכל רחב שוק ההון על כספי הלקוחות. התחרות החריפה מתבטאת בהגדלת מאמצי שיווק ופרסום מחד ובגיוס כוח אדם מקצועי לניהול הכספים מאידך. כפועל יוצא מהתחרות על ליבו של הלקוח, עולה חשיבותם של ביצועי תיקי ההשקעות כגורם בעל השפעה מכריעה בתחרות בין הגופים השונים. 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: "אקסלנס" (בבעלות "הפניקס"), "ילין לפידות", "אי.בי.אי." ו-"אלטשולר שחם". כמו כן, פועלות מספר חברות ניהול תיקים בבעלות בנקאית, כגון: "פעילים", "תפנית", "אתגר" ו"יוניק". בנוסף, ישנם גופים המציעים שירותים מתחרים ופועלים במסגרת פטור מדרישת הרישיון, למשל, כאלה הנותנים שירותים ללקוחות כשירים בלבד.

מתן שירותי ניהול תיקים ללקוחות תאגידיים וגופים מוסדיים מבוסס פעמים רבות על הליכים תחרותיים שעורכים הלקוחות בין חברות ניהול תיקים שונות, לרבות חלוקת השירות למספר חברות ניהול תיקים ותחרות ביניהן.

להערכת החברה, לתשתית העמוקה והמקצועית 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. 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 תתממשה, 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 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 תיקי 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 וכיוצא 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 שניתן 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. כמו-כן, מור ניהול תיקים אינה מקבלת החזרי עמלות מבנקים, בשל פעילות לקוחותיה, כך, שהדגש הוא על דמי ניהול נטו.

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.

לפרטים על הקמת מערך ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים ראו סעיף 9.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

ליום 15 במרץ 2023, כ - 1,412 מיליון ש"ח, המהווים כ - 12.48% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, לעומת כ - 1,439 מיליון ש"ח, המהווים כ - 12.29% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2022; ולעומת כ-1,341 מיליון ש"ח, המהווים כ-10.75% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

להלן טבלה המתייחסת להיקף התיקים המנוהלים בשנים 2021-2022 במור ניהול תיקים:

31.12.2021				31.12.2022				
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	
337	1,601	0.40%	477	279	1,513	0.40%	411	תאגידים
1509	2,147	0.37%	952	1299	1,871	0.72%	930	פרטיים
12	7,962	0.11%	10	10	9,089	0.08%	-	מוסדיים
1,858	11,710		1,439	1,588	12,473		1,341	סה"כ

להלן טבלה המתייחסת לתנועה במספר הלקוחות בשנים 2021-2022 במור ניהול תיקים:

תקופה	מספר לקוחות לתחילת התקופה	לקוחות שהצטרפו במהלך התקופה	לקוחות שעזבו במהלך התקופה	מספר לקוחות לתום התקופה
שנת 2022	1,588	546	276	1,858
שנת 2021	1,245	629	286	1,588

9.12. לקוחות

מרביתם של לקוחות חברת מור ניהול תיקים הם לקוחות פרטיים. בנוסף, למור ניהול תיקים לקוחות תאגידיים (ביניהם רשויות מקומיות, ועדי עובדים, קיבוצים וגופים אחרים), וכן החל משנת 2020 מנהלת מור ניהול תיקים השקעות עבור גופים מוסדיים (חברות מנהלות ופוליסת ביטוח). לפירוט אודות תנועת לקוחות ומספר תיקים בחלוקה לסיווג לקוחות ראו סעיף 9.11 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

למור ניהול תיקים מספר לקוחות אשר תיקיהם מנוהלים על-פי היתרי השקעה בניירות ערך מסוימים, המתקבלים על-ידי רב, אשר לחברה הסכם עמו. כמו-כן, מור ניהול תיקים מנהלת תיקי השקעות בקופות גמל בניהול אישי (תיקי IRA) עבור מספר לקוחות.

נכון למועד דוח זה, למור ניהול תיקים לקוח מוסדי אחד אשר הכנסות מור תיקים ממנו מהוות מעל 10% (כ - 13.69%) מסך הכנסות מור תיקים לשנת 2022.

9.13. שיווק והפצה

פעילות השיווק נעשית בעיקר, 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 הקבוצה. לפרטים נוספים ראו ביאור מספר 1ב23 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

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. 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 רגולטוריים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 24242424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

- 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.

9.14. 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 החברה, תלות כאמור, מאפיינת גם חברות מתחרות למור ניהול תיקים.

9.15. הסכמים מהותיים

למיטב ידיעתה של החברה ונכון למועד דוח זה, החברה אינה בהסכם מהותי עם צדדים שאינם ברי תחליף או בסכומים מהותיים.

9.15.1. הסכם עם דנאל

לפרטים בדבר הסכם השירותים עם דנאל ראו סעיף 9.14 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

9.15.2. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין ניהול תיקים קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 9 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

9.16. 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

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 מוחזקת על-ידי מר אור שמואל קרן, 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.

תחום פעילות ניהול קופות הגמל עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים לנוכח רפורמות ושינויים בהסדר התחיקתי.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 242424 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

מור גמל ופנסיה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח בינוני וארוך באמצעות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. במסגרת פעילותה משווקת מור גמל ופנסיה מוצרים פנסיוניים מהסוגים המפורטים בסעיף זה להלן.

10.1.1. כאמור להלן בסעיף 10.1.7 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה, בעקבות זכייתה של מור גמל ב"הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות", הקימה מור גמל קרן פנסיה מקיפה וכן קרן פנסיה כללית ובחודש אפריל 2022 החלה החברה בקליטת כספי עמיתים לחשבונותיה באופן הדרגתי בהתאם לתוכניות "עליה לאוויר" שגיבשה. למועד פרסום הדוח, פעילות קרנות פנסיה אינה נכללת כמגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של מור גמל. הגילוי שיינתן במסגרת דוח זה אודות קרנות הפנסיה והפעלתן נערך לצורך מתן גילוי נאות ולהשלמת התמונה ביחס למוצרים המנוהלים ו/או שינוהלו על-ידי מור גמל, וכן תכניות העסקיות.

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

- 10.1.3. קופת גמל לחיסכון ביחס לכספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף ב' להלן;
- א. 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.
- ב. כספים המנוהלים בקופה ניתנים למשיכה בסכום הוני חד-פעמי או כקצבה בכפוף להעברתם לקופה משלמת לקצבה, בכפוף למועד הפקדתם וייעודם.
- 10.1.4. מור גמל ופנסיה מנהלת את קרן ההשתלמות "מור השתלמות" על-פי חוק קופות הגמל. קרן השתלמות היא אפיק חיסכון לטווח קצר עד בינוני, מיועדת לשכירים ולעצמאיים ומאפשרת לעמיתים להפריש כספים על בסיס חודשי, וליהנות, בתנאים מסוימים, מהטבות מס במועד ההפרשה ובמועד משיכת הכספים.
- 10.1.4.1. קרן השתלמות לשכירים – העובד והמעסיק מפקידים לקרן ההשתלמות הפקדות חודשיות שסכומן נגזר משכרו של העובד.
- 10.1.4.2. קרן השתלמות 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
- 10.1.5. קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-70 אלף ש"ח בשנה (סכום זה יעודכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן), וליהנות מנזילות הכספים והטבות מס רווח הון בעת מעבר בין מסלולי השקעה ו/או משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה.
- 10.1.6. 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 50 ש"ח בכל חודש על-ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי (והחל מינואר 2022 – 52 ש"ח). 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.
- 10.1.7. קרנות פנסיה חדשות – כאמור, מור גמל הקימה קרנות פנסיה חדשות⁸ בהמשך זכייתה בהליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, ולפי תנאיו. למור גמל רישיונות לניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית:
- 10.1.8. 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 2022 עומדת על 4,326 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע באגרות חוב ממשלתיות הנושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.86% צמוד למדד (להלן בסעיף זה: "אג"ח מיועדות"). למידע בנושא "רפורמת אג"ח מיועדות" ראו סעיף 10.3 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.
- 10.1.8.1. קרן פנסיה חדשה כללית משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, בנוסף מאפשרת חיסכון לפנסיה ללא כיסוי ביטוחי בהפקדות שוטפות או חד פעמיות. בקרן אין אגרות חוב מיועדות ומשכך לא נקבעה תקרת הפקדה.
- 10.1.8.2. מור גמל ופנסיה משמשת כנאמן לנכסי העמיתים המופקדים אצלה לפי הוראות ההסדר התחיקתי. תנאי המוצרים הפנסיוניים המפורטים לעיל, המגדירים את מערכת היחסים המשפטית בין החברה לבין עמיתה, קבועים 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

- 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";".

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 כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. יוזמה חדשה להשקת מוצר קופת גמל להשקעה וחקיקה כגון תיקון 190 סייעו לפריחה מחודשת של מוצר הגמל והגדילו את יכולתו של שוק הגמל לקלוט ולנהל כספים המיועדים לטווח השקעה קצר ו/או בינוני, ולא רק לטווח הארוך. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרות החיסכון, והן מציעות לחוסכים מגוון מסלולי השקעה ברמות סיכון שונות לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת החברה בתחום פעילות זה ראו סעיף 10.10 לעיל.

במסגרת רפורמות ושינויים בשנים האחרונות עומדת מדיניות ממשלתית לעודד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח תנאי קיום מינימאליים לאחר גיל פרישה. במסגרת זו, קרנות הפנסיה הן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות להשתלם החל מגיל הפרישה כקצבה.

10.2.1. קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הינן 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 גבוהה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על ידי חברות הביטוח. מאז 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), תשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, חובה על עצמאים כהגדרתם בחוק, להפקיד לפנסיה בשיעורים הקבועים בחוק.

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

10.2.2.1. עד ליום 31 בדצמבר 2017 היקף ההון העצמי הנדרש ממור מגמל ופנסיה עמד על 2.5 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם לרישיון מור גמל ופנסיה ולאישור רשות שוק ההון אשר הקנה למור גמל ופנסיה הקלה ביחס להון העצמי הנדרש מחברה מנהלת של קופות מחקות מדד בלבד, על-פי תקנות ההון.

10.2.2.2. ההון העצמי המזערי הנדרש ממור גמל ופנסיה, מחושב על-פי תקנות ההון, הקובעות כי ההון העצמי המזערי הנדרש לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים המפורטים להלן:

10 מיליון ש"ח ;

צירוף הסכומים הבאים :

סך השווה ל-0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח ;

סך השווה ל-0.05% מהנכסים המנוהלים מעל תקרה של 15 מיליארד ש"ח ;

סך השווה ל-25% מההוצאות השנתיות.

10.2.2.3. בהתאם לתקנה 3(ב) לתקנות ההון, הממונה על שוק ההון רשאי להורות על הפחתת הסכום האמור או על הגדלת הסכום האמור, בהתחשב, בין השאר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של חברה מנהלת, ובלבד שהגדלת הסכום בדרך האמורה יהיה לתקופה קצובה שעליה יורה הממונה על שוק ההון. כמו כן, בהתאם לתקנה 6 לתקנות ההון אם הונה העצמי של חברה מנהלת בתאריך הדוח קטן מהנדרש, חייבת היא להגדילו עד לסכום הנדרש בתקנות ההון עד מועד פרסום הדוח, אולם בנסיבות מיוחדות רשאי הממונה על שוק ההון לדחות את מועד הגדלת ההון.

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

הערות	ההון העצמי של החברה	דרישת ההון לפי תקנות ההון ⁹	ליום 31.12.2021
עד למועד פרסום הדוח ביום 24 במרץ 2022 גדל ההון העצמי כנגד הנפקת מניות במסגרת השלמת עסקת ה-SAFE בסך של 45,100 ש"ח ובמסגרת הנפקת המניות לציבור בסך כולל של כ-100 מיליוני ש"ח. (96.614 מיליון ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה).	45,800	52,551	ליום 31.12.2022
	195,712	84,934	

10.2.2.4.

הנפקת שטרי הון – במהלך כל אחת מהתקופות 2020 ו-2021, הנפיקה מור גמל ופנסיה לבעלי המניות שטרי הון בסכום כולל של 11,423 אלפי ש"ח ו- 28,243 אלפי ש"ח, לצורך עמידת מור גמל ופנסיה בדרישות ההון. עד ליום 31 בדצמבר 2021 הנפיקה מור גמל ופנסיה שטרי הון בסכום מצטבר של 47,371 אלפי ש"ח. 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.

10.2.2.5. לפרטים אודות הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE בהם התקשרה מור גמל ופנסיה ביום 6 באוקטובר 2021 וביום 29 בנובמבר 2021, בהתאמה, ראו סעיף 3.3.12 לעיל.

10.2.2.6. טרם הנפקת המניות על פי התשקיף, השלימה החברה שינוי הון כמפורט בסעיף 3.1 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה, וכן השלימה את הקצאת המניות לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכם ה-SAFE כמפורט בסעיף 3.3 לתשקיף מור גמל ופנסיה, אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפנייה.

10.2.2.7. ביום 10 בפברואר 2022 הנפיקה מור גמל ופנסיה לראשונה מניות לציבור על פי התשקיף וההודעה המשלימה. במסגרת זו הנפיקה החברה 84,034 מניות למשקיעים מוסדיים בתמורה כוללת (ברוטו) של 100,000,460 ש"ח (96,614 אלפי ש"ח לאחר הוצאות הנפקה).

10.2.2.8. מור גמל ופנסיה לא חילקה דיבידנד בשנים 2021-2022. 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 ההון העצמי. על מור גמל ופנסיה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד (ולמעט כאמור בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 10.2.2.2. לפרק זה).

יובהר, כי האמור לעיל, הוא הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתקבל 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.

10.2.2.9. היתר שליטה – 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 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, בחברה. להלן עיקרי התנאים של היתר השליטה הרלבנטיים לחברה:

א. היתר השליטה הותנה בכך שבעלי השליטה יעבירו לממונה כתב התחייבות בלתי הדירה להשלמת ההון העצמי הנדרש¹⁰ של החברה המנהלת, אשר תעמוד בתוקפה כל זמן שבעלי השליטה שולטים¹¹ בחברה.

9 כאמור בסעיף 3.3.73.3.8 לעיל, במקרה של אי עמידה בדרישת ההון בתאריך הדוח, תקנות ההון מאפשרות את הגדלתו לסכום הנדרש לכל המאוחר עד למועד פרסום הדוח.
10 "הון העצמי הנדרש של חברה מנהלת" פירושו, הסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו.
11 "שליטה" – כהגדרתה בחוק הפיקוח ביטוח.

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

ג. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על שיעור ההחזקה המינימלי¹² בכל חברות השליטה¹³ ובחברה.

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

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

ו. נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה.

ז. בעלי השליטה ישמרו בכל עת על לפחות 50% מאמצעי השליטה בחברה האם ובכל אמצעי השליטה בחברה כשהם נקיים וחופשיים.

ח. לא יעשה שינוי מהותי¹⁴ 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.

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

פעילותה של מור גמל ופנסיה והקופות מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה על שוק ההון"). החוק העיקרי המסדיר פעילויות כאמור הוא חוק קופות הגמל, אשר מסמך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה על שוק ההון לקבוע הוראות בנושאים מסוימים.

עד למועד חקיקת החוק, פעילות הקופות הוסדרה בעיקר על-ידי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964, אשר חלקים ממנה חלים גם כעת, והם מוחלפים בהדרגה על-ידי תקנות מכוח חוק קופות הגמל.

בין הוראות הדין וההסדרים התחיקתיים העיקריים לרבות תיקונים משמעותיים שנערכו בהם, ניתן למנות את הבאים:

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנותיו ותקנות מס הכנסה – חוק קופות גמל, תקנות מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחם מסדירים את אופן ניהול קופת הגמל, החל מהקמת קופת הגמל, ניהולה, לרבות כל החובות המוטלות על חברה מנהלת והטבות המס עבור הפקדות לקופת הגמל וכספים המשתלמים מקופת הגמל. כמו כן, לפי חוק זה לא ניתן להחזיק יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת, ללא קבלת היתר מהממונה של שוק ההון.

תיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל – אפשר הקמת מוצר חדש "קופת גמל להשקעה", שמאפשרת חיסכון לעמיתים עצמאיים עד תקרה שנתית של 76,449 ש"ח (לשנת 2023), באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, וכן פטור מלא ממס על רווחי הון לעמית שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

תיקון מס' 20 לחוק קופות הגמל – בקשר עם תשלום דמי עמילות ועמלת הפצה לסוכנים ובעלי רישיון, לפיו נאסר תשלום כאמור בידי חברה מנהלת לסוכנים ובעלי רישיון, כאשר הוא מחושב בזיקה לדמי הניהול הנגבים מהעמית נכנס לתוקף באפריל 2017.

תיקון מס' 21 לחוק קופות הגמל – הסדרה המאפשרת לכל עמית למשוך כספי הפיצויים, ללא אישור לכך ממעסיקו, בתום 4 חודשים מיום סיום העסקתו, אם המעסיק לא העביר התנגדות מנומקת בכתב לעניין משיכה זו.

12 "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.
13 "חברות השליטה" – י.ד מור, אלוטו ובי.מ מור השקעות בע"מ.
14 לעניין זה "שינוי מהותי" – כל שינוי המתייחס לתנאי היתר זה או משפיע על השליטה המשותפת בחברה.

רפורמת אג"ח מיועדות – ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם תיקון 26 לחוק חוק קופות הגמל. עיקרו של התיקון הוא הוספת "סימן ה'1" לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד (הנושאות תשואה שנתית צמודת מדד של 4.86%) במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. על-פי התיקון, יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעות 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 (ותנוהל בחשבון נפרד שייפתח בבנק ישראל והממשלה תפקיד בו כספים בשיעור הולך ופוחת). ההשלמה תבוצע ככל שיתברר (בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) כי התשואה שהניב אפיק זה בניהול הקרן, נמוכה מתשואת היעד האמורה לעיל (5.15%). ככל שבחלוף 60 חודשים (ומעת לעת בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) יסתבר כי אפיק ההשקעה מובטח התשואה הניב (בניהול הקרן) תשואה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, תעביר הקרן לקרן הייעודית שבניהול החשב הכללי את ההפרשים העודפים. עקב התיקון, נערכו שינויים בהוראות תקנות כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים ובהוראות פרק ניהול נכסי השקעה, בחוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרנות הפנסיה החדשות והן בחוזר הוראות לניהול קרן חדשה, על מנת להתאימם לרפורמת אג"ח מיועדות.

בחודש פברואר 2022 פורסם צו הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דחיית המועד הקובע), התשפ"ב-2022. במסגרת הצו נדחה המועד הקובע להחלפת מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה מיום 1 ביולי 2022 ליום 1 באוקטובר 2022.

ביום 13 באפריל 2022 פורסם תיקון של הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (אג"ח מיועדות) במסגרתו נקבעה הוראת שעה, על מנת לאפשר את העברת הנכסים הסחירים לאפיק השקעה מובטח תשואה ממשקיעים מוסדיים אחרים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים ובלבד שהתקיימו מספר תנאים. בנוסף, נקבעו תיקונים ביחס לניהול סלי השקעה, החזקה ביתרות מזומנים ובשווה מזומנים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד וקביעה בעניין השקעה של גוף מוסדי או קבוצת משקיעים בתאגיד נדל"ן.

פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 190) – מטרת תיקון פקודת מס הכנסה זה משנת 2012 ותיקון 8 לחוק קופות גמל, שנערך כתיקון עקיף, היא לאפשר לחוסך בגיל פרישה ולירשי 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 מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 – תקנות ששימשו עד 2005 לשם הסדרת הפעילות של קופות הגמל. בין הכללים שנותרו בתוקף, הנם אלו הקובעים את ותק החיסכון, כללי המשיכה לעמיתים שהפקידו כספים בקופות גמל עד 31.12.08 וכן הוראות לעניין הפקדות כספים בקופות הגמל לסוגיהן.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) עמלות הפצה (התשס"ו 2006) – תקנות עמלות הפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006 ומכוחן נקבע תשלום עמלות הפצה בשעורים קבועים 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"ף-2020 שפורסמו ביום 2.9.20 מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין עצמן, 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), התשפ"ב-2022 שפורסמו ביום 24 בינואר 2022 – במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי דמי הניהול המרביים אותם ניתן לגבות מנכסים העומדים כנגד התחייבויות קרן הפנסיה למקבלי קצבת זקנה יופחתו לשיעור של 0.3%.

תקנות ההון – התקנות קובעות את ההון העצמי הנדרש לתקנות ההון, הקובעות כי ההון העצמי המזערי הנדרש לא יפחת מהגובה מבין הסכומים המפורטים להלן: (1) 10 מיליון ש"ח; (2) צירוף הסכומים הבאים: סך השווה ל-0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח; סך השווה ל-0.05% מהנכסים המנוהלים מעל תקרה של 15 מיליארד ש"ח; סך השווה ל-25% מההוצאות השנתיות.

פנסיות חובה – בשנת 2008 פורסם צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז 1957 ("הצו"). במסגרת הצו נקבע כי כל עובד שאין לו הסדר פנסיוני מטיב, יהיה זכאי לביטוח פנסיוני שיכלול כיסויים למקרה מוות ונכות. חובת הביטוח הפנסיוני חלה על השכר בפועל אך לא יותר מהשכר הממוצע במשק. שיעורי הפרשה מהשכר שיש

לבטח עלו באופן הדרגתי. החל מינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות על חשבון העובד ל-6% ושיעורי ההפרשות על חשבון המעסיק ל-6.5%. ההפרשות המקסימליות לקרן הפנסיה הן 7% חלק עובד, 7.5% חלק מעסיק ו-8.33% רכיב פיצויים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 - התקנות לצד ההוראות המשלמות הקבועות בפרק ניהול נכסי השקעה בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון מפרטות את הכללים החלים לעניין השקעת קופות הגמל המנוהלות בידי החברה.

ביום 24 במאי 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. במסגרת התיקון בוצעו תיקונים משלימים נדרשים לאור תיקון 26 לחוק קופות הגמל (הבטחת תשואה 5.15% צמוד במקום אג"ח מיועדות). תקנות 2(א) ו-3 - תבטל ההוראה המחייבת קרן ותיקה וקרן חדשה להשקיע 30% מנכסיה באג"ח ערד. תקנה 2(ג) – נכסים שהתקבלו מצדדים קשורים – תבטל (לאלתר). תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013 מסדירות את הכיסויים הביטוחיים שחברה מנהלת רשאית לרכוש בעבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה וכן את התנאים לכיסוי הביטוחי.

בנוסף פורסם **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008** (תיקונים משלימים לאור תיקון סעיף 26 לחוק קופות הגמל) ו**תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017** (לפיו יישמרו העקרונות שבתקנות זקיפת התשואה אך הם יחולו בשינויים המחויבים על אפיק ההשקעה המובטח).

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013 – התקנות מסדירות את הכיסויים הביטוחיים שחברה מנהלת רשאית לרכוש בעבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה וכן את התנאים לכיסוי הביטוחי.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) התשס"ט-2009 - התקנות מסדירות את החזקתם של ניירות ערך, במסגרתם 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. בנוסף, כוללות הוראות לעניין הגבלת רכישת ומכירת ניירות ערך באמצעות צד קשור, באופן שמשקיע מוסדי רשאי לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובתנאי ששיעור עמלות הרכישה או המכירה בשל כלל הרכישות והמכירות שביצע המשקיע במהלך השנה לא יעלה על 20% מסך כל עמלות הרכישה והמכירה ששילם המשקיע המוסדי במהלך השנה, וכן בתנאי שהעמלה שתשולם לצד קשור בשל רכישה או מכירה לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה בהליך התחרותי שאינו צד קשור.

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 2021-9-14 סיכנוני 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.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-13 "דירקטוריון גוף מוסדי" – נכנס לתוקף ביום 24 באפריל 2019 והחליף הוראות רבות המתייחסות לאופן ניהול הדירקטוריון וועדותיו, שחלו עד למועד זה. החוזר קובע הוראות לעניין הרכב הדירקטוריון, סמכויותיו, אופן פעולתו וכשירות חבריו. במסגרת החוזר נקבעו כי ביחס לעניינים מסוימים יחולו הוראות מעבר תוך 3 שנים ממועד התחילה. החוזר משפיע על הרכב הדירקטוריון. ביום 10 באפריל 2022 פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי" במסגרתו הורחבו ההגבלות על מינוי וכהונה של דירקטור בגוף מוסדי כך שלא יחולו על מי שמכהן במקביל כדירקטור בגוף מוסדי וכבעל תפקיד בגוף פיננסי או בתאגיד השולט בגוף פיננסי, ובלבד ששני הגופים בהם הוא מכהן כדירקטור נשלטים על ידי אותו בעל שליטה.

חוזר שירות לקוחות גופים מוסדיים – תיקון – פורסם ביום 16.7.19 במסגרתו נוספו הוראות שונות לאופן מתן שירות ללקוחות בגופים מוסדיים, בין היתר, בנוגע לאמצעי תקשורת עם הלקוח, אופן מתן הודעות, משך זמן המתנה למתן מענה טלפוני מקצועי, שלא יעלה על 5 דקות. ביום 2 בינואר פורסם תיקון לחוזר הכולל התייחסות לאופן השירות הניתן לאזרחים ותיקים, ובכלל זה על קביעת ממונה אזרחים ותיקים בכל גוף מוסדי.

חוזרי מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. החוזרים נכנסו לתוקף בשנת 2018 ועדכנו את הממשקים האחידים המשמשים גופים מוסדיים, בעלי רישיון ומעסקים בתחום בחיסכון הפנסיוני, לרבות באמצעות המסלוקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק ניד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הניוד, אשר סייע לתהליך הניוד מהיר וממוכן באמצעות המסלוקה הפנסיונית. ההליך המהיר השפיע על הכנסותיה של החברה לשנים 2020-2022. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות ליעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיורחב השימוש בשירותי המסלוקה, כפי שעתיד להתבצע על-פי תוכניתה של רשות שוק ההון במסגרת פרויקט "פנסיוני 2025", יהיה בכך כדי לשפר ברמה ענפית את טיב השירותים המוצעים לעמיתים וללקוחות, וכן לשפר את הנגישות למידע ולשירותים

השוניים. 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"**. עיקר הוראות החוזר המעודכן דוחות את כניסתן לתוקף של הוראות בחוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "במבנה אחיד להעברת נתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 26 בנובמבר 2023 ליום 1 ביוני 2024. כמו כן, במסגרת הוראות החוזר המעודכן בוטלו הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון" (מיום 8 בפברואר 2022), בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024.

גילוי דעת מס' 1/19 שיתופי פעולה בין משקיעים מוסדיים שלא בתחום התחרות – בשנת 2019 פרסמה רשות התחרות גילוי דעת שעניינו שיתופי פעולה בין גופים מוסדיים המחזיקים במניותיו של תאגיד מסוים, בכל הנוגע לקבלת החלטות באסיפות הכלליות של אותו תאגיד. בגילוי הדעת מפורטים תנאים מסוימים אשר בהתקיימם, שיתוף פעולה כאמור לא יהווה הסדר כובל מבחינת דיני התחרות.

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 החוזר פורסמו תנאי המכרז השלישי לקביעת קרנות נבחרות. תנאי המכרז הותאמו נקבע למצב השוק הנוכחי ובכלל זה ניתנה אפשרות לגופים מוסדיים שאינם מנהלים קרנות פנסיה להתמודד במכרז. בתוצאות ההליך נבחרו קרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, אינפניטי 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 1.11.2021 ועד ליום 31.10.2024. קרן הפנסיה שתוקם על ידי אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והקרן של מור גמל ייקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31.10.2024. שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הינו 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה: 0.22% (הרשות קבעה רצפה של 0.15%). שיעור דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת מעמית חדש שהצטרף/צורף במהלך התקופה שבה נקבעה כקרן פנסיה נבחרת, 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 2016-9-14 ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים – החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. החוזר קובע כי על הגופים המוסדיים לנהל את סיכונים הסייבר באופן אפקטיבי, עדכני ושוטף, ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות ובאופן אשר יאפשר להם להתמודד עם איומי סייבר ולנהל אירועי סייבר. בחוזר אמירה ברורה כי לאור מרכזיות גופים מוסדיים בשוק ההון הישראלי, ולאור הסיכון הגבוה בתחום הגנת הסייבר, מצופה מגוף מוסדי לאמץ סטנדרטים גבוהים בתחום זה. החוזר קובע מסגרת ארגונית ביחס לכל המערכות והתשתיות של הארגון, יישום הגנת הסייבר בהיבט של מחישוב ענן, היבטים של משאבי אנוש וקליטה נכונה של עובדים, ניהול הרשאות, הכשרה לפעולה בתחום ההגנה מפני מתקפת סייבר, הקמת גופים פנים ארגוניים שירכזו את הטיפול באלה, מיפוי סיכונים, ביצוע סקרים ומבחני חדירה, אבטחת תשתיות ואבטחת ערוצי תקשורת, וכן דרישות לאבטחת פעילות באמצעות מיקור חוץ.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים – החוזר מפרט את עקרונות העבודה על פיהם יש לנהל את מערך טכנולוגיות. החוזר כולל בין היתר התייחסות לממשל תאגידי בתחום טכנולוגיות מידע; הבטחת ציות בתחום טכנולוגיות מידע וקיומם של תהליכים סדורים לעמידה בדרישות הציות החיצוניות והפנימיות בתחום זה; ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע; בקורות מידע וניהול נתונים לצורך הבטחת אמינות המידע, שלמותו, זמינותו; עקרונות ונהלים בתחום הרכש ופריקטים בתחום טכנולוגיות המידע; קיומה של מערכת הולמת לניהול שינויים במערכות המידע בגוף מוסדי; עקרונות ונהלי עבודה להבטחת ניהולם התקין של תהליכים המבוצעים על ידי מיקור חוץ.

לפרטים נוספים בדבר סיכונים אבטחת מידע וסייבר ודרכי ההתמודדות עימם ראו סעיף "סיכון אבטחת מידע וסייבר" בטבלת גורמי הסיכון בסעיף 24.5 להלן. בחברה מכהנים מנהל טכנולוגיות מידע, וכן מנהל הגנת הסייבר, לרשותם מערך ספקים ויועצים בתחום טכנולוגיות המידע והגנת הסייבר לצורך הבטחת עמידה בסטנדרט הגבוה הנדרש לניהול טכנולוגיות מידע והגנה על נכסי המידע. החברה עוקבת באופן שוטף אחרי איומי הסייבר ומאפייניהם המשתנים, ובהתאמה, בוחנת ומתאימה את מערך הכלים שלה לצורך איתור, זיהוי ומניעה של אירועי סייבר. כמו כן, החברה האם רכשה פוליסת סייבר קבוצתית (הפוליסה בתוקף עד ליום 11 בינואר 2024 כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב; הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונזקים לחברה במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה).

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-5 'אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון' מיום 8 בפברואר 2022 – במסגרת חוזר זה דחיית הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-8 בהתייחס לאופן הפקדת תשלומים עבור העובדים, הודעות, דיווחים ועוד.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-12 'נוהל איתור עמיתים ומוטבים – תיקון' מיום 30 במרץ 2022 – דחיית חובת הדיווח לאפוסטרופוס הכללי אודות נכסי עמיתים מנותקי קשר מעל גיל 70 ומוטבים מאפריל 2022 לאפריל 2024.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 'תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות' מיום 30 ביוני 2022 – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 'עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור' מיום 27.07.2022 – הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה.

חוזר פנסיה 2022-3-4 'כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות' מיום 27 ביולי 2022.

חוזר פנסיה 2022-3-3 'הוראות לניהול קרן חדשה – תיקון' מיום 27 ביולי 2022.

ביום 8 ביוני 2022 פורסמה עמדת רשות המיסים: 'רפורמת אג"ח מיועדות – היבט מיסוי'.

ועדת יפה – הממונה על שוק ההון, משה ברקת, הודיע במהלך חודש פברואר 2020 על הקמת ועדה ציבורית מקצועית לבחינת סוגיית "ההוצאות ישירות" בקופות הגמל והפנסיה. מסקנות הוועדה והמלצותיה מתייחסות, בין היתר, לעידוד ניהול השקעות במסלולים פסיביים; מתן אפשרות לגופים המוסדיים להציע מסלולי השקעה עם דמי ניהול מבוססי ביצועים, שיחושבו באופן סימטרי על בסיס ארוך טווח מעל ומתחת למדדי ייחוס; שינוי מבנה דמי הניהול כך שיתבסס על מחיר קבוע וידוע מראש מתוך הצבירה בלבד, הכולל בתוכו את רכיב "ההוצאות ישירות".

הוצאות ישירות ומסלולי השקעה – ביום 2 במרץ 2022 התפרסם בקובץ התקנות 'תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022'. כזכור ביום 9 בספטמבר 2020 תוקנו תקנות הוצאות ישירות באופן המאפשר במסגרת הוראת שעה להכיר בהוצאות הבאות כהוצאות ישירות כדלקמן:

- א. קרנות השקעה (שאינן צד קשור);
- ב. מנהל תיקים זר (שאינו צד קשור, בגין השקעות שעיקרן בחו"ל);
- ג. מנהל תיקים ישראלי (שאינו צד קשור, בגין השקעות שעיקרן בחו"ל);
- ד. קרן נאמנות לרבות קרן מחקה (שאינו צד קשור, כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות);
- ה. קרן טכנולוגיה עילית (כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, ללא החריגה של קרן שהינה צד קשור);
- ו. קרן חוץ;
- ז. קרנות סל.

כמו כן, במסגרת הוראת שעה הוגבלו הוצאות אלה עד תקרה של 0.25% מנכסי הקופה.

הוראת השעה אמורה הייתה לפקוע ביום 28 בפברואר 2021 והיא הוארכה אוטומטית (לאור סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, עד ליום 6 ביולי 2021 ואז פקעה). על פי התקנות הוארכה הוראת השעה רטרואקטיבית עד ליום 6 באפריל 2022.

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.

יצוין, כי מדובר במהלך משלים לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" אשר פורסם ביום 28 בספטמבר 2022 במסגרתו עודכן מגוון מסלולי ההשקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל אשר היה אמור להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023.

במסגרת ההודעה שעל גוף מוסדי למסור לאדם המעוניין להצטרף כעמית לקופת גמל, נוסף כי יחד עם דמי הניהול, ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה, יש לדווח גם את העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות ("העלות השנתית

הצפוייה"), בתנאים ובאופן שורה הממונה. כמו כן, יוחרגו דמי הניהול המשתנים (כדוגמת "דמי הצלחה"), כך שלא יהיו כפופים למגבלת עמלת ניהול חיצוני, זאת לאור חוסר יכולת להעריך מראש באופן מהימן את היקפן השנתי. תתאפשר גביית הוצאות ישירות מאפיק השקעה מובטח תשואה (חלף אג"ח מיועדות). הטרמינולוגיה קופת גמל תותאם למשקיע מוסדי (קופות הביטוח ופוליסות החיסכון). קרן טכנולוגיה עילית – תבטל ההקלה בעניין מנהל קרן שהינו צד קשור. העברת "עמלת ניהול חיצוני" מהוראת שעה להסדר של קבע.

ביום 1 במרץ 2023 רשות שוק ההון פרסמה טיוטה לחוזר גופים מוסדיים 341-2022 "אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח – טיוטה שנייה" הכוללת תחשיב לאופן הצגת העלות השנתית הצפויה והמוצעת להיכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2023.

חוזר גופים מוסדיים 30-9-2022 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 6545-2022 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 – החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה. 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 סביבית.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 242424 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מהוות אפיק חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות במיסוי. מטרתן העיקרית של קופות הגמל היא צבירת כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרות החיסכון.

במסגרת רפורמות ושינויים בשנים האחרונות עומדת מדיניות ממשלתית לעודד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח תנאי קיום מינימאליים לאחר גיל פרישה. במסגרת זו, קרנות הפנסיה הינן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות להשתלם החל מגיל הפרישה כקצבה.

לפרטים בקשר לסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על תחום הפעילות ראו סעיף 7 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

ראו סעיף 9.12 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.6. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

רשות שוק ההון יזמה הקמת מסלקה פנסיונית, על מנת לייעל את תהליכי העבודה ולשפר את השירות ללקוח. החברה מעריכה כי פעילות המסלקה מאפשרת, ותאפשר במידה רבה יותר בעתיד, מתן מענה פנסיוני רחב לציבור החוסכים על ידי העמדת מידע מקיף וכולל אודות חסכוניות הציבור ועל ידי סליקת כספים. העמדת מידע באמצעות המסלקה לשירות החוסכים הפנסיונים, הגופים המוסדיים ובעלי הרישיונות, מהווה תשתית ראויה שעתידיה לסייע לפיתוח שירותים דיגיטליים לציבור החוסכים ולהנגשה של המידע והמוצרים לחיסכון פנסיוני.

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

מור גמל ופנסיה משקיעה ותמשיך להשקיע תשומות רבות לשיפור דיגיטציה ואוטומציה במתן השירותים ובמערכת 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 מרכזייה, שדרוג אתר האינטרנט של החברה וכיו"ב.

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.

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;
- ו. בנוסף לגורמי ההצלחה לעיל, מעריכה מור גמל ופנסיה כי גורמי ההצלחה קריטיים נוספים הם איכות ניהול הסיכונים והפעלת בקרה יעילה, שינויים רגולטוריים, 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. 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 רגולטוריים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 242424 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.7. ספקים ונותני שירותים

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

10.7.1. בתחום הגמל

10.7.1.1. אפ.אמ.אר – 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), ההסבה הושלמה בחודש אוקטובר 2019. במסגרת ההסכם הוסדרו מתן שירותי תפעול לקופות הגמל, המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה. לחברה זכות לסיים את ההסכם בתקופת ההתקשרות הראשונה במקרים בהם אפ.אמ.אר לא עמדו בהוראות מפרט שירותי התפעול באופן המהווה הפרה מהותית של ההסכם, ולאחר מתן התראה מראש ותקופת תיקון וריפוי בת 180 ימים, והכל על פי העילות והתהליכים המפורטים בהסכם. מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. עוד הוסדר בהסכם – רמת השירות (SLA), סעיפי שמירה על סודיות, היערכות לשעת חירום, אחריות הצדדים לשמירה על כללי אבטחת המידע הנוגע לפעילות קופות הגמל והתחייבויות נוספות של הצדדים. להערכת מור גמל ופנסיה, קיימת לה תלות מסוימת בספק זה, נוכח מיעוט חלופות תפעוליות הוליסטיות (מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות

על-ידי הספק, ונוכח עלויות מהותיות שידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי. התמורה ששולמה על ידי החברה לאפ.אמ.אר בשנים 2020 ו-2021, מהווה 14%-ו-15%, בהתאמה, מתוך סך ההוצאות של החברה בתקופות אלה. מור מגל ופנסיה מעריכה כי לחברה תהיה תלות מהותית בספק נוכח העלויות הכרוכות בהחלפת מערכת תפעול, וכן מיעוט החלופות בשוק לשירותים מסוג זה. 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. התמורה ששולמה על ידי מור גמל ופנסיה לאפ.אמ.אר בשנת 2022 מהווה 13% מתוך סך ההוצאות של מור גמל ופנסיה בתקופה זו.

10.7.2. בתחום הפנסיה

10.7.2.1. **נס א.ט. בע"מ ("נס")** – ביום 14 לאפריל 2022, נחתם הסכם בין החברה הבת, מור גמל ופנסיה בע"מ, לבין נס א.ט. בע"מ ("נס") לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וצידוד 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 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

10.7.2.2. 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. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.18.2.2. לדוח התקופתי 2021. בחודש יוני 2022, חתמה החברה על תיקון להסכם עם מבטח המשנה המוביל, וכן התקשרה בהסכם עם מבטח משנה נוסף The Toa 21st Century Reins Company, Ltd ("TOA RE") ("מבטח המשנה המשני"), חברת ביטוח יפנית (דירוג A+ על ידי S&P Global). מבטח המשנה המוביל ומבטח המשנה המשני, יכונן להלן: "מבטחי המשנה". הסכמי מבטחי המשנה מגדירים את Swiss Re כמבטח המשנה המוביל אשר מולו צפויה מור גמל ופנסיה להתנהל בנושאי תביעות, חיתום וכיו"ב, ומבטח המשנה המשני יסתמך בעניינים אלה על החלטות מבטח המשנה המוביל באופן מלא. 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 (והכל כמפורט בטבלה להלן).

תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה צפויה להיות נגזרת של חישוב שלוש פעמים השכר הממוצע במשק בקרן הפנסיה החדשה המקיפה וארבע פעמים השכר הממוצע במשק בקרן הפנסיה החדשה הכללית. החברה תהיה כפופה למדיניות החיתום של מבטח המשנה ועל-פיה תקיים הליכי חיתום בקרנות הפנסיה, אם וככל שהיא 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 צפוי לקבוע, כי קרנות הפנסיה תהינה זכאיות ל-50% מסכום הרווח השנתי של מבטח המשנה בגין רכישת ביטוח המשנה (לאחר ניכוי שיעור מסוים עבור הוצאות משרדיות של מבטח המשנה), ככל שיהיה רווח כאמור ולאחר הפחתה של הפסד שנצבר משנים קודמות. ההסכם עם מבטחי המשנה הוא לתקופה בת 12 חודשים. סיום ההסכם יעשה בהודעה מראש בת 180 ימים. הצדדים הסכימו כי במהלך תקופה בת 3 חודשים קודם למועד סיום ההסכם יגבשו הצדדים את תנאי חידוש ההסכם.

להלן שיעורי השתתפות מבטחי המשנה בכיסויי סיכונים מוות ונכות, בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים:

היקף נכסים מנוהלים בכל אחת מקרנות הפנסיה המנוהלות (כללית ומקיפה)	Swiss Re	TOA RE	סה"כ שיעור השתתפות של מבטחי המשנה
עד 500 מיליון ש"ח (כולל)	70%	30%	100%
החל מ-500 מיליון ש"ח ועד 1 מיליארד ש"ח (כולל)	66.5%	28.5%	95%
החל מ-1 מיליארד ש"ח	63%	27%	90%

הסכמי שירותים עם החברה – לפרטים בקשר עם התקשרויות אלו, ראו סעיף 10.19.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להלן חסמי הכניסה העיקריים לכניסה לתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה:

א. רישוי – קיומם של היתרים (היתרי שליטה), רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום ניהול קופות הגמל, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום;

ב. דרישות הון עצמי ואיתנות פיננסית – מחברה מנהלת נדרש הון העצמי לפי תקנות ההון וחוזר גופיים מוסדיים 2012-9 בעניין "דרישות הון מחברות מנהלות" (מיום 16 בפברואר 2012);

ג. הסדרה רגולטורית מתעדכנת תדיר ובהיקף נרחב – דיני הפיקוח, הוראות וחוזרי הממונה על שוק ההון המסדירים את תחום הפעילות מציבים רף דרישות גבוה ביחס לכלל היבטי תחום הפעילות, ובכלל זה – ממשל תאגידי, איתנות פיננסית, שירות, תפעול, השקעות, דיווח, חדשנות, מיקור חוץ, טכנולוגיות מידע והגנת סייבר וכיו"ב. עמידה בכל אלה, ומעקב שוטף אחר עדכונים תדירים בהסגרה, הטמעתם של כל אלה בארגון בהיבטי ציות ואכיפה, מחייב השקעת תשומות ניהוליות וכספיות;

ד. כוח אדם מקצועי ומיומן – תחום הפעילות מצריך העסקה של כוח אדם מקצועי ומיומן או הכשרה מקיפה וממושכת של כוח אדם ללא ניסיון קודם. חברת מנהלת נדרשת להשקיע משאבים רבים בגיוס כוח אדם, גיבוש להכשרת כוח אדם ולשימור כוח האדם;

ה. ניהול טכנולוגיות מידע ומערכות תומכות – תחום ניהול זכויות עמיתים, תפעול ושירות לעמיתים, ביצוע תשלומים וניהול בקורות ראוויות ביחס לכל אלה, מצריך מיכון מותאם למאפיינים הייחודיים של תחום הפעילות;

ו. 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.

10.9. 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 חיסכון 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 ניוד של קופת הגמל לחברה אחרת מבלי שהדבר ייחשב כאירוע מס. בנוסף ניתן לייעד את כספי החיסכון לקצבת זקנה פטורה.

10.10. מוצרים ושירותים

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

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

תחתיה מנוהלים 14 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)
- 10.10.2 "מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

תחתיה מנוהלים 10 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)

"מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

תחתיה מנוהלים 10 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)

"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)

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

היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 15 במרץ 2023 (אלפי ש"ח):

מסלול השקעה	מוצר	קרן מקיפה	קרן כללית	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50	858,568	21,309	4,371,509			
מדרגות 50 עד 60	255,407	9,512	11,873,127			
מדרגות 60 ומעלה	72,212	1,907	6,744,528			
כללי					15,653,107	3,423,396
מניות	525,591	14,921	2,952,183		4,733,896	2,133,228
אג"ח עד 25% מניות	493	1	518,508		999,035	318,243
סה"כ	1,712,271	47,650	26,459,855		21,386,038	5,874,867

סך הנכסים המנוהלים בחברה נכון ליום 15 במרץ 2023 הוא כ- 58,006 מיליוני ש"ח.

היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול החברה 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	674,441	16,614	4,009,340			
מדרגות 50 עד 60	190,992	5,568	11,695,558			
מדרגות 60 ומעלה	51,798	1,312	6,003,430			
כללי					13,678,175	3,138,568
מניות	410,416	9,586	2,841,915		4,365,220	2,045,858
אג"ח עד 25% מניות	421		468,247		814,439	282,391
סה"כ	1,328,068	33,080	25,018,490		18,857,834	5,466,817

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

היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2021 (אלפי ש"ח):

מסלול השקעה	מוצר	אלפא מור תגמולים	מור השתלמות	מור גמל להשקעה
מדרגות עד 50	2,449,948			
מדרגות 50 עד 60	7,138,583			
מדרגות 60 ומעלה	3,355,800			
כללי			6,419,762	1,762,864
מניות	2,218,037		2,863,045	1,591,687
אג"ח עד 25% מניות	288,607		316,450	151,311
סה"כ	15,450,975		9,599,257	3,505,862

סך הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה נכון ליום 31 בדצמבר 2021 הוא כ- 29,811 מיליוני ש"ח.

בקשות מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים תלויות ועומדות

ביום 1 בפברואר 2023, הגישה החברה לרשות שוק ההון בקשה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלול השקעה, כמפורט להלן:

מסלול ממוזג		מסלול מתמוזג	
שם	מספר	שם	מספר
אלפא מור תגמולים - מניות	12531	אלפא מור תגמולים - מדד "מניות תל אביב 35"	8695
אלפא מור תגמולים - אג"ח	14481	אלפא מור תגמולים - מדד תל בונד 20	8698
אלפא מור תגמולים - אג"ח		אלפא מור תגמולים - מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	8697
אלפא מור תגמולים - אג"ח		אלפא מור תגמולים - אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד 10-5 שנים	8696
אלפא מור תגמולים - עוקב מדדים גמיש	14394	אלפא מור תגמולים - מעורב מחקה מדדים	9677
מור השתלמות - מניות	12536	מור השתלמות - מדד "מניות תל אביב 35"	8701
מור השתלמות כללי	12535	מור גמל השתלמות מעורב מחקה מדדים	9676
מור השתלמות - אג"ח	14483	מור השתלמות - מדד בונד 20	8704
מור השתלמות - אג"ח	14483	מור השתלמות - אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח 10-5 שנים	8702
מור השתלמות - אג"ח	14483	מור השתלמות - מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	8703
מור קופות גמל להשקעה - אג"ח	14482	מור קופות גמל להשקעה - מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	7960
מור קופות גמל להשקעה - אג"ח	14482	מור קופות גמל להשקעה - אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 10-5 שנים	7961
מור קופות גמל להשקעה - אג"ח	14482	מור קופות גמל להשקעה - מחקה מדד תל בונד 20	7962
מור קופות גמל להשקעה - מניות	12537	מור קופות גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35	7957

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאינם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים 2020, 2021 ו-2022 :

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2022 :

קרן מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:						
פעילים	6,397	290	38,327	154,577	51,280	115,226
לא פעילים	1,188	229	137,280	67,302	42,147	14,121
מקבלי קצבה פנסיונרים :	-	-	-	-	-	-
זקנה	4	1	-	-	-	5
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	7,589	520	175,607	221,879	93,427	129,347
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
פעילים	1,197,657	20,294	4,820,888	10,796,150	2,471,353	503,701
לא פעילים	132,388	12,689	20,689,452	8,592,253	3,409,121	58,433
מקבלי קצבה פנסיונרים :	-	-	-	-	-	-
זקנה	4,795	639	-	-	-	5,434
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	1,334,840	33,622	25,510,340	19,388,403	5,880,474	562,134
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):						
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	204,760	6,134	73,921	1,186,707	376,790	12,946
תקבולים מדמי גמולים	83,879	4,632	1,449,030	1,427,136	1,881,118	96,357
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	-3,992	-216	-	-	-	-4,208
תקבולים מדמי גמולים פעמיים	1,396	1,030,666	262,811	1,526,494	0	2,821,367
העברות צבירה לקופה/קרן	1,241,522	29,405	10,814,154	9,988,630	1,375,633	5,943
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	7,171	209	524,489	348,396	95,002	2,739
תשלומים (באלפי ש"ח):						
פדיונות	1,271	47	421,877	292,942	480,191	13,731
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות	-3,992	-216	-	-	-	-4,208
תשלומים לפנסיונרים:	-	-	-	-	-	-
פנסיית זקנה	17	2	-	-	-	19
סה"כ תשלומים	-2,704	-167	421,877	292,942	480,191	13,731
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	17,898	-157	-1,481,230	-1,234,774	-564,710	-48,012
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):						
פעילים ולא פעילים	957	19	134,051	100,388	37,237	1,238
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):	825	41	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
פעילים	0.22%	0.22%	0.67%	0.73%	0.75%	0.23%
לא פעילים	0.22%	0.22%	0.67%	0.70%	0.76%	0.23%
מקבלי קצבה	0.30%	0.30%	-	-	-	-
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):						
פעילים	1.00%	1.00%	-	-	-	-
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.01%
בגין השקעות לא סחירות	-	-	0.02%	0.02%	0.01%	-
עמלות ניהול חיצוני	0.02%	0.01%	0.12%	0.1%	0.08%	0.03%
הוצאות מוגבלות	0.02%	0.01%	0.18%	0.18%	0.11%	0.03%
חשבונות מנותקי קשר :						
מספר חשבונות	-	-	-	-	-	-
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-	-	-

קרבן מקיפה	קרן כללית	קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
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):						
עמיתים/מבוטחים	0.11%	0.20%				

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל 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	1,063	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):					
	(0.02)%	0.06%	0.05%	0.05%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02%	0.05%	0.08%	0.09%	הוצאות ניהול חיצוני
חשבונות מנותקי קשר :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2020 :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	
מספר חשבונות עמיתים:					
130,696	103,964	10,029	13,952	2,751	פעילים
55,700	8,104	6,343	13,200	28,053	לא פעילים
186,396	112,068	16,372	27,152	30,804	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):					
2,576,021	375,106	598,499	861,324	741,092	פעילים
6,976,413	23,733	267,885	2,110,168	4,574,627	לא פעילים
9,552,434	398,839	866,384	2,971,492	5,315,719	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):					
1,308,093	5,883	301,753	797,039	203,418	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,209,917	85,585	611,200	238,826	1,274,306	תקבולים מדמי גמולים
1,373,141	-	522,641	61,968	788,532	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,177,264	449	129,893	2,425,039	3,621,883	העברות צבירה לקופה/קרן
57,411	1,636	2,022	23,080	30,673	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:					
60,748	3,638	19,044	15,134	22,932	פדיונות
661,205	4,888	54,934	251,734	349,649	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):					
24,213	802	1,999	7,602	13,810	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):					
-	0.23%	0.60%	0.64%	0.65%	פעילים
-	0.23%	0.66%	0.67%	0.67%	לא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):					
-	0.02%	0.12%	0.07%	0.09%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות ניהול חיצוני
חשבונות מנותקי קשר:					
8	-	-	1	7	מספר חשבונות
2,220	-	-	94	2,126	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
11	-	-	-	11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	0.35%	0.49%	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 מנכסים

10.10.4. שיעור דמי ניהול

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (דמי ניהול), התשע"ב-2012 ("תקנות דמי ניהול") וחוזר 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון" (מיום 11 בספטמבר 2019) ("חוזר דמי ניהול") מסדירים, בין היתר, את שיעורי דמי הניהול המרביים המותרים, וכן את התקופה המזערית למתן הטבה בדמי ניהול (5 שנים), אופן העלאת דמי ניהול בתום תקופת ההטבה או, בתנאים מסוימים, גם במהלכה, והכל בדגש על הגברת השקיפות בכל הנוגע לדמי ניהול, קביעתם ושינויים בהם.

על-פי תקנות דמי ניהול, דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה הם החלק ה-12 של 1.05% מהיתרה הצבורה בכל חודש, וכן עד 4% מהתשלומים השוטפים המועברים בגין העמיתים בקופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (לחיסכון) ובקופות גמל להשקעה בכל חודש, ובקרן השתלמות דמי הניהול המרביים שיגבו מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית, לא יעלה על 2% לשנה. דמי הניהול בקופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד הם קבועים ועומדים על שיעור של 0.23% מהיתרה הצבורה בקופה וזאת עד לתום מועד החיסכון שנקבע בהתאם להסדר התחיקתי.

בחודש מרץ 2021 יצאה רשות שוק ההון ביוזמה לאימוץ תקרת דמי ניהול לחוסכים שהופסקו בגינם הפקדות בתקופת הקורונה. מור גמל ופנסיה נענתה לקריאה לסולידריות של הממונה והצטרפה למתווה שפורסם.

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:
- / 0.3	- / 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
2022	41,260,628	274,756	105,229	169,527
2021	19,681,938	135,467	51,375	84,092

10.11. קרנות פנסיה חדשות

כאמור לעיל, מור גמל מנהלת 'קרן פנסיה חדשה מקיפה' ו'קרן פנסיה חדשה כללית'.

10.11.1. מור קרן פנסיה חדשה מקיפה

קרן הפנסיה החדשה המקיפה תאפשר 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 החודשית האמורה לשנת 2023 עומדת על סך של 4,866.7 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע באגרות חוב ממשלתיות בשיעור שנתי של 4.86% צמוד למדד.

מסלולי כיסוי ביטוחי

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

א. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאיירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאיירים נמוך מהשיעור המרבי;

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

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

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

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

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

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

נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

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

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

מסלולי השקעה לעמיתים

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

מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 ומטה; מ"ה 13909

מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13910

מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13911

מור פנסיה מקיפה - מסלול מניות; מ"ה 13912

מור פנסיה מקיפה - מסלול אג"ח; מ"ה 13913

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

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

מור פנסיה מקיפה – משולב סחיר; מ"ה 14339

מור פנסיה מקיפה – עוקב מדדים; מ"ה 14340

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

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

10.11.2 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.

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 6545-2022 "רשימת מסלולי השקעה", ביום 1 בינואר 2023 פתחה החברה לעמיתיה בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הפנסיה הכללית מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים.

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 ; מ"ה 14338
- מור פנסיה כללית - מסלול שקלי טווח קצר ; מ"ה 13926
- מור פנסיה כללית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה ; מ"ה 13927

מסלולי כיסוי ביטוחי

מסלולי הכיסוי הביטוחי בקרן יהיו זהים למסלולים המנוהלים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומפורטים תחת סעיף 10 לפרק זה, בתוספת מסלול נוסף – מסלול יסוד. מסלול לפנסיות זקנה בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים לנכות ולשאירים.

דמי ניהול

10.12.

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

קרן הפנסיה של חברת מור גמל ופנסיה היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד פעילותה ועד ליום 31 באוקטובר 2024.

ביום 22 בפברואר 2022 נכנס לתוקף תיקון לתקנות דמי ניהול לפיו תקרת דמי הניהול שישולמו על ידי מי שיחלו לקבל קצבה מקרן פנסיה מקיפה או מקרן פנסיה כללית מיום כניסת התיקון לתוקף, תעמוד על שיעור של 0.3% לשנה, זאת בדומה לשיעור שנקבע על ידי הממונה על שוק ההון בהליך התחרותי לבחירת קרן נבחרת.

הואיל ו"מור קרן פנסיה חדשה מקיפה" משמשת כקרן פנסיה נבחרת, בהתאם לתוצאות ההליך לקביעת קרנות נבחרות, שיעור דמי הניהול השנתיים מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה החברה מעמיתים חדשים שיצורפו אליה 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		
כלליות	מקיפות	
4/1.05	6/0.5	פעילים :
		לא פעילים :
- / 0.3	- / 0.3	מנותקי קשר
- / 1.05	- / 0.5	אחר**
- / 0.3	- / 0.3	מקבלי קצבה

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

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

לקוחות

10.13

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 ניווד חסכוניות 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 תגמולים 2022	קרן השתלמות 2022	קופת גמל להשקעה 2022	קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2022	
36.32%	67.37%	62.22%	99.68%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת :
57	47	38	9	גיל ממוצע של עמיתי הקופה :
18.08	8.13	1.01	3.77	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) ¹⁵ :

קופת תגמולים 2021	קרן השתלמות 2021	קופת גמל להשקעה 2021	קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2021	
36.32%	67.37%	62.22%	99.68%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת :
57	47	38	9	גיל ממוצע של עמיתי הקופה :
18.08	8.13	1.01	3.77	ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) ¹⁶ :

תלות בעמיתים

למור גמל לא קיימת תלות בעמית מסוים. לא קיים עמית שהכנסות מור גמל ממנו מהוות למעלה מ-10% או שהכנסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים במור גמל. למור גמל אין התקשרויות עם מעסיקים גדולים.

שיווק והפצה

10.14

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 (שהינם עובדי הגוף המוסדי ובעלי זיקה למוצרי הגוף המוסדי המשווקים על-ידם); (3) דיגיטל – הצטרפות דיגיטלית באמצעות אתר האינטרנט של מור גמל; (4) יועצים פנסיוניים – תאגידים בנקאיים ובעלי רישיון ייעוץ פנסיוני.

15 אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו מור גמל מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.
16 אין מדובר במשך הזמן הממוצע שבו מור גמל מנהלת את קופת הגמל של העמיתים.

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

בשנת 2022 מור גמל ופנסיה פעלה 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 2022 מור גמל ופנסיה פועלת באמצעות כ-3,000 סוכנים פנסיוניים. כמו כן, התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם מערך היועצים הפנסיוניים, בעיקר באמצעות תאגידים בנקאים ("ערוץ הפצה בנקים ויועצים").

מור גמל ופנסיה נמצאת בקשרים עסקיים עם סוכנות לביטוח פנסיונית, שהינה חברה בת בבעלות החברה, הנזכרת בסעיף 3.5.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 שהינם לקוחות הסוכן; (ב) עמלות היקף (יתמריץ) – תשלום חד פעמי המבוסס על יעדי גיוס שנתיים ומוכפף למנגנון השבה/קיצוץ הנועד לתמריץ לשימור הנכסים, כך שבמקרה של אי עמידה בתקופות השימור הקבועות בהסכם (12 ו-24 חודשים) ישיב הסוכן את עמלות ההיקף (או חלקן) ששולמו בגין אותם לקוחות.

10.14.2. התפלגות נכסים מנוהלים לפי שיוך לערוצי ההפצה

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

ערוץ הפצה	31.12.2021	31.12.2022
סוכנים	85%	89%
ישיר	11%	8%
בנקים ויועצים	4%	3%

10.14.3. עלויות רכישה ועמלות שנתיות

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

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

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

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

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

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. בשנת 2021 הודיעו שני גופי גמל ופנסיה, על מכירת אחזקותיהם ומיזוג פעילות עם גופים מתחרים. מיזוגים אלו מצמצמים את מספר השחקנים המרכזיים בתחום.

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

10.15.3. שוק הפנסיה מאופיין גם הוא בתחרות מוגברת בין השחקנים הקיימים ופועלות בו 7 קרנות פנסיה חדשות, המנוהלות על-ידי הגופים הבאים: מנורה, הראל, מגדל, כלל, הפניקס, אלטשולר, ומיטב דש. 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 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 עם גורמי התחרות, מור גמל פועלת באופן מתמיד לחיזוק ולשיפור כלל המערכים הרלוונטיים לפעילותה, ובכלל זה מערכי ההשקעה, התפעול, השירות, השיווק וההפצה. להלן דרכי ההתמודדות המרכזיות של מור גמל, בהתייחס לגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מור גמל:

10.15.6. החברה פתחה את שנת 2021 עם היקף נכסים של 29,822 מיליון ש"ח. בשנת 2021 בנתה ומיצבה החברה את מערך ההשקעות בדגש על מחלקת מחקר, מחלקת השקעות סחירות ומחלקת השקעות לא סחירות. בהמשך שנת 2021, החברה חוותה גידול משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ודרך בניית התשתית הארגונית, הצליחה להתמודד עם הגידול בהיקף הנכסים ולסיים את שנת 2022 כשהיא מנהלת 52,710 מיליון ש"ח. חיזוק צוותי ההשקעות יאפשר לה להמשיך לשאוף להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון.

10.15.7. בשנים 2021 ו-2022 מור גמל המשיכה בחיזוק כלל מערכי הפעילות באמצעות גיוס בעלי תפקידים מנוסים בתחום החיסכון ארוך הטווח וההשקעות. מור גמל הרחיבה את מערך ההשקעות וחיזקה באופן משמעותי את מערך השירות הכולל דסק עמיתים, סוכנים ומעסיקים, וכן את מחלקת תפעול וזכויות עמיתים. מור גמל חותרת למצוינות בשירות עמיתים ולקוחות.

10.15.8. מור גמל הרחיבה את סל המוצרים עם התמודדות וזכיה בהליך לקביעת קרנות נבחרות, בעקבותיו הקימה החברה 'קרן פנסיה חדשה מקיפה' שהיא 'קרן פנסיה נבחרת', וכן 'קרן פנסיה חדשה כללית'.

10.15.9. כחלק מהמשך הרחבת מערך המכירות וההפצה, בשנת 2022 התקשרה מור גמל עם כ-800 סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני; וכן התקשרה עם יועצים פנסיוניים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים. מגמת חיזוק הקשרים עם ערוץ הסוכנים ובולטות ערוץ מכירות זה נמשכה גם בשנת 2022.

10.15.10. בצד התפעול, מור גמל מתפעלת את נכסי הקופות באמצעות חברת אפ.אמ.אר שירות תפעול בע"מ ("אפ.אמ.אר"), שהינה חברת טכנולוגיה - דבר אשר צפוי לאפשר למור גמל להציע פתרונות דיגיטליים לעמיתים, וכן להתאים את שיטת התפעול להוראות הדין המשתנות תדיר.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 2424 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

נתח השוק של מור גמל בחלוקה לפי מוצרים, לימים 31.12.21 ו- 31.12.22 הוא כדלהלן* [באחוזים]:

	31.12.2021	31.12.2022	
אלפא מור תגמולים	9.03	5.14	
מור השתלמות	6.38	3.07	
מור גמל להשקעה	16.62	10.92	
מור חיסכון לילד	3.82	3.63	
ממוצע משוקלל	7.92	4.33	

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

ניתוח תנועות בתעשיית קופות הגמל וחלקן של קופות מור גמל:

להלן נתונים בדבר תנועות בתעשיית קופות הגמל ובקופות המנוהלות על ידי מור גמל בשנת 2022, מתוך אתר 'הגמל נט'.

צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2022	
198	-17,381	29,387	46,965	596,768	קופות הגמל בתעשייה (להוציא קופות הגמל של החברה)
24,888	21,583	1,543	4,848	51,343	קופות הגמל של החברה
25,085	4,202	30,930	51,814	648,110	סה"כ
99%	514%	5%	9%	8%	נתח קופות הגמל של החברה מהתעשייה
צבירה נטו**	העברות נטו*	משיכות	הפקדות	היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.2022	
53,968	5,387	13,583	62,165	620,083	קרנות פנסיה בתעשייה (להוציא קרנות פנסיה של החברה)
1,351	1,236	1	116	1,368	קרנות פנסיה של החברה
55,319	6,623	13,584	62,281	621,452	סה"כ
2%	19%	0.0%	0.2%	0.2%	נתח קרנות הפנסיה של החברה

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

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

נתוני התנועות (הפקדות, משיכות, העברות נטו וסך צבירה נטו) מוצגים, כפי שהם באתר הגמל נט, ללא תשואה ולפני ניכוי דמי ניהול. לפרטים אודות הערכת מור גמל ופנסיה ביחס לגורמי ההצלחה הקריטיים ראו סעיף 11.1.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.16. 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.

יצוין, כי במוצרי הגמל החברה גובה דמי ניהול על בסיס תחשיב יומי (ימי עסקים), ומשכך לחודשים המאופיינים במיעוט ימי עסקים (לדוגמה, בחגי תשרי) תיתכן השפעה על היקף גביית דמי הניהול, אולם השפעה כאמור מתאזנת בהסתכלות שנתית.

10.17. נכסים לא מוחשיים

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 10.19.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.18. השקעות

ניהול ההשקעות נעשה בידי מנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה, מר אור שמואל קרן אשר הוא גם בעל ענין במור גמל ופנסיה. לפרטים בדבר תלות מהותית בעובד, ראו סעיף 13.3 לחלק א (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה. בפעילות ההשקעות תומכת מחלקת מחקר 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). כמו כן, מערך ההשקעות כולל מנהל מערך חוב סחיר, מנהל השקעות, מנהל מערך לא סחיר ורכז פורום חוב.

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 ובכושר 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 הבטחות שניתנו כנגד החוב.

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

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

מעריך 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.

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

10.19. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לפרטים אודות הסכם התפעול בו התקשרה מור גמל עם אפ.אמ.אר, ראו סעיפים 10.7.1.1 ו-10.15.10 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד עם חברת נס, ראו סעיף 10.7.2.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 סעיפים 3.3.15 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. לפרטים אודות כתב התחייבות שניתן למור גמל ופנסיה בקשר להשלמת הון עצמי מזערי ודרישות נזילות רגולטוריות ראו סעיפים 3.3.8 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

לפרטים אודות הסכמי הלוואות שמור גמל ופנסיה נטלה משני בנקים, וכן התחייבויות שנתנה החברה לטובת הלוואות כאמור ראו סעיף 10.21 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, וכן, ביאור 11א ו-11ב לחלק ג (דוחות הכספיים) לדוח זה.

לפרטים אודות שטרי ההון, ראו סעיפים 3.3.8 ו- 10.2.2.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

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 (להלן בסעיף זה: "הסכם השירותים הקודם"), אשר התבטל עם כניסתו לתוקף של הסכם השירותים הכללי מהמועד שבו הוא חל, כמתואר להלן.

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 אחת¹⁷ (להלן בסעיף זה: "התקופות הנוספות" ויחד עם תקופת ההסכם הראשונה: "תקופת ההתקשרות").

על אף האמור לעיל, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להביא הסכם זה לידי סיום בתקופת ההסכם הראשונה אך ורק ביחס לשירותי שכירות שטחים ורכבים, כמפורט בהסכם, באמצעות מסירת הודעה בכתב לצד השני לכל הפחות 90 (תשעים) ימים מראש, ובתקופות הנוספות – גם ביחס לשירותים אחרים או להסכם כולו או חלקו, באמצעות מסירת הודעה בכתב לצד האחר, לכל הפחות 180 (מאה ושמונים) ימים מראש. במקרה של שינוי שליטה במור גמל ופנסיה שכתוצאה ממנו החברה תחדל להיות בעלת שליטה (הן בעצמה והן ביחד עם אחרים) במור גמל ופנסיה, יהיה כל אחד מהצדדים רשאי להביא הסכם זה לידי סיום, באותו מועד או בכל עת לאחר מכן, באמצעות מסירת הודעה בכתב לצד האחר לכל הפחות 90 (תשעים) ימים מראש.

מור גמל ופנסיה תשלם את התמורה לחברה, בתוספת מס ערך מוסף כדין, בגין כל רבעון, לא יאוחר מתום הרבעון העוקב כנגד חשבונית מס כדין (לבקשת החברה מור גמל ופנסיה תשלם לה הוצאות, שהחברה הוציאה בפועל לצורך מתן השירותים ונכללות בתמורה, גם קודם למועד זה). החברה תעביר פירוט בדבר אופן חישוב התמורה בגין אותו רבעון עד חלוף 45 ימים מתום אותו רבעון. בגין פיגור בתשלום העולה על 14 ימים תשלם מור גמל ופנסיה גם ריבית פיגורים בשיעור הריבית בשל איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית, שקובע החשב הכללי במשרד האוצר, בתוספת של תשלום שהחברה חייבת לשלם לצד שלישי ככל שבאמצעותו ניתן השירות ובגין איחור בתשלום.

כמו כן, נקבע כי החברה לא תשא באחריות לנזקים שיגרמו למור גמל ופנסיה ו/או ללקוחותיה ו/או לצדדים שלישיים בקשר לשירותים, למעט לנזקים ישירים שנגרמו למור גמל ופנסיה בלבד בשל פעולה ו/או מחדל שנעשו על ידי החברה עצמה בזדון ו/או ברשלנות רבתי. אולם, בכל מקרה אחריותה המרבית המצטברת של החברה בגין כל האירועים שהתגלו או אירעו בשנה קלנדרית מסוימת תהיה מוגבלת עד לסך השווה לתשלום השנתי, אשר לו החברה הייתה זכאית וקיבלה בפועל בגין אותו השירות, שבמסגרתו נגרם הנזק, בשנה הקלנדרית המלאה שקדמה לה. כמו כן, החברה לא תהיה אחראית לעיכוב במתן שירות או בביצוע התחייבויותיה בשל כוח עליון או לתקלות הנובעות מסיבות שאינן בשליטתה כגון מעשה או מחדל של צדדים שלישיים עימם היא קשורה לצורך מתן השירותים, עקב מתקפות סייבר או תקלות במערכות מחשב. עוד נקבע כי החברה תעניק את השירותים לפי הסכם זה בהתאם לנהלים של החברה ולנהלים של מור גמל ופנסיה בקשר להגנת סייבר, אשר נערכו בהתאם להוראות הדין בקשר לכך.

התמורה בגין השירותים שהחברה תעניק למור גמל ופנסיה לפי הסכם זה, תחושב ככלל לפי מכפלת עלות השירות הכוללת לחברה, לרבות הוצאות נלוות או עקיפות למתן השירות כפי שנקבעו, שהוצאו בפועל או שנרשמו בספרי החברה לפי כללי חשבוונאות מקובלים, כגון עלות העסקת עובדים, ועבור רכישות שנרכשו על ידי החברה ו/או מי מטעמה עבור מור גמל או עבור חברות מהקבוצה (כולל מור גמל), ככל שיהיו, בתוספת דמי ניהול שעמדו על שיעור של 12% ועודכנו לשיעור של 10.35% (בתוקף מתחילת שנת 2023) ("דמי ניהול")¹⁸, במפתחות החלוקה הבאים,

17 חידוש כאמור כפוף לאישור של האורגנים המוסמכים של מור גמל ופנסיה על פי דין ולאישור החברה.
18 יובהר כי דמי הניהול יחולו בגין כל השירותים, למעט בגין השתתפות בעלויות משרדים ושטחים אחרים (למעט חניית), שבעלות מלאה של החברה, המשמשים את מור גמל ולמעט בגין עובדים של החברה אשר במהלך הרבעון העניקו שירותים למור גמל בכל היקף המשרה שלהם (100%) (והם אינם נכללים בשירותי מחלקות/יחידות שבגינם נקבע מפתח/שיעור השתתפות באופן מפורש בהסכם). במקרה של התקשרות עם ספקים ו/או יועצים הנדרשת אך ורק לשם מתן שירות למור גמל, הצדדים יפעלו לכך שההתקשרות והתשלום יבוצעו ככל הניתן במישרין על ידי מור גמל, ולא במסגרת הסכם זה.

בהתאם לסוגי השירות: יחס עובדים¹⁹, יחס שטחים²⁰, יחס שטחים כולל²¹, יחס היקף נכסים מנוהלים (assets under management)²², יחס משתמשים (users)²³ ויחס מחזור הכנסות²⁴ או בשיעורים שנקבעו (שיעור היקף השירות כהגדרתו להלן).

ביום 4 בינואר 2023, אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכמי השירותים עם חברות הקבוצה, לרבות מור גמל ופנסיה, כך ששיעור תוספת דמי הניהול המעודכנת מחברות הקבוצה תעמוד על 10.35%, וזאת החל מיום 1 בינואר 2023.

בנוסף, מור גמל ופנסיה תישא באופן מלא בכל הוצאה שהחברה נשאה בה אך ורק לשם מתן שירות למור גמל, בתוספת דמי ניהול כאמור.

במסגרת הסכם השירותים, נקבעו בין היתר התמורה ומפתחות החלוקה או השיעורים בהם תישא מור גמל ופנסיה ביחס לשירותים ולהוצאות שהעיקרים שבהם מפורטים להלן:

ביחס לשטחים שהחברה שוכרת מצד ג':

מכפלת "יחס השטחים" בסך ההוצאות השוטפות ברבעון בקשר לכל קומה. לעניין זה, "סך ההוצאות השוטפות": כל תשלום בגין שימוש בשטחים לרבות דמי שכירות, דמי ניהול (דמי ועד), ארנונה וחשמל.

השתתפות בעלויות משרדים ושטחים אחרים, שבבעלות מלאה של החברה, המשמשים את מור גמל:

מכפלת "יחס השטחים" בסך השטח בקומה (במ"ר) וב- 73 ש"ח למ"ר (צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן במועד התשלום ביחס למדד בתום כל רבעון)²⁵ בתוספת מכפלת "יחס השטחים" בסך ההוצאות השוטפות ברבעון. לעניין זה, "סך ההוצאות השוטפות": כל תשלום בגין שימוש בשטחים לרבות דמי ניהול (דמי ועד) וארנונה (לרבות בקשר לחניות) וחשמל.

ביטוח עסק, ביטוח תכולה, ביטוח צד ג' וביטוח חבות מעבידים, אחזקה שוטפת של המשרדים, שירותי שמירה וניקיון:

מכפלת "יחס שטחים כולל" בסך ההוצאות של החברה בקשר לרכישת פוליסות כאמור, ורכישת שירותי ניקיון ושמירה והוצאות בגין אחזקה שוטפת של המשרדים.

ביום 22 במרץ 2023, ובהתאם לשינוי הארגוני שאושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 בפברואר 2023, התקבל אישור דירקטוריון מור גמל ופנסיה וזאת לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת לביצוע שינויים בהסכם השירותים בין מור גמל ופנסיה לחברה. ביום 29 במרץ 2023, התקבל אישור דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת לשינויים כאמור.

- 19 "יחס עובדים" - היחס בין ממוצע משוקלל של מספר העובדים שהועסקו על ידי מור גמל (לרבות עובדים מושאלים ועובדים שהחברה מעניקה באמצעותם למור גמל שירותים לפי ההסכם) במשך הרבעון הרלוונטי, לפי משך העסקתם ברבעון ללא התחשבות בהיקף המשרה (כולל מועסקים כנגד חשבונית הנותנים שירותים ממשרדי הקבוצה דרך קבע) לבין ממוצע משוקלל של מספר העובדים שהועסקו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) במשך הרבעון הרלוונטי, לפי משך העסקתם ברבעון ללא התחשבות בהיקף המשרה (כולל מועסקים כנגד חשבונית הנותנים שירותים ממשרדי הקבוצה דרך קבע).
- 20 "יחס שטחים" - לגבי כל קומה בנפרד, היחס בין סכום השטחים (במ"ר) אשר שימשו את העובדים שהועסקו על ידי מור גמל במועד המדידה (למעט שטחים שהחברה שוכרת מצד ג' באופן ישיר) בתוספת סכום השטחים ששימשו את עובדי החברה במתן שירותים לפי הסכם זה למור גמל אשר ישוקללו לפי המפתח/יחס הרלוונטי שבו משוקללים השירותים הניתנים על ידי אותם עובדים (כפי שנקבע בהסכם), לפי המדידה האחרונה שבוצעה (המדידה תבוצע אחת לשנה אלא אם כן יחול שינוי מהותי בשימוש בשטחים על ידי מור גמל בתום כל אחד מהחודשים ברבעון הרלוונטי לבין לבין סכום השטחים (במ"ר) של אותה קומה, ששימשו את העובדים שהועסקו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) במועד המדידה.
- 21 "יחס שטחים כולל" - היחס בין סכום השטחים (במ"ר) אשר שימשו את העובדים שהועסקו על ידי מור גמל במועד המדידה (כולל שטחים שמור גמל שוכרת מצד ג' באופן ישיר) בתוספת סכום השטחים ששימשו את עובדי החברה במתן שירותים לפי הסכם זה למור גמל אשר ישוקללו לפי המפתח/יחס הרלוונטי שבו משוקללים השירותים הניתנים על ידי אותם עובדים (כפי שנקבע בהסכם), לפי המדידה האחרונה שבוצעה (המדידה תבוצע אחת לשנה אלא אם כן יחול שינוי מהותי בשימוש בשטחים על ידי עובדי מור גמל או יתר עובדי הקבוצה) לבין סכום השטחים (במ"ר) ששימשו את העובדים שהועסקו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) במועד המדידה (למועד זה מגדל ב.ס.ר. 1, ברח' בן גוריון 2, רמת גן), כולל שטחים אותם שוכרת מור גמל באופן ישיר מצד ג', ולא כולל חברות בקבוצה שישבו בבניינים אחרים.
- 22 "יחס היקף נכסים מנוהלים" - היחס בין היקף הנכסים שנוהלו על ידי מור גמל בתום כל אחד מהחודשים ברבעון הרלוונטי לבין הממוצע של היקף הנכסים שנוהלו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) בתום כל אחד מהחודשים ברבעון הרלוונטי, כאשר מהיקף הנכסים כאמור נטרלו קרנות נאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן של הקבוצה ומוחזקות בתיקים מנוהלים על ידי מנהל התיקים של הקבוצה וכן בשימוש ביחס זה לצורך השתתפות בהוצאות הנוגעות לשירות מסוים – ניטרלו גם נכסים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה, שלא צורכות את אותן השירותים.
- 23 "יחס משתמשים" - היחס בין כמות המשתמשים/העמדות/הרישיונות ששימשו את מור גמל במועד הבדיקה לבין סך המשתמשים/העמדות/הרישיונות במועד הבדיקה, לפי העניין, ששימשו את כל הקבוצה (כולל מור גמל). מועד הבדיקה – בדיקה רבעונית לפי מספר המשתמשים בתום הרבעון.
- 24 "יחס מחזור הכנסות" - היחס בין מחזור ההכנסות של מור גמל (כולל הכנסות בינחברתיות, אם ישנן) לבין מחזור ההכנסות של הקבוצה (כולל מור גמל והכנסות בינחברתיות אם ישנן), מלבד הכנסות החברה. החישוב מבוצע בכל רבעון על בסיס נתוני הרבעון הקודם.
- 25 המדד הידוע ביום 1.1.2023. המחיר למ"ר נקבע על בסיס הערכת שווי שוק של הסכמי שכירות באזור שנערכה במועד רכישת קומה של מגדל ב.ס.ר. 1, ברח' בן גוריון 2, רמת גן על ידי החברה.

השתתפות בעלויות העסקה של עובדים ובעלי תפקידים המספקים את השירותים למור גמל ומועסקים על ידי החברה. ביחס לחלק מהשירותים, התמורה תחושב לפי שיעור שנקבע בהסכם ("שיעור היקף השירות"), המבוסס על הערכת הזמן הנדרש מאותה מחלקה במתן השירותים למור גמל מסך עלות העסקה²⁶ של עובדי אותה מחלקה/יחידה בחברה, בתוספת מכפלת סך הוצאות המחלקה/יחידה הרלוונטית²⁷ במפתח חלוקה שנקבע בהסכם. וביחס לחלק אחר מהשירותים, נקבע כי התמורה תחושב כמכפלת סך עלות המחלקה²⁸ במפתח חלוקה שנקבע בהסכם. כמו כן, נקבע בהסכם כי שיעור הייחוס בגין כל מחלקה ו/או יחידה אחרת של החברה, אשר מור גמל תבקש לצרוך ממנה שירותים בעתיד לפי דרישתה של מור גמל, יקבע בגין שירותים כאמור מפתח ייחוס על-ידי ועדת הביקורת של מור גמל ושל החברה.

שיעורי היקף השירותים התעדכנו ועשויים להתעדכן מעת לעת לפי מנגנון שנקבע בהסכם²⁹ או במסגרת תיקון ההסכם.

לשם המחשה בלבד, למועד השלמת דוח זה, מור גמל נושאת ב- 40% מסך עלות העסקה של עובדי מחלקת ניהול סיכונים ובאותו שיעור ממרבית הוצאות המחלקה, למעט הוצאות המחלקה בגין ייעוץ מקצועי בתחום ניהול סיכונים השקעה אשר בהם היא נושאת לפי מפתח יחס היקף נכסים מנוהלים.

במסגרת שירותי המטא והתפעול על פי הסכם השירותים למועד דוח זה נמנים שירותים הניתנים על-ידי המחלקות / היחידות הבאות בחברה: מחלקה משפטית (לא כולל ציות ואכיפה); מחלקת כספים והנהלת חשבונות³⁰; מחלקת חשבות שכר; מחלקת רכש ואבטחה סביבתית; מחלקת טכנולוגיות מידע (IT); מחלקת ניהול סיכונים; מחלקת משאבי אנוש; מחלקת טלמיטינג (שבמסגרתה ניתנים שירותים הדדיים של ניהול מקורות מידע של החברה וחברות הקבוצה, ייצור ושיתוף לידים בין החברה וחברות הקבוצה, Up-Sale ו- Cross-Sale); מחלקת תפעול ובקרת השקעות גמל וקופות מפעילות; מחלקת פרסום; מחלקת יח"צ ודוברות (שיווק), מחלקת מעורבות מוסדית / חובות בעייתיות / מערך השקעות לא סחיר³¹; מחלקת ניהול ערוצי הפצה, חטיבת ערוצי הפצה ושירותי ניהול מכירות³². שירותים אלה, כאמור, ניתנים על-ידי עובדי ועובדות המחלקות / היחידות הרלוונטיות ומנהליהן. למועד פרסום התסקיף, מנהלי המחלקות הבאות, בנוסף על היותם נושאי משרה בכירה בחברה, מכהנים גם כנושאי משרה במור גמל: היועצת המשפטית, מנהלת הסיכונים ומנהל מערכות המידע (לפרטים בדבר מינוי משנה בכיר למנכ"ל בחברה, שטרם נכנס לתוקף, אשר ינהל את חטיבת ערוצי הפצה וישמש כנושא משרה במור גמל ופנסיה – ראו סעיף 10.22 לעיל).

10.19.3. שירותי ניהול מחקר ושירותי מחקר (אנליזה)

מכפלת יחס "היקף נכסים מנוהלים" בסך עלות המחלקה³²; בתוספת מכפלת יחס "היקף נכסים מנוהלים" ב- 25% מסך עלות העסקה של האחראי על ניהול המחקר בקבוצה, שהינו המנכ"ל המשותף של החברה, מר אלי לוי³³.

יצוין כי מחלקת אנליזה של החברה, כוללת מספר אנליסטים המועסקים על ידה, לרבות מר אוראל לוי, קרוב של בעלי שליטה³⁴, אשר עלות העסקתו במחלקה אינה משמעותית ביחס לסך עלות המחלקה (כהגדרתה לעיל) ואשר תנאי העסקתו מאושרים מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה (ובכלל זה האסיפה הכללית שלה).

10.19.4. שירותי מזכירות ומשרד, לרבות הוצאות בגין כיבוד במשרד, משרדיות, לוגיסטיקה, דואר, טלפון, ציוד משרדי

- 26 "עלות העסקה" - השכר המשולם לעובד בתוספת כל עלויות המעביד ביחס אותו עובד, כגון הוצאות סוציאליות (הפרשות מעביד בגין ביטוח פנסיוני, קרן השלמות, חופשה שנתית, ודמי הבראה), עלות העמדת רכב, טלפון, עיתון וכלוים אחרים, החזר הוצאות אחרות לעובד, וכן עלות של כל מענק שנתי, לרבות תגמול הוני המסולק במזומן (דוגמת יח" פאנטום). יובהר כי מעלות ההעסקה של נושא משרה או עובד מסוים יופחת תגמול ששולם לאותו עובד או נושא משרה כאמור בגין עמידה ביעד, שהוגדר מראש, כקשור באופן מובהק לתוצאות פעילות חברה שאינה מור גמל.
- 27 "סך הוצאות מחלקה" - ביחס לכל מחלקה (או יחידה), תשלומים לספקים חיצוניים (לרבות יועצים) וכל הוצאה אחרת בקשר עם אותה מחלקה או אותו תחום המטופל על-ידי המחלקה, לרבות הוצאות ותשלומים בגין מערכות מקצועיות ייעודיות לאותה מחלקה, הוצאות רכב של עובדי המחלקה ככל שאינם עבור חברה ספציפית (שאינה מור גמל), בהתאם לתחשיב המפורט ביחס לאותה מחלקה, ולמעט הוצאות שוטפות או הוצאות בהן נשאה מור גמל במישרין עבור עצמה ("הוצאות שוטפות" - כל תשלום בגין שימוש בשטחים לרבות דמי שכירות, דמי ניהול (דמי ועד), אבטחה, ארנונה וחשמל).
- 28 "סך עלות מחלקה" - ביחס לכל מחלקה (או יחידה), יהיה סך הוצאות המחלקה הרלוונטית בצירוף סך עלות ההעסקה של עובדי אותה מחלקה (לפי שיעור מהיקף המשרה של העובד במחלקה).
- 29 "מנגנון עדכון השיעור" - אחת לשנה, ניתן יהיה להוסיף או להפחית לשיעור "היקף השירות" האחרון שנקבע עד 5 נקודות אחוז (כלומר אם שיעור היקף השירותים עד אותה שנה עמד על 60% ניתן יהיה לעדכן אותה שנה כך שיהיה בין 55% ל-65%), בכפוף לקבלת אישורם של ועדת הביקורת של מור גמל ושל ועדת הביקורת של החברה, אך בכל מקרה שיעור היקף השירות לא יעלה על 70%.
- 30 שירותים משלימים למחלקת כספים והנהלת חשבונות הפנימית של החברה.
- 31 במסגרת עדכון להסכם השירותים שאושר ביום 29 במרץ 2023.
- 32 סך עלות המחלקה כהגדרתה בה"ש 26 לעיל. יובהר כי לגבי שירות זה, העלות עשויה לכלול גם הוצאות בקשר לבדיקת נכסים (טיסות), אש"ל וכ"י).
- 33 לפרטים נוספים אודות מר אלי לוי ראו חלק ד (פרטים נוספים) לדוח זה.
- 34 בנו של מר יוסף לוי, דירקטור בחברה (ובעל תפקידים נוספים בקבוצה), ואחיו של מר אלי לוי (ובעל תפקידים נוספים בקבוצה).

מכפלת "יחס עובדים" בסך ההוצאות של החברה בגין שירותים ברבעון. בעניין זה, "סך ההוצאות": עלות העסקה³⁵ של עובדי המזכירות בחברה, השתלמויות והדרכות, סך ההוצאות הישירות שהחברה תשא בהם מול צדדים שלישיים לצורך השירות.

10.19.5. שירותי ביטוח³⁶, לרבות יעוץ ביטוח ורכישת פוליסות קבוצתיות כגון ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

40% מסך ההוצאות של החברה ברבעון. בעניין זה, "סך ההוצאות": שכר טרחת יועצי הביטוח, דמי ביטוח, עמלות והוצאות ישירות לצורך עריכת הביטוח.

ועדת התגמול וועדת הביקורת של מור גמל יוכלו לקבוע כי חלקה של מור גמל יעמוד על שיעור גבוה יותר, לפי המלצת יועציה המקצועיים של מור גמל בתחום הביטוח, בין היתר, בשים לב להיקף הנכסים המנוהלים על ידי מור גמל ביחס להיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה, להיות מור גמל – חברה ציבורית ולסיכונים הכרוכים בפעילותה.

10.19.6. שירותי ביקורת פנימית ו-SOX

ביחס לשירותי SOX: ככל שהחברה תתקשר עם צד ג' בהסכם לקבלת שירותים אלה גם ביחס למור גמל (ומור גמל לא תתקשר בהסכם לקבלת שירותים אלה עם צד ג') - 50% מסך עלות ההתקשרות;

ביחס לשירותי SOX ו/או ביקורת פנימית: ככל שהחברה תתקשר עם צד ג' בהסכם לקבלת שירותים אלה וגם מור גמל ופנסיה תתקשר עם צד ג' בהסכם לקבלת שירותים אלה - מכפלת 50% מסך עלות ההתקשרות של החברה בקשר לשירותים אלה ביחס "מחזור הכנסות".

כל הוצאה או עלות אחרת שאינה מיוחסת לפי ההסכם למפתח חלוקה מסוים, תיוחס על פי אחד ממפתחות החלוקה הקבועים בהסכם לפי טיבה ומהותה, כפי שיאושר על ידי ועדת הביקורת של מור גמל. בהסכם הובהר כי אין בתשלום התמורה לחברה על פי ההסכם, כדי לגרוע ו/או לפגוע בזכויותיה לקבלת תשלומים להם היא זכאית מכוח היותה בעלת מניות במור גמל ו/או מכוח הלוואות (לרבות השקעות כנגד שטרי הון) שהעמידה למור גמל, ותשלום התמורה לא ייחשב, בשום מקרה, כתשלום בגין ההחזקה במניות מור גמל ופנסיה או בגין הלוואות שהועמדו או השקעות שבצעו כנגד שטרי הון.

בגין שירותים הכרוכים בהוצאות חד פעמיות אשר אינם מפורטים בהסכם, החברה תהא זכאית לקבלת החזר הוצאות בסכום של עד 200 אלף ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן³⁷ (בתוספת מע"מ) אחת לרבעון, אשר ייקבע כתלות במהות ההוצאה והיקף הצריכה בפועל של מור גמל, כפי שיקבע בהסכמה בין הצדדים ובכפוף לאישור ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה.

הסכם השירותים הכללי כולל מנגנוני בקרה שונים, ביניהם נקבע כי כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של המבקר הפנימי של מור גמל ופנסיה, יערכו ביקורות על מתן השירותים ויישום ההסכם, לרבות בחינה כי העמסת העלויות תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם, ובכלל זה את יישום מפתחות החלוקה ואת המנגנונים אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת. ככל שבדיקתו של המבקר הפנימי של מור גמל תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום הסכם זה, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות החלוקה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום. כמו כן, אחת לשנה, ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה תבחן את אופן מתן השירותים ויישום ההסכם, לרבות בחינה כי העמסת העלויות תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם, ובכלל זה את יישום מפתחות החלוקה ואת המנגנונים אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת.

הסכם השירותים הכללי, אשר החליף את הסכם השירותים הקודם, מהווה תיאור מפורט ומורחב של העקרונות שיושמו בהסכם השירותים הקודם, ומחליף חישובים שהתבססו על מפתחות פחות מדידים (כגון הערכת זמן) במפתחות מדידים יותר וביחסים שנקבעו.

במים 26 ו-29 במרץ 2023, בין היתר בהמשך לשינוי הארגוני שאושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 בפברואר 2023 (ראו סעיף 10.22 להלן), התקבל אישור וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לביצוע שינויים בעיקר בהיקפי השירותים בהתאם למנגנון המוסדר בהסכם השירותים או כעדכון להסכם השירותים בין החברה למור גמל ופנסיה.

10.19.7. שירותי כהונה בין החברה למור גמל ופנסיה

35 עלות העסקה כהגדרתה בה"ש 24 לעיל.
36 להוציא ביטוח עסק, ביטוח תכולה, ביטוח צד ג' וביטוח חבות מעבידים.
37 המדד הידוע ביום 1.1.2022.

ביום 30 בינואר 2022, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, התקשרות עם החברה לפיה החברה תעניק למור גמל ופנסיה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה, שירותי יו"ר דירקטוריון ושירותי דירקטורים כנהוג בקבוצה (להלן בסעיף זה: "**שירותי כהונה**"). שירותי דירקטור/יו"ר דירקטוריון יינתנו כל עוד נושאי משרה או עובד מטעם החברה מכהן כדירקטור/יו"ר דירקטוריון כאמור במור גמל ופנסיה. השירותים לפי סעיף זה, מחליפים את שירותי הכהונה כפי שהוסדרו בהסכם השירותים הקודם (כהגדרתו בסעיף 10.19.1 לעיל). יובהר כי השירותים הניתנים על ידי החברה לפי התקשרות זו הם בנוסף לשירותים הניתנים על ידיה כמפורט בהסכם השירותים הכללי המתואר בסעיף 10.19.1 לעיל.

יובהר כי שירותי הכהונה הניתנים על ידי החברה הם נכונים למועד פרסום הדוח, ועשויים להשתנות בהתאם לצרכי מור גמל ופנסיה ובהתאם לשיקול דעתה של החברה.

תקופת ההתקשרות ותנאים כלליים נוספים (למעט התמורה) הם כמתואר בהסכם השירותים הכללי (המפורט בסעיף 10.19.1 לעיל), בשינויים המחויבים. ביחס לשירותי יו"ר דירקטוריון על ידי מר מאיר גרידיש או על ידי נושא משרה או עובד אחד של החברה, שיכהן בחברה כיו"ר דירקטוריון או כדירקטור, ואשר אינו בעל שליטה בחברה או קרובו, ההתקשרות כאמור בסעיף זה טעונה אישור מחדש של מור גמל ופנסיה אחת ל-5 שנים. ביחס לשירותי דירקטור הניתנים על ידי החברה באמצעות מר יוסף לוי, ההתקשרות כאמור בסעיף זה טעונה אישור מחדש של מור גמל ופנסיה אחת ל-3 שנים.

בתמורה עבור שירותי יו"ר דירקטוריון מור גמל ופנסיה תשלם לחברה סכום קבוע בסך של 1,300 אלפי ש"ח לשנה (בתוספת מע"מ), ובלבד שאם סכום זה עולה על תקרה בסך של 40% מעלות העסקתו הכוללת של יו"ר הדירקטוריון בקבוצה באותה שנה (למעט המענק בקשר לתוצאות הפעילות של מור גמל ופנסיה, כהגדרתו לעיל) מור גמל ופנסיה תשא באותה שנה רק בסכום התקרה כאמור (בתוספת מע"מ). התשלום בגין שירותי יו"ר הדירקטוריון נקבע בהתחשב בתגמול דירקטור חיצוני בחברה, כפי שיקבע מעת לעת, ובהיקף המשרה של מר גרידיש.

בתמורה לשירותי דירקטורים (למעט יו"ר דירקטוריון) מור גמל ופנסיה תשלם לחברה בתמורה לשירותים אלה גמול המשולם לדירקטורים חיצוניים במור גמל (בתוספת מע"מ).

לפרטים בדבר תנאי כהונה והעסקה של מר מאיר גרידיש (יו"ר הדירקטוריון בחברה) ומר יוסף לוי (דירקטור בחברה) בקבוצה, ראו חלק ד (פרטים נוספים) לדוח זה.

10.20. 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 ידיה, המכהנים או כפי שיכנהו בה מעת לעת (להלן, יחדיו בסעיף קטן זה: "**נושאי משרה**"), בשל 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 התחייבות לשיפוי), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי אירועים שנכללו בכתב התחייבות ושוויו 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 (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 3.3.12 לעיל.

10.21. מימון

במהלך שנת 2021, פעילות מור גמל ופנסיה מומנה באמצעות הלוואות שהועמדו על ידי החברה בתנאים ובשיעור ריבית כמפורט להלן.

בחודש נובמבר 2020, נחתם הסכם מסגרת להלוואות בין מור גמל לבין החברה, לפיו הוסכם כי החברה תעמיד לרשות מור גמל מסגרת לנטילת הלוואות בסך כולל של 40 מיליון ש"ח, למשך 6 שנים ממועד חתימת ההסכם ("הסכם המסגרת הראשון"). כל הלוואה שתינתן במסגרת הסכם המסגרת הראשון תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור של 4% בתוספת מע"מ. כל אחת מההלוואות שיינתנו כחלק מהסכם המסגרת הראשון תפרענה עד תום תקופת הסכם המסגרת הראשון.

ביום 22 במרץ 2021 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה עדכון להסכם המסגרת הראשון, כך שהלוואות שהועמדו מתוך המסגרת ושיועמדו מתוך יתרת המסגרת, יישאו ריבית שנתית (המחושבת רבעונית) בשיעור של 4.5% בתוספת מע"מ, החל מיום 22 במרץ 2021.

בנוסף, במועד זה אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה מסגרת הלוואה נוספת מהחברה ("הסכם המסגרת השני"), בסך כולל של 20 מיליון ש"ח נוספים, למשך 3 שנים ממועד 22 במרץ 2022. כל הלוואה שתינתן על-פי הסכם המסגרת השני תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור של 4.5% בתוספת מע"מ. פירעון כל אחת מההלוואות שיינתנו כחלק מהסכם המסגרת השני תפרענה עד תום תקופת הסכם המסגרת השני.

ביום 16 באוגוסט 2021 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל ופנסיה (בכפוף לאישור דירקטוריון החברה) תיקון נוסף להסכמי המסגרת (הסכם המסגרת הראשון והסכם המסגרת השני), כך שכל הלוואה שניתנה מכוח הסכמי המסגרת ושתינתן בעתיד עד לתקרת המסגרות שנקבעו בהם, תישא ריבית בשיעור הקבוע בתקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(י)), התשמ"ו-1986 בתוספת מע"מ (מחושבת רבעונית), וזאת החל מיום 23 באוגוסט 2021 (הסכם המסגרת הראשון, הסכם המסגרת השני והתיקונים להם יקראו ביחד: "הלוואות בעלים").

עד שנת 2021 (ועד בכלל) העמידה החברה למור גמל ופנסיה הלוואות בעלים בסך של כ-45 מיליון ש"ח.

שיעור הריבית האפקטיבי במונחים שנתיים של הלוואות הבעלים עמד בשנת 2021 על 4.24%.

ביום 1 בדצמבר 2021 ביצעה מור גמל ופנסיה פירעון הלוואות הבעלים באמצעות הלוואה שהועמדה למור גמל ופנסיה ממוסד בנקאי בסך של 60 מיליון ש"ח, לפרטים ראו סעיף 3.3.13 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה. כך שנכון לאותו מועד מור גמל ופנסיה פרעה את הלוואות הבעלים במלואן.

לפרטים בדבר התקשרות החברה עם מור גמל ופנסיה בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, ראו סעיף 3.3.15 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

לפרטים בדבר כתב התחייבות להשלמת ההון עצמי המזערי שמסרה החברה למור גמל ופנסיה ראו סעיף 3.3.16 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

ביום 30 באוקטובר 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה, בהסכם עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליון ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה התחייבות והסכמה בלתי חוזרת בקשר עם נחיתות חובות והתחייבויות של מור גמל ופנסיה כלפי החברה. כאמור בסעיף 3.3.26 לחלק א (דוח עסקי תאגיד) לדוח זה, החברה עומדת בתניות הפיננסיות שנקבעו ביחס אליה במסמכי ההלוואה. לפרטים נוספים בדבר ההלוואה, ראו ביאור 11 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

להערכת מור גמל ופנסיה, לא ידרשו לה מקורות מימון נוספים עד ליום 31 בדצמבר 2023, 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 24 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה החברה כי הוחלט על שינוי ארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה של הקבוצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך סינרגיה וייעול של מערכי ההפצה. במסגרת זו, מר אורי קיסוס, מנכ"ל מור גמל ופנסיה, מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל החברה. השינוי יאפשר סינרגיה בין חברות הקבוצה ולהערכתה, ישיא ערך לערוצי

ההפצה וללקוחות הקצה. החטיבה תרכז את פעילות כלל המוצרים בקבוצה: מוצרי הגמל והפנסיה, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות בארץ ובח"ל וקרנות השקעה פרטיות המיועדות למשקיעות ומשקיעים כשירים. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה מאותו יום (מספר אסמכתא: [2023-01-022323](#)). ביום 22 במרץ 2023, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר אלדד צינמן כמנכ"ל מור גמל ופנסיה (אשר כיהן עד למועד זה כמשנה למנכ"ל החברה וכממלא מקומו). המינויים האמורים וסיום כהונתו של מר אורי קיסוס כמנכ"ל מור גמל ופנסיה ייכנסו לתוקף במועד קבלת הודעת אי התנגדות למינויו של מר אלדד צינמן מרשות שוק ההון, או בחלוף 60 ימים ממועד הודעת מור גמל ופנסיה לרשות שוק ההון, ככל שלא תתקבל מרשות שוק ההון ההודעה על התנגדות למינויו.

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 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

יעדי מור גמל ופנסיה לשנת 2023 ממוקדים מוצר ושיפור מתמיד של איכות המוצר בהיבטי ניהול השקעות ובקרת השקעות, שירות לעמיתים ותפעול, כמו גם מתן שירותים לערוצי ההפצה, סוכנים, יועצים, וכן מעסיקים. להגשמת יעדיה העסקיים בכוונת החברה לנקוט בצעדים הבאים:

- א. שימור לקוחותיה הקיימים תוך שיפור מתמיד של השירות ומתן מענה לצורכי החיסכון של לקוחותיה.
- ב. מור גמל ופנסיה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים בהון האנושי (קרי גיוס הון אנושי איכותי ומקצועי והמשך טיפוח והכשרת כוח האדם הקיים), במערכות המחשוב ובדיגיטציה, בטיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים וכיו"ב.
- ג. בצד מאמצי השיווק העצמאיים של מור גמל, במהלך שנת 2022, בכוונת מור גמל להמשיך להרחיב את ערוצי השיווק וההפצה ביחס לכלל המוצרים המנוהלים על-ידי מור גמל, תוך התקשרות בהסכמי שיווק עם סוכנים פנסיוניים נוספים, וכן הסכמי הפצה עם בנקים ויועצים פנסיוניים נוספים.
- ד. מור גמל תמשיך להשקיע תשומות במערכי הניהול והבקרה, תוך תחזוק מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הבקרה והביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.
- ה. המשך התמקדות במסלולי השקעה בניהול אקטיבי מבוסס מחקר, תוך צמצום מסלולי ההשקעה מבוססי מדדים, כל אלה בכפוף לאישור רשות שוק ההון.
- ו. הגדלת נתח פעילותה בתחומי הגמל וחיזוק מעמדה כאחת מהחברות המובילות בתחום החיסכון הפנסיוני, וזאת בדרך של גידול הפעילות הקיימת באמצעות צמיחה אורגנית.
- ז. נוכח כניסתה של מור גמל ופנסיה לעולם ניהול קרנות פנסיה, בכוונת החברה להקדיש תשומות ומשאבים להקמת מערכי הניהול הדרושים לתחום זה, ובכלל זה, מור גמל תמשיך בהקמת מערכי ידע והכשרת עובדים, תפעול להשלמת רכישת מערכות ותשתית ה-IT הדרושים לפעילות זו.

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 2023 צפוי לעמוד על כ- 30 – 35 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 2023 יהיו בטווח של 340 – 400 מיליון ש"ח; הוצאות מור גמל ופנסיה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון, בשנת 2023 יהיו בטווח של 365 – 310 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 שהינה 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 הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל ופנסיה ועל הערכות הנהלת מור גמל ופנסיה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת מור גמל ופנסיה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור.

במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, ירידות בתשואות הנכסים שינהלו 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 24 לחלק א (דוח עסקי התאגיד) לתקופה זו. לפיכך על אף מור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הינן 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. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

ביום 5 בנובמבר 2020, פרסמה רשות ניירות ערך **תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר זילר 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.

11.1.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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 אמון הציבור ובכך תיתרם יציבות המערכת הפיננסית כולה. בנוסף, תיקון החקיקה הנזכר בסעיף 11.1.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, 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. 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 24 2424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

11.1.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום הם כדלהלן:

כוח אדם מקצועי ובעל ניסיון, בניית מותג ומוניטין מבוסס;

הענקת שירותים ומוצרים נלווים איכותיים כדוג' יכולת מחקר;

מערכות מסחר ובקרה התומכות בפעילות;

תודעת שירות גבוהה.

11.1.4. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

החסמים העיקריים של תחום הפעילות הם כדלהלן:

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;

יצירת ותק ומוניטין בתחום הפעילות באמצעות גיוס הון אנושי איכותי ומיומן.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות. לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה ליצור חסמי כניסה נוספים בתחום, ראו סעיף 11.1.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

11.1.5. 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.

11.1.6. מוצרים ושירותים

למועד הדוח, מור מגנה מעניקה שירותי מסחר וביצוע בניירות ערך זרים, שירותי מחקר, וייצוג גופים זרים בתחום קרנות נאמנות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים הפועלים בשווקים בחו"ל (באמצעות חברה בת), לשם הפצה של מוצרים אלו לגופים מוסדיים ולקוחות כשירים בישראל.

11.1.7. 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.

11.1.8. שיווק והפצה

מור מגנה מתמקדת בהעסקת סוחרים ועובדי חברה שהם בעלי ניסיון ומומחיות בתחום, וכן מווייטין 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.

11.1.9. 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.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 רגולטוריים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 24242424 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

11.1.10. הסכמים מהותיים

להסכם שירותי מסחר עם סוסייטה ג'נרל ראו סעיף 11.1.911.1.9 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

11.1.11. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין מור מגנה קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 0 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

11.2. קרנות השקעה

11.2.1. מידע כללי

לפרטים בדבר קרנות השקעה שניהלה הקבוצה ראו סעיפים 3.5.13.5.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 הגידור מוסדר במרבית המקרים בהסדרי מיסוי מקדמיים ופרטניים מול רשות המסים. קיומו של הסדר מיסוי מקדמי הוא גורם חיוני לפעילות הקרן ויכולתה לגייס משקיעים. ביום 19 ביולי 2021 פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מיסוי שותפויות), התשפ"א-2021, אשר בין היתר, עוסק בהמרת ההסדר המנהל הפרטני, להסדר שיקבע על-פי דין תחת קריטריונים אחידים.

ועדת יפה – הממונה על שוק ההון, משה ברקת, הודיע במהלך חודש פברואר 2020 על הקמת ועדה ציבורית מקצועית לבחינת סוגיית "ההוצאות הישירות" בקופות הגמל והפנסיה. מסקנות הוועדה והמלצותיה מתייחסות, בין היתר, לעידוד ניהול השקעות במסלולים פסיביים; מתן אפשרות לגופים המוסדיים להציע מסלולי השקעה עם דמי ניהול מבוססי ביצועים, שיחושבו באופן סימטרי על בסיס ארוך טווח מעל ומתחת למדדי ייחוס; שינוי מבנה דמי הניהול כך שיתבסס על מחיר קבוע וידוע מראש מתוך הצבירה בלבד, הכולל בתוכו את רכיב "ההוצאות הישירות".

11.2.3. גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הקבוצה, גורמי הצלחה בתחום ניהול קרנות הגידור וההשקעה הם כדלהלן:

השגת תשואות אלטרנטיביות לתשואות בשוק ההון, ותלות בסטיית התקן של הקרן.

ניהול בידי מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאיות בתחום השקעות אלטרנטיביות;

קיומו של מערך בקרה ודיווח אמין ובעל מומחיות פיננסית גבוהה;

11.2.4. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

החסמים העיקריים של תחום פעילות זה הם:

סכומי הכסף המנוהלים - לכל הפחות, עשרות מיליוני ש"ח על-מנת להגיע למצב של Break Even פיננסי.

לניהול קרן השקעה אלטרנטיבית או קרן השקעה פרטית - נדרש מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאיות בתחום השקעות אלטרנטיביות או השקעות פרטיות, לפי העניין.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות.

11.2.5. תחליפים למוצר

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

בהשוואה למוצרים התחליפיים האמורים, קרן גידור היא מוצר ברמת סיכון גבוהה יותר לפי הגדרות החוק, אשר מאפייני התשואה בו אינם תואמים בהכרח את המגמות והתשואות בשוק ההון.

11.2.6. 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.

11.2.7. ספקים ונותני שירות

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

11.3. מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ

11.3.1. רקע כללי

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 ("מוטיבו"). במועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של מוטיבו.

הקמת מוטיבו, שהיא סוכנות לביטוח פנסיוני, נועדה על מנת לפתח מוקד צמיחה ורווח נוסף תוך חיזוק זרוע ההפצה של המוצרים הפנסיוניים שמנוהלים בקבוצה והענקת פתרון מקיף ומקצועי ללקוחות הקבוצה בתחום הפנסיוני, הפיננסי והביטוחי, בהתאם להוראות כל דין. הסוכנות התקשרה עם חברות הביטוח ובתי השקעות מנת להציע ללקוחותיה מגוון רחב של מוצרים ופיזור סיכון בין היצרנים השונים במטרה להתאים לכל לקוח את הפתרון הייעודי המתאים לו.

11.3.2. תחרות

נכון להיום, הסוכנות ממוקדת בתכנון פיננסי מותאם לקוח.

ענף סוכנויות הביטוח הוא ענף תחרותי מאוד, ניתן לראות כי כמעט ללא יוצא מן הכלל, הגופים המוסדיים מחזיקים סוכנויות ביטוח ומבצעים רכישות נוספות. השוק כולל שחקנים רבים וביניהם סוכנויות ביטוח מתחרות, מנהלי הסדר, מערכי הפצה ישירים של חברות הביטוח ובתי השקעות.

11.3.3. לקוחות

סוכנויות הביטוח מתקשרות עם לקוחות פרטיים ועסקיים למתן שירותים פנסיוניים וביטוחיים ופיננסיים של מבחר בתי השקעות וחברות ביטוח.

11.3.4. רגולציה וחקיקה

ביום 29 בנובמבר 2022 נכנסו לתוקפן הוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-10-15 "חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים – תיקון". הוראות החוזר המעודכן מאריכות את פרקי הזמן שבהם בעל רישיון נדרש לפנות ללקוחות שהועברו אליו באופן פסיבי ללא ידיעת הלקוח וללא מעורבותו, כפי שנקבעו במקור בחוזר סוכנים ויועצים 2022-10-10 חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים – תיקון", מיום 9 באוגוסט 2022.

11.4. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים

11.4.1. 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 ראו סעיף 3.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. מור מגנה שווקים גלובאליים פועלת לייצוג גופים זרים בתחום של קרנות נאמנות זרות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים מול גופים מוסדיים. למידע נוסף בדבר הפסקת דיווח אודות מור מגנה כמגזר מדווח, ראו ביאור 25 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

11.4.2. 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, 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 מפותח.

עיקר הכנסות הפעילות משירותי ביצוע ומסחר נובע מעמלות מסחר ומרווחים.

פעילות ייצוג של גופים זרים בתחום של קרנות זרות ומוצרים מובנים זרים מול גופים מוסדיים מאפשרת לגופים המוסדיים לגוון את השקעותיהם ולקבל חשיפה להשקעות בשווקים הגלובליים. 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 שינויים עשויים להשפיע על הביקוש של גופים מוסדיים בישראל להשקעות מסוגים אלו ועל תחום פעילות זה.

ד. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

12.1. מקרקעין ורכוש קבוע

במועד פרסום הדוח, החברה היא הבעלים של קומות 20, 23 ו-6 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 9 ו-6 בבניין ב.ס.ר. נרכשו בחודש פברואר 2022. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

12.2. רכוש נוסף

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

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 20

למידע נוסף אודות נכסים לא מוחשיים ראו ביאור 9 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

13. הון אנושי

13.1. מצבת עובדים ומבנה ארגוני

ביום 31 בדצמבר 2022 הועסקו בקבוצה 324 עובדים ונותני שירותים, אל מול 257 עובדים ונותני שירותים, ביום 31 בדצמבר 2021. בתחום ניהול ההשקעות, מחקר מסחר ואנליזה בקבוצה עוסקים 59 עובדים, בזהה למספר העובדים שעסקו בתחום זה בשנת 2021. להלן פירוט מספר העובדים בקבוצה בחלוקה לפי המבנה הארגוני של הקבוצה:

חברה	2022	2021
י.ד. מור השקעות בע"מ	119	85
הנהלה	3	2
אנליזה	8	9
שיווק ומכירות	19	20
פרסום ויח"צ	5	4
תפעול ובקרת השקעות	19	8
כספים, שכר ומשאבי אנוש	17	15
אכיפה וניהול סיכונים	6	4
משפטית	7	6
מחשוב	18	6
מנהלה ואדמיניסטרציה	8	5
מעורבות גופים מוסדיים	2	2
טלמיטינג	7	3
רכש	-	1
מור קרנות	17	14
מטה	1	1
השקעות	8	6
קרנות סל	4	5
תפעול ובקרת השקעות	4	2
מחלקת שיווק ומכירות	-	-
מור ניהול תיקים	20	25
הנהלה	1	1
השקעות	10	10
תיק לקוח ושירות	7	5
תפעול	-	7
דסק סוכנים וניהול תיקים	2	2
מור קופות גמל ופנסיה	134	101
תפעול	50	40
שירות לקוחות ושימור	31	30
שיווק ומכירות ודסק סוכנים	37	17
מטה, הנהלה וכספים	7	5
השקעות	9	9
מור מגנה	20	19
מטה והנהלה	2	2
מור שווקים גלובאליים	3	2
דסק אג"ח	6	5
דסק מניות	9	8
מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	7	8
מור ניהול עמיתים	-	1
מור קרנות השקעה פרטיות	9	6

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).
- ב. בינואר 2020 הוציאה החברה לפועל שינוי מבני במסגרתו מחלקת שיווק מכירות, אנליזה וסמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות מוצבו כמחלקות מטה הנותנות שירותים לכלל חברות הקבוצה. משכך, שינויים במצבת העובדים ונושאי המשרה בחברה, אינם בהכרח מיוחסים כולם לקיטון או לגידול במצבת זאת (לפי העניין). כמו כן, 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 מנהלת את עובדי מחלקת תפעול ובקרת השקעות של החברות מור קרנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה;
- ה. מנהל 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. 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.
- ז. מינויים בחברות הקבוצה :

1. ביום 30 בינואר 2022, מינה דירקטוריון מור קרנות נאמנות את מר יוטב קוסטיקה למנכ"ל משותף של מור קרנות נאמנות, לפרטים נוספים ולהגדרתו בנושא משרה בחברה ראו סעיף 0 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.
 2. ביום 29 במאי 2022, מינה דירקטוריון החברה את עו"ד מור ליברמן כמזכירת החברה.
 3. ביום 30 בנובמבר 2022, מינה הדירקטוריון את עו"ד שני קאופמן פוגל כממלאת מקום ליועצת המשפטית של החברה, חלף עו"ד רותם זיידל שנמצאת בחופשת לידה והורות.
 4. ביום 28 בפברואר 2023, מינה דירקטוריון החברה את עו"ד נטלי אולשנצקי כממלאת מקום למזכירת החברה, עו"ד מור ליברמן, שעתידה לצאת לחופשת לידה והורות.
 5. לפרטים בדבר השינוי הארגוני בקבוצה ומינויו של מר אורי קיסוס למשנה בכיר למנכ"ל החברה ראו סעיף 10.22 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.
- בשל גידול בהיקפי פעילויות הליבה של הקבוצה, ונוכח רכישת ו/או פיתוח פעילויות חדשות בשנים 2021 ו-2022, נרשם גידול משמעותי במצבת העובדים.
- 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.
- 13.2. השקעה בהכשרת עובדים והדרכתם
- הקבוצה משקיעה בקיום הדרכות בנושאים רגולטוריים שונים הנוגעים לתחומי פעילותה של הקבוצה במסגרת יישום תכניות האכיפה הפנימית של החברות הבנות.
- 13.3. תלות מהותית בעובד
- לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים יחדלו להיות מועסקים בה. להערכת הקבוצה, קיימת תלות בנושאי המשרה הבכירים שהם גם בעלי שליטה, מר יוסי 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).
- מור גמל ופנסיה מציינת כי מר אור שמואל קרן המכהן כמנהל השקעות הראשי של מור גמל ופנסיה עשוי להוות איש מפתח נוכח תרומתו ותחומי אחריותו במור גמל ופנסיה וניסיונו העשיר בתחום ההשקעות, והעובדה שהישגיה של מור גמל ופנסיה בתחום ההשקעות מהווים גורם משמעותי בצמיחתה המואצת של מור גמל ופנסיה ושל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.
- 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. 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 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- 13.4. תגמול לעובדים

ככלל, הקבוצה נוהגת לתגמל את עובדיה במענקי הצלחה, חלק מהמענקים מעוגנים בחוזי העסקה, כמנגנונים של תמרוץ בהתאם לעמידה ביעדים. כמו כן, מעת לעת ועל-פי שיקול דעתה, נוהגת הקבוצה, באופן עקרוני, לחלק מענקים המותנים ברווחיות הכללית ובשביעות הרצון מתפקודו של העובד.

התגמול לעובדי הקבוצה מושתת על מספר גורמים, הבוחנים את תרומת העובדים לקבוצה. במסגרת בחינת התגמול נמדדים, בין היתר, עמידה ביעדים שנתיים או תקופתיים, תוך התייחסות להערכת המנהלים לרמת הביצוע, איכותו והתוצאות העסקיות הנובעות ממנו. הקבוצה רשאית לקבוע כי חלק ממרכיב התגמול יוענק גם על-פי קריטריונים אשר אינם ניתנים למדידה, בהתחשב בתרומת העובדים לקבוצה.

מנגנון התגמול של עובדים שהם בעלי רישיון מטעם רשות ניירות ערך נקבע תוך ניתוק התגמול מפרמטרים ישירים המתייחסים לתשואה ולרווחים בנכסים המנוהלים או המשווקים על-ידם.

בשנת 2020, כחלק מההיערכות למשבר ולא הודאות ששררה בשוקי ההון בארץ ובעולם, החליטו המנכ"לים המשותפים של החברה ויו"ר הדירקטוריון על הפחתה וולונטרית של 20% מתגמולם ו/או שכרם החודשי, לתקופה בת 3 חודשים, שתחילתה בחודש אפריל 2020 וכן לבצע התאמות גם ברמת ההוצאות של הקבוצה, לרבות ביצוע התאמות שכר בתיאום ובהסכמת עובדיה הבכירים של הקבוצה.

ביום 4 באוגוסט 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה עדכון למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-127530](#)).

ביום 28 ביולי 2022, אימץ דירקטוריון החברה את תוכנית נמל מבטחים לרכישת ניירות ערך של החברה על ידי נושאי משרה בכירה ובעלי שליטה בחברה שתוקפה עד ליום 31 בדצמבר 2022. מר אלי לוי, מנכ"ל משותף, דירקטור ומבעלי השליטה בחברה הצטרף לתוכנית (באמצעות אלדוט בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה), הגביל את הרכישות עבורו לפי התוכנית עד לסוף חודש אוקטובר 2022. למידע נוסף ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 באוגוסט 2022 ([2022-01-098812](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על חברה מנהלת, מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנהל תיקים ותאגיד השולט בהם, ראו סעיפים 8.3 ו-9.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

13.5. 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 מסויימים בקבוצה ראו סעיף 9 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

13.6. תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציה

ביום 1 בפברואר 2019, ביום 1 בפברואר 2020, ביום 1 ביולי 2020, וביום 25 בנובמבר 2021 הוקצו 2,334,000, 20,000, 355,000 ו- 291,000 אופציות (לא רשומות) לנושאי משרה ולעובדים, באמצעות נאמן, על פי מתאר שפורסם על ידי החברה, לרבות כמפורט בדוחות מיידיים מיום 3 בפברואר 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-009655), מיום 3 בפברואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-010600), מיום 1 ביולי 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-070206) ומיום 28 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-172236) ותיקון למתאר כפי שדווח ביום 21 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-169005), הנכללים כאן על דרך ההפניה.

נכון למועד הדוח, הבשילו כל האופציות ביחס להענקת מיום 1 בפברואר 2019. ביחס ל-892,000 לאופציות (לא רשומות), שהבשילו ביום 1 בפברואר 2021 והומרו ל-585,935 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 1,244,892 מניות החברה, בעסקה תואמת עם שני משקיעים מוסדיים במהלך המסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 2 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-013300](#) ו-[2021-01-013294](#)) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביחס ל-518,500 אופציות לא רשומות, שהבשילו ביום 1 בפברואר 2022 והומרו ל-361,046 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 311,022 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד. סך כולל של 292,920 מניות החברה, מתוך המניות הנמכרות, נרכשו על-ידי מר יוסף מאירוב ובנימין מאירוב מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה

מיום 10 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-017473) וכן הדיווח המידי המתקן מיום 7 בנובמבר 2022 (מספר אסמכתא: [2022-01-134128](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 1 ביולי 2022 מומשו אוטומטית 123,250 אופציות (לא רשומות) שניתנו לעובדים ונושאי משרה בחברה והומרו ל-41,870 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less). בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 34,057 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד, בעסקה תואמת עם משקיע במהלך המסחר בבורסה. למידע נוסף ראו דיווח מידי מיום 3 ביולי 2022 ומיום 4 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: [2022-01-082858](#) ו-[2022-01-083497](#), בהתאמה).

ביחס ל-504,500 אופציות (לא רשומות), שהבשילו ביום 1 בפברואר 2023 והומרו ל-297,198 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash Less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 250,309 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד, בעסקה תואמת עם משקיע במהלך המסחר בבורסה. לפרטים ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 1 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: [2023-01-013698](#)) ומיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: [2023-01-014892](#)).

13.7 הענקת יחידות פאנטום

במהלך השנים 2020 עד 2022, העניקה החברה וחלק מחברות הקבוצה לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים יחידות פאנטום (זכות למענק שיקבע לפי שינוי חיובי במחיר מניית החברה). לפרטים נוספים ראו סעיף 2 לביאור מספר 16 לחלק ג (דוחות כספיים) בדוח זה. 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.

14. הון חוזר

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

15. השקעות הקבוצה

דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות, אשר היתה אחראית על ניהול סיכונים השוק בחברה עד ליום 29 במאי 2022. ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השקעת יתרות המזומנים בחברה ובה סיפקה עקרונות כתובים לניהול הסיכונים, הכולל את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים (כגון: סיכון שער חליפין, חשיפה למניות ומח"מ). החל מאותו מועד מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכונים השקעה בחברה, חלק ועדת ההשקעות.

לפרטים נוספים בדבר מדיניות ההשקעות, ועדת השקעות וחבריה והרכב תיק ההשקעות ראו סעיף 2 לחלק ב (דוח דירקטוריון) לדוח זה, וכן ביאור 22 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

16. 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 1.8 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, וכן ביאור 12 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

למידע אודות אשראי בר דיווח שנטלה החברה הבת מור גמל ופנסיה בערבות מלאה של החברה והשלמת הנפקה לציבור של מור גמל ופנסיה, ראו סעיפים 3.3.123.3.13 ו-**שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 3.3.15 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

17. מיסוי - כספים

לפרטים אודות דיני המס החלים על הקבוצה, הרכב המיסים הנדחים והפסד לצרכי מס של החברה, ראו ביאור מספר 14 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

מור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה הן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו-1975, ולפיכך חייבות במס רווח בשיעור של 17%. הואיל ורווחיה של מור קרנות נאמנות הם עיקר רווחי הקבוצה, שיעור המס האפקטיבי של הקבוצה גדול משמעותית משיעור מס החברות החל על החברה.

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2017, כאשר לאחת מהחברות הבנות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. ראו ביאור 14 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

ככלל, על-פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על-ידי החברות עד שנת 2017 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 סעיפים 8.3 ו-9.3 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

18. 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 ופנסיה, בפוליסות לביטוח אחריות מקצועית. בנוסף, קיימת פוליסה קבוצתית לביטוח לדירקטורים ונושאי משרה. להערכת החברה, הכיסוי הביטוחי הוא נאות.

לפרטים נוספים בדבר הכיסוי הביטוחי ראו דוח מידי של החברה מיום 6 באוקטובר 2022 אודות התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (מספר אסמכתא: [2022-01-124912](#)), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 6 באוקטובר 2022 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 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 15.10.2022 וסיומה ביום 14.10.2023 בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 6 באוקטובר 2022 ([2022-01-124912](#)).

החברה רכשה פוליסת סייבר קבוצתית (הפוליסה בתוקף עד ליום 11 בינואר 2024), כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב; הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונזקים לחברה במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה).

19. מנגנוני פיקוח ובקרה

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

חברות הקבוצה שפעילותן מפותחת מיישמות תכנית אכיפה פנימית שנתית באמצעות נוהלי עבודה, בקורות וריענון הנהלים מעת לעת.

החל מיום 1 בינואר 2020 מכהן רו"ח מאיר איליה, ממשרד רו"ח רוזנבלום-הולצמן, 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 ממשרד פאהן קנה, החל משנת 2019.

20. הסכמים מהותיים

בנוסף להסכמים המהותיים שפורטו בקשר עם תחומי הפעילות, ראו סעיף 8.15, 10.19 ו- 11.1.10 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, להלן יפורטו הסכמים מהותיים נוספים (אשר חלקם עשויים להיחשב כהסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל).

20.1. הסכם בעלי מניות

לפרטים אודות הסכם בעלי המניות בחברה, ראו סעיף 8 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וכן, ראו סעיף 3.3.5 ו- 3.3.1 לחלק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה.

20.2. 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").

בהתאם להוראות ההסכם, העבירה החברה לידי מר קרן מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. המהוות במועד העברתן 15% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה בתמורה לערכן הנקוב, קרי סך של 1.5 מיליון ש"ח. ביום 7 באפריל 2019 ניתן למר אור שמואל קרן היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת על ידי רשות שוק ההון, אשר נכנס לתוקפו ביום 28 באפריל 2019 – המועד בו הושלמה העברת 15% ממניות מור גמל ופנסיה מכוח הסכם בעלי מניות בין החברה לבין מר אור שמואל קרן. תמורת המניות הנרכשות מומנה באמצעות הלוואה שהעמידה החברה למר קרן.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שמעמידה החברה למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו דוח מידי מיום 22 בנובמבר 2018 ([2018-01-106633](#)) וביאור 33 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

ביום 18 בינואר 2023, מר אור שמואל קרן המכהן כמנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה ("מר קרן" ו-"מור גמל ופנסיה", בהתאמה), והינו נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על החברה, מכר בבורסה 2,216,786 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה (מספר נייר: 1184381) בשער משוקלל של 585.01 אג" (להלן בסעיף זה: "מכירת המניות"). לפני מכירת המניות החזיק מר קרן 15,000,000 מניות של מור גמל ופנסיה. לאחר מכירת המניות מר קרן מחזיק ב-12,783,214 מניות המהוות 9.98% מהזכויות בהון ובהצבעה של מור גמל ופנסיה (9.78% בדילול מלא במישרין). ביום 17 בינואר 2023, החליט דירקטוריון חברת האם לאשר שלא לממש את זכות ההצעה הראשונה בקשר למכירת המניות כאמור, שלא לבקש את אישור החברה למכירת המניות כאמור, ולהסכים לכך שתמורת מכירת המניות כאמור כמו גם המענקים שניתנו למר קרן והוא יהיה זכאי להם עד סוף שנת 2022 לא ישמשו לפירעון ההלוואות, שהועמדו מכוח הסכם מסגרת ההלוואות של חברת האם עם מר קרן (אך שישמשו לפירעון יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה למר קרן כאמור בסעיף 3.3.5 לעיל), וזאת בכפוף לעדכון ההסכם כך שהריבית על ההלוואות שהועמדו למר קרן תגדל בשיעור של 1% מעל הריבית שנקבעה בהסכם (כנהוג לגבי יתר עובדי החברה).

למר קרן החזקות ב-155,000 אופציות לא רשומות הניתנות להמרה למניות של החברה, כך ששיעור החזקותיו בהון ובהצבעה בחברה בדילול מלא עומד על כ-0.2% ושיעור החזקותיו בהון ובהצבעה במור גמל ופנסיה, במישרין ו/או בעקיפין, בדילול מלא עומד על כ-9.91%.

21. הליכים משפטיים

למועד הדוח, הקבוצה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים. 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.

22. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

בתקופת הדוח ובמהלך שלוש השנים שקדמו לה, החברה פעלה להקמה ולביסוס של פעילות החיסכון לטווח ארוך (ניהול קופות גמל, שיווק פנסיוני והחל מאפריל 2022 – ניהול קרנות פנסיה), ראו סעיף 10 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, וכן של פעילויות נוספות אשר יחד הרחיבו את פעילות הקבוצה בתחום שוק ההון ובתחומי פעילות משיקים 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, נתחי השוק והרווחיות של החברות הבנות בתחומים בהן הן פועלות.

יעד נוסף הוא הרחבת החשיפה של הציבור לתחומי פעילותה של הקבוצה. אסטרטגיה זו מיושמת על-ידי חתירה להשאת ערך בנכסים המנוהלים, שימור והשבחת כוח האדם המקצועי בקבוצה, מתן שירות איכותי ויעיל ללקוחות והתמקדות בחשיבה לטווח ארוך, וכן הגדלת אמצעי השיווק של פעילויות הקבוצה.

הקבוצה נותנת 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.

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. 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 24.24.24.24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

23. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

המשך התמקדות בתחומי הפעילות הקיימים בקבוצה, תוך הרחבת סל המוצרים במסגרת פעילות זאת, לרבות פיתוח פעילות קרנות סל ומחקות, פעילות ניהול תיקי השקעות בחו"ל, קרנות השקעה פרטיות, וכן קרנות הפנסיה. המיקוד יעשה באופן מכוון צמיחה ורווחיות. לפרטים בדבר צפי להתפתחות בשנה הקרובה, לרבות תחזית רווח לפני מס של מור גמל ופנסיה ראו סעיף 10.23 לחלק א (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה.

בכוונת החברה לפעול להמשך חיזוק המותג בקרב קהל מקצועי וכן בקרב הציבור הרחב.

בכוונת הקבוצה להשקיע משאבים במיתוג ומיצוב חברות הקבוצה בקרב ציבור המשקיעים, ציבור המעסיקים וציבור העובדים במשק הישראלי, באופן שיסייע בגיוסים בהיקפים גדולים, וכן, להמשיך ולבחון הרחבת תחומי פעילותה, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה; איתור הזדמנויות סינרגיות לתחומי הפעילות הקיימים; הקמת מכשירי השקעה אלטרנטיביים, וכיו"ב.

למידע בדבר שינוי ארגוני בניהול מערך ההפצה, הנובע מהצמיחה המשמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים לה זוכה הקבוצה, ראו סעיף 10.22 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

הערכות הקבוצה ביחס לצפי להתפתחות בשנה הקרובה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. 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 רגולטוריים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 24 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

24. דיון בגורמי סיכון

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

24.1. סיכונים מאקרו כלכליים

24.1.1. תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל

החברה וחברות הבנות שלה 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. הרעה משמעותית במצב הביטחוני, או הרעה משמעותית במצב הכלכלי של מדינת ישראל, לרבות הרעה בשווקי ההון בעולם, עלולים להשפיע לרעה על עסקיה החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

24.1.2. 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.

24.2. סיכונים פיננסיים

לפרטים בדבר סיכוני שוק ובדבר אופן השקעת יתרות המזומנים בחברה ראו ביאור מספר 22 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. בין היתר סיכוני השוק ניתן לציין:

(א) סיכון ריבית - שינויים בשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על ערך נכסי החברה, זאת בעיקר בסביבה של עליית ריבית (כפי שהתקיים בשנת 2022). שינויים בשערי ריבית יכולים להתקיים מסיבות שונות.

(ב) סיכון אינפלציה - הסיכון כי עליה במדד המחירים לצרכן תשחק את השווי הריאלי של נכסי ההשקעה של החברה שאינם צמודי מדד.

(ג) סיכון 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 סיכוני אשראי (כדוגמת אגרות חוב ופיקדונות). הסיכון בהשקעה במכשירים מעין אלו נובע מפגיעה ביכולת ההחזר של הגוף המנפיק/לווה.

24.3. סיכונים ענפיים

24.3.1. סיכוני תחרות והחרפתם

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.

24.3.2. שינוי חקיקה ורגולציה

התחומים בהם עוסקת הקבוצה כפופים בעיקרם לרגולציה משמעותית וכן נתונים להסדרה, לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. אם יחולו 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.

הרפורמה המשפטית - כחלק מההסכמים הקואליציוניים התחייבה הממשלה לבטל רפורמות וחוקים שהתקבלו בממשלה הקודמת. לחלק מהשינויים השפעה מיידית על הוצאות המדינה והכנסותיה ממסים, ולחלק השפעה בטווח הארוך על הצמיחה, ועל הסרת חסמים במשק, שוק העבודה, סביבה ובריאות. במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, שחלקן כבר עבר בקריאה ראשונה בכנסת, המעוררת מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם, בקרב גופים

כלכליים בארץ ובעולם ובקרב מומחי משפט בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל ("הרפורמה המשפטית"). לרפורמה 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. למועד הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך אם השפעות כאמור תתממשנה ובאיזה אופן.

24.4 סיכונים מיוחדים לחברה

24.4.1 סיכונים משפטיים

פעילות החברה וחברות הבנות מלווה ביעוץ 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.

24.4.2 סיכונים אסטרטגיים ועסקיים

החברה 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 בתחום הפעילות של החברה.

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.

24.4.3 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.

24.4.4 סיכון הון אנושי

להון האנושי של הקבוצה השפעה גדולה על יכולותיה, כושר התחרות שלה בשוק והרווחיות של החברה. לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים, בהם יש לה תלות מהותית יחדלו להיות מועסקים בה. להערכת החברה, קיימת תלות בנושאי המשרה הבכירים שהם גם בעלי שליטה.

24.4.5 סיכונים תפעוליים

הסיכונים התפעוליים העיקריים מתרכזים סביב הנושאים הבאים :

24.4.5.1 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, וכן במישור תפעול עמיתים 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. לקבוצה מערכת מוסדרת

של נהלים והליכי עבודה שמטרתם בין היתר הסדרת הפעילות מול הספקים ונותני השירות של הקבוצה.

24.4.5.2. סיכונים טכנולוגיים

24.4.5.3. 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.

24.4.5.4. פגיעה ברכוש פיזי

24.4.6. 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 באזורנו, כמו גם בין רוסיה לאוקראינה ומשבר הקורונה, חלה עלייה בחשש להתרחשותו של אירוע סייבר על פעילות החברה בהיותה גוף פיננסי ופנסיוני משמעותי. לפרטים בדבר התאמות החברה ופעילותה למניעת הסתברות לאירועי סייבר, ראו דרכי התמודדות החברה בסעיף 'סיכוני אבטחת מידע וסייבר' בטבלה להלן.

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 האם, ראו סעיף 10.310.3 לחלק א (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה.

24.5. 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			
	X		תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל
		X	תלות בשוק ההון
	X		סיכונים פיננסיים
סיכונים ענפיים			
	X		החרפת התחרות בשוק ההון
		X	שינויי חקיקה ורגולציה
סיכונים מיוחדים			
	X		סיכונים אסטרטגיים ועסקיים
	X		סיכונים משפטיים
		X	סיכון מוניטין

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

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופה של שנים עשר חודשים ולתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022 ("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 קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה, ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה וכן, מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז') וסוכנות לביטוח פנסיוני.

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 7.7 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

1.3 התפתחויות בפעילות הקבוצה:

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

תחום פעילות	15.03.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
קרנות נאמנות	24,154	24,562	23,164	17,234
תיקי השקעות מנוהלים*	11,307	11,710	12,473	5,741
קרנות השקעה**	547	503	358	94
קופות גמל ופנסיה	57,730	52,710	29,811	9,552
סה"כ	93,738	89,485	65,806	32,621

* מתוך סך הנכסים המנוהלים בתיקי ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022 וליום 15 במרץ 2023, סך של 1,439 ו- 1,412 מיליון ש"ח, בהתאמה, מושקע בקרנות הנאמנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות.

** מתוך סך הנכסים המנוהלים נכון ליום 31 בדצמבר 2022 וליום 15 במרץ 2023 בתחום קרנות השקעה, סך של 37.7 מיליון ש"ח ושל 43.6 מיליון ש"ח (בהתאמה), הם כספי עמיתי מור גמל ופנסיה בע"מ ("מור גמל ופנסיה" או "מור גמל") שהושקעו בקרנות השקעה המנוהלות על ידי חברות כלולות ומאוחדות המוחזקות באמצעות מור קרנות השקעה פרטיות. לפרטים נוספים בעניין זה ולעניין סגירת פעילות קרנות הגידור, ראו סעיפים 3.5.1 ו-3.5.2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2021 ל- 31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	
הגידול נובע מתזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בסך של כ-174 מיליון ש"ח (בעיקר מקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים ומהנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת, בניכוי דיבידנד שחולק ופירעון קרן אג"ח בתקופה), מנגד, תזרים מזומנים שלילי, נטו מפעילות השקעה בסך של כ-73 מיליון ש"ח (בעיקר בשל רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, רכישה, נטו, של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, הפקדה לפיקדון לזמן קצר, ומשיכת מזומנים מוגבלים בשימוש), ותזרים מזומנים שלילי בסך של כ-44 מיליון ש"ח מפעילות שוטפת, בעיקר בגין תשלומים של חברה בת לסוכנים בגין גיוס לקוחות ¹ .	130,035	187,062	מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות לתקופה של שנה, בריבית קבועה.	-	20,064	פקדונות לזמן קצר
הקיסון נובע ממשיכת מלוא המזומנים המוגבלים ובכללם מזומנים שהוחזקו בחשבון נאמנות בסך 4.2 מיליון ש"ח כבטוחה חלק ביטוח אחריות מקצועית של מור ניהול תיקים, לאור תיקון לתקנות לפי חוק הייעוץ, ופירעון פיקדון משועבד בסך כ-1.1 מיליון ש"ח.	5,319	-	מזומנים מוגבלים בשימוש
הגידול נובע מצמיחה בהיקף הפעילות של חברות הקבוצה ובעיקר בפעילות הגמל וכן מצבירת דמי ניהול משתנים בקרנות הסל שעדיין לא נמשכו.	24,744	48,838	לקוחות והכנסות לקבל
הגידול נובע בעיקר מהשקעה, נטו, של עודפי מזומנים בניירות ערך סחירים במטרה לשמור על ערכן של היתרות הכספיות. מנגד ממימוש מלוא ההשקעה בקרנות הגידור שנוהלו על ידי חברה בת, לאור הפסקת פעילותן.	54,659	71,807	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.	35,636	57,620	חייבים ויתרות חובה
בנוסף, גידול ברכיב החלויות השוטפות של הלוואות לעובדים בשל מיון יתרת הלוואות שזמן פירעון במהלך 12 החודשים הקרובים, לחלויות השוטפות המוצגות במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה.			
הקיסון נובע בעיקר מהחזרים ממס הכנסה שהתקבלו במהלך התקופה.	8,338	1,324	מס הכנסה לקבל
	258,731	386,715	נכסים שוטפים

¹ יצוין כי בהתאם לדרישות הנזילות מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 החלות על מור גמל ופנסיה, היא נדרשת בין היתר להמשיך ולהחזיק סכום השווה ל-50% מההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה בנכסים נזילים (ההון העצמי המזערי של מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2022 עמד על 84,934 ש"ח).

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2021 ל-31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	
נובע מיציאה של חברת 1 אל מור סי.אל.או בע"מ מאיחוד והפיכתה לחברה כלולה. החברה וחברת בת התחייבו למימון פעילותה השוטפת של הכלולה (ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022)	-	2,840	הלוואה לחברה כלולה
הגידול נובע בעיקר מהשקעות נוספות בקרנות השקעה המנוהלות על ידי חברה בת ומרווחים, נטו, משערך לשווי הוגן.	20,174 ^(*)	41,717	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
מזומנים שמור קרנות נאמנות נדרשת מבחינה רגולטורית להפקיד בחשבון שלנאמן זכות חתימה בלעדית בו, עקב הפעילות בתחום קרנות הסל. השינויים ביתרות נובעים מהעמדת היתרה בחשבון לפי הנדרש בתקנות, נכון ליום 31 בדצמבר 2022, סכומים אלה ביחד עם צבירת דמי הניהול המשתנים בקרנות הסל שעדיין לא נמשכו ונכללו במסגרת סעיף לקוחות והכנסות לקבל (ראו לעיל), כיסו דרישה זו.	15,060	11,875	מזומנים מוגבלים בשימוש
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 בעיקר עקב הגידול בגיוסים באמצעות סוכנים בגמל.	84,218	178,048	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
הקיטון נובע בעיקר ממיון יתרת ההלוואות שזמן פירעון במהלך 12 החודשים הקרובים, לחלויות השוטפות המוצגות במסגרת חייבים ויתרות חובה.	7,989	1,442	הלוואות שניתנו לעובדים
בחודש אוגוסט 2022, החברה מימשה את מלוא החזקתה בחברה הכלולה פינלוגי (ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022).	951	103	השקעה בחברות כלולות
מורכב בעיקר מרכבים ומשרדים המוחכרים על ידי החברה וחברות בנות.	13,166	12,127	נכס זכות שימוש
הנכסים העיקריים הם שטחי משרדים המשמשים את חברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן. הגידול נובע בעיקר מרכישה של שטחי משרדים נוספים במהלך התקופה באותו בניין.	40,092	59,376	רכוש קבוע
הגידול נובע בעיקר מרכישת תוכנות כחלק מהכניסה לתחום פעילות קרנות הפנסיה.	3,500	11,841	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.	9,309	5,642	מסים נדחים
	194,459	325,011	נכסים לא שוטפים
	453,190	711,726	סה"כ נכסים

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2021 ל- 31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	
ערך נוכחי של תשלומי אגרות חוב להמרה הצפויים ב-12 החודשים הקרובים, בהתאם לריבית האפקטיבית שחושבה למועד ההנפקה.	19,872	17,406	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
כולל את החלק בהתחייבויות החכירה בגין רכבים ומשרדי חלק מחברות הקבוצה, שצפוי להיפרע בשנה הקרובה.	2,983	3,309	התחייבויות חכירה
הגידול נובע בעיקר מגידול במצבת כח האדם בקבוצה, כתוצאה מהרחבת הפעילות.	29,799	32,764	עובדים ומוסדות בגין שכר
הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים עקב גידול בפעילות מולם ומרכישת תוכנות לפעילות הפנסיה כנגד זכאים.	76,982	109,007	זכאים שונים ויתרות זכות
	484	32	מס הכנסה לשלם
	130,120	162,518	התחייבויות שוטפות
הגידול נובע מהלוואה נוספת שקיבלה חברה הבת, מור גמל ופנסיה, מתאגיד בנקאי במהלך השנה. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.	60,000	195,000	הלוואות מתאגיד בנקאי
ביום 9 בפברואר 2022, עם ההנפקה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה, הומרה ההתחייבות למשקיעים בחברה בת למניות מור גמל ופנסיה. לפרטים נוספים ראו ביאור 21(1) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.	45,100	-	התחייבות למשקיעים בחברה בת
הירידה נובעת מפדיון חלקי ומהמרת אגרות חוב למניות במהלך התקופה.	72,027	48,094	אגרות חוב להמרה
כולל את החלק בהתחייבויות החכירה בגין רכבים ומשרדי חלק מחברות הקבוצה, שצפוי להיפרע בתקופה שמעבר ל-12 החודשים הקרובים.	10,201	9,002	התחייבויות חכירה
הקטיון נובע בעיקר בשל הבשלת חלק מיחידות הפאנטום במהלך השנה (בחלקן מומשו ובחלקן פקעו ללא מימוש) ומעדכון שווי ההתחייבות לסוף התקופה לפי הערכת שווי מעודכנת בהתאם למודל Black & Scholes. מנגד המשך צבירת ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום שהיו קיימות לתחילת השנה בהתאם להתקדמות תקופת ההבשלה ועליה בבונס הלא שוטף לעובדים.	4,313	3,816	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
	-	64	השקעה בחברה כלולה
	-	79	מסים נדחים
	191,641	256,055	התחייבויות לא שוטפות

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2021 ל-31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	
מעבר לשינוי הנובע מהרווחים שנצברו במהלך התקופה בניכוי הדיבידנדים שחולקו, הגידול נובע בעיקר מהמרת אגרות חוב למניות במהלך התקופה, ומקורן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה שנרשמה בעקבות הנפקת מניות חברת הבת מור גמל ופנסיה לציבור בחודש פברואר 2022 (ראו ביאור 21(1) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022).	126,542 ^(*)	238,813	הון המיוחס לבעלים של חברת האם
הגידול נובע בעיקר מהשקעה של הזכויות שאינן מקנות שליטה במור גמל ופנסיה במסגרת הנפקת מניות מור גמל ופנסיה לציבור בחודש פברואר 2022.	4,887	54,340	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
	131,429	293,153	סה"כ הון
	453,190	711,726	סה"כ הון והתחייבויות

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח :

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

רבעון 4 2021	שנת 2021	רבעון 1 2022	רבעון 2 2022	רבעון 3 2022	רבעון 4 2022	שנת 2022	
43,640	163,683	44,769	44,501	43,740	43,884	176,894	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
3,692	12,026	3,748	4,016	3,986	3,916	15,666	הכנסות מניהול תיקי השקעות
1,485	3,158	938	961	481	497	2,877	הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה
48,874	135,467	57,441	63,753	73,413	80,149	274,756	הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה
6,642	31,614	8,266	5,970	5,340	4,787	24,363	הכנסות מעסקאות ברוקראז'
149	773	173	212	180	57	622	הכנסות מעמלות ביטוח
166	540	256	1,928	275	216	2,675	הכנסות אחרות
(311)	(365)	(201)	(56)	(35)	(1)	(293)	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
104,337	346,896	115,390	121,285	127,380	133,505	497,560	סה"כ הכנסות
18,535	68,490	17,464	16,823	17,043	16,299	67,629	עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות
23,350	68,411	27,771	32,314	38,041	42,897	141,023	עמלות סוכנים
758	5,458	796	277	302	471	1,846	עמלות סוחר ועמלות סליקה בברוקראז'
6,879	20,781	8,312	7,982	9,003	9,301	34,598	עמלות תפעול גמל
777	4,417	1,171	38	23	(581)	651	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
39,507	134,458	43,780	46,889	43,419	48,463	182,551	הוצאות הנהלה וכלליות
7	7	-	-	194	-	194	הוצאות אחרות
89,813	302,022	99,294	104,323	108,025	116,850	428,492	סה"כ הוצאות
14,524	44,874	16,096	16,962	19,355	16,655	69,068	רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
(¹) 1,681	(¹) 4,834	(¹) 1,207	2,261	(1,095)	1,505	3,878	רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
16,205	49,708	17,303	19,223	18,260	18,160	72,946	רווח מפעולות
(752)	(3,673)	(1,106)	(546)	(685)	(958)	(3,295)	הוצאות מימון, נטו
15,453	46,035	16,197	18,677	17,575	17,202	69,651	רווח לפני מסים על ההכנסה
5,610	18,084	6,042	6,744	7,285	5,420	25,491	מסים על ההכנסה
9,843	27,951	10,155	11,933	10,290	11,782	44,160	רווח לתקופה
129	129	-	-	-	85	85	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
9,972	28,080	10,155	11,933	10,290	11,867	44,245	רווח כולל לתקופה
							רווח לתקופה המיוחס ל :
(¹) 9,504	(¹) 27,785	(¹) 9,453	11,004	9,366	11,637	41,460	בעלים של חברת האם
339	166	702	929	924	145	2,700	זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה לפני מימון, תשלום מבוסס מניות ומיסים על ההכנסה (באלפי ש"ח) :

רבעון 4 2021	שנת 2021	רבעון 1 2022	רבעון 2 2022	רבעון 3 2022	רבעון 4 2022	שנת 2022	
(¹)16,982	(¹)54,125	18,474	19,261	18,283	17,579	73,597	רווח לתקופה לפני מימון, תגמול מבוסס מניות ומיסים על ההכנסה

(¹) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראו ביאור 2כ להדחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

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 2021	שנת 2022	שינוי	רבעון 4 2021	רבעון 4 2022	
8.07%	163,683	176,894	0.56%	43,640	43,884	הכנסות מחיצוניים
15.32%	50,749	58,526	13.96%	13,185	15,026	תוצאות המגזר

מגזר ניהול קרנות נאמנות סיים את שנת 2022 והרבעון הרביעי לשנת 2022, בגידול בהכנסות ובתוצאות המגזר לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים והתמהיל הממוצע לתקופה.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

1.5.2 הכנסות מניהול תיקי השקעות

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות מורכבות מהכנסות מחיצוניים וכן מהכנסות בין-מגזריות, המתקבלות ממזר קרנות נאמנות בגין חלק התיקים המנוהלים המושקע בקרנות הנאמנות שבניהולה. כמו כן, בנוסף לניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, מור ניהול תיקים מנהלת השקעות עבור גופים מוסדיים.

לצרכי גיוס לקוחות מנוהלים, מור ניהול תיקים נעזרת, בין היתר, בשירותיהם של סוכנים בתמורה לעמלות המחושבות בשיעורים מהכנסות מניהול תיקי ההשקעות. ההוצאה בגין עמלות סוכנים מושפעת, באופן ישיר, מהשינויים בהכנסות מניהול תיקי השקעות.

להלן תוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות בתקופה (באלפי ש"ח):

שינוי	שנת 2021	שנת 2022	שינוי	רבעון 4 2021	רבעון 4 2022	
	12,026	15,666		3,692	3,916	הכנסות מחיצוניים
	10,475	12,556		2,840	3,211	הכנסות בינמגזריות
25.43%	22,501	28,222	9.11%	6,532	7,127	סה"כ הכנסות
52.50%	2,297	3,503	(15.89%)	837	704	תוצאות המגזר

הגידול בתוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות בשנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר משיפור בתמהיל התיקים.

הקיטון בתוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות ברבעון הרביעי לשנת 2022 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר מעלייה בהוצאות, בעיקר בתחום כוח אדם.

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 2021	שנת 2022	שינוי	רבעון 4 2021	רבעון 4 2022	
102.82%	135,467	274,756	63.99%	48,874	80,149	הכנסות מחיצוניים
366.8%	3,783	17,659	1.96%	4,327	4,412	תוצאות המגזר

מגזר ניהול קופות גמל ופנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר בשנת 2022 וברבעון הרביעי לשנת 2022 לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

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

מתחילת שנת 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ-22.9 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה עלה מתום שנת 2022 ועד ליום 15 במרץ 2023 בכ-5 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 3.3.11 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

1.5.4 הכנסות מעסקאות ברוקראז'

הקיטון בהכנסות מגזר הברוקראז' בשנת 2022 וברבעון הרביעי לשנת 2022 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע מכך ששנת 2022 התאפיינה בירידות חדות בשווקים - ירידות שלא פסחו על אף אפיק השקעתי (מניות, אג"ח ועוד). בעת זו, משקיעים שוקלים את צעדיהם ומפחיתים את היקף הפעילות תוך בחינת ההתפתחויות בשווקים לאור מספר האירועים המשפיעים על הכלכלה העולמית במקביל (מלחמה באוקראינה, אינפלציה, השלכות משבר הקורונה ועוד) ואי הוודאות ביחס להשלכות האירועים ומידת השפעתם על הכלכלה העולמית (ארוכה או קצרת טווח).

1.5.5 הכנסות מניהול קרנות השקעה

1.5.5.1 הגידול בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה בשנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, בין היתר עקב הקמת קרנות השקעה חדשות. לעומת זאת הקיטון החל מהרבעון השלישי לשנת 2022 נובע מהשינוי המבני אשר הושלם בחודש יוני 2022, כאמור בסעיף 1.9.12 להלן בדוח זה, 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".

1.5.5.2 בחודש פברואר 2022 קרנות הגידור "מור גידור גמישה" 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. לפרטים נוספים בעניין זה ראו סעיף 3.5.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 1.3 לעיל בדוח זה.

לפרטים בדבר סגירת קרנות הגידור המנוהלות תחת חברת "מור שוקי הון", ראו סעיף 4.2.1 לחלק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

1.5.5.3 החברה עשויה להשקיע מעת לעת את יתרותיה הכספיות, בהתאם להחלטות ועדת השקעות של החברה בקרנות הגידור ובקרנות ההשקעות המנוהלות בקבוצה: למידע אודות השקעות החברה בקרנות השקעה ובקרנות גידור המנוהלות על-ידי חברות הקבוצה, ראו ביאור 3 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.5.6 הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, 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..

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

למידע אודות הענקת כתבי אופציה לעובדים, הבשלת כתבי אופציה כאמור ומימושם, וכן הענקת יחידות פאנטום, ראו סעיפים 1.9.1, 1.9.27 להלן בדוח זה.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 16 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.5.7 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו בשנת 2022 וברבעון הרביעי לשנת 2022 בכ-182.6 מיליון ש"ח וכ-48.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-134.5 מיליון ש"ח וכ-39.5 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 וכן מגידול בהוצאות הפרסום בתקופה.

1.5.8 הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון, נטו הסתכמו בשנת 2022 וברבעון הרביעי לשנת 2022 בכ-3,295 אלפי ש"ח וכ-958 אלפי ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-3,673 אלפי ש"ח וכ-752 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הוצאות המימון של החברה נובעות בעיקר מהוצאות המימון בגין אגרות החוב להמרה ומהלוואות מתאגידים בנקאיים בחברה בת. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.7 ו-1.8 להלן בדוח זה.

1.5.9 מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו בשנת 2022 וברבעון הרביעי לשנת 2022 לסך של כ-25.5 מיליון ש"ח וכ-5.4 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-18.1 מיליון ש"ח וכ-5.6 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 המוגדרות מוסד כספי, אשר 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.

1.6 נזילות:

ההון החוזר החיובי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, הסתכם בכ-224.2 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-128.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021.

לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, הסתכם בשנת 2022 בתזרים שלילי של כ-43.6 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים שלילי בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח בשנת 2021. הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת, למרות הגידול ברווח בין התקופות, נובע ברובו מגידול בשינויים השליליים נטו בסעיפי רכוש והתחייבויות, וזאת בעיקר עקב גידול בתשלומי עמלות היקף לסוכנים בשל הגידול בגיוסים במור גמל ופנסיה.

לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, אשר הסתכם בשנת 2022 בסך כ-7.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ-7.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים 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 בדוחות הכספיים הנפרדים ובדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022 (בסך של כ-39.8 מיליון ש"ח) ובשנת 2021 (בסך של כ-30.3 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 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

(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 יתרונותיה הנזילות בהתבסס על מקורות ראלליים 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, ממיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 23 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) של דוח זה.

1.7 מקורות המימון:

ביום 9 בפברואר 2022 הנפיקה חברת הבת מור גמל ופנסיה מניות לציבור. תמורת ההנפקה, נטו, עמדה על סך של כ-96.6 מיליון ש"ח, זאת בנוסף לכ-53.7 מיליון ש"ח שגייסה מור גמל ופנסיה בשנת 2021 במסגרת עסקת ה-SAFE. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9.4 להלן בדוח זה. כמו כן, בשנת 2021 מור גמל ופנסיה קיבלה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 60 מיליון ש"ח וביום 30 באוקטובר 2022, קיבלה הלוואה נוספת מתאגיד בנקאי בסך של 135 מיליון ש"ח. 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 סעיף 1.9.22 להלן בדוח זה וביאורים 11 ו-12 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.8 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 ² :	68,236,568 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:	516 אלפי ש"ח.
שווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים:	64,484 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 15.03.2023 עומד על 63,255 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%.
התחייבות לתשלום נוסף- וכן מנגנון קביעתו ככל שישנו מועדי תשלום הקרן:	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיף 4 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות ³ .
מועדי תשלום הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר 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').
מועדי תשלום הריבית:	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.
פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
האם אג"ח להמרה:	אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה. כן.
האם אגרות החוב מהותיות:	כן.

² מוצג ליום 31 בדצמבר 2022. ליום 15 במרץ 2023 שווי הסדרה הנקוב זהה לשווי המצוין לעיל ועומד על 68,236,568 ש"ח ע"נ.

³ כפי שצורף לדוח הצעת המדף (להלן: "דוח הצעת המדף") שפורסם על-ידי החברה ביום 9 ביולי 2020 (2020-01-066211).

זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם
או המרה כפויה של תעודות
ההתחייבות לניירות ערך אחרים,
ככל שקיימת והתנאים למימושה:

פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה (אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי החזקות הציבור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב) ופדיון מוקדם ביוזמת החברה (פדיון מוקדם מלא בלבד, לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, בכל עת, בתנאי שיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אינה עולה על 7.5 מיליון ש"ח; לא יבוצע פדיון מוקדם חלקי ביוזמת החברה) – והכל כמפורט בסעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.
אין.

ערבות לתשלום התחייבויות
התאגיד:

פרטי הנאמן

חברת הנאמנות:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
אחראי מטעם הנאמן על תעודות ההתחייבויות:	מר יוסי רזניק, דוא"ל: Yossi@rpn.co.il
פרטי התקשרות עם הנאמן:	רח' יד חרוצים 14, תל אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222.

אג"ח להמרה (סדרה א') ניתן להמרה כדלקמן:

להמרה לנייר ערך:	מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
מס' נייר הערך:	1141464
שווי מניה בבורסה נכון ליום 15.03.2023:	7.14 ש"ח
יחס ההמרה:	

החל מיום 1 ביולי 2022 ועד למועד האחרון להמרה (10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב, קרי יום 20 ביוני 2026) – כל 16.30943 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.

עיקרי התנאים להמרה:

בנוסף לאמור לעיל, אגרות החוב ניתנות להמרה בתנאים המפורטים בדוח הצעת המדף ובתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות באמצעות בקשות שתוגשנה לחברה לא יאוחר מהמועד האחרון להמרה (כאמור לעיל) ואגרות חוב שלא יבוקש לנצלן עד לתאריך האמור תהיינה מבוטלות. על אף האמור, לא תבוצע המרה בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי ועד לתאריך ביצוע הפדיון. אם מועד ההמרה האחרון לפני פדיון חלקי חל ביום שאינו יום מסחר, יידחה מועד ההמרה ליום המסחר הבא אחריו.

התאמות:

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:	A3.il ⁴
דירוג למועד הדוח:	A2.il ⁵
דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח:	אין.

1.8.1 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

⁴ על-פי דוח הדירוג מצורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 25 ביוני 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-066879) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

⁵ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 1 באוגוסט 2022 ([2022-01-097315](https://www.nadiv.co.il/2022-01-097315)), שהאמור נכלל כאן על דרך ההפניה.

כאמור, או כי התקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.

1.8.2 ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח, לא נדרשה החברה על-ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות ובכלל זה, כינוס אסיפת מחזיקי תעודות ההתחייבות.

1.8.3 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	31.12.2022	שנקבע	שנקבע	31.12.2022
שמתחתיו	שמתחתיו		שמעליו	שמעליו	
תקיים	תקיים		עילה	עילה	
עילה לפרעון	עילה לפרעון		לפרעון מיידי*	לפרעון מיידי*	
מיידי*	מיידי*		הריבית	הריבית	
42.5	47.5	238.8	67%	64%	(6%)

* למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

** כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

החברה נדרשת לעמוד באותן אמות מידה פיננסיות, למעט בדרישת הון עצמי מינימלי שגובהה 70 מיליון ש"ח חלף האמור לעיל, גם בקשר להסכמי הלוואה בין חברת מור גמל ופנסיה לבין תאגידים בנקאיים (ראו ביאור 11 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה).

שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי לרבות תניית הפרה צולבת (Cross Default) או תניית פירעון מיידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספים של החברה, ראו ביאור 1.2.27 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל.

1.9 אירועים מהותיים והתפתחויות בקבוצה בתקופת הדוח ולאחריה:

1.9.1 מימוש כתבי אופציות לעובדים: ביום 1 בפברואר 2022 הבשילו 518,500 כתבי אופציה והומרו ל- 361,046 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 311,022 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד ("המניות הנמכרות"). סך כולל של 292,920 מניות החברה, מתוך המניות הנמכרות, נרכשו על-ידי מר יוסף מאירוב ומר בנימין מאירוב מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בפברואר 2022 (2022-01-017473) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

1.9.2 ביום 19 בינואר 2022 התקשרה מור גמל ופנסיה עם החברה בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, המחליף את הסכמי המסגרת הקודמים, ובמסגרתו תעמיד החברה למור גמל ופנסיה מסגרת הלוואות 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(ג) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות מור גמל ופנסיה 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 להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. למועד זה, לא הועמדו הלוואות מתוך המסגרת.

1.9.3 לפרטים אודות התקשרות בהסכמי שירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה, ראו סעיף 1.9.1 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

1.9.4 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 (בדרך של ניהול קבלת הזמנות

⁶ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

(Book Building), לפיה יוקצו לגופים מוסדיים, במחיר של 5.95 ש"ח למניה ובתמורה כוללת (ברוטו) למור גמל ופנסיה של כ-100 מיליון ש"ח - 16,806,800 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה בנות 0.1 ש"ח ע"נ כ"א, אשר היוו מיד לאחר הקצאתן כ-13.12% (12.86% בדילול מלא) מהונה המונפק של מור גמל ופנסיה. עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה היא הפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח. כמו כן, ערב ההנפקה (ובסמוך לפני) הוקצו למשקיעי ה-SAFE (לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE), כהגדרתם בסעיף 3.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה) 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 ובכך הושלמו והסתיימו חובות הצדדים והתחייבויותיהם לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE (כך שבסה"כ כנגד השקעה כוללת של 53.7 מיליון ש"ח לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, הקצתה מור גמל ופנסיה למשקיעי ה-SAFE סך כולל של 11,281,512 מניות מור גמל ופנסיה). שיעור ההחזקה של החברה במור גמל ופנסיה, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה (ולאחר הקצאת המניות לפי עסקת ה-SAFE) עמד על כ-66.36% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה (כ-65.02% בדילול מלא).

1.9.5 ביום 13 בפברואר 2022, הורחב רישיונה של מור גמל ופנסיה לעיסוק בענף ביטוח הפנסיה, כמו כן ניתן היתר השליטה המעודכן לחברה, כמפורט בסעיף 10.3.12.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. ביום 14 בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם מור גמל לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd", זאת לאחר שקודם לכן ניתן לכך ולעדכון תקנון מור גמל ופנסיה אישור האסיפה הכללית של מור גמל ופנסיה. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה על שוק ההון, והחלו בצירוף עמיתים בחודש אפריל 2022. קרן הפנסיה המקיפה של מור גמל ופנסיה משמשת כ"קרן נבחרת", לאחר שנקבעה כזאת בהודעת רשות שוק ההון מיום 14 בספטמבר 2021, בדבר זכייתה בהליך "קרנות נבחרות".

1.9.6 ביום 14 בפברואר 2022, פרסמה מור גמל ופנסיה דיווח מיידי על רכישת מניותיה בידי יו"ר דירקטוריון החברה ומור גמל ופנסיה, מר מאיר גרידיש, ומספר מבעלי השליטה היחידים בחברה ובחברה האם, ה"ה יוסף מאירוב ובנימין מאירוב, וביום 3 באפריל 2022, פרסמה החברה דיווח מיידי על רכישת מניות החברה בידי בעלי השליטה יוסף מאירוב ובנימין מאירוב. למועד זה, למיטב ידיעת החברה, כל אחד מבין ה"ה מאיר גרידיש, יוסף מאירוב ובנימין מאירוב מחזיקים (בנפרד) שיעור של 0.02%, 0.18% ו-0.18% (בהתאמה) מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה. שיעור החזקה כאמור אינו כולל את שיעור ההחזקה העקיפה הנובע מהחזקותיהם במניות החברה.

1.9.7 ביום 29 במאי 2022, אישר דירקטוריון החברה כי ועדת הביקורת תשמש כוועדה לאישור דוחות כספיים, וזאת החל מהמועד הנדרש לאישור הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2022.

1.9.8 ביום 29 במאי 2022, מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור, סמנכ"לית אכיפה וניהול סיכונים לאחראית ניהול סיכונים שוק, החל ממועד מינוי כאמור, וזאת חלף ועדת ההשקעות של החברה אשר סיימה את תפקידה.

1.9.9 ביום 29 במאי 2022, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 16,506 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 20 ביוני 2022. כמו כן, ביום 30 בנובמבר 2022 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 18,671 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 21 בדצמבר 2022. כך שסך הכל, בשנת 2022 חילקה החברה סך של 35,177 אלפי ש"ח. חלוקות אלה מסתכמות ב-100% מיתרת הרווחים הראויים לחלוקה שנצברו עד ליום 30 לספטמבר 2022, בניכוי רווחי שערך שלא מומשו (לא כולל השקעות בנכסים נזילים או במכשירים שנכסי הבסיס שלהם נזילים אשר ניתנים למימוש בהודעה מוקדמת של עד 30 ימים שמומשו בחלק) ונצברו עד לאותו מועד ושהחברה התחייבה שלא לחלקם במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב להמרה (סדרה א'). סכומי הדיבידנד שחולקו בשנת 2022 (לא כולל סכום הדיבידנד שחולק בשנת 2022 ומקורו ביתרת הרווחים הראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2021), מהווים כ-72% מהרווחים הראויים לחלוקה שנצברו בשנת 2022, בניכוי רווחי שערך שלא מומשו ונצברו באותה שנה ושהחברה התחייבה שלא לחלקם כאמור. לפרטים נוספים בדבר מגבלות בגין חלוקת דיבידנד, ראו ביאור 15 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. ראו ביאור 15 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.9.10 ביום 29 במאי 2022, אישרו ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה המרת ההתקשרות עם המנכ"ל המשותף, מר אלי לוי, להתקשרות במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) עם חברה בבעלותו המלאה (אלדוט בע"מ), וזאת חלף מתכונת התקשרות, באותו היקף משרה, המבוססת בחלקה על העסקה ישירה בחברה בת של החברה ובחלקה האחר על מתן שירותים לחברה, והכל בהתאם לאישור האסיפה הכללית, כאמור בסעיף 2 לדוח מיידי

על תוצאות אסיפה, מיום 18 במרץ 2020 ([2020-01-023059](#)) ובהתאם לסעיף 27.1 לדוח מיידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, מיום 17 במרץ 2020 ([2020-01-022360](#)), במסגרתם הסמיכה האסיפה הכללית את ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה לאשר את העדכון המתואר, ללא צורך באישור נוסף של האסיפה הכללית, וזאת לאחר שמצאו כי (א) בעקבות העדכון המתואר, העלות לחברה לא תגדל; (ב) היקף השירותים הניתנים על-ידי מר לוי, באמצעות אלדוט בע"מ, ממשיכים לעמוד על היקף של משרה מלאה (100%). פרט לעדכון המתואר, לא חל כל שינוי בהתקשרות בין החברה לבין למר לוי. בהמשך עודכנו תנאי הכהונה והעסקה של מר לוי, לפרטים ראו סעיף 9.1.1 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה וההפניות המופיעות בו.

1.9.11 ביום 9 ביוני 2022, פרופ' אשר טישלר סיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה, לאחר תקופת הכהונה המירבית של 9 שנים בחברות הקבוצה.

1.9.12 בחודש יוני 2022 הושלם שינוי מבני בחברות 1 אל מור סי.אל.או בע"מ ו-1 אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.9.13 למידע אודות רכישת שטחי משרדים נוספים בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, מקום מושבה של החברה, ראו ביאור 8 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.9.14 במסגרת פעילות ההשקעה הפיננסית עבור לקוחות ועמיתים של חברות ניהול ההשקעות הפועלות בקבוצה, ביום 4 ביולי 2022 קיבלו בעלי השליטה בחברה היתר החזקה בנותן שירותים פיננסיים, חברת פיימנט טכנולוגיות פיננסיות בע"מ, ח.פ. 515166544.

1.9.15 ביום 1 ביולי 2022, מומשו אוטומטית 123,250 כתבי אופציות (לא רשומות) שניתנו לעובדים ונושאי משרה בחברה והומרו ל-41,870 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less). בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 34,057 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד ("המניות הנמכרות"). למידע נוסף ראו דיווחים מיום 3 ביולי 2022 ומיום 4 ביולי 2022 ([2022-01-082858](#) ו-[2022-01-083497](#), בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

1.9.16 ביום 28 ביולי 2022, אימץ דירקטוריון החברה את תוכנית נמל מבטחים לרכישת ניירות ערך של החברה על ידי נושאי משרה בכירה ובעלי שליטה בחברה שתוקפה עד ליום 31 בדצמבר 2022. מר אלי לוי, מנכ"ל משותף, דירקטור ומבעלי השליטה בחברה הצטרף לתוכנית (באמצעות אלדוט בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה) והגביל את הרכישות עבורו לפי התוכנית עד לסוף חודש אוקטובר 2022. למידע נוסף ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 באוגוסט 2022 ([2022-01-098812](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

1.9.17 ביום 7 ביוני 2022 התקשרה חברת הבת, מור גמל ופנסיה בע"מ, בתוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל על חברת אפ.אמ.אר שירותי תפעול בע"מ, אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019. למידע נוסף אודות ההתקשרות, ראו ביאור 23 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.9.18 ביום 1 באוגוסט 2022, העלתה חברת מידרוג את דירוג אג"ח סדרה א' של החברה מ-A3.il ל-A2.il באופן יציב.

1.9.19 ביום 9 באוגוסט 2022, שמה של סוכנות הביטוח שונה למוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (לשעבר CB4 – סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ).

1.9.20 ביום 31 באוגוסט 2022, מכרה החברה את מלוא החזקותיה במניות פינלוגיי בע"מ, ח.פ. 516058153 ("פינלוגיי"), אשר עד אותו מועד היתה חברה כלולה של החברה, במסגרת הסכם מכירת החזקות החברה בפינלוגיי לבעלי המניות האחרים בפינלוגיי, וזאת תמורת סך של 500 אלפי ש"ח. כתוצאה מכך, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הפסד בסך 194 אלפי ש"ח.

1.9.21 בחודש ספטמבר 2022 אישרה רשות שוק ההון את בקשת מור גמל ופנסיה בע"מ, לדחיית יישום הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ("SOX"), עבור קרנות הפנסיה בניהולה. בהתאם, מור גמל ופנסיה תחל ביישום ה-SOX ולדווח על כך כנדרש החל מהדוח התקופתי שלה לשנת 2023.

1.9.22 לפרטים אודות המרת אגרות חוב להמרה של החברה על-ידי הציבור וכן פדיון חלקי של אגרות החוב,

- 1.9.23 ביום 6 באוקטובר 2022 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 121 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 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 15.10.2022 וסיומה ביום 14.10.2023 בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 6 באוקטובר 2022 ([124912](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 1.9.24 ביום 30 באוקטובר 2022, התקשרה מור גמל ופנסיה, בהסכם עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 135 מיליון ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה התחייבות והסכמה בלתי חוזרת בקשר עם נחיתות חובות והתחייבויות של מור גמל ופנסיה כלפי החברה. כאמור בסעיף 1.8.3 להלן בדוח זה, למועד הדוח, החברה עומדת בתניות הפיננסיות שנקבעו ביחס אליה במסמכי ההלוואה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.
- 1.9.25 ביום 23 בנובמבר 2022, נחתם בין מור גמל ופנסיה לבין מור ניהול תיקים הסכם לניהול חשבון הנוסטרו של מור גמל ופנסיה על-ידי מור ניהול תיקים, חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מטעם רשות ניירות ערך, הנמצאת בשליטה מלאה (100%) של החברה. ניהול חשבון הנוסטרו של מור גמל ופנסיה יעשה, על פי מדיניות השקעה כפי שתקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה ובכפוף למגבלות החלות עליה.
- 1.9.26 ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין מור גמל ופנסיה, לבין החשב הכללי במשרד האוצר הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד, אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד הוארכה ההתקשרות בין הצדדים וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023. בהתאם לתנאי ההתקשרות, העמידה מור גמל ופנסיה בחודש נובמבר 2022 ערבות בנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לממשל ישראל, לטובת פעילותה של מור גמל ופנסיה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל הילד. ערבות בנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי החברה למטרה זאת.
- 1.9.27 ביחס ל-504,500 כתבי אופציה, שהבשילו ביום 1 בפברואר 2023 והומרו ל-297,198 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash Less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 250,309 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד, בעסקה תואמת עם משקיע במהלך המסחר בבורסה. לפרטים ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 1 בפברואר 2023 ([2023-01-013590](#)) ומיום 6 בפברואר 2023 ([2023-01-014892](#)).
- 1.9.28 ביום 22 בפברואר 2023, אישרה האסיפה הכללית כדלקמן:
- 1.9.28.1 תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה במשותף, מר יוסי לוי;
- 1.9.28.2 תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה במשותף, מר אלי לוי;
- 1.9.28.3 תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של יו"ר דירקטוריון החברה, מר מאיר גרידיש;
- 1.9.28.4 הענקת פטור למנכ"לים במשותף ולכל מנכ"ל כפי שיכהן מעת לעת ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל זה לנושאי משרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו מעת לעת, שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם.
- לפרטים נוספים בדבר תנאי כהונתם המעודכנים של מנכ"ל החברה במשותף מר יוסף לוי; מנכ"ל החברה במשותף מר אלי לוי ויו"ר דירקטוריון החברה מר מאיר גרידיש, ראו ביאור 26 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.
- 1.9.29 לפרטים נוספים בדבר הנושאים לאסיפה הכללית מיום 22 בפברואר 2023, ראו דוח מיידי בדבר זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 17 בינואר 2023 ([2023-01-008532](#)) וכן דוח מיידי על תוצאות אסיפה מיום 22 בפברואר 2023 ([2023-01-019962](#)).

1.9.30 ביום 12 בפברואר 2023, אישרה רשות ניירות ערך את בקשת החברה להארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה עד ליום 14 בפברואר 2024. לפרטים נוספים ולקישור לתשקיף המדף שלגביו הוגשה הבקשה, ראו דיווח מיידי שהגישה החברה (2023-01-01653).

1.9.31 לפרטים נוספים בדבר השינוי הארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה תרופות תחת חטיבה אחת לצורך פיתוח וייעול של מערך המכירות ראו סעיף 8.5 להלן בדוח זה.

2. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

לחברה תיק השקעות עצמיות אשר תכליתו המרכזית היא בשמירת ערךן של היתרות הכספים המנוהלות המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של הקבוצה או לצרכים שוטפים. עד ליום 29 במאי 2022 ניהול תיק ההשקעות העצמיות היה תחת פיקוח ועדת ההשקעות של החברה, שחברים בה הדירקטורים: פרופ' אשר טישלר (יו"ר הוועדה), מר יוסי לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש. ועדת ההשקעות שימשה גם כאחראית על ניהול סיכונים השוק בקבוצה.

בישיבות ועדת ההשקעות השתתף גם מר ליאור גרינהויז, מנכ"ל מור ניהול תיקים, כגורם המוסמך לבצע את החלטות הוועדה ופעולות נדרשות לצורך יישום מדיניות ההשקעות, כפי שאלה תהינה מעת לעת. ניהול ההשקעות בוצע ברובו באמצעות השקעה במכשירי השקעה ובמוצרים פיננסיים המנוהלים על-ידי חברות הקבוצה. ועדת ההשקעות, בין היתר, בחנה את הרכב תיק ההשקעות העצמי של החברה, וכן של חברה בת אשר גם לה תיק השקעות עצמי, ורמות החשיפה לאפיקים, וככל שנדרש, הורה על ביצוע התאמות במדיניות כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון. ועדת ההשקעות התכנסה, על-פי הצורך, ודיווחה לדירקטוריון החברה, על פעילותה בתחום זה.

בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות מיום 23 במרץ 2022, הוחלט להנזיל את תיק ההשקעות המנוהל באמצעות מור בית השקעות ניהול תיקים.

ביום 29 במאי 2022, מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכונים השקעה בחברה, חלף ועדת ההשקעות. גב' צור תהיה אחראית על מיפוי סיכונים השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכונים השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכונים השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכונים שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 3 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

2.1. תיאור סיכונים שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשוקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. במהלך המחצית השנייה המשיכה מגמת האצת האינפלציה בעולם ובישראל (באופן מתון יותר) והמשיך מהלך של העלאות ריבית במרבית השווקים המתפתחים וכן בישראל. החברה ערכה סדרה של מבחני רגישות לגורמי הסיכון המרכזיים לסיכונים השוק ובכללם סיכון מטבע, מניות, נדל"ן, סיכונים ריבית וסיכונים אינפלציה. לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאורים 22 ו-22ד לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

2.2. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונות של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, בחנה החברה 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 2022. לפרטים נוספים ראו ביאור 22ד לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

2.3. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2022, ראו ביאור 22ד לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

2.4. 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 ביאור 22ד לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

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

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

2.5.1. 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.

2.5.2. 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.

2.5.3. הנחות המודל

- אופק אמידה הינו יום אחד.
- רמת המובהקות הינה 95%.
- המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.
- 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.
- חלון זמן היסטורי – שנה.
- התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

2.5.4. מגבלות המודל

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

2.5.5. תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2022 (באלפי ש"ח):

שוי הוגן של חשבונה העצמי של החברה עליו בוצע החישוב	ערך ה-VaR	
113,524	1,056	ליום 31.12.2022
118,389	401	ממוצע לתקופת הדוח
111,196	1,635	מירבי לתקופת הדוח
117,830	3.2	מזערי לתקופת הדוח

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

היקף התרומות הישירות בתקופת הדיווח הסתכם בסך של כ-153 אלפי ש"ח.

מור קרנות נאמנות מנהלת את קרן הנאמנות "מור מעשר אגח (1A)" (מספר בורסה: 5109747) 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.

ביום 29 במרץ 2022 אימצה החברה מדיניות אחריות חברתית אשר כוללת הקמת ועדת אחריות חברתית בהשתתפות עובדי ועובדות קבוצת מור. כמו כן, נקבע במדיניות יעד תרומות שנתי אשר יעמוד על לפחות 0.25% מהרווח הנקי השנתי של החברה כפי שיפורסם בדוחותיה הכספיים בשנת הדיווח הקודמת. סכום זה ישמש לתרומות ולקידום נושאים התואמים את העקרונות שנקבעו במדיניות האחריות החברתית ובהלימה לערכי הליבה של הקבוצה, והכל כפי שיאושרו ויעודכנו מעת לעת.

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

בדצמבר 2019 מונה רו"ח מאיר איליה, ממשרד רוזנבלום הולצמן, רואי חשבון לשמש כמבקר הפנימי של החברה. רו"ח איליה הינו 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).

מאיר 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 ופנסייה הוא רו"ח ישראל גבירץ, ממשרד פאהן קנה.

החברה אינה רואה בכהונתו של המבקר הפנימי בחברות הבנות כגורם העלול להקים ניגוד ענייניים 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 ענייניים 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.

הממונים הארגוניים על המבקר הפנימי הם מנכ"לים משותפים של החברה ובפיקוח של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה. המבקר הפנימי עובד בתיאום עם סמנכ"לית אכיפה פנימית ומנהלת הסיכונים בחברה, גב' נינה צור.

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.

ביום 2 בינואר 2020, אישרה ועדת הביקורת, ולאחריה, דירקטוריון החברה תכנית ביקורת פנימית רב שנתית לשנים 2020-2023 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.

על פי הודעת המבקר הפנימי, הביקורת נערכת 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. דוחות המבקר לגבי החברה הוגשו בכתב לוועדת הביקורת סמוך לפני מועדי הדיונים בוועדת הביקורת אשר התקיימו במועדים הבאים: 4 בינואר 2022; 29 במרץ 2022; 28 ביולי 2022; 2918 באוגוסט 2022; 27 בנובמבר 2022.

בשנת 2023 צפויה עבודת הביקורת הפנימית בחברה לעמוד על היקף של כ-230 שעות. 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.

להלן נתונים על היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בקבוצה בשנת 2022:

מור קרנות נאמנות	340 שעות
מור ניהול תיקים	480 שעות

מור גמל ופנסיה	1,900 שעות (באמצעות מבקר פנימי אחר, כמצוין לעיל)
מור מגנה	100 שעות
החברה	230 שעות
סה"כ	3,050

תקציב הביקורת הפנימית לחברה ולחברות הבנות (לא כולל מור גמל ופנסיה, לה מבקר פנימי אחר, כמצוין לעיל), עבור שעות הביקורת לשנת 2022, הסתכם בכ-213 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 2022, הסתכם בכ-361 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ.

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. להלן פרטים בדבר שכר הטרחה לזיו האפט (BDO) רואה החשבון המבקר של החברה והחברות המאוחדות שלה (באלפי ש"ח לפני מע"מ):

שנה	שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	שכר בעד שירותים אחרים
2022	612	-
2021	396	-

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.

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 15 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

7. דירקטורים בלתי תלויים

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

8. מינוי נושאי משרה ונושאים נוספים

8.1. בחודש מאי 2022, נוספה למצבת נושאי המשרה הבכירה של החברה עו"ד מור ליברמן, מזכירת חברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 29 במאי 2022 ([2022-01-066505](#)).

8.2. בחודש נובמבר 2022, נוספה למצבת נושאי המשרה הבכירה של החברה עו"ד שני קאופמן פוגל כממלאת מקומה של היועצת המשפטית, עו"ד רותם זיידל, שיצאה לחופשת לידה והורות. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 30 בנובמבר 2022 ([2022-01-145432](#)).

8.3. ביום 24 ביולי 2022, התקבל אישור האסיפה הכללית למינויה של ד"ר גתית גור גרשגורן כדירקטורית חיצונית בחברה, בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, לתקופת כהונה בת שלוש שנים. ד"ר גור גרשגורן מונתה על ידי דירקטוריון החברה לשמש כיו"ר ועדת הביקורת, שמשמשת גם כוועדת תגמול וכוועדת מאזן לבחינת הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מאותו יום ([2022-01-094258](#)).

8.4. ביום 28 בפברואר 2023, מינה דירקטוריון החברה את עו"ד נטלי אולשנצקי כממלאת מקום למזכירת החברה, עו"ד מור ליברמן, שיצאה לחופשת לידה והורות.

8.5. ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה החברה כי הוחלט על שינוי ארגוני במסגרתו כלל פעילות ההפצה של הקבוצה תרוכז תחת חטיבה אחת לצורך סינרגיה וייעול של מערכי ההפצה. במסגרת זו, מר אורי קיסוס, מנכ"ל מור גמל ופנסיה, מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל החברה. השינוי יאפשר סינרגיה בין חברות הקבוצה ולהערכתה, ישיא ערך לערוצי ההפצה וללקוחות הקצה. החטיבה תרכז את פעילות כלל המוצרים בקבוצה: מוצרי הגמל והפנסיה, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות בארץ ובחו"ל וקרנות השקעה פרטיות המיועדות למשקיעות ומשקיעים כשירים. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי שפרסמה החברה מאותו יום (2023-01-022323). ביום 22 במרץ 2023, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה את מינויו של מר אלדד צינמן כמנכ"ל מור גמל ופנסיה (אשר

כיהן עד למועד זה כמשנה למנכ"ל החברה וכממלא מקומו). המינויים האמורים וסיום כהונתו של מר אורי קיסוס כמנכ"ל מור גמל ופנסיה ייכנסו לתוקף במועד קבלת הודעת אי התנגדות למינויו של מר אלדד צינמן מרשות שוק ההון, או בחלוף 60 ימים ממועד הודעת מור גמל ופנסיה לרשות שוק ההון, ככל שלא תתקבל מרשות שוק ההון ההודעה על התנגדות למינוי.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 29 במרץ 2023

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים שנתיים
ליום 31 בדצמבר 2022

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
2-5	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
16-86	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 ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. 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.

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 שחשבונו 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 2022.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ 2023

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: 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

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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 לגביי 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

כפי שמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים, החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין קבלת שירותים מעובדים ודירקטורים, שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות, או שתסולקנה במזומן בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההוניים של החברה.

הוצאות השכר של החברה מסתכמת בסך של כ- 116.7 מ' ש"ל ליום 31 בדצמבר 2022 וכוללות רכיבים של בונוסים ומענקים (בצורת תוכניות להענקת אופציות למניות ותוכניות פאנטום שונות) לעובדים ולבעלי עניין ושליטה 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 אופציות פאנטום (ראה ביאור 16 לדוח הכספי) בנוסף בקרב מקבלי הבונוסים זכאים גם יו"ר החברה ושני המנכ"לים המשותפים לתגמול מיוחד הנגזר כתוצאה מהיקף נכסים וגיוסים בחברת הבת מור גמל ופנסיה (ראה ביאור 24 לדוח הכספי).

תוכניות הענקת אופציות למניות לעובדי הקבוצה נערכת בהתאם להערכת השווי ההוגן של כתבי האופציה ונמדדת

באמצעות מודל *Black & Scholes*, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.7%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן חושבה על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה. מאחר ומניית החברה נסחרת בבורסה בתל אביב תקופה הקצרה מאורך חיי האופציות (5 שנים), נעשה שימוש בסטיית התקן של החברה לתקופה בה נסחרה, ובתקופה המשלימה ל- 5 שנים נעשה שימוש בתגודתיות מניות חברות דומות הנסחרות בבורסה בתל אביב. בהתאם לכך, הונחה סטיית תקן של כ- 38%. לאומדנים אלו קיימת השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות והדוחות הכספיים של החברה. 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 שבוצעו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו: בחנו את תהליכי העבודה וביקורת מסוימות של החברה לקביעת ההוצאות בגין הבונוסים ותוכניות התגמול השונות

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:

1. בחינת מודל התגמול ודגימת תלושי שכר
2. בדיקת עמידה בתנאי הזכאות לקבלת הבונוס
3. ביצוע חישוב בלתי תלוי לגובה הבונוס
4. בחינת עבודת המומחה וההנחות שהנחו את עבודתו על ידי המחלקה הכלכלית במשרדנו לעניין תוכניות הפאנטום
5. סקירת פרוטוקול של ישיבת וועדת הביקורת לאישור הבונוסים ותגמול נושאי המשרה הבכירים
6. בדיקת הודעת החברה במסגרת הדיווחים במערכת המגנא בדבר תוכניות תגמול והסכמי שכר
7. בחינת הדוחות הכספיים של חברת מור גמל לגובה היקף הנכסים המנוהלים על ידה כמו גם גיוסים במהלך השנה ובחינתם למול חישוב התגמול הנובע מפעילותה של זו האחרונה לעניין המענקים.
8. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים

הנהלים שבוצעו על ידינו בחברת הבת מור גמל ופנסיה:

הכרה בהוצאות רכישה נדחות והפחתתן

במסגרת דוחותיה הכספיים חברת הבת, להלן "מור גמל", מכירה זו האחרונה בנכס - הוצאות רכישה נדחות בגין עמלות היקף לסוכנים עבור גיוס לקוחות. הנכס מוכר כאשר ניתן לזהות את ההוצאה והשביתה צפויה באמצעות הכנסות דמי ניהול בעתיד (כמפורט בביאור ג2).

היקף ההוצאות ברכישת הנדחות הרשומות בדוחות הכספיים נכון ל- 31.12.2022 הינו כ- 223 מ' ש"ח לעומת כ- 112.5 מ' ש"ח בשנת 2021 (כמפורט בביאור 5). הוצאות הרכישה הנדחות מופחתות בקו ישר (שש שנים בגמל ועשר שנים בפנסיה). בהתאם להערכת מור גמל, הפחתתן של עלויות להשגת חוזה להשגת הכנסות המשולמות בגין סכומי גיוס ("מענקי היקף") ואינן מהוות תשלום מתוך ההטבות הכלכליות השוטפות שהתקבלו, מתבצעת על פני אומדן התקופה החזויה של ברות ההשבה של עלויות אלו כלומר, התקופה בה יתקבלו ההטבות הכלכליות בגין חוזים אלו. קביעת תקופת ההפחתה דורשת מהנהלת מור גמל להניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת מור גמל בוחנת את האומדן 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. להכרה בהוצאות רכישה נדחות והפחתתן השפעה משמעותית על הדוחות הכספיים של מור גמל.

לאור האמור לעיל בחינת אומדן הנכס והפחתתו היתה משמעותית בביקורת שלנו ודרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדן 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 ובדיקת האפקטיביות של בקורות מסוימות של מור גמל לקביעת הוצאות הרכישה הנדחות והפחתתן.

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת ההוצאות האמורות והפחתתן על ידי צוות בעל ידע וניסיון. נהלים אלו כוללים:

1. דגימה ובחינת הסכמים מול סוכנים
2. בחינת בסיס החישוב של עמלות ההיקף מול מערכת תפעול ומול הסכמים
3. ביצוע חישוב בלתי תלוי של סך עמלות ההיקף
4. בחינת אומדן ההנהלה לעניין תקופת הפחתת הנכס
5. בחינת אומדן ההנהלה לעניין תגמול סוכנים בגין נטישת לקוחות
6. בדיקת סבירות הוצאות הפחת בגין הנכס
7. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים

הכרה בנכסים בלתי מוחשיים והפחתתם

במסגרת דוחותיה הכספיים של מור גמל, מכירה זו האחרונה בנכסים בלתי מוחשיים – עלויות תוכנה. בשנת 2022 הורחב רישיונה של החברה לעסוק בענף ביטוח פנסיוני. לאור זאת, מור גמל חתמה על הסכם עם נס.א.ט בע"מ (להלן: "נס") לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וצידוד והענקת זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות לצורך תפעול קרנות פנסיה המנוהלות על ידה, רישום זכויות עמיתים וניהול מגעים עימם. בהתאם להסכם זה והסכמים עם חברות נוספות לרכישת תוכנות ורישיונות לצורך תמיכה בפעילות הפנסיה רשמה מור גמל בספריה נכסים בלתי מוחשיים בהתאם להנחיות תקן בינלאומי - IAS 38 כמפורט בביאור 2 יד'. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. מור גמל סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף שנת כספים. הוצאות ההפחתה לכל תקופה מוכרות ברווח או הפסד והנכסים מופחתים לתקופה שבין 10-5 שנים ע"פ אומדן ההנהלה.

יתרות הנכסים הבלתי מוחשיים- עלויות תוכנה בדוחות הכספיים של החברה מסתכמים לכ- 10.5 מ' ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022 לעומת סך של 2 מ' ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021 (כמפורט בביאור 9). לסיווג העלויות כאמור כנכס ולהפחתתו השפעה משמעותית על הדוחות הכספיים של החברה.

לאור האמור לעיל בחינת סיווג הנכסים ואומדן הפחתתם היתה משמעותית בביקורת שלנו ודרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות הסיווג ואת אומדן שנות ההפחתה ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

בחנו את תהליכי העבודה של מור גמל לקביעת הנכס הבלתי מוחשי והפחתתו .

ביצענו נהלים מבססים לבדיקת הקמת הנכס וקביעת האומדן על ידי צוות בעל ידע וניסיון. נהלים אלו כוללים:

1. קבלה וקריאת הסכמים רלוונטיים
2. סקירת אופן הטיפול החשבונאי בהכרה בנכסים בהתאם לדרישות התקן
3. ביצוע שיחות עם גורמי הנהלה וקבלת אסמכתאות מהחברה אשר תומכות בטיפול החשבונאי
4. בדיקת שלמות ודיוק הנתונים אשר היוו בסיס להקמת הנכסים
5. קבלת אישור מההנהלה בנוגע לאומדן תקופת הפחתת הנכסים
6. בחינת אופן הקמת הנכס / רישום הוצאה בדוחות הכספיים
7. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים

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 2022, והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2023 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 29 מרץ 2023

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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

29 במרץ 2023

לכבוד

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

דרך בן גוריון 2,

רמת גן

ג.א.נ.,

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

תשקיף מדף שפורסם ביום 15 בפברואר 2021

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

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2023 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ולכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2023 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.

זיו האפט

רואי חשבון

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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

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

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>ביאור</u>	נכסים
			נכסים שוטפים:
130,035	187,062	22,3	מזומנים ושווי מזומנים
-	20,064		פקדונות לזמן קצר
5,319	-	22,3	מזומנים מוגבלים בשימוש
24,744	48,838	22,3	לקוחות והכנסות לקבל
54,659	71,807	22,3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
35,636	57,620	4	חייבים ויתרות-חובה
8,338	1,324		מס הכנסה לקבל
<u>258,731</u>	<u>386,715</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
-	2,840	22,3	הלוואה לחברה כלולה
(*)20,174	41,717	22,3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
15,060	11,875	22,3	מזומנים מוגבלים בשימוש
84,218	178,048	5	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
7,989	1,442	22,3	הלוואות שניתנו לעובדים
951	103	6	השקעה בחברות כלולות
13,166	12,127	7	נכס זכות שימוש
40,092	59,376	8	רכוש קבוע
3,500	11,841	9	נכסים בלתי מוחשיים
9,309	5,642	14	מסים נדחים
<u>194,459</u>	<u>325,011</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>453,190</u>	<u>711,726</u>		סך הכל נכסים

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

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

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>ביאור</u>	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
19,872	17,406	22,12	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
2,983	3,309	22	התחייבויות חכירה
29,799	32,764	22	עובדים ומוסדות בגין שכר
76,982	109,007	22,10	זכאים שונים ויתרות זכות
484	32		מס הכנסה לשלם
<u>130,120</u>	<u>162,518</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
60,000	195,000	22,11	הלוואות מתאגידים בנקאיים
45,100	-	22,(1)21	התחייבות למשקיעים בחברה בת
72,027	48,094	22,12	אגרות חוב להמרה
10,201	9,002	22	התחייבויות חכירה
4,313	3,816	22,16,13	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
-	64	6	השקעה בחברה כלולה
-	79	14	מסים נדחים
<u>191,641</u>	<u>256,055</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון:
			הון המיוחס לבעלים של חברת האם:
115,735	221,631	15	הון מניות נפרע וקרנות הון
<u>(*)10,807</u>	<u>17,182</u>		עודפים
<u>126,542</u>	<u>238,813</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
<u>4,887</u>	<u>54,340</u>		הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
<u>131,429</u>	<u>293,153</u>		סה"כ הון
<u>453,190</u>	<u>711,726</u>		סך הכל התחייבויות והון

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2.כה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

29 במרץ 2023				
גב' אורנית שעה	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום
	ודירקטור	ודירקטור		

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור	
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022		
135,703	163,683	176,894		הכנסות:
9,148	12,026	15,666		מניהול קרנות נאמנות
2,512	3,158	2,877		מניהול תיקי השקעות
24,213	135,467	274,756		מניהול קרנות גידור והשקעה
44,901	31,614	24,363		מניהול קופות גמל ופנסיה
581	773	622		מעסקאות ברוקראז'
267	540	2,675		מעמלות ביטוח
-	(365)	(293)		אחרות
217,325	346,896	497,560		חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
				סה"כ הכנסות
186,501	297,598	427,647	17	הוצאות:
2,398	4,417	651	16	שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
-	7	194		בגין תשלום מבוסס מניות
188,899	302,022	428,492		אחרות
				סה"כ הוצאות
28,426	44,874	69,068		רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים
(*)1,500	(*)4,834	3,878		בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
29,926	49,708	72,946		רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
155	900	2,445	18	רווח מפעולות
2,417	4,573	5,740	18	הכנסות מימון
27,664	46,035	69,651		הוצאות מימון
12,425	18,084	25,491	14	רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
15,239	27,951	44,160		מסים על ההכנסה
				רווח לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:
(31)	134	80	13	פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	(5)	5		מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
(31)	129	85		סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
				הטבת (ניכוי) מס
				סכום נטו לאחר מס
15,208	28,080	44,245		סך הכל רווח כולל לשנה
(*)14,721	(*)27,785	41,460		רווח לשנה המיוחס ל:
518	166	2,700		בעלים של חברת האם
15,239	27,951	44,160		זכויות שאינן מקנות שליטה
(*)14,694	(*)27,905	41,552		רווח כולל לשנה המיוחס ל:
514	175	2,693		בעלים של חברת האם
15,208	28,080	44,245		זכויות שאינן מקנות שליטה
0.23	(*)0.43	0.59	19	רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:
0.22	(*)0.42	0.58		רווח בסיסי (בש"ח)
				רווח מדולל (בש"ח)

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2.כה.

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 31.12.2022

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
696	134,957	6,919	(28,350)	260	1,253	10,807 ^(*)	126,542	4,887	131,429
-	-	-	-	-	-	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 1 בינואר 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 ביאור 16)

תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15ב)

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 6ב)

המרת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12 ו-15)

פדיון חלקי של אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2כה.

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 ביאורים 15 ו-16)									
2	3,348	(237)	-	-	-	-	3,113	-	3,113
המרת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12 ו-15)									
-	-	-	-	-	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 15)									
-	-	-	-	-	-	-	-	(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 (ראה ביאור 21)									
-	-	-	6,715	-	-	-	6,715	1,087	7,802
שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה (ראה ביאור 21)									
696	134,957	6,919	(28,350)	260	1,253	10,807	126,542	4,887	131,429
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021									

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2.כה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
630	89,780	-	(34,908)	260	1,148	13,262	70,172	441	70,613
יתרה ליום 1 בינואר 2020									
-	-	-	-	-	-	14,721 ^(*)	14,721	518	15,239
-	-	-	-	-	-	(27)	(27)	(4)	(31)
-	-	-	-	-	-	14,694	14,694	514	15,208
-	550	-	-	-	(550)	-	-	-	-
17	6,086	-	-	-	(55)	-	6,048	-	6,048
-	-	-	-	-	701	-	701	37	738
-	-	-	-	-	-	(23,880)	(23,880)	-	(23,880)
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,461)	(1,461)
-	-	-	(191)	-	-	-	(191)	1,647	1,456
-	-	7,156	-	-	-	-	7,156	-	7,156
27	29,849	-	-	-	-	-	29,876	-	29,876
674	126,265	7,156	(35,099)	260	1,244	4,076	104,576	1,178	105,754
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020									

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
15,239 ^(*)	27,951 ^(*)	44,160
-	365	293
3,945	4,807	9,212
12,425	18,084	25,491
-	7	(1,584)
-	-	(85)
-	-	194
738	921	1,202
2,262	3,673	3,295
(1,500) ^(*)	(4,834) ^(*)	(3,878)
1,843	1,965	(412)
34,952	52,939	77,888
(5,648)	(14,007)	(24,261)
(1,509)	(1,311)	893
(38,719)	(73,467)	(110,817)
12,440	6,940	2,965
26,232	38,811	25,979
27,748	9,905	(27,353)
(716)	(2,316)	(3,037)
108	242	1,901
(23,702)	(18,157)	(15,123)
3,438	(10,326)	(43,612)
-	-	(536)
-	(1,316)	-
-	-	500
-	-	186
(195)	-	(18)
(3,214)	(26,297)	(23,209)
(740)	(1,960)	(4,952)
(2,141)	(5,506)	(417)
157	330	1,410
-	-	(172)
20,244	19,006	49,880
(18,906)	(51,916)	(84,710)
1,000	-	(20,000)
(6,957)	(13,422)	8,504
(10,752)	(81,081)	(73,534)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה
התאמות בגין:
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
פחת והפחתות
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
הפסד (רווח) מאיבוד שליטה בחברות בנות (נספח ב')
השפעת תיקוני חכירה על רווח או הפסד
הפסד ממימוש השקעה בחברה כלולה
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מימון, נטו
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד, נטו
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

עליה בלקוחות והכנסות לקבל
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עליה בהוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
עליה בעובדים ומוסדות בגין שכר
עליה בזכאים שונים ויתרות זכות

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה ששולמו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

איבוד שליטה בחברות בנות (נספח ב')

רכישת חברה כלולה
תמורה ממכירת חברה כלולה
דיבינד שהתקבל מחברה כלולה
תשלומים בגין נכס זכות שימוש
תשלום מקדמה ורכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
מתן הלוואות לעובדים
פירעון הלוואות לעובדים
מתן הלוואה לחברה כלולה
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון (הפקדה) פקדון לזמן קצר, נטו
משיכת (הפקדת) מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו

מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2.כה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(23,880)	(21,174)	(35,177)	דיבידנד שחולק
(1,461)	(2,157)	(1,935)	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
-	-	(17,059)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
99,445	-	-	תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה, שהתקבלה מהנפקת אגרות חוב להמרה
29,876	-	-	הנפקת מניות בניכוי עלויות הנפקה
6,048	4,853	-	תמורה מממוש אופציות
(1,652)	(2,029)	(3,491)	פירעון התחייבות חכירה
-	60,000	135,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(826)	-	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(300)	(798)	-	רכישת מניות חברות בנות מזכויות שאינן מקנות שליטה
1,658	4,237	-	השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה בשטרי הון של חברת בת
-	45,100	-	קבלת תמורה בגין התחייבות למשקיעים בחברה בת
-	8,600	96,614	הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת
108,908	96,632	173,952	מזומנים, נטו, מפעילות מימון
101,594	5,225	56,806	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
23,548	125,074	130,035	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(68)	(264)	221	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
125,074	130,035	187,062	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		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
6,589	6,335	4,503
-	3,113	10,847
-	-	45,100
-	-	5,025

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש

המרת אגרות חוב להמרה

הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד המרת התחייבות

למשקיעים בחברה בת

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

ב. איבוד שליטה בחברות בנות:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
-	-	719
-	-	167
-	7	14
-	-	(14)
-	-	(233)
-	-	(2,621)
-	-	(261)
-	-	828
-	(7)	1,584
-	-	183
-	-	-
-	-	(719)
-	-	(536)

נכסים והתחייבויות בחברות בנות למועד איבוד השליטה:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות והכנסות לקבל

חייבים ויתרות חובה

מס הכנסה לשלם

זכאים ויתרות זכות

הלוואה שהתקבלה

השקעה בחברה כלולה

זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) בגין איבוד שליטה

מחיר מכירה

קיטון בחיבים בגין תמורה ממכירת חברות בת

בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו

תזרים מזומנים בגין איבוד שליטה בחברות בנות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

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 המאחדות שלה (להלן- "הקבוצה") עוסקות בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות גידור וקרנות השקעה, ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, סוכנות לביטוח פנסיוני ופעילות בתחום ברוקראז' בניירות ערך זרים.

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. 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.

הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה - עמלות לסוכנים ועובדים המשולמות עבור השגת חוזים להשגת הכנסות המשולמות בגין סכומי גיוס ("מענקי היקף") ואינן מהוות תשלום מתוך ההטבות הכלכליות השוטפות שהתקבלו נרשמות כהוצאות נדחות, אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. עיקר ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה המוצגות בדוחות הכספיים של החברה 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 ההנהלה, המבוססת על הידע והניסיון הנצבר לגבי התקופה האמורה בענף הגמל והפנסיה בישראל. החברה בוחנת את מידת יכולת ההשבה של ההוצאות הנדחות מדי תקופת דיווח. במידה ולא תתקיים יכולת ההשבה, יתכן שיהיה צורך ברישום ירידת ערך ההוצאות הנדחות, אשר עשוי להוביל אף למחיקתן. ראה גם ביאור 2'ב.

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.

1. מדידת שווי הוגן

החברה מודדת שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

כאשר מחיר לנכס זהה או להתחייבות זהה אינו ניתן לצפייה (כלומר, אין מחיר מצוטט בשוק פעיל), החברה מודדת שווי הוגן תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת שמתאימה לנסיבות ושקיימים עבורה מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך שימוש מקסימלי בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. החברה מודדת שווי הוגן תחת ההנחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או של ההתחייבות שלחברה יש גישה אליו; או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או ההתחייבות שלחברה יש גישה אליו.

במדידת שווי הוגן של נכס לא פיננסי, החברה מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

2. מידרג שווי הוגן:

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי הוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי הוגן 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 לגבי הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3 - נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

כאשר הנתונים ששימשו למדידת שווי הוגן מסווגים לרמות שונות במידרג השווי הוגן, החברה מסווגת את מדידת השווי הוגן בכללותה לרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה. החברה מפעילה שיקול דעת בהערכת המשמעותיות של נתון מסוים למדידה בכללותה תוך הבאה בחשבון של גורמים ספציפיים לנכס או להתחייבות.

1. חברות בנות:

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות.

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם.

כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

2. זכויות שאינן מקנות שליטה:

זכויות שאינן מקנות שליטה מייצגות את החלק בהון החברות הבנות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה. שינויים בשיעור ההחזקה לאחר השגת שליטה שאינם כרוכים באיבוד שליטה מטופלים כעסקה הונית. ההפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לבין הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף ישירות בקרן הון נפרדת.

2. איבוד שליטה:

כאשר החברה מאבדת שליטה בחברה בת, החברה גורעת את הנכסים (כולל מוניטין כלשהו המיוחס לחברה הבת) ואת ההתחייבויות של החברה הבת, וכן את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת (לרבות רווח כולל אחר שמיוחס אליהן) לפי הערכים בספרים למועד שבו אבדה השליטה. כמו כן, החברה מסווגת לרווח או הפסד, או מעבירה ישירות לעודפים, סכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת לפי אותו בסיס שהיה נדרש אם החברה עצמה הייתה מממשת במישרין את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות. התמורה שהתקבלה והשקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת מוכרות לפי שוויין ההוגן במועד שבו אבדה השליטה. הפרש כלשהו שנוצר מוכר כרווח או כהפסד ברווח או הפסד.

ו. צירופי עסקים:

כאשר הקבוצה משיגה לראשונה שליטה בעסק אחד או יותר (להלן: "הנרכש"), צירוף העסקים מטופל בשיטת הרכישה. בהתאם לשליטה זו, החברה מזהה את הרוכש, קובעת את מועד הרכישה ומכירה בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ובהתחייבויות שניטלו בהתאם לשוויין ההוגן, למעט חריגים. רכיבים של זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכש שהן זכויות בעלות בהווה שמזכות את מחזיקיהם בחלק יחסי מהנכסים נטו של הנרכש בעת פירוק נמדדים במועד הרכישה לפי החלק היחסי של מכשירי הבעלות בהווה בסכומים שהוכרו בגין הנכסים נטו הניתנים לזיהוי או בשווי הוגן. כל הרכיבים האחרים של זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדים בשוויין ההוגן למועד הרכישה, אלא אם נדרש בסיס מדידה אחר.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה כעודף של הסכום הכולל של התמורה שהועברה ושל סכום הזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם במועד הרכישה סכום המוניטין שלילי, הקבוצה מכירה באותו מועד ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ו. צירופי עסקים (המשך):

החברה מודדת את התמורה שהועברה בהתאם לשוויים ההוגן של הנכסים שנמסרו, של ההתחייבויות שניטלו ושל המכשירים ההוניים שהונפקו. עלויות כלשהן שניתן לייחס לצירוף העסקים מוכרות כהוצאה בתקופה שבה התהוו, למעט עלויות להנפקת מכשירים הוניים או מכשירי חוב של החברה.

הסדרים לתשלומים מותנים לעובדים של הנרכש או לבעלים הקודמים שלו עבור שירותים בעתיד, שבהם התשלומים מבטלים אוטומטית אם העסקתם מסתיימת, מהווים תגמול עבור שירותים לאחר צירוף העסקים ולא תמורה נוספת עבור הרכישה (ולפיכך מטופלים בנפרד), אלא אם תנאי השירות אינו מעשי.

ז. השקעות בחברות כלולות:

כאשר לחברה יש את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כוח זה אינו מהווה שליטה או שליטה משותפת באותה המדיניות, לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה. זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או המרה באופן מיידי, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות המוחזקות על ידי ישות אחרת, הובאו בחשבון בהערכת הכוח לקביעת המדיניות כאמור.

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מטופלת תוך שימוש בשיטת השווי המאזני, למעט כאשר ההשקעה (או חלק מההשקעה) מסווגת כמוחזקת למכירה.

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין חברה כלולה הוכרו בדוחות הכספיים של החברה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה.

אם חלקה של החברה בהפסדי חברה כלולה שווה או עולה על זכויותיה בחברה הכלולה, החברה מפסיקה להכיר בחלקה בהפסדים נוספים. לאחר שזכויות החברה הוקטנו עד לאפס, החברה מכירה בהפסדים נוספים רק במידה שהתהוו לה מחויבויות משפטיות או מחויבויות משתמעות או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה. החברה מכירה ברווחים המתהווים לאחר מכן רק כאשר חלקה של החברה ברווחים משתווה לחלק בהפסדים שלא הוכר.

מוניטין המתייחס לחברה כלולה נכלל בערך בספרים של ההשקעה ואינו מופחת. במקרים שבהם חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים ושל ההתחייבויות הניתנים לזיהוי עלה על עלות ההשקעה בעת הרכישה, ההפרש הוכר ברווח או הפסד בעת הרכישה בחלק החברה ברווחי חברות כלולות.

החברה מבצעת בחינה של ירידת ערך (ראה ביאור 2 יט להלן) להשקעה נטו בחברה כלולה בכללותה כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה. הפסד מירידת ערך כאמור מוקצה להשקעה בכללותה.

עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה מטופלת בהתאם לשיטת הרכישה רק בגין השינוי בשיעור החזקה. ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה מטופלת כגרעיה של החלק היחסי בהשקעה תוך הכרה ברווח או הפסד. בנוסף, החברה מסווגת מחדש לרווח או הפסד חלק יחסי מסכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר, אם סכומים אלה היו מסווגים מחדש לרווח או הפסד בעת מימוש של הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

החברה מפסיקה להשתמש בשיטת השווי המאזני החל מהמועד שבו השקעה מפסיקה להיות חברה כלולה. השקעה כלשהי שנותרה בחברה הכלולה לשעבר נמדדת בשווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן של ההשקעה שנותרה ותמורה כלשהי ממימוש של חלק מההשקעה לבין הערך בספרים של ההשקעה במועד שבו הופסק השימוש בשיטת השווי המאזני מוכר ברווח או הפסד. סכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה השקעה מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אילו הישות המושקעת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. עסקאות במטבע חוץ:

עסקאות שאינן במטבע הפעילות טופלו כלהלן:

1. עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמה, בעת ההכרה לראשונה, במטבע הפעילות, תוך שימוש בשער החליפין המידי בין מטבע הפעילות לבין מטבע החוץ במועד העסקה, למעט מקרים מסויימים, אשר מסיבות מעשיות, הרישום נעשה תוך שימוש בשער חליפין ממוצע חודשי בין מטבע הפעילות למטבע החוץ.
2. בסוף כל תקופת דיווח, פריטים כספיים במטבע חוץ מתורגמים תוך שימוש בשער החליפין המידי בסוף תקופת הדיווח.
3. פריטים לא כספיים שנמדדים בשווי הוגן במטבע חוץ תורגמו תוך שימוש בשער החליפין במועד מדידת השווי ההוגן.
4. הפרשי שער הנובעים מסילוק של פריטים כספיים, או הנובעים מתרגום של פריטים כספיים לפי שער חליפין שונים מאלה ששימשו לתרגום בעת ההכרה לראשונה במהלך התקופה, או מאלה ששימשו לתרגום בדוחות כספיים קודמים, הוכרו ברווח או הפסד בתקופה בה נבעו.

ט. הצמדה:

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות.

י. שווי מזומנים:

שווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפירעון הינה עד שלושה חודשים ממועד הרכישה. משיכות יתר, שעומדות לפירעון לפי דרישה ושמהוות חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של החברה, נכללו כמרכיב של מזומנים ושווי מזומנים לצרכי הצגת הדוח על תזרימי המזומנים.

יא. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד הסליקה. נכס פיננסי מסווג במועד ההכרה לראשונה לאחת משתי קבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הינו לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים.

א) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר מועד ההכרה לראשונה נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.

ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים, שלא מקיימים את התנאים למדידה עוקבת בעלות מופחתת, נמדדו בשווי הוגן. רווח או הפסד בגין נכס פיננסי שנמדד בשווי הוגן הוכר ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד במועד התהוותן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. מכשירים פיננסיים (המשך):

2. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו, כדוגמת הלוואות מבנקים ואגרות חוב, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

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 האפקטיבית 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.

5. גריעת מכשירים פיננסיים:

(א) נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי במועד סליקת העסקה כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי. הגריעה יכולה להתבצע באמצעות העברת הזכויות החוזיות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי או באמצעות נטילת מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי, לצד אחר, אותם קיבלה החברה מאותו נכס פיננסי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים.

(ב) התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר ההתחייבות נפרעת, מבוטלת או פוקעת.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. 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). עדכונים לתקופת ההפחתה מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.

יג. רכוש קבוע:

1. רכוש קבוע מוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע ולהבאתו למיקום ולמצב הדרושים לצורך פעולתו. העלות של פריט רכוש קבוע היא הסכום שווה הערך למחיר במזומן במועד ההכרה.
2. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, מרגע היות הנכס מוכן לשימוש, הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך, במידה וקיימים.
3. תקופת פחת ושיטת פחת:
 - א) הוצאות הפחת לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.
 - ב) הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם של הנכסים לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם.
 - ג) שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות לרבות תקופת האופציה, או אורך החיים השימושיים שלהם, כקצר שבהם.
 - ד) החברה סוקרת את ערך השייר, את אורך החיים השימושיים ואת שיטת הפחת לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.
4. החברה לא הכירה בערך בספרים של פריט רכוש קבוע עלויות תחזוקה שוטפות של הפריט. עלויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.
5. רווחים או הפסדים בגין מימוש רכוש קבוע נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הכנסות/הוצאות אחרות" ברווח או הפסד.

1. הכרה ומדידה:

נכס בלתי מוחשי הוכר לראשונה לפי עלות לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת הנכס הבלתי מוחשי. העלות של נכס בלתי מוחשי היא סכום שווה הערך למחיר במזומן במועד ההכרה. יציאה בגין פריט בלתי מוחשי, שהוכרה לראשונה כהוצאה, לא תוכר כחלק מהעלות של נכס בלתי מוחשי במועד מאוחר יותר.

נכס בלתי מוחשי שנרכש בצירוף עסקים, הוכר לראשונה בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה. מוניטין שנוצר באופן פנימי בחברה לא הוכר כנכס. לעניין מוניטין הנובע מצירופי עסקים, ראה ביאור 2(ו) לעיל. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה: נכס בלתי מוחשי, למעט נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר ולמעט מוניטין, מוצג לפי עלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו; נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר מוצג לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינו מופחת באופן שיטתי; מוניטין הנובע מצירופי עסקים נמדד בסכום שהוכר במועד הרכישה בניכוי הפסדים שנצברו מירידת ערך ואינו מופחת באופן שיטתי.

2. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה:

החברה מעריכה לגבי כל נכס בלתי מוחשי אם אורך החיים השימושיים שלו הוא מוגדר או בלתי מוגדר (כלומר, בהתבסס על ניתוח של כל הגורמים הרלוונטיים, אין הגבלה נראית לעין של התקופה שבה הנכס חזוי להפיק תזרימי מזומנים חיוביים נטו לחברה). החברה בוחנת מידי תקופה אם ניתן לתמוך בהערכה כי אורך החיים השימושיים של הנכס הוא בלתי מוגדר. שינויים בהערכת החברה טופלו כשינוי אומדן חשבונאי.

להקצאה באופן שיטתי של הסכום בר הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה השתמשה בשיטת הפחתה אשר משקפת את התבנית שבה היא חזויה לצרוך את ההטבות הכלכליות מהנכס (ראה ביאור 9ב). הוצאות ההפחתה לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד. החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף שנת כספים. שינויים טופלו כשינוי באומדן חשבונאי.

3. לעניין ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים, ראה ביאור 2(יט) להלן.

טו. מענקי ממשלה:

מענקים ממשלתיים לא הוכרו לפני שהיה קיים ביטחון סביר שהחברה תציית לתנאים שנלווים אליהם ושהמענקים יתקבלו. מענקים ממשלתיים הוכרו ברווח או הפסד, בניכוי מההוצאות המתייחסות, על בסיס שיטתי על פני התקופות שהחברה מכירה בעלויות המתייחסות כהוצאות בגין המענקים מיועדים לתת פיצוי.

1. כללי

החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה.

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. החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך (או לבטל) את תקופת החכירה, כאשר וודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) את האופציה. בתקופות עוקבות, החברה מעריכה מחדש אם וודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) את האופציה בהתקיים אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, הנמצא בשליטת החברה ואשר משפיע על ההחלטה המקורית שהתקבלה.

2. החברה כחוכרת

במועד תחילת החכירה (או במועד צירוף העסקים שבו הנרכש הוא חוכר) 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 עבור רכבים שנשכרו בשכירות חודשית.

החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות של מדפסות, מכונות צילום, מכונות קפה, בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך בתחילת חייו.

עבור חכירות שבגינן 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.

החברה קבעה את תקופת החכירה כאמור בסעיף 1 לעיל. בתקופות עוקבות, החברה מעריכה מחדש אם וודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) אופציה להאריך (או לבטל) את החכירה בהתקיים אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, הנמצא בשליטת החברה ואשר משפיע על ההחלטה המקורית שהתקבלה.

החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של החברה באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל; תשלומי חכירה משתנים, שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה; סכומים החזויים

לעמוד לתשלום על ידי החוכר בהתאם לערבויות לערך שייר; מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו; וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החוכר.

נכס זכות שימוש נמדד במועד ההכרה לראשונה בעלות המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם ששולמו למחכיר במועד תחילת החכירה או לפניו (בניכוי תמריצי חכירה כלשהם מהמחכיר); עלויות ישירות ראשוניות המיוחסות להתקשרות בחכירה; וכן אומדן העלויות לפירוק ושיקום על ידי החוכר.

לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה; הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו; התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה; שינויי חכירה שאינם מטופלים כחכירה נפרדת; וכן התאמות שמטרתן לשקף תשלומי חכירה קבועים במהותם מעודכנים.

כאשר חל שינוי בתקופת החכירה או בהערכה לגבי מימוש אופציה לרכוש את נכס הבסיס, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, על ידי שימוש בשיעור היוון מעודכן למועד השינוי.

כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים שנבע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעתם, או בסכומים החזויים להיות משולמים בהתאם לערבות לערך שייר, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, מהווים בשיעור היוון המקורי, למעט כאשר השינוי נובע משינוי בשיעורי ריבית משתנים.

החברה הכירה בסכומי מדידה מחדש של התחייבות החכירה כתיאום ליתרת נכס זכות השימוש, עד איפוס יתרה קיימת. אם חל קיטון נוסף בהתחייבות, החברה הכירה בסכום המדידה מחדש ברווח או הפסד.

החברה הכירה ברווח או הפסד בריבית שנצברה על התחייבות החכירה וכן בתשלומי חכירה משתנים שלא נכללו במדידת התחייבות החכירה בתקופה שבה אירע האירוע או התנאי שהפעיל אותם, אלא אם כן עלויות אלו נכללו בערך בספרים של נכס אחר.

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל.

החל ממועד תחילת החכירה, בעת הפחתת נכס זכות השימוש החברה יישמה את דרישות הפחת לגבי רכוש קבוע בכפוף לאמור להלן. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש, למעט לגבי חכירות שמעבירות לחברה את הבעלות על נכס הבסיס עד תום תקופת החכירה, או חכירות שבהן העלות של נכס זכות השימוש משקפת מימוש של אופציית רכישה על ידי החברה. במקרים אלו החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש ממועד תחילת החכירה עד תום אורך החיים השימושיים של נכס הבסיס.

במועד התחילה של שינוי חכירה שלא טופל כחכירה נפרדת, החברה הקצתה מחדש את התמורה בחוזה המעודכן, עדכנה את תקופת החכירה של החכירה המעודכנת וכן מדדה מחדש את התחייבות החכירה תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן לאותו מועד. החברה ביצעה תיאום לנכס זכות השימוש בסכום מקביל לתיאום להתחייבות החכירה.

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש הוצגו בנפרד. כמו כן, התחייבויות חכירה הוצגו בנפרד, לרבות ההפרדה בין שוטף ובין לא שוטף. בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות החכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת. תשלומי חכירה לטווח קצר, תשלומים עבור חכירות של נכסים בעלי ערך נמוך ותשלומי חכירה משתנים שלא נכללו במדידה של התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת. תשלומי חכירה ששולמו במועד תחילת החכירה או לפניו סווגו כפעילות השקעה.

3. החברה כמחכירה בחכירה תפעולית

החברה מציגה נכסים בחכירה תפעולית בדוח על המצב הכספי בהתאם למהות הנכס ומכירה בהכנסות מהחכירה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה. עלויות ישירות ראשוניות שהתהוו בניהול משא ומתן ולהסדרת חכירה תפעולית התווספו לערך בספרים של הנכס המוחכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס כמו הכנסת החכירה. החברה מכירה בהוצאות פחת בגין נכסים בני פחת שבבעלותה המוחכרים על ידי החכירה תפעולית באופן עקבי עם מדיניות הפחת לגבי נכסים דומים.

יז. מכשיר הוני:

כמכשיר הוני סווג כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסים של חברה לאחר ניכוי כל התחייבויותיה. עלויות המתייחסות ישירות להנפקת מכשיר הוני מוצגות בהון בניכוי מתמורת ההנפקה.

יח. הכרה בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול נזקפות עם ביצוע השירותים. ההכנסות מעמלות ביטוח שוטפות מוכרות על בסיס תקופתי במקביל לעמלות המתקבלות מהיצרנים, בהתאם להסכמים שנחתמו עימם. הכנסות מעמלות היקף מוכרות על פני התקופה בה החברה מחויבת לשמר את הלקוח המזכה עד למועד הזכאות הסופית לתמורה. הכנסות מעמלות ברוקראז' מוכרות בהתאם למועד השלמת העסקה המזכה בעמלה. כאשר החברה שולטת על הסחורה או על השירות המוגדרים לפני שהם מועברים ללקוח היא פועלת כספק עיקרי ומכירה בהכנסות בסכום ברוטו (מהות ההבטחה של החברה ללקוח היא מחויבות ביצוע לספק את הסחורות או השירותים המוגדרים בחוזה). כאשר החברה אינה שולטת בסחורות או בשירותים המוגדרים המסופקים על ידי צד אחר לפני העברתם ללקוח היא פועלת כסוכנת ומכירה בהכנסות על בסיס נטו (מהות ההבטחה של החברה ללקוח היא לארגן את הספקת הסחורות או השירותים שהוגדרו בחוזה על ידי צד אחר ללקוח).

יט. ירידת ערך:

החברה בוחנת בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים המחייבים בחינה לירידת ערך.

ללא קשר אם קיימים סימנים לירידת ערך, החברה בוחנת אחת לשנה ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים שאורך החיים השימושיים שלהם הוא בלתי מוגדר וכן של מוניטין הנובע מצירוף עסקים. החברה הכירה בהפסדים מירידת ערך מיידית ברווח או הפסד.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כ. הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים לטווח קצר:

הטבות לעובדים לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי חופשה והפקדות לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאות עם קבלת השירותים מהעובד. כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בו קמה המחויבות.

החברה מסווגת הטבה כהטבת עובד לטווח הקצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

2. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם.

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

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי הינה הערך הנוכחי של המחויבות בגין ההטבה המוגדרת לסוף תקופת הדיווח, בניכוי השווי ההוגן בסוף תקופת הדיווח של נכסי התכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין, מותאם להשפעה כלשהי של הגבלת הנכס נטו בגין הטבה מוגדרת לתקרת הנכס. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על ידי אקטוארים בלתי תלויים על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה. הערך הנוכחי של מחויבות ההטבה נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי לעליית שכר). עלות שירות שוטף, עלות שירותי עבר, רווח או הפסד כתוצאה מסילוק וריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת מוכרים ברווח או הפסד. מדידות מחדש של ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת אשר מוכרות ברווח כולל אחר כוללות רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית, למעט סכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת, ושינוי כלשהו בהשפעה של תקרת הנכס, למעט סכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת.

מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת שהוכרו ברווח כולל אחר אינן מסווגות מחדש לרווח או הפסד בתקופה עוקבת. נכסי התוכנית הם כספים שהחברה מפקידה בגופים מסוימים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף כדוגמת קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח כשירות. כאשר לחברה יש עודף בתוכנית להטבה מוגדרת (כלומר, נכס נטו), היא מודדת את הנכס נטו בגין הטבה המוגדרת, לפי הנמוך מבין העודף בתוכנית להטבה מוגדרת לבין תקרת הנכס.

3. התחייבות בגין פיטורין:

התחייבות בגין פיטורין תוכר כמוקדם מבין המועד שבו החברה אינה יכולה עוד לבטל את ההצעה של אותן הטבות בגין פיטורין לבין המועד שבו החברה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני הכולל תשלום של הטבות בגין פיטורין.

4. הטבות עובדים לטווח ארוך:

החברה סיווגה הטבה כהטבת עובד אחרת לטווח ארוך כאשר ההטבה לא סווגה כהטבה לטווח קצר, כהטבת עובד לאחר סיום ההעסקה או כהטבת פיטורין. הטבות עובדים לטווח ארוך כוללות התחייבות לתשלום מענקים לעובדים, כאשר התשלום צפוי להתבצע מעבר ל-12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כא. תשלום מבוסס מניות:

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין קבלת שירותים מעובדים ודירקטורים, שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות, או שתסולקנה במזומן בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההוניים של החברה. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים ודירקטורים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, שווי ההטבה מוצג כהתחייבות, אשר נמדדת בשווי ההוגן בסוף כל תקופת דיווח ובמועד הסילוק. שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד כנגד קרן הון או התחייבות, לפי העניין, על פני תקופת ההבשלה בהתבסס על האומדן הטוב ביותר הניתן להשגה של מספר המכשירים ההוניים החזויים להבשיל. כאשר מבוצעים שינויים בתוכנית לתשלום מבוסס מניות, החברה אינה מכירה בהשפעות שינויים המקטינים את השווי ההוגן הכולל של התוכנית.

כב. מסים על ההכנסה:

1. הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס-הכנסה. הפרשים אלה נובעים בעיקר מפער בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות מסוימות ומיתרות להעברה של הפסדים לצרכי מס.
2. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים להתייחס לתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.
3. הקבוצה מכירה בנכס מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.
4. מסים שוטפים ומסים נדחים מוכרים ברווח או הפסד, למעט אם הם נבעו מעסקה או מאירוע אשר הוכרו, באותה תקופה או בתקופה אחרת, מחוץ לרווח או הפסד או נבעו מצירוף עסקים.
5. החברה לא הכירה בהתחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים שנוצרו בגין השקעה בחברות מוחזקות, כאשר החברה שולטת בעיתוי ההיפוך של הפרש הזמני וצפוי שההפרש הזמני לא יתהפך בעתיד הנראה לעין. הפרשים זמניים אלו עשויים להתחייב במס, במידה והחברה תממש את ההשקעה בחברות המוחזקות. מכיוון שהשקעות אלה נרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, והואיל ואין בכוונת החברה לממשן, לא הוכרה התחייבות כאמור.
6. החברה שיקפה את ההשפעה של חוסר הודאות בקביעת רכיבי חישוב מסים שוטפים ונדחים כאשר אין זה צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי. החברה שיקפה את ההשפעה של חוסר הודאות לכל טיפול מס לא ודאי באמצעות שיטת "הסכום הסביר ביותר" או שיטת "התוחלת" בהתאם לשיטה שהיטות מצפה שתספק תחזיות טובות יותר בקשר להחלטה לגבי חוסר הודאות. החברה קבעה אם להביא בחשבון טיפול מס לא ודאי בנפרד, או ביחד עם טיפול מס לא ודאי אחר אחד, או יותר, בהתאם לגישה שמספקת תחזיות טובות יותר בקשר להחלטה לגבי חוסר הודאות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כג. רווח למניה:

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לגבי רווח או הפסד המיוחס לבעלים של החברה האם.

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

לצורך חישוב הרווח המדולל למניה, הרווח או הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, כפי שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה, תואם בגין ההשפעה לאחר מס של:

– עלויות מימון כלשהן שהוכרו בתקופה הקשורות למניות רגילות פוטנציאליות מדללות; וכן

– שינויים אחרים כלשהם בהכנסה או בהוצאה שהיו נובעים מהמרת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות.

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

כד. מגזרי פעילות:

המתכונת לדיווח מגזרי של הקבוצה נערכה בהתאם לאופן בו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה. 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.

כה. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה:

הדוחות הכספיים לשנים 2021 ו-2020, הוצגו מחדש בדרך של התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, בשל תיקון שערך השקעה בנכס פיננסי המוצג בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, על מנת לשקף את חבות המס של הישויות השונות המחזיקות בשרשור בהשקעה זו.

החברה בחנה את מהותיות התיקון הנ"ל ביחס לתקופות הדיווח הקודמות, ולאחר בחינת הפרמטרים הכמותיים והאיכותיים הגיעה למסקנה כי אכן מדובר בהתאמה לא מהותית. התיקון האמור נכלל במספרי ההשוואה בדוחות כספיים אלו בדרך של סימון סעיפי הדוח המתוקנים כ"התאמה לא מהותית של מספרי השוואה".

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

נו. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם:

להלן מידע לגבי תיקונים לתקנים שפורסמו אך טרם נכנסו לתוקף, שעשויים להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה בעת יישומם לראשונה. למעט אם נאמר אחרת, כל תיקון שצוין להלן ניתן ליישום מוקדם, תוך מתן גילוי לכך, והחברה מתכננת לאמצו לראשונה במועד התחילה המחייב שלו.

1. סיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות והתחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות - תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן: "התיקונים ל-1 IAS"):

התיקונים בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות פורסמו בינואר 2020 (להלן: "התיקונים מינואר 2020") במטרה להבהיר את הסיווג של התחייבויות בדוח על המצב הכספי, כשוטפות או כלא שוטפות. בנוסף, התיקונים בדבר התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות פורסמו באוקטובר 2022 (להלן: "התיקונים מאוקטובר 2022") הן במטרה לשפר את המידע שחברה מספקת לגבי התחייבויות הנובעות מהסדרי הלוואות שבגינם זכותה של חברה לדחות סילוקן של התחייבויות לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח כפוף לכך שהחברה תעמוד בתנאים ספציפיים הכלולים בהסדרים אלה (להלן: "אמות מידה פיננסיות") והן כתגובה לחששות מצד משתמשים לגבי התוצאות של יישום התיקונים מינואר 2020.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים ל-1 IAS:

- הזכות לדחות את הסילוק למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח צריכה להיות קיימת בסוף תקופת הדיווח. זכותה של החברה לדחות את סילוק ההתחייבות הנובעת מהסדר הלוואה, למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח, עשויה להיות כפופה לכך שהחברה תעמוד באמות מידה פיננסיות. אמות מידה פיננסיות כאלה:
 - ישפיעו על השאלה האם זכות זו קיימת בסוף תקופת הדיווח, אם החברה נדרשת לעמוד באמות המידה הפיננסיות בתום תקופת הדיווח או לפניה, גם אם העמידה נבחנת לאחר תקופת הדיווח.
 - לא ישפיעו על השאלה האם זכות זו קיימת בסוף תקופת הדיווח, אם החברה נדרשת לעמוד באמות המידה הפיננסיות רק לאחר תקופת הדיווח.
 - קריטריון הסיווג הנובע מקיומה של זכות לדחות סילוק למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח אינו מושפע מכוונות ההנהלה או ציפיותיה למימוש הזכות או מהסילוק של ההתחייבות בפועל במהלך 12 חודש שלאחר תאריך הדיווח.
 - "סילוק" לצורכי הסיווג של התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות מתייחס להעברה לצד שכנגד שתוצאתה ביטול של ההתחייבות שכולל העברה של מזומן או של משאבים כלכליים אחרים כגון סחורות או שירותים, או של מכשירים הוניים, אלא אם מדובר בהתחייבות להעביר מכשירים הוניים הנובעת מאופציה להמרת חוב בהון, אשר מסווגת כמכשיר הוני ומוכרת בנפרד מההתחייבות כרכיב הון של מכשיר פיננסי מורכב.
 - נוספו הוראות גילוי המתייחסות לסילוק לאחר תקופת הדיווח של התחייבויות המסווגות כלא שוטפות, וכן למידע שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את הסיכון שהתחייבויות - הנובעות מהסדרי הלוואות המסווגות כלא שוטפות, כאשר זכות החברה לדחות סילוק של התחייבויות אלה כפופה לעמידה באמות מידה פיננסיות במהלך 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח - תהינה ניתנות לפירעון במהלך אותה תקופה.
- התיקונים ל-1 IAS ייושמו למפרע, החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחר מכן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כו. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

2. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים - גילוי מדיניות חשבונאית (להלן: "התיקון השני ל-1 IAS"):

התיקונים ל-1 IAS שפורסמו בפברואר 2021 דורשים מישויות לתת גילוי למידע אודות מדיניות חשבונאית מהותית 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:

- הישות נדרשת לתת גילוי למידע אודות מדיניות חשבונאית מהותית במקום מדיניות חשבונאית משמעותית.
- 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 הקשורה לעסקאות, אירועים או מצבים אחרים שאינם מהותיים, אינו מהותי ואין צורך לתת לו גילוי. מידע אודות מדיניות חשבונאית עשוי בכל זאת להיות מהותי בשל מהות העסקאות, האירועים או המצבים האחרים הקשורים, גם אם הסכומים אינם מהותיים. למרות זאת, לא כל מידע אודות מדיניות חשבונאית הקשורה לעסקאות, אירועים או מצבים אחרים מהותיים, הוא מהותי בפני עצמו.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית הוא מהותי אם משתמשים בדוחות הכספיים של ישות יזדקקו לו בכדי להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים ונוספו דוגמאות למצבים כאלה.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית המתמקדת באופן יישום תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים לנסיבות הספציפיות של הישות, הוא יותר רלוונטי למשתמשי הדוחות הכספיים מאשר מידע סטנדרטי, או מידע המועתק או מתמצת את דרישות התקנים.
- הובהר כי אם ישות נותנת גילוי אודות מדיניות חשבונאית לא מהותית, יש לוודא כי מידע זה לא יעיב על מידע אודות מדיניות חשבונאית מהותית.
- כאשר ישות מסיקה כי מידע אודות מדיניות חשבונאית אינו מהותי, אין זה משפיע על גילויים קשורים המפורטים בתקנים אחרים.

התיקונים ל-1 IAS ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2023.

לתיקונים ל-1 IAS צפויה השפעה, אם בכלל, על ביאורי המדיניות החשבונאית.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כו. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

3. 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 מפתחת אומדנים חשבונאיים על מנת להשיג את המטרות שנקבעו במדיניות החשבונאית.
 - הובהר כי ישות משתמשת בטכניקות מדידה ונתונים בשביל לפתח אומדן חשבונאי. טכניקות מדידה כוללות טכניקות אמידה (למשל, טכניקות המשמשות למדידת הפסדי אשראי חזויים) וטכניקות הערכת שווי (למשל, טכניקות המשמשות למדידת השווי ההוגן של נכס או התחייבות).
 - הובהר כי המונח אומדן לא מתייחס רק להגדרה של אומדנים חשבונאיים, הוא עשוי להתייחס גם לנתונים המשמשים בפיתוח אומדנים חשבונאיים.
 - הובהר כי שינוי בנתונים או בטכניקות מדידה הם שינויים באומדנים חשבונאיים אלא אם הם נובעים מתיקון טעויות בתקופות דיווח קודמות.
- התיקונים ל-8 IAS ייושמו לשינויים באומדנים חשבונאיים ולשינויים במדיניות חשבונאית שיתרחשו החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2023.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כו. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

4. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 12 מסים על ההכנסה - מס נדחה הקשור לנכסים ולהתחייבויות הנובעים מעסקה אחת (להלן: "התיקונים ל-12 IAS"):

התיקונים ל-12 IAS שפורסמו במאי 2021 נועדו לצמצם את היקף החריגים להכרה במסים נדחים בעת ההכרה לראשונה בנכס או התחייבות.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים ל-12 IAS:

לחריגים להכרה במסים נדחים הנובעים מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות בעסקה אשר אינה צירוף עסקים; וכן בעת העסקה, אינה משפיעה על הרווח החשבונאי וגם אינה משפיעה על ההכנסה החייבת (ההפסד לצורך מס), נוסף תנאי מצטבר לפיו נדרש שבעת העסקה הם גם אינם יוצרים הפרשים זמניים חייבים במס וניתנים לניכוי בסכום זהה. לדוגמה, במועד התחילה של חכירה, החוכר מכיר בדרך כלל בהתחייבות חכירה כנגד עלות נכס זכות שימוש. בכפוף לחוקי המס, בהכרה לראשונה בנכס ובהתחייבות עשויים להיווצר הפרשים זמניים חייבים במס וניתנים לניכוי בסכום זהה.

לאור התיקון שבוצע, ההחרגות בסעיפים 15 ו-24 ל-12 IAS אינן חלות על הפרשים זמניים אלו והישות מכירה בהתחייבות ונכס מס נדחה הנובעים מהעסקה בהינתן חוקי המס בכל מדינה.

התיקונים ל-12 IAS ייושמו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחר מכן. עבור עסקאות חכירה והתחייבויות פירוק ושיקום והתחייבויות דומות, החל מתחילת התקופה ההשוואתית המוקדמת ביותר שהוצגה, החברה תכיר בנכס מס נדחה עד המידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל הפרש זמני הניתן לניכוי ובהתחייבות מס נדחה כאשר ההשפעה המצטברת תוכר בעודפים למועד זה (או ברכיב אחר של ההון, לפי העניין). עבור כל יתר העסקאות, התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא לעסקאות אשר התרחשו בתקופה ההשוואתית המוקדמת ביותר שהוצגה או לאחריה.

ביאור 3 - נכסים פיננסיים:

א. הרכב:

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		אגרות חוב סחירות ומלוות ממשלתיים
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))
				לקוחות והכנסות לקבל
8,774	1,442	7,332	0%-4.23%	הלוואות לעובדים (ג)
1,416	-	1,416	3.23% בעיקר	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		
31.12.2021			שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2021	
סה"כ	לא שוטף	שוטף		
20,805	-	20,805		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
52,006	(*)18,152	33,854		תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
2,022	2,022	-		קרנות גידור והשקעה
74,833	20,174	54,659		מניות חברה פרטית
130,035	-	130,035		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
20,379	15,060	5,319		מזומנים ושווי מזומנים (ב')
24,744	-	24,744		מזומנים מוגבלים בשימוש
				לקוחות והכנסות לקבל
9,661	7,989	1,672	3.26%-0%	הלוואות לעובדים (ג')
349	-	349	3.26% בעיקר	חייבים שונים
185,168	23,049	162,119		
260,001	42,223	216,778		

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2כה.

ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):

ב. מזומנים ושווי מזומנים:

		שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2022	
31.12.2021	31.12.2022		
94,403	28,274	0%-2.95%	בקופה ובבנקים
35,632	158,788	2.95% בעיקר 0.6%-3.25% בעיקר	פיקדונות
130,035	187,062		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי
המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי מזומנים הינם:			
31.12.2021	31.12.2022		
126,669	186,410		ש"ח מט"ח:
1,224	375		דולר ארה"ב
456	255		אירו
1,247	8		לירה שטרלינג
439	14		אחר
3,366	652		
130,035	187,062		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ג. הלוואות לעובדים:

היתרה מורכבת בעיקר מהלוואות שנתנה החברה למר אור קרן:

- א. הלוואה על סך 1.5 מיליון ש"ח ניתנה על ידי החברה למר אור קרן בחודש אפריל 2019 ("ההלוואה המקורית"), במסגרת השלמת העסקה למכירת 15% ממניות מור גמל ופנסיה. מבלי לגרוע מכל סעד אחר העומד לרשות החברה על-פי דין, המניות הנרכשות וכל זכות הנלווית אליהן, מושכנו לטובת החברה והן משמשות כבטוחה לפירעון ההלוואה. כמו כן, כל עוד קיימת למר אור קרן יתרת הלוואה לפירעון, כל תשלום דיבידנד שיחולק על ידי מור גמל ופנסיה ישמש לטובת פירעון ההלוואה. ההלוואה הינה לתקופה של 25 שנים, לפירעון בתשלומים חודשיים.
- לעניין פירעון יתרת ההלוואה המקורית בפירעון מוקדם לאחר תאריך הדיווח, ראה ביאור 26א להלן.
- ב. בנוסף, בהתאם להסכם מסגרת למתן הלוואות לאור קרן, במהלך השנים 2019 עד 2021, נתנה החברה הלוואות נוספות למר אור קרן, בסך כולל של כ-6,316 אלפי ש"ח, לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי הנדרש של מור גמל ופנסיה. על פי הסכם המסגרת למתן הלוואות, פירעון ההלוואות (קרן וריבית) יעשה לכל המאוחר בתשלום חד פעמי ביום 31 בדצמבר 2023. כל ההלוואות הנ"ל הינן ללא הצמדה ונושאות ריבית בשיעור הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2022 עמדה על 3.23% (31.12.2021: 3.26%).
- לעניין עדכון שיעור הריבית על הלוואות אלה לאחר תאריך הדיווח, ראה ביאור 26א להלן.
- ג. יתרת ההלוואות שנתנה החברה למר אור קרן מסתכמת לסך של כ-7.9 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2022 (31.12.2021: כ-7.9 מיליון ש"ח). יתר ההלוואות ניתנו לעובדים אחרים ונותני שירותים לחברה המספקים שירותים דומים לעובדים.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - חייבים ויתרות-חובה:

31.12.2021	31.12.2022	
3,644	3,161	הוצאות מראש
28,311	45,298	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה (ראה ביאור 5)
1,660	274	מוסדות
-	139	מקדמות לספקים
1,672	7,332	עובדים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות
-	55	חברות כלולות
-	78	ריבית לקבל ממכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
349	1,283	חייבים שונים
35,636	57,620	סך-הכל

ביאור 5 – הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה:

2021	2022	
39,062	112,529	יתרה ליום 1 בינואר
87,320	142,774	תוספות במהלך השנה
(13,853)	(31,957)	הפחתה שוטפת
112,529	223,346	יתרה ליום 31 בדצמבר

הצגה בדוח על המצב הכספי:

31.12.2021	31.12.2022	
28,311	45,298	חייבים ויתרות חובה
84,218	178,048	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
112,529	223,346	

ביאור 6 - השקעה בחברות כלולות:

א. פינלוג' בע"מ (להלן: "פינלוג'"):

ביום 15 בפברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת התוכנה פינלוג', לפיו החברה השקיעה בחודש פברואר 2021 סכום של 1.316 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 25% מהונה המונפק והנפרע של פינלוג' (על-בסיס דילול מלא). בחודש דצמבר 2021, לאחר בחינת הנהלת החברה את שווי ההשקעה בפינלוג', רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין ההשקעה בפינלוג' על סך 277 אלפי ש"ח.

ביום 31 באוגוסט 2022, מכרה החברה את מלוא החזקותיה במניות פינלוג', לבעלי המניות האחרים בפינלוג', בתמורה ל-500 אלפי ש"ח. כתוצאה מכך, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הפסד בסך של 194 אלפי ש"ח.

ב. 1 אל מור סי.אל.או בע"מ ו-1 אל 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 שהחל מאותו מועד, מחזיקה מור קרנות השקעה פרטיות ב-34% מהון המונפק של חברות הסי.אל.או (30.66% בדילול מלא). 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. במועד איבוד השליטה, ההשקעה בחברות הסי.אל.או נמדדה לפי שווי ההוגן. לעניין הלוואה שנתנו החברה ומור קרנות השקעה פרטיות ל-1 אל מור סי.אל.או בע"מ (להלן: "1 אל מור"), ראה ביאור 3א24.

ג. מידע פיננסי מצרפי על חלקה של החברה בחברות כלולות שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה המטופלות תוך שימוש בשיטת השווי המאזני:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>
951	103
-	(64)
<u>951</u>	<u>39</u>

ערך בספרים של ההשקעות

מוצג בנכסים הלא שוטפים
מוצג בהתחייבויות הלא שוטפות

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u>	
<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>
(88)	(128)
(277)	(165)
<u>(365)</u>	<u>(293)</u>

חלק החברה בסך הפסד כולל לתקופה
ירידת ערך השקעה
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (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-6 שנים, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2022, יתרת התקופה נעה בין כ-1.5 שנים לכ-8 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 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 2021			31 בדצמבר 2022			פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
נכסי זכויות שימוש			נכסי זכות שימוש			
סה"כ	כלי רכב	מבנה משרדים	סה"כ	כלי רכב	מבנה משרדים	
2,504	1,220	1,284	3,758	1,998	1,760	
13.166	3.000	10.166	12.127	3.711	8.416	

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2022 הוא 4,521 אלפי ש"ח (2021: 6,335 אלפי ש"ח), כולל תוספות לנכסי זכות שימוש שאינן כרוכות במזומנים בסך 4,503 אלפי ש"ח (2021: 6,335 אלפי ש"ח).

במהלך שנת 2022 נערכו תיקוני 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 ליום 31 בדצמבר בסך של 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			
2020	2021	2022	
198	315	327	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
2,025	2,350	3,815	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה:

2022		
סך-הכל	צידוד, מחשבים וריהוט משרדי	מבנה משרדים (*)
46,175	9,511	36,664
23,412	4,223	19,189
(825)	(825)	-
68,762	12,909	55,853
6,083	2,835	3,248
4,128	2,303	1,825
(825)	(825)	-
9,386	4,313	5,073
59,376	8,596	50,780
	33%-7%	25%-0%
	33%	4%

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2022

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2022

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022

שיעור הפחת לשנה

שיעור הפחת השנתי העיקרי

ביאור 8 - רכוש קבוע (המשך):

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה (המשך):

2021			עלות
סך-הכל	ציוד, מחשבים וריהוט משרדי	מבנה משרדים (*)	
18,278	3,875	14,403	יתרה ליום 1 בינואר 2021
27,897	5,636	22,261	תוספות
46,175	9,511	36,664	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
			פחת נצבר
4,110	1,849	2,261	יתרה ליום 1 בינואר 2021
1,973	986	987	תוספות
6,083	2,835	3,248	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
40,092	6,676	33,416	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021
	33%-7%	66%-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 2021 – 8,502 אלפי ש"ח) המיוחס לרכיב הקרקע. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, 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-13.5 מיליון ש"ח (31.12.2021: 12.8 מיליון ש"ח), כאשר חלק מהשטח מושכר לצד שלישי עד ליום 31 באוקטובר 2023, חלק עד ליום 31 בינואר 2026 והיתרה עד ליום 28 בפברואר 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). במהלך שנת 2021 החברה רכשה שטח משרדים נוסף, בתמורה לכ-20 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטחים הנוספים הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, עם זאת, חלק ממשיך להיות מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה וחברת הבת, עד לתום לתקופת השכירות על פי ההסכמים מולם.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה:

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%	10%	33.3%	שיעור הפחתה השנתי העיקרי
2021					עלות
סה"כ	מוניטין	קשרי לקוחות	תוכנות ואתר אינטרנט	אי תחרות	
2,660	1,298	72	590	700	יתרה ליום 1 בינואר
1,960	-	-	1,960	-	רכישות
(550)	-	-	(550)	-	גריעות
4,070	1,298	72	2,000	700	יתרה ליום 31 בדצמבר
הפחתה שנצברה					
790	-	17	559	214	יתרה ליום 1 בינואר
330	-	7	90	233	הפחתה
(550)	-	-	(550)	-	גריעות
570	-	24	99	447	יתרה ליום 31 בדצמבר
3,500	1,298	48	1,901	253	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר
		10%	33.3%	33.3%	שיעורי הפחתה לשנה

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 2022, 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 2022 (באלפי ש"ח)**ביאור 10 - זכאים שונים ויתרות זכות:****הרכב:**

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
3,441	3,955	ספקים
8,011	14,106	הוצאות לשלם
56,212	79,946	הוצאות לשלם בגין עמלות סוכנים
5,099	4,523	הוצאות לשלם בגין עמלות הפצת קרנות נאמנות
3,165	3,763	מוסדות
856	2,051	ריבית לשלם
74	189	הכנסות נדחות
124	474	זכאים שונים ויתרות זכות
<u>76,982</u>	<u>109,007</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 בינואר 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 מסויימות, 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').

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 תהינה מובטחת בבטוחה כלשהי. החברה לא תהיה רשאית לנקוט בצעדים למימוש זכויותיה בקשר עם חובות והתחייבויות כאמור. החברה לא תמשוך 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.

התחייבויות לא שוטפות		התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית אפקטיבית	בסיס הצמדה	אג"ח להמרה (סדרה א')
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022		
72,027	48,094	19,872	17,406	3.63%	לא צמוד	

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה 100,000,000 ע.ג. אג"ח להמרה (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 (קרון) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026.

אג"ח להמרה (סדרה א') אינן צמודות (קרון 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 2022 - כל 16.30943 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') (נכון ליום 31.12.2021: 11.90286) יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד, כמפורט בדוח הצעת המדף.

במהלך שנת 2022, הומרו על ידי הציבור 11,389,508 ע.ג. אג"ח להמרה (סדרה א') (שנת 2021: 3,314,782 ע.ג.) כנגד קיטון מקביל בהתחייבות בגין אגרות חוב להמרה בסך כ-10,847 אלפי ש"ח (שנת 2021: 3,113 אלפי ש"ח) והנפקת 956,914 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה (שנת 2021: 274,693 מניות).

ביום 30 ביוני 2022 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב להמרה והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 18,339 אלפי ש"ח (מתוכם 17,059 אלפי ש"ח כפירעון קרון 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.

ביאור 12 - אגרות חוב להמרה (המשך):

התאמה בין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בסוף השנה:
 בתחילת השנה לבין מספר אגרות החוב (סדרה א) הקיימים במחזור בסוף השנה:

2021	2022
ע.ג. אגרות חוב	
100,000,000	96,685,218
-	(17,059,142)
(3,314,782)	(11,389,508)
96,685,218	68,236,568

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 31.12.2022	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה שיעור הריבית	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה לפרעון מיידי*	ליום 31.12.2022	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה לפרעון מיידי*
(6%)	64%	67%	238.8	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 2022, 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>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
		התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת:
910	833	ערך נוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת (ג)
(601)	(560)	שווי הוגן של נכסי התכנית (ד)
<u>309</u>	<u>273</u>	
		הטבות עובד אחרות לטווח ארוך:
1,608	2,580	בונוס לתשלום
2,396	963	התחייבות בגין תשלום מבוסס מניות שיסולק במזומן (ביאור 16א2)
<u>4,004</u>	<u>3,543</u>	
<u>4,313</u>	<u>3,816</u>	

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך):

ג. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2021	31.12.2022
938	910
28	57
(56)	(134)
<u>910</u>	<u>833</u>

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

מדידות מחדש - רווחים אקטואריים

יתרה לסוף שנה

ד. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2021	31.12.2022
507	601
16	13
78	(54)
<u>601</u>	<u>560</u>

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

מדידות מחדש - תשואה על נכסי תוכנית למעט הכנסות ריבית

יתרה לסוף שנה

ה. הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
2,386	3,201	5,127

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 14 - מסים על ההכנסה:

א. מסים נדחים:

1. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
31.12.2021	תנועה שהוכרה ברווח כולל אחר	תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	31.12.2022
5,409	-	(3,107)	2,302
1,486	-	(1,031)	455
2,471	5	477	2,953
(41)	-	59	18
(16)	-	(70)	(86)
-	-	(79)	(79)
9,309	5	(3,751)	5,563
9,309			5,642
-			(79)
9,309			5,563

מסים נדחים בגין:

הפסדים לצרכי מס

תשלום מבוסס מניות

הטבות לעובדים

חכירות

רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

מכשירים פיננסיים

הצגה בדוח על המצב הכספי:

נכסי מסים נדחים

התחייבויות מסים נדחים

2. להלן מועדי המימוש הצפויים של המסים הנדחים:

31.12.2021	31.12.2022
4,665	4,958
4,644	605
9,309	5,563

נכסי מסים נדחים שחזוי כי יושבו בתוך 12 חודש

נכסי מסים נדחים שחזוי כי יושבו לאחר יותר מ-12 חודש

יתרות מסים נדחים, נטו

ב.

31.12.2021	31.12.2022
7,840	20,229

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 2022 הפסדים מעסק בסך כ-24,039 אלפי ש"ח (31.12.2021: 17,008 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות בסך כ-201 אלפי ש"ח (31.12.2021: 344 אלפי ש"ח) והפרשים זמניים הניתנים בניכוי בסך כ-1,541 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2021: 1,141 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			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
15,544	19,654	22,808	מסים שוטפים
(3,082)	(1,593)	3,751	מסים נדחים
(37)	23	(1,068)	מסים בגין שנים קודמות
12,425	18,084	25,491	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%.

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, 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 2017. 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 המשפטיות 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			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
27,664 ^(*)	46,035 ^(*)	69,651	רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעורי המס הרגילים
6,363	10,588	16,020	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
807	1,153	1,016	הוצאות לא מוכרות, נטו
1,232 ^(*)	840 ^(*)	1,512	הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים
(107)	-	(177)	הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים שוטפים
-	(8)	(167)	הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים נדחים
4,166	5,421	7,945	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות מאוחדות המוגדרות כמוסד כספי
(37)	23	(1,068)	מסים בגין שנים קודמות
1	67	410	אחרים
12,425	18,084	25,491	סך-הכל

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2כה.

ביאור 15 - הון:

א. הון המניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

31 בדצמבר 2022			
מונפק ונפרע		רשום	
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות
710	70,992,677	1,000	100,000,000
מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.			
31 בדצמבר 2021			
מונפק ונפרע		רשום	
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות
696	69,632,847	1,000	100,000,000
מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.			

2. התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

2021	2022	
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.	
מספר המניות	מספר המניות	
67,364,395	69,632,847	יתרה ליום 1 בינואר
585,935	402,916	מימוש כתבי אופציה שניתנו במסגרת תוכנית הענקיה לעובדים
1,407,824	-	מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) על ידי הציבור
274,693	956,914	המרת אגרות חוב להמרה
69,632,847	70,992,677	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. מידע נוסף:

- א. בחודש דצמבר 2020, הקצתה החברה 2,703,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., במסגרת הנפקה פרטית ל-3 משקיעים מסווגים, בתמורה לכ-30 מיליון ש"ח ברוטו וכ-29.9 מיליון ש"ח נטו (בניכוי הוצאות הנפקה).
- ב. 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 האמור ל-36 חודשים בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005.
- בחודש פברואר 2023, רשות ניירות ערך החליטה להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה עד לתאריך 14 בפברואר 2024.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - הון (המשך):

א. הון המניות (המשך):

3. מידע נוסף (המשך):

ג. תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) הסתיימה ביום 24 ביולי 2021. עד לאותו מועד, כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 5.4 ש"ח ללא הצמדה ובכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות וחלוקת דיבידנד. 231 כתבי אופציה שלא מומשו עד לאותו מועד, פקעו.

התאמה בין מספר כתבי האופציה (סדרה 1) שהיו קיימים במחזור בתחילת שנת 2021 לבין מספר כתבי האופציה (סדרה 1) שהיו קיימים במחזור בסוף שנת 2021:

2021	יתרה ליום 1 בינואר 2021
1,408,055	מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) על ידי הציבור
(1,407,824)	פקיעת כתבי אופציה (סדרה 1)
(231)	
-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

ד. לעניין אגרות חוב להמרה הקיימות במחזור לסוף השנה, ראה ביאור 12.

ב. דיבידנדים:

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום ששולם (באלפי ש"ח)	תאריך התשלום	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
0.2630	18,671	21 בדצמבר 2022	30 בנובמבר 2022
0.2326	16,506	20 ביוני 2022	29 במאי 2022
0.0739	5,148	20 בדצמבר 2021	29 בנובמבר 2021
0.0971	6,761	22 בספטמבר 2021	23 באוגוסט 2021
0.0800	5,494	20 ביוני 2021	30 במאי 2021
0.0553	3,771	19 באפריל 2021	24 במרץ 2021
0.2573	16,607	14 בספטמבר 2020	20 באוגוסט 2020
0.1136	7,273	26 באפריל 2020	30 במרץ 2020

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 2022, לחברה יתרת עודפים בסך 17,182 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:

בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל ושאינם 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 2022 הינו 3.92 ש"ח, 4.58 ש"ח, 7.26 ש"ח ו-14.65 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).

ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):

1. תוכנית להענקת אופציות למניות (המשך):

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 ההבשלה של כל אחת מהמנות, למעט המנה הראשונה, ככל שהוקצתה במסלול רווח הון לצורך מס, לגביה המימוש האוטומטי יתבצע במועד תום תקופת החסימה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. במידה ובמועד המימוש של המנה, מחיר המימוש יהיה גבוה ממחיר המניה, האופציות של אותה מנה יפקעו מיידית.

לגבי ההענקת הרביעית - תקופת המימוש הינה חמש שנים ממועד ההקצאה.

2. תוכניות תשלום מבוסס מניות המהוות התחייבות:

החברה וחברות בנות העניקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה יחידות פאנטום צמודות למניות החברה. יחידות הפאנטום צמודות למניות החברה והוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופת ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקת של אותם עובדים ונושאי המשרה.

במהלך שנת 2022 הוענקו יחידות פאנטום לעובדים בחברה בהיקף של 130,000 יחידות, מומשו 520,609 יחידות כנגד תשלום בסך של כ-2,685 אלפי ש"ח ופקעו ללא מימוש 547,838 יחידות, כך שליום 31 בדצמבר 2022, קיימות במחזור 2,310,316 יחידות הפאנטום (31.12.2021: 3,328,763 יחידות פאנטום) שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. 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 2022 הסתכם לסך של כ-2,449 אלפי ש"ח (31.12.2021: 11,134 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור בשיעור של 3.5%, 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-30% עד 44%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה. 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 2022 הסתכמה לסך של 1,338 אלפי ש"ח (31.12.2021: 4,578 אלפי ש"ח) מתוכם 375 אלפי ש"ח (31.12.2021: 2,182 אלפי ש"ח) מוצגים במסגרת ההתחייבויות השוטפות לעובדים והיתרה בסך 963 אלפי ש"ח (31.12.2021: 2,396 אלפי ש"ח) מוצגת במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות, בסעיף התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

ב. פרטים נוספים באשר לתוכניות האופציות למניות:

2020		2021		2022		
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	
5.09	2,118,000	5.23	2,297,000	6.94	1,603,000	יתרה ליום 1 בינואר
8.18	375,000	15.22	291,000	-	-	הוענקו במהלך השנה מומשו במהלך השנה
5.09	(155,000)	4.72	(892,000)	5.02	(641,750)	(1)
5.13	(41,000)	7.11	(93,000)	6.81	(66,750)	פקעו במהלך השנה
5.23	2,297,000	6.94	1,603,000	7.77	894,500	קיימות במחזור ליום 31 בדצמבר (2)
-	-	-	-	14.65	72,750	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר

(1) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד המימוש לגבי האופציות שמומשו במהלך השנה היה 13.96 ש"ח (בשנת 2021: 13.75 ש"ח, בשנת 2020: 8.29 ש"ח).

(2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה הקיימים במחזור ליום 31.12.2022 הוא 1.43 שנים (ליום 31.12.2021: 1.49 שנים, ליום 31.12.2020: 1.11 שנים).

ג. השפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או הפסד לתקופה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
738	536	764	הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת מניות ואופציות למניות
-	385	438	הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת מניות ואופציות למניות בחברות בנות
1,660	3,496	(551)	הוצאות (הכנסות) הנובעות מהשינוי בשווי ההוגן של
2,398	4,417	651	ההתחייבות בגין התוכניות לעליית ערך מניות במזומן
			סך ההוצאה הנובעת מעסקאות תשלום מבוסס מניות

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
68,837	91,709	116,041	שכר עבודה ונלוות
53,760	56,334	56,165	עמלות הפצת קרנות נאמנות
6,289	12,156	11,464	עמלות תפעול ואגרות בגין קרנות נאמנות
5,385	20,781	34,598	עמלות תפעול קופות גמל
			פרסום ושיווק (כולל הפחתת הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה)
17,494	74,199	152,288	שירותים מקצועיים
17,073	16,474	13,930	אחזקת משרד
1,688	2,550	3,344	ביטוח
943	1,366	2,027	צרכי משרד ומחשוב
3,253	5,142	11,202	אחזקת רכב ונסיעות
548	1,054	1,378	פחת והפחתות
3,945	4,807	9,197	אחרות
7,286	11,026	16,013	
186,501	297,598	427,647	סך-הכל

ביאור 18 - הוצאות והכנסות מימון:

הוצאות והכנסות מימון שנבעו מ:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
65	39	1,691	הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים:
			הכנסות מימון מפקדונות
-	-	78	ריבית מנכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	58	ריבית בגין הלוואה לחברה כלולה
6	648	243	ריבית מוסדות
84	213	154	ריבית בגין הלוואות לעובדים
-	-	221	שערך מט"ח
155	900	2,445	סך-הכל הכנסות מימון שהוכרו ברווח או הפסד
			הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים שנבעו מ:
1,593	3,316	2,572	בגין אגרות חוב להמרה
4	94	2,404	הוצאות בגין הלוואות ומימון מבנקים
102	80	106	עמלות בנקים
198	315	327	הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה
413	279	286	עסקאות ברוקראז'
68	264	-	שערך מט"ח
39	225	45	אחרות
2,417	4,573	5,740	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			ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
64,153,385	64,297,859	70,797,966	

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום			רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם בתוספת:
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
(*)14,721	(*)27,785	41,460	הוצאות מימון בגין אגרות חוב להמרה
-	3,316	2,572	רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם כולל ההשפעה של הנחת המרה
14,721	31,101	44,032	(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה.

לשנה שהסתיימה ביום			ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה בתוספת:
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
64,153,385	64,297,859	70,797,966	כתבי אופציה
2,246,124	1,299,060	421,482	מניות לעובדים שעדיין לא הבשילו
30,239	-	-	אגרות חוב להמרה
-	8,250,746	4,806,308	ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה
66,429,748	73,847,665	76,025,756	

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (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 31.12.2022

סך תזרימי מפעילות מימון	התחייבויות 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
77,338	-	(37,112)	(3,491)	135,000	(17,059)	סה"כ שינויים בתזרימי
	-	-	557	-	-	מזומנים מפעילות מימון
	-	-	3,946	-	-	הפרשי הצמדה
	-	-	-	-	-	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
	-	-	-	-	1,507	הפחתת ריבית אפקטיבית
	-	-	-	-	(10,847)	בגין אגרות חוב להמרה
						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 2022 (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
						שולמה
	-	-	54	-	-	חכירות חדשות מהשנה
	-	-	6,401	-	-	חכירות שנגרעו השנה
			(66)			דיבידנד שהוכרז, כולל חלק
		23,331	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
						בדיבידנד שהוכרז על ידי
	-					חברת בת
						הפחתת ריבית אפקטיבית
	-	-	-	-	1,848	בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	-	(3,113)	המרת אגרות חוב להמרה
45,100	45,100	-	13,184	60,000	91,899	יתרה ליום 31 בדצמבר

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020					
סך תזרים מפעילות מימון	דיבידנדים לשלם	התחייבויות חכירה	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	
	-	3,891	829	-	יתרה ליום 1 בינואר
99,445	-	-	-	99,445	תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה, שהתקבלה מהנפקת אגרות חוב להמרה
(826)	-	-	(826)	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(1,652)	-	(1,652)	-	-	פירעון התחייבויות חכירה
					דיבידנד שחולק, כולל דיבידנד שחולק לזכויות שאינן מקנות שליטה
(25,341)	(25,341)	-	-	-	סה"כ שינויים בתזרימי מזומנים מפעילות מימון
71,626	(25,341)	(1,652)	(826)	99,445	שינוי ביתרת הריבית שטרם שולמה
	-	(4)	(3)	-	חכירות חדשות מהשנה
	-	6,589	-	-	דיבידנד שהוכרז, כולל חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שהוכרז על ידי חברת בת
	25,341	-	-	-	הפחתת ריבית אפקטיבית בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	875	רכיב הוני בגין אגרות חוב להמרה
	-	-	-	(7,156)	
	-	8,824	-	93,164	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
	31.12.2021	31.12.2022		
החברה	83.8%	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 שווקים גלובליים בע"מ
החברה	100%	100%	ישראל	מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (לשעבר CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ) (להלן: "מוטיבו") (2)
החברה	-	100%	ישראל	הבית מור השקעות בע"מ
החברה	85%	85%	ישראל	מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ
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%	ישראל	מור סטארלייט 3 בע"מ
מור קרנות השקעה פרטיות	-	100%	ישראל	מור קרן נדל"ן מלאגה בע"מ (להלן "מור קרן נדל"ן מלאגה")
מור קרן נדל"ן מלאגה	-	100%	ישראל	מור קשרי משקיעים קרן מלאגה בע"מ
מור 31.12.2022 קרנות השקעה פרטיות	57.9%	33.33%	ישראל	1 אל מור סי.אל.או בע"מ (*)
מור 31.12.2021 מגנה	57.9%	33.33%	ישראל	1 אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ (*)
מור קרנות השקעה פרטיות	-	77%	ישראל	מור אגד קרנות בע"מ (להלן: "מור אגד קרנות")
מור אגד קרנות	-	100%	ישראל	מור ניהול אגד קרנות בע"מ
מור אגד קרנות	-	100%	ישראל	מור אגד קרנות חוב שותף כללי בע"מ
החברה	100%	100%	ישראל	מור שוקי הון בע"מ (להלן: "מור שוקי הון")
מור שוקי הון	100%	100%	ישראל	מור ניהול עמיתים בע"מ (להלן: "מור ניהול עמיתים")

(*) החל מחודש יוני 2022 חברה כלולה. ראה ביאור 6ב.

- ביום 6 באוקטובר 2021, התקשרו החברה ומור גמל ופנסיה בהסכמים נפרדים לגיוס הון של 53.7 מיליוני ש"ח במור גמל ופנסיה, המבוססים על הקצאת מניות עתידית למשיקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מור גמל ופנסיה ("עסקת SAFE ו-"משקיעי ה-SAFE" בהתאמה).

למשקיעי ה-SAFE, כל אחד בנפרד, ניתנה זכות למניות מור גמל ופנסיה במחיר המשקף הנחה של 20% ממחיר המניה האפקטיבי שייקבע בהנפקה ראשונה לציבור של מור גמל ופנסיה.

ביום 29 בנובמבר 2021 אישרו החברה ומור גמל ופנסיה תוספת להסכם ההשקעה המתואר לעיל, עם אחד ממשקיעי ה-SAFE (בסעיף זה להלן "המשקיע המסוים" ו-"התוספת"), כך שכנגד 8.6 מיליון ש"ח (וכנגד חלק השקעה זה בלבד מתוך סך השקעה כולל של 12 מיליון ש"ח שהושקעו על-ידי המשקיע המסוים במסגרת עסקת ה-SAFE) (להלן: "סכום ההשקעה הראשון"), יוקצו לאותו משקיע, מניות רגילות של מור גמל ופנסיה המהוות (לפני הכסף ולפני ההקצאה) 1.43% מההון המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה ("המניות המוקצות"). בהתאם לכך, ירד שיעור ההחזקה של החברה במור גמל ופנסיה ל-83.8% והחברה הכירה בקרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ-7.3 מיליון ש"ח. בהתאמה לתיקון המתואר בפסקה זאת, סכומי ההשקעה במסגרת עסקת ה-SAFE עמדו על 45.1 מיליוני ש"ח, וכן לא חל שינוי בסכומי ההשקעה הנוספים (כהגדרתם לעיל). סכומים אלה הוצגו בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2021, כהתחייבות למשיקיעים בחברה בת.

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"). למועד פרסום הדוח, מניות מור גמל ופנסיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

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 למשיקיעי ה-SAFE (לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE) 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. בהתאם לכך, ההתחייבות למשיקיעים בחברה בת, שהוצגה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2021, נפרעה. 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).

ביאור 21 - זכויות ביטוח אחרות (המשך):

חברות בנות (המשך):

(1) מור גמל ופנסיה (המשך):

- ביום 14 בספטמבר 2021 התקבלה אצל מור גמל ופנסיה הודעה בדבר זכייתה בהליך קביעת קרנות נבחרות ("הודעת הזכיה"). בהתאם להודעת הזכיה, קרן פנסיה בניהולה של מור גמל ופנסיה תשמש כקרן פנסיה נבחרת, וזאת החל מהמועד בו תקבל מור גמל ופנסיה רישיון מבטח בענף ביטוח הפנסיה, כהגדרת המונח בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985, ועד ליום 31 באוקטובר 2024. מור גמל ופנסיה נדרשה להשלים את הליך הרישוי ולהפעיל את הקרן הנבחרת עד ליום 1 באפריל 2022. ביום 13 בפברואר 2022 הסתיים הליך הרישוי כאמור ומור גמל ופנסיה קיבלה 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, ייבחן שיעור ההחזקה המינימלי כסכום שיעורי ההחזקה הישירה בתאגיד של כל התאגידים השולטים יחד.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2022 החברה עומדת בכל הנדרש ממנה לפי היתר השליטה.
- במהלך שנת 2021, השקיעה החברה בהונה העצמי של מור גמל ופנסיה כ-24 מיליון ש"ח נוספים, על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברות העוסקות בניהול קופות גמל, בהתאם לתקנות הפיקוח. במקביל להשקעות החברה, השקיע גם מר אור קרן כ-1.7 מיליון ש"ח. ההשקעות בוצעו כנגד שטרי הון צמיתים שהנפיקה מור גמל ופנסיה לחברה ולמר אור קרן. שטרי ההון אינם נושאים ריבית, אחרונים בעדיפות בכל הסדר נשייה, ניתנים לפירעון רק לאחר פירוק מור גמל ופנסיה. פירעון מוקדם אפשרי על פי שיקול דעתה הבלעדי של מור גמל ופנסיה. יתרת חלקה של החברה בשטרי ההון של מור גמל ופנסיה ליום 31 בדצמבר 2022 הינה כ-41 מיליון ש"ח.
- לעניין הלוואות נוספות שנתנה החברה בשנת 2021, למר אור קרן לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי של מור גמל ופנסיה, כאמור לעיל, ראה ביאור 3 לעיל.
- 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) בחודש נובמבר 2021 התקשרה החברה בהסכם מותנה לרכישת מניותיו של בעל המניות הנוסף במוטיבו, בתמורה ל-700 אלפי ש"ח. בחודש דצמבר 2021 הרכישה הושלמה לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון לשינוי היתר השליטה בסוכנות, ולאחריה החברה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של מוטיבו והחברה הכירה בקרן הון שלילית בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ-1.3 מיליון ש"ח.

(3) בחודש נובמבר 2021 מכרה מור ניהול עמיתים את מלוא החזקותיה (AS IS) במור ויא מאקרו פאנד שותף כללי בע"מ, לרבות את השותפות Global Thematic Macro Fund L.P (להלן: "הקרן") לאחר שהקרן הפסיקה את פעילותה במהלך 2021 וחילקה למשקיעים, ביניהם החברה, את חלקם בכספים שנוהלו על-ידי הקרן. בחודש פברואר 2022 מומשו נכסי קרנות הגידור "מור גידור גמישה" ו"מור השקעות אלטרנטיביות" אשר נוהלו על ידי חברת הבת מור ניהול עמיתים, וסכומי המימוש חולקו לשותפים המוגבלים וביניהם החברה. למועד פרסום הדוח, מור ניהול עמיתים אינה מנהלת קרנות גידור והחלה בתהליך פירוק.

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	
31.12.2021	31.12.2022
16.2%	33.64%
129,588	310,476
103,399	202,583
(119,912)	(115,796)
(67,275)	(201,551)
45,800	195,712
6,416	56,870

שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה של זכויות שאינן מקנות שליטה

נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים
התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות
נכסים נטו

ערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה

מור גמל ופנסיה	
לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2021	31.12.2022
135,467	274,756
(1,152)	7,697
(45,593)	(72,002)
(5,518)	(85,458)
121,805	230,720
70,694	73,260
(173)	2,588

הכנסות
סך רווח (הפסד) כולל לשנה
תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
תזרים מזומנים לפעילות השקעה
תזרים מזומנים מפעילות מימון
תזרים מזומנים, נטו

רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)**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.

31.12.2021		31.12.2022	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	רמה 1		רמה 1
99,549	107,321	70,899	64,484

אגרות חוב להמרה (כולל הרכיב ההתחייבותי, הרכיב ההוני והריבית שנצברה)

	רמה 3		רמה 3
60,092	60,092	196,481	192,042

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. השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מבוסס על ערכם הפנקסי.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי:**1. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3:**

השווי ההוגן של קרנות הגידור וההשקעה, המוצגות ברמה 2, נקבע על ידי מתפעל קרנות הגידור וההשקעה, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים של נכסי קרנות הגידור וההשקעה.

השווי ההוגן של ההשקעה בקרנות ההשקעה המוצגות ברמה 3, נקבע על ידי מנהל הקרן, בהתאם לכללי ה-IFRS.

השווי ההוגן של ההשקעה במניות חברה פרטית נקבע בהתאם לטכניקות מדידת שווי הוגן מקובלות.

2. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

31.12.2021	31.12.2022	
		נכסים פיננסיים:
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		רמה 1:
20,805	21,007	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
-	38,147	- אגרות חוב סחירות ומלוות ממשלתיים
		רמה 2:
33,854	7,640	- קרנות גידור והשקעה
		רמה 3:
18,152 (*)	44,357	- קרנות השקעה
2,022	2,373	- חברה פרטית
74,833	113,524	

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2.כה.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי (המשך):

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

2020	2021	2022	יתרה ליום 1 בינואר
7,095	6,741 ^(*)	20,174	רכישות
-	12,126	24,455	חלוקות
(390)	(1,537)	(2,085)	רווחים שהוכרו בסעיף רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים
36 ^(*)	2,844 ^(*)	4,186	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
6,741	20,174	46,730	יתרה ליום 31 בדצמבר

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה.

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 נזילות. 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. דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות, אשר היתה אחראית על ניהול סיכונים השוק בחברה עד ליום 29 במאי 2022. ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השקעת יתרות המזומנים בחברה ובה סיפקה עקרונות כתובים לניהול הסיכונים, הכולל את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים (כגון: סיכון שער חליפין, חשיפה למניות ומח"מ). החל מאותו מועד מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכונים השקעה בחברה, חלף ועדת ההשקעות.

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 נאמנות וקרנות 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 2022 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות			קרנות השקעה חברה פרטית
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(1,112)	11,116	1,112	
(237)	2,373	237	
(1,349)	13,489	1,349	
גורם השוק: מחירי נדל"ן בחו"ל			קרנות השקעה פרטיות
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(10%)		10%	
(2,823)	28,228	2,823	
גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח(*)			
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	קרנות השקעה פרטיות מניות חברה פרטית אגרות חוב
(10%)		10%	
(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			אג"ח קונצרני צמוד מדד
הפסד משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	רווח משינוי בגורם שוק	
(1%)		1%	
(53)	5,273	53	

(*) 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 2021 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות/ מדד המעו"ף		
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
331	3,309	(331)
951	9,513	(951)
202	2,022	(202)
1,484	14,844	(1,484)

המרכיב המנייתי בקרנות הנאמנות
המרכיב המנייתי בקרנות הגידור וההשקעה
מניות חברה פרטית

גורם השוק: שינוי במחירי אג"ח		
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
1,484	14,838	(1,484)
1,471	14,709	(1,471)
2,955	29,547	(2,955)

מרכיב האג"ח בקרנות הנאמנות
מרכיב האג"ח בקרנות הגידור וההשקעה

גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח(*)		
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
225	2,247	(225)
1,897	18,971	(1,897)
202	2,022	(202)
786	7,865	(786)
3,110	31,105	(3,110)

מרכיב מניות ואג"ח חו"ל/צמוד מט"ח בקרנות
הנאמנות
מרכיב מניות ואג"ח חו"ל/צמוד מט"ח בקרנות הגידור
וההשקעה, כולל רכיב מזומן במט"ח בקרן השקעה
מניות חברה פרטית
קרן השקעה

גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן		
רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
2%		(2%)
94	4,708	(94)
1	33	(1)
95	4,741	(95)

מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרנות הנאמנות
מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרן הגידור וההשקעה

(*) בעיקר דולר ארצות הברית.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (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 בריבית 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)	
ערך פנקסני			נכסים (התחייבויות) בעלות מופחתת: מזומנים ושווי מזומנים בריבית משתנה הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה
(1,871)	187,062	1,871	
225	(30,000)	(225)	
(1,646)	157,062	1,646	

לקבוצה מכשירים פיננסיים בריבית קבועה שאינם נמדדים לפי שוויים ההוגן כלהלן:

31.12.2021	31.12.2022	נכסים:
-	20,064	פיקדונות לזמן קצר בריבית קבועה
-	2,840	הלוואה לחברה כלולה
-	22,904	
		התחייבויות:
30,000	165,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
91,899	65,500	אגרות חוב להמרה (כולל חלויות שוטפות)
121,899	230,500	

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 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכומי שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31 בדצמבר 2022					
סה"כ	אחר	מט"ח (*)	מדד 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	חלויות 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	סה"כ התחייבויות
(12,360)	23,769	32,579	(10,430)	(58,278)	סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

סה"כ התחייבויות
סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

(*) בעיקר דולר ארצות הברית ואירו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכויי שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31 בדצמבר 2021					
סה"כ	אחר	מט"ח (**)	מדי המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					נכסים
					נכסים שוטפים:
130,035	-	3,366	-	126,669	מזומנים ושווי מזומנים
5,319	-	-	-	5,319	מזומנים מוגבלים בשימוש
24,744	-	2,508	-	22,236	לקוחות והכנסות לקבל
54,659	54,659	-	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
2,021	-	-	-	2,021	הוגן דרך רווח או הפסד
216,778	54,659	5,874	-	156,245	חייבים ויתרות חובה
					נכסים לא שוטפים:
20,174	13,021	(*)7,153	-	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
15,060	-	-	-	15,060	הוגן דרך רווח או הפסד
7,989	-	-	-	7,989	מזומנים מוגבלים בשימוש
43,223	13,021	7,153	-	23,049	הלוואות לעובדים
260,001	67,680	13,027	-	179,294	
					סה"כ נכסים
					התחייבויות
					התחייבויות שוטפות:
19,872	-	-	-	19,872	חליות שוטפות של אגרות חוב
2,983	-	-	2,681	302	להמרה
22,983	-	-	-	22,983	התחייבויות חכירה
73,645	-	2,030	-	71,615	עובדים ומוסדות בגין שכר
119,483	-	2,030	2,681	114,772	זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות לא שוטפות:
60,000	-	-	-	60,000	הלוואות מתאגיד בנקאי
45,100	-	-	-	45,100	התחייבות למשקיעים בחברה
72,027	-	-	-	72,027	בת
10,201	-	-	8,822	1,379	אגרות חוב להמרה
1,608	-	-	-	1,608	התחייבויות חכירה
188,936	-	-	8,822	180,114	הטבות עובד לטווח ארוך
308,419	-	2,030	11,503	294,886	
					סה"כ התחייבויות
(48,418)	67,680	10,997	(11,503)	(115,592)	סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה.

(**) בעיקר דולר ארצות הברית.

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 31.12.2022						מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
הוצאות לשלם לסוכנים (*)	בנוס לשלם לעובדים	הלוואות מתאגידים בנקאיים	אגרות חוב להמרה	התחייבויות חכירה	סה"כ	
12,137	5,283	470	-	556	18,446	בתוך 30 ימים
83,954	2,821	3,413	18,083	1,174	109,445	1-6 חודשים
-	122	3,954	-	1,482	5,558	7-12 חודשים
-	2,023	76,835	35,397	4,371	118,626	שנה עד 3 שנים
-	557	87,805	17,315	3,911	109,588	4 עד 5 שנים
-	-	57,510	-	2,387	59,897	מעל 5 שנים
96,091	10,806	229,987	70,795	13,881	421,560	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.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ו. סיכון נזילות (המשך):

ליום 31.12.2021						מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
סה"כ	התחייבויות חכירה	אגרות חוב להמרה	הלוואה מתאגיד בנקאי	בנוס לשלם לעובדים	הוצאות לשלם לסוכנים (*)	
11,705	399	-	92	4,158	7,056	בתוך 30 ימים
83,346	1,133	20,787	259	3,948	57,219	1-6 חודשים
2,596	1,738	-	526	113	219	7-12 חודשים
64,153	5,228	40,704	17,035	1,186	-	שנה עד 3 שנים
88,969	3,027	39,544	45,976	422	-	4 עד 5 שנים
2,669	2,669	-	-	-	-	מעל 5 שנים
253,438	14,194	101,035	63,888	9,827	64,494	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 דיבידנד 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 2022 עומדות כל חברות הקבוצה, בדרישות ההון העצמי והנזילות הנדרש מהן.

ביאור 23 - שעבודים, בטוחות והתקשרויות:

א. שעבודים ובטוחות:

חברה מאוחדת מחזיקה מזומנים בחשבון שלנאמן יש זכות חתימה בלעדית בו, לצורך פעילות קרנות הסל שדמי הניהול הנגבים בהן ע"י מנהל הקרן הם "דמי ניהול משתנים", בהתאם ל"תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח – 2018". היתרה בחשבון הנאמנות ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמה לסך של 11,875 אלפי ש"ח המוצגים בנכסים הלא שוטפים, בסעיף מזומנים מוגבלים בשימוש.

ב. 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 2022 כוללים הוצאות בגין עמלות שיווק לסוכנים בסך של 141,023 אלפי ש"ח (בשנים 2021 ו-2020 68,411 אלפי ש"ח ו-15,032 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. הדוחות הכספיים לשנת 2022 כוללים הוצאות בגין שירותי התפעול של אפ.אמ.אר. בסך של 34,265 אלפי ש"ח (בשנים 2021 ו-2020 20,781 אלפי ש"ח ו-5,385 אלפי ש"ח, בהתאמה). להערכת מור גמל ופנסיה, קיימת לה תלות מסויימת 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.

ב. התקשרויות (המשך):

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 (שהינן 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 פיתוחים 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 תלות מהותית בספק נוכח העלויות הכרוכות בהחלפת מערכת תפעול, וכן מיעוט החלופות בשוק לשירותים מסוג זה. הלקוח אינו רשאי לעשות ביחס למערכות הספק את הפעולות הבאות:

להמחות, להעניק רישיון משנה, להעביר, למשכן, להחכיר, להשכיר, להשאיל, להפיץ או לשתף את מערכות הספק או זכויותיהן לפי תנאים.

בהתאם להסכם זה רשמה מור גמל ופנסיה בספריה נכסים בלתי מוחשיים בסך של 6,569 אלפי ש"ח ורכוש קבוע בסך של 3,647 אלפי ש"ח. בנוסף, על פי ההסכם מור גמל ופנסיה תשלם לנס תשלומים עבור השירותים השוטפים, אשר ירשמו כהוצאות עם קבלת השירות.

4. ביום 29 בנובמבר 2016, נחתם בין מור גמל ופנסיה לבין החשב הכללי במשרד האוצר הסכם לניהול כספי חיסכון ארוך הטווח בחיסכון לכל ילד אשר תוקפו עד ליום 28 בנובמבר 2022. בהמשך להחלטת ועדת המכרזים לניהול ההתקשרות לתכנית חיסכון לכל ילד הוארכה ההתקשרות בין הצדדים וזאת עד ליום 30 בנובמבר 2023. בהתאם לתנאי ההתקשרות העמידה מור גמל ופנסיה בחודש נובמבר 2022, ערבות בנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לממשלת ישראל, לטובת פעילותה של מור גמל ופנסיה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, ערבות בנקאית כאמור החליפה ערבות בנקאית קודמת שהועמדה על ידי החברה למטרה זאת.

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. 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 זהירות, בתנאים שנקבעו בו, לנושאי משרה כפי שיהיו מעת לעת, לרבות למנכ"לים במשותף 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. בעניין זה ראה גם ביאור 26 להלן.

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, מחודש נובמבר 2020 ומיום 24 במרץ 2021. 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 החברה 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 2022 מור גמל ופנסיה לא ניצלה מסגרת זו.
2. בחודש דצמבר 2020, העניקה החברה הלוואה בסך 4 מיליון ש"ח למור ניהול תיקים. ההלוואה נושאת ריבית שנתית המחושבת רבעונית, בשיעור של 4% + מע"מ. ההלוואה ניתנה לתקופה של שנה, מתחדשת באופן אוטומטי, למעט אם הוסכם אחרת. לחברה שמורה הזכות לדרוש את פירעון ההלוואה באופן מיידי, בהודעה מראש בת 90 יום. ההלוואה נפרעה במלואה, סכום של כ-1 מיליון ש"ח נפרע בחודש דצמבר 2021 והיתרה נפרעה בתחילת שנת 2022.
3. 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 2022 יתרת הלוואה שהעמידו החברה ומור קרנות השקעה פרטיות ל-1 אל מור, עומדת על כ-2.8 מיליון ש"ח והיא אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור של בין 2.42% ל-5.2% לשנה (בעיקר 5.2% לשנה).
4. ביום 6 באוקטובר 2022 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, בעלת עניין בחברה, 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 עניין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15 באוקטובר 2022 וסיומה ביום 14 באוקטובר 2023 ("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 (Entity Cover). להרחבה זו, נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח קודמת לזכותה של החברה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

- לא חל שינוי בדמי הביטוח לכל תקופת הביטוח לכלל הקבוצה מהשנה שעברה, והם בתנאי שוק.
- הדירקטורים ונושאי המשרה אינם נושאים באופן אישי בהשתתפות עצמית בתביעות שיוגשו נגד הדירקטורים ונושאי המשרה.
- גובה ההשתתפות העצמית לחברה הוא 100 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).
- 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:

31.12.2021	31.12.2022	
		נכסים:
330	6,723	עובדים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות
7,802	1,180	הלוואות שניתנו לעובדים
		התחייבויות:
6,169	6,443	התחייבות לעובדים בגין שכר (*)
319	274	ספקים ונותני שירותים
1,483	1,628	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו (*)
		(*) ההתחייבות אינה כוללת התחייבות בגין מס שכר בחברות המאוחדות שהינן מוסדות כספיים.

ג. תגמול לבעלי עניין:

ביום 18 במרץ 2020, 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 ותוכנית מענק שנתי וזאת במקביל לאישור תיקונים למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה. בהתאם לכך, תמצית תנאי ההעסקה, נכון ליום 31 בדצמבר 2022, מפורטת להלן:

שם	תפקיד	
יוסי לוי	דירקטור בחברה ובמספר חברות בקבוצה, מנכ"ל משותף בחברה	משכורת חודשית של כ-87.2 אלפי ש"ח לחודש ברוטו. בonus שנתי בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה המיוחס לבעלים של חברת האם, לפני תשלום המענק השנתי ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה על פי מנגנון זה, העולה על 20 מיליון ש"ח. מענק שנתי נוסף, אשר יבחן בכל אחת מהשנים 2020-2022 ויגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בכפוף לתנאים לתשלום המענק כמפורט להלן.
אלי לוי	דירקטור בחברה ובמספר חברות בקבוצה, מנכ"ל משותף בחברה ובמור קרנות נאמנות.	דמי ניהול חודשיים בסך של כ-126.2 אלפי ש"ח לאלדוט בע"מ (להלן: "אלדוט"), חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי. אלדוט זכאית לבonus שנתי בשיעור של 2.75% מהרווח השנתי של מור קרנות נאמנות, לפני מס ולפני דמי ניהול לחברה, העולה על 10 מיליון ש"ח. אלדוט זכאית למענק שנתי נוסף, אשר יבחן בכל אחת מהשנים 2020-2022 ויגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בכפוף לתנאים לתשלום המענק כמפורט להלן.
מאיר גרידיש	יו"ר הדירקטוריון בחברה ובמספר חברות בקבוצה	משכורת חודשית בסך של כ-69.8 אלפי ש"ח לחודש, עבור 80% משרה. בonus שנתי בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה המיוחס לבעלים של חברת האם, לפני תשלום המענק השנתי ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה על פי מנגנון זה, העולה על 20 מיליון ש"ח. מענק שנתי נוסף, אשר יבחן בכל אחת מהשנים 2020-2022 ויגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בכפוף לתנאים לתשלום המענק כמפורט להלן.

השכר החודשי המתואר לעיל צמוד למדד המחירים לצרכן ודמי הניהול לאלדוט צמודים ל-86% מהשינוי במדד, כאשר מדד הבסיס הינו המדד בגין נובמבר 2019 (הנתונים לעיל הינם לאחר הצמדה למדד אוקטובר 2022). לגבי יוסי לוי ומאיר גרידיש, יתווספו להוצאות השכר הפרשות פנסיוניות מלאות וקרן השתלמות. כמו כן, יוסי לוי ומאיר גרידיש זכאים לרכב צמוד או תשלום 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.

מענק שנתי נוסף הנגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה - מר יוסי לוי יהיה זכאי למענק בשיעור של 0.02% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בשנת 2020 ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש יהיו זכאים כל אחד למענק בשיעור של 0.01% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בשנת 2020 ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022. תנאי לתשלום המענקים: בשנת 2020 - שהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה יעלה על 2.5 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2020, בשנת 2021 - שהתוספת להיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בשנה זו לעומת השנה הקודמת לה תעלה על 2.5 מיליארד ש"ח ובשנת 2022 - שהתוספת להיקף הנכסים המנוהלים במור גמל ופנסיה בשנה זו לעומת השנה הקודמת לה תעלה על 3 מיליארד ש"ח.

לעניין תקופת הסתגלות לה זכאים נושאי המשרה, ראה ביאור 13א(3) לעיל.

לעניין עדכון תנאי ההעסקה לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 26 להלן.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. תגמול לבעלי עניין (המשך):

1. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
מספר בעלי עניין		מספר בעלי עניין		מספר בעלי עניין	
בעלי עניין המועסקים בחברה או מטעמה:					
שכר, נלוות ודמי ניהול (*) (סעיף 1ג לעיל)					
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה:					
שכר דירקטורים מי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו:					
שכר ונלוות (*)(**)					
תשלום מבוסס מניות					
8,379	3	9,696	3	9,841	3
354	3	535	3	424	4
246		390		337	
-		5		(3)	
246	1	395	1	334	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. ביום 15 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית

של החברה עדכון לתנאי העסקתו של מר אוראל לוי, החל מיום 1 בספטמבר 2022.

2. תגמול עבור שירותים של אנשי מפתח בהנהלה:

לשנה שהסתיימה ביום			הטבות לזמן קצר (*) הטבות אחרות לזמן ארוך תשלום מבוסס מניות סה"כ מספר אנשי מפתח ניהוליים
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
12,371	13,850	14,726	
319	536	442	
472	1,223	149	
13,162	15,609	15,317	(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברות מאוחדות שהינן מוסד כספי.
6	6	6	

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ה. 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 2022 (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. החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022, החברה הפסיקה לדווח על מגזר עסקאות ברוקראז' כמגזר מדווח, מאחר שאינו עובר את הספים הכמותיים לדווח כמגזר מדווח והוא נכלל תחת מגזרים אחרים, יחד עם יתר המגזרים שאינם מקיימים את הספים הכמותיים, כאמור להלן.

בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח החברה אינה מכירה בדמי הניהול המשולמים לה בגין השירותים הניתנים לחברות הבנות ובהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, כחלק מהרווח או ההפסד המגזרי המדווח.

לחברה מגזרי פעילות נוספים הכוללים את הפעילות בתחום קרנות גידור והשקעה וסוכנות ביטוח פנסיוני. מגזרים אלה (בשנת 2022 גם מגזר עסקאות ברוקראז', כאמור לעיל) אינם מקיימים את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים בני הדיווח בקבוצה ולכן נכללו יחד, כמגזרים אחרים.

1. מידע לגבי רווח או הפסד:

ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים	התאמות למאחד	סה"כ	
176,894	15,666	274,756	29,002	(1,140)	495,178	מחזור הפעילות לחיצונים
-	12,556	-	821	(13,377)	-	הכנסות בינמגזריות
176,894	28,222	274,756	29,823	(14,517)	495,178	סה"כ הכנסות המגזר
58,526	3,503	17,659	(1,862)	401	78,227	תוצאות המגזר
					(10,732)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
					(651)	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

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 25 - מגזרי פעילות (המשך):

1. מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021							
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים	עסקאות ברוקראז'	ניהול קופות גמל	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
346,721	-	3,931	31,614	135,467	12,026	163,683	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(11,406)	631	300	-	10,475	-	הכנסות בינמגזריות
346,721	(11,406)	4,562	31,914	135,467	22,501	163,683	סה"כ הכנסות המגזר
58,951	506	(5,659)	7,275	3,783	2,297	50,749	תוצאות המגזר
(9,828)							הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(4,417)							הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
533							הכנסות אחרות, נטו
(365)							חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
(*)4,834							רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(3,673)							הוצאות מימון, נטו
46,035							רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020							
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים	עסקאות ברוקראז'	ניהול קופות גמל	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
217,058	-	3,093	44,901	24,213	9,148	135,703	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(6,172)	373	-	-	5,799	-	הכנסות בינמגזריות
217,058	(6,172)	3,466	44,901	24,213	14,947	135,703	סה"כ הכנסות המגזר
38,380	380	(1,708)	10,459	(14,037)	1,064	42,222	תוצאות המגזר
(7,823)							הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(2,398)							הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
267							הכנסות אחרות
(*)1,500							רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(2,262)							הוצאות מימון, נטו
27,664							רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה.

ביאור 25 - מגזרי פעילות (המשך):

2. מידע לגבי לקוחות עיקריים:

בשנים 2020 עד 2022, לא היו לחברה לקוחות אשר ההכנסה מהם עלתה על 10% מהכנסות הקבוצה באותה שנה.

ביאור 26 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

א. ביום 18 בינואר 2023, מכר מר אור קרן בבורסה חלק מאחזקותיו במניות חברת הבת, מור גמל ופנסיה, לאחר שביום 17 בינואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר שלא לממש את זכות ההצעה הראשונה 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 אור קרן עד סוף שנת 2022 מחברת הבת גמל ופנסיה, לא ישמשו לפירעון ההלוואות שהועמדו מכוח הסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר אור קרן, אך ישמשו לפרעון יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה למר קרן כאמור בביאור 3ג, וזאת בכפוף לעדכון ההסכם כך שהריבית על יתר ההלוואות שהועמדו למר קרן (כמתואר בביאור 3ג לעיל) תגדל בשיעור של 1%. בהתאם לכך, בחודש ינואר 2023 מר אור קרן פרע בפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה המקורית שהועמדה לו (יתרת ההלוואה המקורים ליום 31.12.2022 עמדה כ-1.3 מיליון ש"ח, מתוכם כ-1.2 מיליון ש"ח הוצגו בדוח על המצב הכספי תחת הנכסים הלא שוטפים), והריבית לגבי יתר ההלוואות שהועמדו לו על ידי החברה עודכנה לשיעור הריבית הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1%.

ב. 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.

בהתאם לכך, להלן השינויים העיקריים בתנאי ההעסקה, החל מיום 1 בפברואר 2023:

- השכר החודשי יעודכן כמפורט להלן:

מר יוסף לוי – שכר חודשי בסך של כ-109 אלפי ש"ח, עבור היקף משרה של 100%.

מר אלי לוי – דמי ניהול חודשיים בסך של כ-154 אלפי ש"ח, שישולמו לאלדוט, עבור היקף השווה להיקף משרה מלאה.

מר מאיר גרידיש – שכר חודשי בסך של כ-103.6 אלפי ש"ח, עבור היקף משרה של 95% (חלף העסקה בשיעור של 80% משרה לפני העדכון).

כל הסכומים הנ"ל צמודים לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ויעודכנו אחת לרבעון על פי המדד הידוע באותו מועד, כאשר מדד הבסיס הינו המדד בגין חודש אוקטובר 2022.

- מנגנון חישוב המענק השנתי של כל אחד מה"ה הנ"ל יעודכן, 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.

ביאור 26 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

ג. בנוסף, באותו מועד, אישרה האסיפה הכללית הענקת כתב פטור למנכ"לים במשותף 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 פטור להם.

כתב הפטור ביחס לנושאי משרה שהם בעלי שליטה ו/או קרוביהם, יחול בקשר להפרת חובת זהירות כלפי החברה במהלך תקופת כהונתם בחברה ועד חלוף 3 שנים ממועד אישור הענקתו על ידי האסיפה הכללית, מבלי לגרוע מהמשך תוקפו גם לאחר מכן בקשר להפרת חובת זהירות כאמור.

כתב הפטור, ביחס לנושאי משרה שלבעל שליטה עניין אישי בהענקת פטור להם, המכהנים או כפי שיהיו מעת לעת, יחול בקשר להפרת חובת זהירות כלפי החברה במהלך תקופת כהונתם בחברה ועד חלוף 9 שנים ממועד אישור הענקתו על ידי האסיפה הכללית, מבלי לגרוע מהמשך תוקפו גם לאחר מכן בקשר להפרת חובת זהירות כאמור.

למען הסר ספק יובהר, כי תוקף כתב הפטור לנושאי משרה אשר אינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או שלבעל שליטה עניין אישי בהענקת פטור להם, המכהנים או כפי שיהיו מעת לעת, איננו מוגבל בזמן והוא יהיה תקף ביחס להפרת חובת זהירות במהלך כל תקופת כהונתם בחברה, מבלי לגרוע מהמשך תוקפו גם לאחר מכן בקשר להפרת חובת זהירות כאמור.

ד. ביום 1 בפברואר 2023 הבשילו המנה הרביעית והאחרונה של כתבי האופציות שהוענקו לעובדים בחודש פברואר 2019, וכן המנה השלישית של כתבי האופציות שהוענקו לעובדים בחודש פברואר 2020. כתבי האופציות הומרו למניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) כך ש-504,500 כתבי אופציה מומשו ל-297,198 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה.

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2022

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2022

לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

ע מ ד

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 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

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, 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, 29 במרץ 2023

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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

סכומי הנכסים, התחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

31.12.2021	31.12.2022	ביאור	נכסים
			נכסים שוטפים:
32,984	19,246	2	מזומנים ושווי מזומנים
1,101	-		מזומנים מוגבלים בשימוש
54,659	12,673	3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
31,880	29,628		חברות מוחזקות
3,829	9,628	4	חייבים ויתרות חובה
186	252		מס הכנסה לקבל
124,639	71,427		
			נכסים לא שוטפים:
(*)20,174	41,717	3	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,989	1,442		הלוואות שניתנו לעובדים
3,037	26,538		הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
54,974	155,670		יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
739	790		חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים
6,730	7,104		נכס זכות שימוש
35,381	44,412		רכוש קבוע
518	530		נכסים בלתי מוחשיים
129,542	278,203		
254,181	349,630		
			התחייבויות והון התחייבויות שוטפות:
19,872	17,406		חלויות שוטפות של חוב להמרה
2,085	2,525		התחייבויות חכירה
15,033	17,650		עובדים ומוסדות בגין שכר
4,343	4,126	5	זכאים שונים ויתרות זכות
41,333	41,707		
			התחייבויות לא שוטפות:
72,027	48,094		אגרות חוב להמרה
4,784	4,710		התחייבויות חכירה
8,552	15,396		יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
943	831		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
-	79		מסים נדחים
86,306	69,110		
			הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:
115,735	221,631		הון מניות נפרע וקרנות הון
(*)10,807	17,182		עודפים
126,542	238,813		
254,181	349,630		סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה לדוחות הכספיים המאוחדים.

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

29 במרץ 2023	מר מאיר גרידיש	מר יוסף לוי	מר אלי לוי	גב' אורנית שעיה
תאריך אישור	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	סמנכ"ל כספים
הדוחות הכספיים לפרסום		ודירקטור	ודירקטור	

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

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
3,812	5,444	8,162	הכנסות: מיעוץ ומדמי ניהול אחרות בגין חברות מוחזקות, נטו סה"כ הכנסות
1,064	2,186	3,024	
17,897	27,751	39,673	
22,773	35,381	50,859	
7,826	10,206	11,250	הוצאות: הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות) בגין תשלום מבוסס מניות אחרות סה"כ הוצאות
142	366	308	
-	-	194	
7,968	10,572	11,752	
14,805	24,809	39,107	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 (הטבת מס) רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
(*)1,295	(*)4,653	3,941	
16,100	29,462	43,048	
405	1,913	1,244	
1,817	3,590	2,789	
14,688	27,785	41,503	6
(33)	-	43	
14,721	27,785	41,460	
(28)	103	90	רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין: מדירות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת: סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה (הטבת מס) חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו סך הפסד כולל אחר לשנה סך הכל רווח כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
-	-	-	
1	17	2	
(27)	120	92	
14,694	27,905	41,552	(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה לדוחות הכספיים המאוחדים.

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				
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022		
14,721 ^(*)	27,785 ^(*)	41,460	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	
			רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם	
			התאמות בגין:	
(17,897)	(27,751)	(39,673)	רווח בגין חברות מוחזקות, נטו	
2,300	3,918	5,512	פחת והפחתות	
(33)	-	43	מסים על ההכנסה (הטבת מס) ברווח או הפסד	
-	-	21	השפעת תיקוני חכירה בתקופה על רווח או הפסד	
-	-	194	הפסד ממימוש השקעה בחברה מוחזקת	
142	187	354	הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	
(1,295) ^(*)	(4,653) ^(*)	(3,941)	רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
33	882	(22)	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים	
1,412	1,677	1,545	הוצאות מימון, נטו	
(617)	2,045	5,493		
(465)	(1,698)	317	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:	
7,147	5,441	2,617	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	
(165)	1,751	(309)	עלייה בעובדים ומוסדות בגין שכר	
(10,956)	(15,125)	(14,682)	עלייה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות	
(5,056)	(7,586)	(6,564)	עלייה ביתרת חברות מוחזקות	
(237)	(1,701)	(1,499)	מזומנים מפעילות שוטפת	
502	1,844	610	ריבית ששולמה	
(84)	153	13	ריבית שהתקבלה	
(4,875)	(7,290)	(7,440)	מסים על ההכנסה שהתקבלו (ששולמו)	
			מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה	
(195)	-	-	תשלומים בגין נכס זכות שימוש	
(2,832)	(22,309)	(11,484)	תשלום מקדמה ורכישת רכוש קבוע	
(40)	(564)	(265)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים	
(2,353)	(5,136)	(417)	הלוואות שניתנו לעובדים	
133	197	1,041	פירעון הלוואות שניתנו לעובדים	
(24,176)	(24,500)	(12,058)	מתן הלוואות לחברות מוחזקות	
3,440	45,342	5,703	פירעון הלוואה לחברה מוחזקת	
			תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
15,290	14,128	49,256	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
(17,643)	(51,915)	(24,889)	תמורה ממימוש חברה מוחזקת	
-	-	500	רכישת מניות והשקעה בשטרי הון חברות מוחזקות	
(10,065)	(26,121)	-	דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות	
32,619	30,348	39,824	פירעון (הפקדה) מזומנים מוגבלים בשימוש	
(1,100)	-	1,101		
(6,922)	(40,530)	48,312	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה	

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה לדוחות הכספיים המאוחדים.

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			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(826)	-	-	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(982)	(1,728)	(2,615)	פירעון התחייבות חכירה
-	-	(17,059)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
(5,000)	-	-	פירעון הלוואה מחברה מוחזקת
(23,880)	(21,174)	(35,177)	דיבידנד שחולק
99,445	-	-	תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה, שהתקבלה מהנפקת אגרות חוב להמרה
29,876	-	-	הנפקת מניות בניכוי עלויות הנפקה
6,048	4,853	-	תמורה ממימוש אופציות
104,681	(18,049)	(54,851)	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון
92,884	(65,869)	(13,979)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
5,950	98,813	32,984	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(21)	40	241	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
98,813	32,984	19,246	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
-	-	310	רכישת רכוש קבוע כנגד זכאים
6,936	1,695	3,231	התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
-	3,113	10,847	המרת אגרות חוב להמרה
-	-	16,883	הפיכת יתרות חובה של חברות מוחזקות להלוואות שניתנו לחברות מוחזקות

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 2022 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 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים:

31.12.2021	31.12.2022	
5,982	321	בקופה ובבנקים
27,002	18,925	פיקדונות
<u>32,984</u>	<u>19,246</u>	

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי מזומנים הינם:

31.12.2021	31.12.2022	
32,734	19,189	ש"ח
250	57	מט"ח (בעיקר דולר ארה"ב)
<u>32,984</u>	<u>19,246</u>	סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ביאור 3 - נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

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>	
31.12.2021			
סה"כ	לא שוטף	שוטף	
20,805	-	20,805	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות ^(*)
33,854	-	33,854	קרנות גידור והשקעה
18,152	18,152 ^(*)	-	קרנות השקעה
2,022	2,022	-	מניות חברה פרטית
<u>74,833</u>	<u>20,174</u>	<u>54,659</u>	

^(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 2 כה לדוחות הכספיים המאוחדים.

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
1,872	1,786	הוצאות מראש
491	179	הכנסות לקבל
162	331	חייבים שונים
<u>1,304</u>	<u>7,332</u>	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לעובדים
<u>3,829</u>	<u>9,628</u>	

ביאור 5 - זכאים שונים ויתרות זכות:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
3,033	3,472	ספקים והוצאות לשלם
496	-	מוסדות
764	546	ריבית לשלם
<u>50</u>	<u>108</u>	זכאים שונים
<u>4,343</u>	<u>4,126</u>	

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מסים על ההכנסה:

א. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

לחברה קיימים ליום 31 בדצמבר 2022 הפסדים מעסק בסך כ-4,453 אלפי ש"ח (31.12.2021: 5,885 אלפי ש"ח), הפרשים זמניים החייבים במס בסך כ-1,047 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2021: 1,546 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			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
-	-	-	מסים שוטפים
(33)	-	79	מסים נדחים
-	-	(36)	מסים בגין שנים קודמות
<u>(33)</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	סך-הכל

ג. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2017. 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 השקעות שביצעה החברה בהונה העצמי של החברה המוחזקת, מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מור גמל ופנסיה"), על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברות העוסקות בניהול קופות גמל, בהתאם לתקנות הפיקוח, כנגד שטרי הון צמיתים שהנפיקה מור גמל לחברה, ראה ביאור 21(1) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. לעניין הלוואות שנתנה החברה, למר אור קרן לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי של מור גמל, כאמור לעיל, ראה ביאור 3ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
- ב. לעניין הלוואות שניתנו על ידי החברה לחברות מוחזקות, ראה ביאור 24א לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
- ג. החברה מחייבת את החברות המוחזקות בגין חלקן בשירותיהם של עובדי החברה וכן בגין חלקן בהוצאות נוספות בהן נשאה החברה, בתוספת דמי ניהול. בשנת 2022 חייבה החברה את החברות המוחזקות בסך כולל של 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. שנת 2020: 35,951 אלפי ש"ח, מתוכם 3,812 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-1,064 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
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
דצמבר 2020	2,703	-	-
נובמבר 2020	3,000	-	539
אוגוסט 2020	6,330	248	1,044
מאי 2020	8,092	90	-
מרץ 2020	10,233	340	-

ה. ביום 23 במרץ 2022, הכריזה ושילמה החברה המאוחדת, מור קרנות נאמנות, דיבידנד בסך 10,345 אלפי ש"ח.

ו. ביום 16 במרץ 2023, הכריזה ושילמה החברה המאוחדת, מור ניהול תיקים, דיבידנד בסך 558 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 ברשם החברות :	513834606
מען רשום : (תקנה 25א)	מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334
טלפון : (תקנה 25א)	074-7811111
פקס : (תקנה 25א)	03-7554950
כתובת דוא"ל : (תקנה 25א)	ir-more@more.co.il
תאריך הדוח על המצב הכספי : (תקנה 9)	31 בדצמבר 2022
תאריך הדוח : (תקנה 1 ותקנה 7)	29 במרץ 2023

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

ראו סעיף 1.5 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

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

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

4. שימוש בתמורת ניירות הערך (תקנה 10ג)

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה 100,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב להמרה (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-99.4 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה). לא נקבע יעד ספציפי לתמורת ההנפקה. החברה ייעדה את תמורת ההנפקה למימון פעילותה העסקית השוטפת ובכלל זה, לפיתוח פעילותה העסקית של החברה והגדלת נתחי השוק של החברות הבנות בתחומים בהם הן פועלות, בין באמצעות גידול אורגני, בין באמצעות רכישת פעילות קיימת ובין באמצעות הקמת פעילות חדשה, והכל כפי שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

השקעת יתרות תמורת ההנפקה מתבצעת בהתאם לאמור בסעיף 2 – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם לחלק ב (דוח הדירקטוריון).

רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 11)

הלוואות		שיעור החזקה (למועד הדוח)		ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2022 (אלפי ש"ח)	סה"כ ע.ג. בש"ח	כמות המניות	סוג המניה	
תנאים ומועד פירעון	יתרת הלוואה לחברה לתאריך הדוח (באלפי ש"ח)	בסמכות למנות דירקטורים	הון המניות המונפק/ כוח ההצבעה					
	-	100%	100%	13,608	100,100	1,001,000	רגילה	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ
	-	100%	100%	1,505	1,000	1,000	רגילה	מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ
ראו ביאור 1א24 לחלק ג (דוח כספי).	-	בהתאם להוראות תקנון החברה והוראות הדין	66.36%	¹ 139,618	12,808,831	128,088,312	רגילה	מור גמל ופנסיה בע"מ
	-	55%	55%	940	1,000	1,000	רגילה	מור מגנה אי.אם בע"מ
(*)	9,139	100%	100%	(10,855)	1,111.1	11,111	רגילה	מוטיבו סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ
(*)	7,809 (**)	בהתאם להוראות תקנון החברה והוראות הדין	85%	(3,897)	9	900	רגילה	מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ
(*)	8,253	100%	100%	-	100	1,000	רגילה	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 סעיף 3.3.12 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד), סעיף 1.9.4 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) וביאור 1א21 לחלק ג (הדוחות הכספיים) לדוח זה.

למועד הדוח, למעט מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, מניות החברות הבנות אינן רשומות למסחר בבורסה. חברות הבנות לא הנפיקו ניירות ערך פרט למניות המפורטות, לרבות ניירות ערך המירים, אולם מור גמל ופנסיה אימצה תכנית אופציות לעובדים לרבות ב"מסלול 102" לפקודת מס הכנסה.

שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 12)

לשינויים בהשקעות בחברות בת מהותיות ובחברות כלולות, ראו ביאור 21 לחלק ג (הדוחות הכספיים) לדוח זה.

7. הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות מהן בשנת 2022 (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 2022		
מור ניהול תיקים	2,306	-	2,173	558 מועד תשלום מרץ 2023	1,081	24
מור קרנות נאמנות	37,194	-	35,286	10,345 מועד תשלום מרץ 2023	1,967	-
מור גמל ופנסיה	7,698	-	-	-	3,691	-
מור מגנה	4,062	(17)	2,365	-	985	-
מוטיבו	(3,409)	11	-	-	161	175
מור קרנות השקעה פרטיות	(3,398)	-	-	-	231	**118
הבית – מור השקעות	-	-	-	-	-	182

(*) לא כולל השתתפות בהוצאות ;
 (**) כולל מחברה בת של מור קרנות השקעה.

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 מיידיים של החברה.

ביום 1 בפברואר 2019, ביום 1 בפברואר 2020 וביום 1 ביולי 2020, הוקצו 2,334,000, 20,000 ו-355,000 אופציות (לא רשומות) לנושאי משרה ולעובדים, באמצעות נאמן, הניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה של החברה באמצעות מנגנון מימוש נטו (Cashless), בהתאם לאישור לרישום למסחר של המניות כאמור שתנבענה ממימוש האופציות. ביום 25 בנובמבר 2021 הוקצו 291,000 אופציות (לא רשומות) לנושאי משרה ולעובדים, באמצעות נאמן, הניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה של החברה באמצעות מנגנון בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן.

ביום 8 ביולי 2020 הנפיקה החברה 100,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב להמרה (סדרה א). אגרות החוב (סדרה א) נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 12 ביולי 2020. בד בבד, ניתן אישור לרישום למסחר של מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה א).

למידע נוסף אודות מצבת אופציות לא רשומות לנושאי משרה ולעובדים שטרם מומשו, וכן אודות אגרות חוב להמרה (סדרה א) שבמחזור, ראו סעיף 0 בפרק זה להלן.

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

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2022 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	תפקיד	משרה היקף (%)	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	תגמולים בעבור שירותים				סה"כ עלות מעסיק
				שכר ²	מענק	תגמול מבוסס מניות	דמי ניהול ³	אחר
אלי לוי ⁴	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה	100%	56.75%	112 ⁶	1,851	-	1,373 ⁷	3,336
יוסף לוי ⁸	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה	100%	7.10%	1,532	1,804	-	-	3,336
מאיר גרידיש ⁹	יו"ר הדירקטוריון	80%	1.75%	1,361	1,808	-	-	3,169
אור שמואל קרן ¹⁰	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה	100%	0.20%	1,007	1,315	140 ¹¹	-	2,362 ¹²
יוטב שמואל קוסטיקה	מנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות	100%	0.33%	1,079	424	167 ¹³	70	1,740

סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים במור קרנות נאמנות ומור גמל ופנסיה, שהן מוסדות כספיים, אינם כוללים מס שכר.

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

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.

תנאי התגמול של מר לוי בקבוצה הוסדרו בהתקשרות ישירה עימו כמנכ"ל מור קרנות נאמנות וכן בהתקשרות ישירה עם אלדוט בע"מ, חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר לוי, בגין כהונתו של מר לוי כמנכ"ל משותף בחברה וכדירקטור בחברה ובחברות בנות שלה. ביום 29 במאי 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 אלדוט חלף מתכונת התקשרות, באותו היקף משרה, המבוססת בחלקה על העסקה ישירה במור קרנות נאמנות

2. לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
3. הסכום אינו כולל מע"מ.
4. בהתאם לתנאי המענקים שאושרו לנושא המשרה על ידי האסיפה הכללית, בחודש ינואר 2023 שולם לנושא המשרה חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם בחודש אפריל 2023. המענק בפועל שולם לאלדוט, חברה בבעלותו ובשליטתו המלאות.
5. החזקה באמצעות אלדוט בע"מ ("אלדוט"), חברה בבעלותו ובשליטתו המלאות.
6. סכום השכר לגבי עובד המועסק במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ ("מור קרנות נאמנות"), שהינה מוסד כספי, אינו כולל מס שכר.
7. בגין הענקת שירותים על ידי אלדוט, חברה בבעלותו ובשליטתו המלאות.
8. בהתאם לתנאי המענקים שאושרו למר לוי על ידי האסיפה הכללית, בשכר חודש דצמבר 2022 שולם למר לוי חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם בשכר חודש מרץ 2023.
9. בהתאם לתנאי המענקים שאושרו למר גרידיש על ידי האסיפה הכללית, בשכר חודש דצמבר 2022 שולם למר גרידיש חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם בשכר חודש מרץ 2023.
10. ליום 31 בדצמבר 2022 מחזיק ב-11.71% (11.47% בדילול מלא) מהחזקות בהון ובחזבעה במור גמל ופנסיה (במישרין), ולמועד פרסום הדוח מחזיק ב-9.98% (9.78% בדילול מלא).
11. אופציות למניות של החברה אשר ניתנות למימוש במנגנון מימוש נטו - "Cashless", לפיו הניצע לא ישלם את מחיר המימוש בפועל אלא יהיה זכאי למניות מימוש בכמות המשקפת את שווי ההטבה בלבד, ועל כן ההחזקה הנובעת מהן בדילול מלא הנכללת בטבלה הינה תיאורית בלבד.
12. הסכום אינו מתייחס להלוואות שהועמדו לו על-ידי החברה. לפרטים ראו סעיף 0 וביאור 3 (ג) לחלק ג (דוחות כספיים).
13. כתבי האופציה למניות החברה אשר הוענקו למר קוסטיקה בחודשים פברואר 2019 ויולי 2020 ניתנים למימוש במנגנון מימוש נטו - "Cashless", לפיו הניצע לא ישלם את מחיר המימוש בפועל אלא יהיה זכאי למניות מימוש בכמות המשקפת את שווי ההטבה בלבד, ועל כן ההחזקה הנובעת מהן בדילול מלא הנכללת בטבלה היא תיאורית בלבד. הענקת כתבי האופציה מחודש אוקטובר 2021 ניתנים למימוש למניה רגילה של החברה באמצעות מנגנון בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן.

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 אלדוט. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9.10 לחלק ב (דוח הדירקטוריון).

ביום 18 במרץ 2020 אושרו תנאי הכהונה וההעסקה של מר אלי לוי באסיפה הכללית של החברה, ביום 4 באוגוסט 2021 אושר עדכון לתנאי הכהונה וההעסקה באסיפה הכללית של החברה, וביום 22 בפברואר 2023 אושרו התיקונים לתנאי הכהונה וההעסקה 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.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר אלי לוי, כמפורט בדוח זימון 2023, אושרו לתקופה בת 3 שנים החל מיום 1 בפברואר 2023. בהתאם להוראות הדין ההתקשרויות כאמור בעניינם של מר יוסף לוי ומר אלי לוי תהיינה טעונות אישור מחדש לאחר 3 שנים.

תנאי הכהונה וההעסקה של מר אלי לוי למועד הדוח ועד ליום 31 בינואר 2023 :

מר אלי לוי היה זכאי לשכר חודשי בסך 20,362 ש"ח ברוטו וכן אלדוט, היתה זכאית לדמי ניהול בסך של 92,253 ש"ח בתוספת מע"מ, כאשר סכומים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן (בתנאים שנקבעו). כאמור לעיל, ביום 29 במאי 2022, אישרו ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה המרת ההתקשרות עם מר אלי לוי, להתקשרות במתכונת של נותן שירותים בהיקף השווה להיקף משרה מלאה (100%) עם אלדוט, וזאת חלף מתכונת התקשרות, באותו היקף משרה, המבוססת בחלקה על העסקה ישירה במור קרנות נאמנות ובחלקה האחר על מתן שירותים לחברה. בהתאם לכך, אלדוט היתה זכאית לדמי ניהול בסך של 118,942 ש"ח בתוספת מע"מ, כאשר סכומים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן (בתנאים שנקבעו) (למועד דוח זה, 126,170 ש"ח בתוספת מע"מ).

להלן תמצית יתר תנאי ההתקשרות עם אלדוט: מר אלי לוי יהיה זכאי להיעדר מעבודתו 20 ימים בשנה, שיוכלו להצבר עד 40 ימים בלבד ולא ניתן יהיה לפדותם; כן יהיה זכאי להחזר הוצאות. לחברה ולאלדוט זכות הדדית לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה תהיה אלדוט זכאית לקבל את דמי הניהול והתנאים הנלווים. בנוסף, במקרה של סיום ההתקשרות ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות שצוינו), אלדוט תהיה זכאית לתשלום דמי ניהול עבור 6 חודשים. לכל סכום שאלדוט זכאית לו יתווסף מע"מ כדין.

אלדוט היתה זכאית למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה 1,900 אלפי ש"ח בכפוף לתנאי הסף שנקבעו: מענק בשיעור של 75.2% מהרווח לשנה של מור קרנות נאמנות (לפני מס, לפני המענק כאמור ולפני דמי ניהול לחברה) העולה על 10 מיליון ש"ח; וכן למענק בשיעור של 0.01% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בסוף שנת 2020, ככל שאלו יעלו על 5.2 מיליארד ש"ח, ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, ככל שזאת תעלה על 5.2 מיליארד ש"ח ו-3 מיליארד ש"ח, בהתאמה, והכל בכפוף להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("חוק התגמול").

תנאי כהונה וההעסקה של מר אלי לוי החל מיום 1 בפברואר 2023 :

בהתאם להסכם ההתקשרות לקבלת שירותים, אלדוט 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. לדמי הניהול יתווסף תשלום בגין החזר הוצאות דלק לאלדוט 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 0 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 11.2 להלן.

אלדוט תהיה 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 המאוחד¹⁴, 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.

יוסף לוי – מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בחברה. כמו כן, מר יוסף לוי מכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה.

ביום 18 במרץ 2020 אושרו תנאי הכהונה וההעסקה של מר יוסף לוי באסיפה הכללית של 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 יוסף לוי באסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון 2020, דוח זימון 2021, ודוח 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 ההתקשרויות כאמור בעניינם של מר יוסף לוי ומר אלי לוי תהיינה טעונות אישור מחדש לאחר 3 שנים.

מר לוי היה זכאי למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח בכפוף לתנאי הסף שנקבעו: מענק בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה המיוחס לבעלים של חברת האם, לפני תשלום המענק השנתי כאמור למר לוי וליו"ר הדירקטוריון העולה על 20 מיליון ש"ח; וכן מענק בשיעור של 0.02% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בסוף שנת 2020, ככל שאלו יעלו על 5.2 מיליארד ש"ח, ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, ככל שזאת תעלה על 5.2 מיליארד ש"ח ו-3 מיליארד ש"ח, בהתאמה, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול. יצוין כי מר יוסף לוי היה זכאי למענק בשיעור של 2.75% מהרווח לשנה של מור ניהול תיקים (לפני מס ולפני דמי ניהול לחברה ו/או לחברה בת של החברה) העולה על 1 מיליון ש"ח, אולם ויתר על זכאותו כאמור באופן מלא ובלתי חוזר.

תנאי כהונה וההעסקה של מר יוסף לוי למועד הדוח ועד ליום 31 בינואר 2023:

מר יוסף לוי זכאי לשכר חודשי בסך 81,466 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו (למועד דוח זה, 87,223 ש"ח ברוטו). מר יוסף לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו), להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל הוצאות 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

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').

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.

תנאי כהונה וההעסקה של מר יוסף לוי החל מיום 1 בפברואר 2023:

מר לוי זכאי לשכר חודשי בסך 109,000 ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 100%, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו. מר לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו), 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, 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), 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.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר יוסף לוי זכאי להם, ראו סעיף 11.2 להלן.

מר יוסף לוי יהיה 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 המאוחד¹⁵, 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.

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 11 ביולי 2019 אושרו תנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש באסיפה הכללית, ביום 18 במרץ 2020 אושר עדכון תנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש באסיפה הכללית של החברה, ביום 4 באוגוסט 2021 אושר עדכון תנאי הכהונה וההעסקה באסיפה הכללית של החברה, וביום 22 בפברואר 2023, אושרו התיקונים לתנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש באסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 5 ביוני 2019 ([2019-01-048405](#)), 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.

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 למועד הדוח ועד ליום 31 בינואר 2023:

ביום 24 ביולי 2020 נכנסו לתוקף עדכוני תנאי 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 (למועד דוח זה, 69,761 ש"ח ברוטו), עבור היקף משרה של 80% כיו"ר דירקטוריון החברה ועבור

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').

תפקידיו הנוספים בקבוצה. אם וככל שמר גרידיש יסיים את העסקתו ב-MID¹⁶, אושר באסיפה הכללית של החברה כי הוא יוכל, לפי בקשתו ובכפוף לאישור ועדת הביקורת, להגדיל את היקף המשרה שלו בחברה ל-100%, כך שהשכר החודשי שלו יותאם באופן יחסי, וללא שינוי בכל יתר תנאי הכהונה וההעסקה למעט שינויים הנובעים מנלוות, הפרשות ותנאי סיום כהונה המבוססים שכר – 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 (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו); להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל הוצאות 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, 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.

מר גרידיש היה זכאי למענק שנתי בגין השנים 2020-2022, הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח, בכפוף לתנאי הסף שנקבע, גם בגין היקף משרה של 80% מענק בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה (המיוחס לבעלים של החברה, לפני תשלום המענק השנתי כאמור למר גרידיש ולפני תשלום רכיב זה של המענק למר יוסף לוי) העולה על 20 מיליון ש"ח; וכן מענק בשיעור של 0.01% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בסוף שנת 2020, ככל שאלו יעלו על 2.5 מיליארד ש"ח, ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, ככל שזאת תעלה על 2.5 מיליארד ש"ח ו-3 מיליארד ש"ח, בהתאמה, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול.

תנאי כהונה וההעסקה של מר גרידיש החל מיום 1 בפברואר 2023:

מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך של 103,550 ש"ח ברוטו, עבור היקף משרה של 95%, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו. מר גרידיש זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו); להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל הוצאות 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, ולגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר גרידיש ולחברה תהא הזכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים 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. ההסכם עם מר גרידיש כולל התחייבות של מר גרידיש לאי תחרות במשך תקופת ההסכם וכן במשך 12 חודשים נוספים מתום תקופת העסקתו.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי שמר גרידיש זכאי להם, ראו סעיף 11.2 להלן.

מר גרידיש יהיה 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 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)

16 אמ.איי.די האוס אוף דיאמונדס בע"מ, חברה בבעלות בעלי שליטה בחברה, ובחברות ו/או גופים הקשורים אליה (להלן יחד: "MID"). נמסר לחברה כי מדובר בחברות פרטיות, אשר היקף פעילותן של יו"ר הדירקטוריון בהן מאפשר את היקף העסקתו בחברה.

של החברה באותה חברה בת ובתוספת ההתאמות הנדרשות לרווח המאוחד¹⁷, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול. לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר לוי לתקופת הדוח ראו חלק ג' לדוח זימון 2023, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

אור שמואל קרן – מכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה. בשנת 2022 מר קרן היה זכאי לשכר חודשי בסך של 61,000 ש"ח ברוטו. 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 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 הינו בכפוף 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 למעשה תקרה למענקים השנתיים), וכן קובעות הסדרי פריסת תשלום הרכיב המשתנה. תשלום התגמול לפי הסעיפים המפורטים לעיל, לרבות המענקים, יהיו כפופים להוראות חוק התגמול ולחוזר התגמול¹⁸.

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 (יעדים מבוססי SHARP) לשנת 2022 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.

ביום 30 בינואר 2023 אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול), את עדכון השכר החודשי אשר יעמוד החל מחודש ינואר 2023 על סך של 87,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה.

כמו כן, בחודש פברואר 2019 הוענקו למר קרן אופציות בשיעור של 1% (מנגנון Cash-less) מהונה של החברה נכון למועד ההענקה, וזאת בתנאי תוכנית האופציות לעובדי הקבוצה שאומצה על-ידי החברה בשנת 2017, כמפורט במתאר שהחברה פרסמה ביום 30 בדצמבר 2018 ([2018-01-120349](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

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 3 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 3 לחלק ג (דוחות כספיים).

יוטב שמואל קוסטיקה – מכהן כמנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות. בחודש ינואר 2022 אישר דירקטוריון מור קרנות נאמנות, לאחר שניתן אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) את תנאי העסקתו של מר קוסטיקה לפיהם, יהיה זכאי לשכר של 64,650 ש"ח (ברוטו), וכן למענק בשיעור של 2.5% מהרווח לשנה של מור קרנות נאמנות (לפני מס, לפי המענק כאמור) העולה על 40 מיליון ש"ח. בשנת 2022 המענק

17 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').

18 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.

השנתי לא יפחת מ-6 משכורות חודשיות. תשלום המענק יהיה כפוף להוראות חוק התגמול. בנוסף, מר קוסטיקה זכאי ל-22 ימי חופשה, אחזקת רכב בסך 2,500 ש"ח (ברוטו), להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות ולתשלום דמי הבראה וכן יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים ולהודעה מוקדמת בת 90 ימים. למר קוסטיקה התחייבות לאי תחרות במהלך העסקתו במור קרנות נאמנות ולתקופה עוקבת בת שלושה חודשים. ביום 30 בינואר 2023 אישר דירקטוריון מור קרנות נאמנות, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול), את עדכון השכר החודשי אשר יעמוד החל מחודש ינואר 2023 על סך של 70,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה וכן עודכן מנגנון התגמול כך שיהא זכאי למענק שנתי חד פעמי בשיעור של 3.5% מהרווח (לפני מס ולפני הבונוסים למנכ"לים המשותפים) העולה על 40 מיליון ש"ח.

למר קוסטיקה הוענקו כתבי אופציה המירים למניות החברה. בחודשים פברואר 2019, יולי 2020 ובחודש אוקטובר 2021 הוענקו למר קוסטיקה 90,000 כתבי אופציה, 50,000 כתבי אופציה ו-70,000 כתבי אופציה, בהתאמה.

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 - פרופ' אשר טישלר וד"ר גתית גור גרשגורן¹⁹, 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-424 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). לפרטים בדבר גמול שניתן לדירקטורים: יוסף לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, ראו סעיפים 0 עד 0 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"), וכן סיווג ישיבות שהתקיימו בתקופת ההגבלות כישיבות מזכות (כהגדרתן בהוראת השעה) כך שבגין השנים 2020 (החל מיום 15 במרץ 2020) ו-2021 וגם בעתיד כל עוד תקופת ההגבלות (כהגדרתן בהוראת השעה) נמשכת, דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים צפויים להיות זכאים להשלמת תגמול עבור ישיבות מזכות (כהגדרתן בהוראת השעה).

19 מר אשר טישלר סיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה בחודש יוני 2022. גב' גתית גור גרשגורן החלה לכהן כדירקטורית חיצונית ביום 24 ביולי 2022.

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 הראשונה 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 (המוחזקות 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.

עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

11.

11.1. 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 מור קרנות נאמנות לבין מר אלי לוי, ובין החברה לבין מר מאיר גרידיש, 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 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 לוי בתוקף מיום 1 בספטמבר 2022. את תפקידו צפוי מר לוי לבצע מלונדון, שם הוא שוהה החל מאמצע חודש ספטמבר 2022, לתקופה המוערכת בכ-12 חודשים, לצורך לימודי תואר MBA. עם שובו לישראל יתמנה מר לוי למנהל ההשקעות של קרן הטכנולוגיה, אך יכול שינהל בעתיד גם קרנות נוספות ו/או חלופיות, כפי שינהלו באותה עת על-ידי חברת הקרנות. 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.

11.2. 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 שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסה לגביהם, כפי שיהיו מעת לעת. לפרטים בדבר פוליסות ביטוח כאמור ראו דוח מידי החברה פרסמה ביום 3 בפברואר 2022 אודות הרחבת כיסוי פוליסת הביטוח ([2022-01-014869](#)) וביום 6 באוקטובר 2022 ([2022-01-124912](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

כתב שיפוי – האסיפה הכללית של החברה אישרה ביום 18 במרץ 2020 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 זה אושרה קודם לכן ביום 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 21 להלן.

11.3. שונות

החברה וחברות הבת שלה מבצעות עסקאות עם בעלי שליטה או קרוביהם או עם מי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם מעת לעת, שהינן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, והינן עסקאות זניחות

(כאמור בביאור 24 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה), 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/חסכונות 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, במסגרת מדיניות מניעת העדפה שאישר לאחרונה דירקטוריון החברה, נקבעו כללים להשתתפות עובדים לצד השקעות המבוצעות על-ידי מערכי ההשקעות השונים בקבוצה, כך שמבלי לגרוע ממגבלות ההשקעה האישיות החלות עובדים ועל נושאי משרה (לרבות יחידים בעלי שליטה), בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותם, השתתפותם בעסקה לצידו של מערך השקעות מסוים תאושר על-ידי ועדת ההשקעות של אותו מערך, וכן תוגבל לסכום הקצאה שיורי בלבד (קרי תינתן עדיפות מוחלטת למערכי ההשקעות בקביעת היקף ההשקעה).

12. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים בחברה (תקנה 24)

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים, ראו דיווח מידי של החברה אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 4 בינואר 2023 (2023-01-002625) וכן דיווחים מיידיים של החברה אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מהימים: 8 בינואר 2023 (2023-01-004545), 9 בינואר 2023 (01-004731), 19 בינואר 2023 (2023-01-005130), 31 בינואר 2023 (2023-01-013032), 1 בפברואר 2023 (2023-01-013041), 5 בפברואר 2023 (2023-01-013698), 6 בפברואר 2023 (2023-01-014892), 7 בפברואר 2023 (2023-01-015039), 8 בפברואר 2023 (2023-01-015063), 9 בפברואר 2023 (2023-01-015654), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

להלן יפורטו החזקותיהם במישרין²⁰ של בעלי עניין בניירות הערך של מור גמל ופנסיה, למיטב ידיעתה של החברה, למועד פרסום הדוח:

שם	כמות מניות (כמות כתבי אופציה)	שיעור החזקה	שיעור החזקה בדילול מלא
מאיר גרידיש ²¹	22,209	0.02%	0.02%
בני מאירוב	230,542	0.18%	0.18%
יוסי מאירוב	230,542	0.18%	0.18%
אורי קרן	12,783,214	9.98%	9.78%
אורי קיסוס	2,000,000 כתבי אופציה	-	1.53%
רועי מזרחי	5,000	0.00%	0.00%

13. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים (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 31.12.2022: 70,992,677 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

²⁰ לא כולל החזקותיהם בחברה. לפרטים בדבר החזקותיהם בחברה ראו סעיף 12 לעיל.

²¹ כולל מניות של החברה המוחזקות ע"י גבי יעל גרידיש, בתו של מר מאיר גרידיש.

13.1. ניירות ערך המירים:

ליום 31 בדצמבר 2022 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 894,500 כתבי אופציה, ולמועד פרסום הדוח, כוללת – 390,000 כתבי אופציה שטרם מומשו.

ליום 31 בדצמבר 2022 היו 68,236,568 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א) שבמחזור, הניתנות להמרה למניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, ולמועד פרסום הדוח קיימים במחזור 68,236,568 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א).

13.2. להשקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה במהלך שנת 2022 (למעט שינויים הנובעים מהמרה של ניירות ערך המירים כאמור למניות של החברה) ראו סעיף 4 לחלק א (דוח עסקי התאגיד).

14. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה נכון ליום 28 במרץ 2023, ראו דיווח מיידי מיום 1 בפברואר 2023 ([2023-01-013590](#)), הנכלל כאן בדרך של הפניה.

15. פרטי דירקטורים (תקנה 26)

שם:	מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון	בנימין מאירוב	יוסף לוי	אלי לוי	רלי דנון	אשר טישלר ²²	ירון בלוס	גתית גור גרשגורן
מספר זהות:	028888337	051376754	055311187	039038260	027806876	009747833	055973507	025039579
תאריך לידה:	13 בפברואר 1973	25 באוגוסט 1952	5 במאי 1958	18 בינואר 1983	15 ביוני 1970	21 מרס 1947	23 ספטמבר 1959	21 במרץ 1973
מען להמצאת כתבי בית-דין:	עקיבא 60, רעננה, 4326322	בזל 32, הרצליה	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר. 1, רמת גן, 5257334	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר. 1, רמת גן, 5257334	הזהר 9, תל אביב	הדרים 25, מזכרת בתיה	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר. 1, רמת גן, 5257334	הזית 88, לפיד
נתינות:	ישראלית	ישראלית וארה"ב	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא	לא	לא	לא	ועדת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול)	ועדת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול), ועדת השקעות (משמשת כאחראית ניהול סיכונים שוק)	ועדת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול)	ועדת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול)
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	דירקטור בלתי תלוי	דירקטורית חיצונית
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	יו"ר הדירקטוריון בחברה; וכן מכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות הקבוצה; יועץ עסקי בכיר לקבוצת א.מ.א.י. די. האוס אופ דיאמונדס בע"מ	דירקטור בחברה; דירקטור ונשיא חברת א.מ.א.י. די האוס אופ דיאמונדס בע"מ (חברה למסחר ביהלומים); דירקטור בחברת א.מ.א.י. די אסיה בע"מ; דירקטור בחברת א.מ.א.י. די תכשיטים בע"מ; דירקטור בחברת בימ טכנולוגיות יהלומים בע"מ	דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה ומכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות נוספות בקבוצת מור.	מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה; מנכ"ל משותף, דירקטור ומנהל השקעות ראשי במור קרנות נאמנות; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות ניהול תיקים; דירקטור בחברת לריום בע"מ מטעם החברה; מכהן כדירקטור בחברות נוספות הקבוצה; אלדוט בע"מ – בעל שליטה; לינדוס סן – דירקטור ובעל מניות באמצעות אלדוט; עמותת קהילת אביבים – חבר עמותה ומייסד	לא	2017 ואילך - יו"ר ועדת תגמול וביקורת יו"ר ועדת השקעות של החברה; 2018-2021 – דירקטור, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות במור גמל ופנסיה 2013-10/2017 – דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות	דירקטור במור קרנות נאמנות החל מ-2022	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	23 בפברואר 2014	23 בפברואר 2014	26 במאי 2006	13 בפברואר 2017	24 ביולי 2017	18 באוקטובר 2017	29 ביולי 2020	24 ביולי 2022
השכלה:	יועץ מס	תיכונית	הנדסאי; בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.	הנדסאי; בוגר קורס עסקים מהאוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב ו-Kellogg Northwestern University	תואר ראשון במשפטים (LL.B), אוניברסיטת תל אביב; "הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים", להב,	פרופ' לניהול וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב; דר' אוניברסיטת כלכלה, אוניברסיטת פנסילבניה; בוגר כלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית.	בוגר מסלול בינתחומי ולימודי ממשל, אוניברסיטת חיפה. מוסמך אוניברסיטת יחסים בינלאומיים ולימודי עברית, Paris University.	דר' למימון, Boulder University at Colorado; מוסמך מנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; בוגר בכלכלה, האוניברסיטה

²² מר אשר טישלר סיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה ב-9 ביוני יוני 2022. הפרטים לעיל נכונים למועד סיום כהונתו.

שם:	מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון	בנימין מאירוב	יוסף לוי	אלי לוי	רלי דנון	אשר טישלר ²²	ירון בלום	גתית גור גרשגורן
					הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א: "שוק ההון ותורת ההשקעות", להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א; "חשבונאות למשפטים", המכון להשתלמות עורכי דין;			העברית בירושלים
עיסוק השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	עד לחודש 2/2019 – סמנכ"ל כספים בחברות מקבוצת אמ.אי.די. האוס אוף דיאמונדס בע"מ ראו פירוט תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה, כמתואר לעיל	ראו פירוט לעיל תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה.	04/2006-03/2015 – מנכ"ל משותף במור בית השקעות בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 14 ביולי 2019) ומור ניהול תיקים (באוקטובר 2020 סיים את כהונתו כמנכ"ל מור ניהול תיקים, ובהמשך לכך התלה את רישיונו); 05/2006 ואילך – מנכ"ל בי.ד. מור השקעות בע"מ, והחל מינואר 2020 מנכ"ל משותף; 04/2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור ניהול עמיתים בע"מ; 04/2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור שוקי הון בע"מ; 2018 – אוקטובר דירקטור במור גמל ופנסיה	ראו פירוט לעיל תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה.	2000 ואילך – יועצת משפטית בחברת נטליין טכנולוגיות תקשורת; 2008-2017 – דח"צ בחברת מגה אור החזקות בע"מ; 2012-2014 – דח"צ בחברת גירוסלם השקעות בטכנולוגיה בע"מ; 05/2022 ואילך – דח"צית בפורמולה מערכות בע"מ; 06/2022 ואילך – דח"צית בתמדא בע"מ.	2018 ואילך – יועץ, משרד הביטחון 2015 ואילך – דירקטור, עמותת ידידי המרכז הרפואי קפלן 2012 ואילך – חבר ועדה מייעצת, בי.סי. אסטרטגיה בע"מ 2018-2021 – דירקטור בעמותת תיאטרון דימונה 2018-2019 – (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, משרד הביטחון וצה"ל 2017-2019 – (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, חברת חשמל לישראל – 2013-10/2017 – דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת וחבר המרכז השקעות, מור קרנות נאמנות	2021 – דירקטור ב-Envision Medical; 25.10.2022 – 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 גלובאליות; 2013 ואילך – עמית במכון לחקר הטרור, המרכז הבינתחומי הרצליה	10/2020 ואילך – מנכ"לית החברה הממשלתית לשירותי קורספונדנציה 08/2007-08/2019 – כלכלנית ראשית ומנהלת המחלקה הכלכלית ברשות ניירות ערך
קירבה משפחתית לבעל ענין בחברה:	לא	אחיו של יוסף מאירוב, אביהם של מיכאל ודודן מאירוב, שהינם בעלי שליטה בחברה	אביו של מר אלי לוי, מנכ"ל משותף, דירקטור בחברה ובעל שליטה, וכן מכהן כמנכ"ל מור קרנות נאמנות	בנו של יוסף לוי, בעל שליטה, דירקטור ומנכ"ל משותף של החברה	לא	לא	לא	לא
בעל חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	מומחיות חשבונאית ופיננסית

16. נושאי משרה בכירה (תקנה 26א)

שם:	אורנית שעה	נינה צור	רותם זיידל ²³	ניר צרפתי	ליאת דוידוב	רותם לביא ²⁴	מאיר זוהר איליה	שני קאופמן פוגל
מספר זהות:	027816347	318023918	032473373	028034445	303773055	043389469	024664633	300468725
תאריך לידה:	31 באוגוסט 1970	26 ביולי 1982	23 בינואר 1986	21 בנובמבר 1970	25 באוקטובר 1977	8 ביולי 1981	16 במרץ 1970	9 באפריל 1987
תאריך תחילת כהונה משרה:	13 בינואר 2014	22 במאי 2017	7 בספטמבר 2017 עד ליום 3 בינואר 2019; והחל מיום 23 באוגוסט 2020	18 בפברואר 2014	11/2019	24 בנובמבר 2019	1 בינואר 2020	30 בנובמבר 2022
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הקבוצה	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.	יועצת משפטית י.ד. מור השקעות בע"מ ומנהלת המערך המשפטי בקבוצת י.ד. מור. יועצת משפטית וממונה על ציות ואכיפה, מור גמל ופנסיה.	סמנכ"ל מחקר בחברה, מנהל השקעות במור קרנות נאמנות; דירקטור וחבר ועדת השקעות במור גמל ופנסיה.	סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות בחברה משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול במור קרנות נאמנות.	סמנכ"ל שיווק ומכירות	המבקר הפנימי של החברה, מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות, ומור מגנה.	יועצת משפטית י.ד. מור השקעות בע"מ ומנהלת המערך המשפטי בקבוצת י.ד. מור ויועצת משפטית במור גמל ופנסיה.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	אין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה:	תואר ראשון B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון רואת חשבון; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, מאוניברסיטת ת"א.	תואר ראשון B.A במדעי המדינה באוניברסיטה העברית בירושלים; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, מאוניברסיטת ת"א; בוגרת קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל.	תואר ראשון ושני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן; רישיון עריכת דין.	תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון, אוניברסיטת תל-אביב; תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב	לימודי חשבונאות וכלכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה הפתוחה	רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל, בוגר חשבונאות, מנהל עסקי B.A מאוניברסיטת בר אילן ומוסמך במשפטים, L.L.M - המסלול האקדמי המכללה למנהל, מוסמך בעסקים MBA מבקר פנימי מוסמך (CIA).	תואר ראשון B.L.L במשפטים ותואר ראשון A.B במנהל עסקים, התמחות בשיווק מאוניברסיטת רייכמן (2014). רישיון עריכת דין.

²³ עו"ד רותם זיידל יצאה לחופשת לידה והורות. ביום 30.11.2022 מונתה עו"ד שני קאופמן פוגל כממלאת מקומה.

²⁴ החל מיום 29 במרץ 2023 מר לביא אינו מסווג כנושא משרה.

שם:	אורנית שעה	נינה צור	רותם זינדל ²³	ניר צרפתי	ליאת דוידוב	רותם לביא ²⁴	מאיר זוהר איליה	שני קאופמן פוגל
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	01/2014 ואילך – סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הקבוצה; 05/2015 עד 07/2018 – דירקטורית במור ניהול תיקים; 09/2015 עד 11/2018 – דירקטורית במור קרנות נאמנות	06/2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור קרנות נאמנות; 07/2020 ואילך – מנהלת סיכונים תפעוליים וציות במור קרנות נאמנות; 07/2012 ואילך – סמנכ"ל תפעול ואכיפה פנימית במור ניהול תיקים; 07/2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית בחברה ומנהלת סיכונים; 11/2018 ואילך – מנהלת סיכונים במור סמנכ"ל גמל; 01/2023 – ואילך סמנכ"ל אכיפה במור גמל ופנסיה	9/2011-9/2012 – התמחות במשרד עורכי דין תדמור ושות'; 11/2012-08/2017 – עו"ד במחלקה המשפטית של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; 9/2017 ואילך – יועצת משפטית ומוזכרת חברה בחברה	08/2006-06/2013 – מנהל מחלקת מחקר ואנליסט בכיר בכלל פיננסים. 02/2014 ואילך – אנליסט ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות; 11/2019 ואילך - סמנכ"ל מחקר בחברה	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול במור קרנות נאמנות	10/2015 סמנכ"ל מכירות, מור קרנות נאמנות מנהל שיווק, מור קרנות נאמנות	שותף במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן ושות', מבקר פנימי בתאגידים	2018 – 2022 - עורכת דין במחלקה המשפטית, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; 04/2022 ואילך – עורכת דין במחלקה המשפטית בחברה; 06/2022 ואילך – יועצת משפטית והממונה על האכיפה מור גמל ופנסיה 11/2022 ואילך – יועצת משפטית י.ד. מור ומנהלת המערך המשפטי בקבוצת י.ד. מור.

שם :	שרון אגוזי ²⁵	רועי מזרחי	ליאור גרינהויז ²⁶	אורי קיסוס	אור שמואל קרן	יוטב שמואל קוסטיקה	שי מאור	הדר רז	אלינור פרידמן
מספר זהות :	031426158	027863976	33158155	049037930	034174003	041245192	031883911	060513454	040333999
תאריך לידה :	18 במאי 1978	15 באוגוסט 1970	5בספטמבר 1976	24 באוקטובר 1981	16 באוגוסט 1977	16 בדצמבר 1983	19 בדצמבר 1974	19 באפריל 1982	24 בנובמבר 1980
תאריך תחילת כהונה :	30 בנובמבר 2020	24 במרץ 2021	29במרץ 2023	14 בפברואר 2021	1 בינואר 2019	1 בנובמבר 2021	1 בנובמבר 2021	30 במאי 2021	28 בפברואר 2023
תפקיד בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה :	סמנכ"ל מכירות חיסכון ארוך טווח	סמנכ"ל מערכות מידע	מנכ"ל מור ניהול תיקים.	משנה בכיר למנכ"ל	מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל ופנסיה. עד ינואר 2022 – דירקטור וחבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות.	מנהל פיתוח עסקי והשקעות; בחודש פברואר 2022 מונה למנכ"ל משותף של חברת הבת, מור קרנות נאמנות.	מנהל מעורבות מוסדית, סמנכ"ל	סמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת	מורשית חתימה עצמאית (סמנכ"לית משאבי אנוש)
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר בחברה :	לא	לא	בוגר משפטים ומנהל עסקים, אוניברסיטת רישיון ניהול השקעות.	לא	לא	לא	לא	אין	אין
השכלה :	בעלת תואר ראשון מנהל עסקים – מכללת דרבי; בוגרת קורס פרסום ושיווק של בית הספר לפרסום ושיווק ת"א- שלוחה של הטכניון	תואר ראשון – מדעי החברה והרוח	תואר ראשון ו-MBA במנהל עסקים, מהמרכז הבינתחומי הרצליה. בעל רישיון לשיווק פנסיוני השקעות.	מנהל עסקים עם התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים(2010)	בוגר כלכלה, אוניברסיטת תל אביב מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב רישיון ניהול השקעות	בוגר כלכלה, האוניברסיטה הפתוחה מוסמך משפטים, אוניברסיטת בר אילן	בוגר כלכלה וניהול, האוניברסיטה הפתוחה	תואר ראשון במדע המדינה וסוציולוגיה, האקדמית של ת"א יפו תואר שני בלימודי משפט, אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון B.A. בניהול ותקשורת, האוניברסיטה הפתוחה
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :	מועסקת בקבוצת מור השקעות החל משנת 2014. אחראית על בניית מערכי ההפצה מול סוכנים בחברת ניהול התיקים והחל מינואר 2020 במור גמל ופנסיה.	11.2019 ואילך: יועץ מערכות מידע (בחברת מור מטעם חברת טורגוס); החל מאוגוסט 2020 – ממונה טכנולוגיות מידע במור גמל ופנסיה. 2018-2019: סמנכ"ל מערכות מידע (פסגות)	2013-2017 – עוזר מנכ"ל הפניקס חברה לביטוח בע"מ 2017 - מנהל עסקים ראשי אקסלנס גמל בע"מ; 2018 – מנכ"ל אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ;	2011-2018 – מנכ"ל משותף, ילין לפידות קרנות נאמנות עד 2011 – מנהל השקעות וסמנכ"ל, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות	החל מאוקטובר 2018 – דירקטור, מור גמל ופנסיה 2014 - 1 בנובמבר 2021 – כלכלן ראשי, מור קרנות נאמנות 2013 - 1 בנובמבר 2021 – מנהל השקעות, מור קרנות נאמנות	יולי 2020 – מנהל סיכוני שוק, אשראי ונזילות, מור קרנות נאמנות יוני 2015 ואילך – חבר ועדת ביקורת, מור ניהול תיקים יוני 2015 ואילך – דירקטור, מור ניהול תיקים אוגוסט 2014 - 1 בנובמבר 2021 –	יועצת בתחומי היח"צ, תוכן ושיווק לחברות פיננסיות (קודם) למינויה כנושאת משרה במור, ליוותה את מור כיועצת חיצונית).	10/2021 ואילך - מנהלת משאבי אנוש בחברה ובחברות הקבוצה 10/2020-10/2021 - מנהלת החל בחברת הגמל והפנסיה, אלטשולר שחם 7/2016-10/2020 - סמנכ"ל פרויקטים ומשאבי אנוש, דוידוף מבית פסגות בית השקעות	

החל מיום 29 במרץ 2023 גבי אגוזי אינה מסווגת כנושאת משרה.

מר גרינהויז החל לכהן כנושא משרה ביום 29 במרץ 2023.

25

26

שם :	שרון אגוזי ²⁵	רועי מזרחי	ליאור גרינהויז ²⁶	אורי קיסוס	אור שמואל קרן	יוטב שמואל קוסטיקה	שי מאור	הדר רז	אלינור פרידמן
		מנהל : 2014-2018 מחשוב ישראל ודרום אפריקה (MSD)		2019 - מנכ"ל הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ; 2020 - מנכ"ל ריקטק בע"מ; 2021-2023 – מנכ"ל מור גמל ופנסיה		2013 ואילך – חבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות	סמנכ"ל השקעות, מור קרנות נאמנות		2006-2016 - מנהלת משאבי אנוש, פסגות בית השקעות

מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד (תקנה 26ב)

17.

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 (על-בסיס שנתי) מורשי החתימה הם ה"ה אלי לוי, יוסף לוי, מאיר גרידיש, אורנית שעיה ורועי 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 ה"ה מאיר גרידיש או אורנית שעיה.
- ג. המורשים לפעול בבנק עד לסכום של 15,000 ש"ח וכן, לבצע פעולות 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 אלי לוי, יוסף לוי, מאיר גרידיש ואורנית שעיה.
- ד. גב' הדר רז 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).
- גב' אלינור פרידמן מורשית חתימה עצמאית לצורך אישור הצעות מחיר והתקשרויות בהסכמים בתחום משאבי אנוש, רווחת עובדים והשמת עובדים, בסכומים של עד 10,000 ש"ח.
- לפרטים אודות זהות מורשי החתימה העצמאיים ופרטים נוספים אודותיהם, ראו סעיפים 15 ו-16 בפרק זה לעיל.

רואה החשבון המבקר של התאגיד (תקנה 27)

18.

זיו האפט BDO. מען משרדו: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

שינויים בתקנון (תקנה 28)

19.

במהלך שנת 2022, לא בוצעו שינויים בתקנון החברה.

המלצות והחלטות הדירקטורים (תקנה 29)

20.

להלן יובאו המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, בנושאים כדלהלן:

- א. לפירוט אודות החלטות בנושא תשלום דיבידנדים, וכן מדיניות חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 6 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ב. לפירוט אודות עסקאות עם בעלי שליטה ו/או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן, ראו סעיף 11 בפרק זה לעיל.
- ג. להלן יובאו החלטות אסיפה כללית (מעבר להחלטות הקבועות של אסיפה כללית שנתי), בנושאים כדלהלן:
 - ביום 24 ביולי 2022 אישרה האסיפה הכללית את מינויה של ד"ר גתית גור גרשגורן כדירקטורית חיצונית בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 19 ביוני 2022 ([2022-01-075577](#)), וכן דוח תוצאות מיום 24 ביולי 2022 ([2022-01-094255](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.
 - ביום 15 בנובמבר 2022 התקיימה אסיפת המשך לאסיפה הכללית שהתקיימה ביום 13 בנובמבר 2022 אשר אישרה תנאי העסקה למר אוראל לוי, קרוב של בעלי שליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 13 בנובמבר 2022 ([2022-01-136201](#)), וכן דוח תוצאות מיום 15 בנובמבר 2022 ([2022-01-137404](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 22 בפברואר 2023 אישרה האסיפה הכללית כדלקמן: תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה במשותף, מר יוסף לוי; תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה במשותף, מר אלי לוי; תנאי כהונתו

והעסקתו המעודכנים של יו"ר דירקטוריון החברה, מר מאיר גרידיש ; הענקת פטור למנכ"לים במשותף ולכל מנכ"ל כפי שיכהן מעת לעת ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל זה לנושאי משרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו מעת לעת, שהם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם, כמפורט בדוח זימון 2023 ובדוח תוצאות מיום 22 בפברואר 2023 ([2023-01-019962](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול למנכ"לים המשותפים של החברה וליו"ר הדירקטוריון, ראו סעיף 1 בפרק זה לעיל.

21. החלטות חברה (תקנה 29א)

ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה :

- לפרטים אודות התקשרות לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ראו סעיף ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת, ראו סעיף 11.2 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.
- לפרטים בדבר הענקת כתבי שיפוי נושאי משרה לרבות דירקטורים המכהנים בחברה או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי שליטה בחברה), ראו סעיף 11.2 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה ולנוסח כתב השיפוי ראו נספח ב' לדוח זימון 2020, 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 שיכהנו בחברה מעת לעת לרבות למנכ"לים במשותף ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו 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 1270(1) לחוק החברות :

- לפרטים בדבר הקצאת מניות ו/או כתבי אופציה לנושאי משרה ראו סעיף 12.6 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד).
- לפרטים בדבר עסקאות חריגות נוספות המחייבות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות, ראו גם סעיף 1 בפרק זה לעיל.
- לפרטים אודות עדכון מנגנוני תגמול של ה"ה יוסף לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, ראו סעיף 1 בפרק זה לעיל.
- החברה אימצה מדיניות למתן הלוואות לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברות הקבוצה.

מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון	יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור	אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור
-------------------------------	--------------------------------	-------------------------------

תאריך: 29 במרץ 2023

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 שעיה, סמנכ"ל כספים;
5. נינה צור, סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים;
6. שני קאופמן פוגל, יועצת משפטית¹;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו 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 שתוכננו 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: הענקת וחישוב בונוסים, ותהליכים מהותיים המנוהלים בחלק מהחברות המאוחדות: הכנסות מדמי ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וניהול קופות גמל ופנסיה, הכנסות מתחום הברוקראז' 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.

¹ החל מנובמבר 2022.

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 2022 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 2022 (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), התשי"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 והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרץ 2023

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(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 2022 (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), התשי"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.

29 במרץ 2023

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(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 2022 (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.

29 במרץ 2023

גב' אורנית שעה, סמנכ"ל כספים