



דוחות כספיים

מור בית השקעות
רבעון ראשון, 2025

י.ד מור השקעות

דוחות כספיים | רבעון 1 - 2025

תוכן עניינים

- דוח הדירקטוריון
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2025
- מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2025

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



דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025.

דוח הדירקטוריון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה, ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד ולדוח הדירקטוריון שנכללו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, מיום 26 במרץ 2025 (2025-01-021057) ("הדוח התקופתי") על-פי תקנה 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בחלק מהמקרים הורחב התיאור, גם לשינויים או לחידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

1. תיאור עסקיה של החברה

1.1. כללי

החברה, באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה"), עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון הכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות השקעה, וכן, מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז'). מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ ("מור קרנות נאמנות"), מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), ומור גמל ופנסיה בע"מ ("מור גמל ופנסיה") הם גופים פיננסיים משמעותיים, כמשמעות מונח זה בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.

1.2. תיאור הסביבה העסקית

הרבעון הראשון של שנת 2025 הציג תנועות מעורבות בשווקים. בעוד השוק האירופאי הציג עליות שערים, השוק האמריקאי חווה תנודתיות יחד עם כניסתו של הנשיא טראמפ לתפקיד שהביאה חשש ממדיניות המכסים ושינויים בכלכלה האמריקאית. בשוק המקומי, נרשמו עליות שערים בתחילת השנה בצל הפסקת האש בדרום והסכם החזרת החטופים, אך המגמה עברה לתנודתיות מתמשכת מחודש פברואר ועד לסוף הרבעון בעקבות השפעות השוק הגלובלי, החזרה ללחימה בדרום ואירועים פוליטיים שהשפיעו בעיקר בסוף הרבעון. במהלך הרבעון תנועת הכספים הייתה מעורבת, בתחילתו נרשמה זרימת כספים לשוק המניות המקומי ע"י משקיעים פרטיים ותושבי חוץ בעוד השקעות מצד משקיעים מוסדיים הציגו בעיקר מכירות, מאמצע הרבעון ועד לסופו נרשם שינוי מגמה והמשקיעים הפרטיים יחד עם משקיעים מוסדיים ביצעו בעיקר מכירות בשוק המניות בעוד המשיכה המגמה החיובית מצד המשקיעים החיצוניים. יחד עם אלו, הכלכלה המקומית פעלה במהלך הרבעון בצל הורדת דירוג האשראי של ישראל, ביום האחרון לרבעון הראשון של שנת 2025 הודיעה סוכנויות הדירוג Moody's ו-Fitch על השארת דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "Baa1" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית.

סקטור המניות

ברבעון הראשון של 2025, שוק המניות המקומי הציג תנודתיות שנבעה בעיקר מהתפתחויות ביטחוניות ומדיניות מדד ת"א 125 רשם עלייה של כ-0.8% (מדד ת"א 35 רשם עלייה של 0.97% ומדד ת"א 90 רשם ירידה בשיעור של 0.6%). התנודתיות אפיינה את מרבית המדדים הענפיים. סקטור הנדל"ן אשר רשם בשנת 2024 עליות מרשימות, הוביל את הירידות ברבעון הנוכחי, מדד ת"א-בנייה רשם ירידה של כ-19.5% ובכך הציג את הירידה החדה ביותר

מבין המדדים כאשר יחד איתו בסקטור רשמו גם המדדים ת"א-נדל"ן, ת"א-מניב ישראל ות"א-מניב חו"ל ירידות של כ-12.8%, 8.2%-ו-9.5% בהתאמה. מדד נוסף שרשם ירידות חדות בדומה למדדי סקטור הנדל"ן הוא מדד ת"א-קלינטק שרשם ירידה של כ-13.7%. לעומתם, את העלייה החדה ביותר הציג מדד ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים שרשם עליה של כ-13.8% לאחר שרשם עליה של כ-63.4% בשנת 2024. יחד איתו המדדים ת"א-פיננסיים ות"א-בנקים שרשמו עליות של כ-12.1%-ו-11.7% בהתאמה. ת"א-נפט וגז גם הוא רשם עליה מרשימה של כ-11.4% לאחר שבשנת 2024 נרשמה עלייה של כ-34.9%. מדדי ההייטק, ת"א ביומד ות"א גלובל-בלוטק ירדו בכ-5.1% בממוצע ומדד ת"א טכנולוגיה ירד בכ-1.8% בלבד לעומת ירידת מדד ה-Nasdaq 100 ביותר מ-8%. הציבור הישראלי המשיך והגדיל ברבעון הראשון את החשיפה למניות בבורסה המקומית בעיקר בתחילת הרבעון כאשר עד אמצע חודש מרץ זרמו לשוק המניות המקומי כ-6.7 מיליארד ש"ח אך מאמצע החודש ועד סופו נרשמה ירידה קלה שסיכמה את זרימת הכסף מהציבור בכ-5.4 מיליארד ש"ח. מצד משקיעי החוץ נרשמה זרימת כספים במהלך כל הרבעון עם עלייה לקראת סופו יחד עם התגברות התנודתיות בשוק האמריקאי. המשקיעים המוסדיים, בשונה ממגמת הרכישות בשנת 2024, ביצעו בעיקר מכירת מניות לאורך הרבעון שהסתכמו בירידה של כ-2.6 מיליארד ש"ח. הגיוסים בשוק המניות המקומי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-2.5 מיליארד ש"ח, בדומה לגיוס ברבעון המקביל בשנת 2024, וגבוה יותר מהגיוס ברבעון הקודם (כ-2 מיליארד ש"ח). כ-1.9 מיליארד ש"ח גויסו דרך הנפקות לציבור וכ-0.6 מיליארד ש"ח גויסו דרך הקצאות פרטיות.

לאחר סיום הרבעון, פרסם בנק ישראל כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש מרץ עלה בשיעור של כ-0.25% יחד עם עדכון המדדים של חודש פברואר וינואר כלפי מעלה, נתון אשר מבטא המשך צמיחה מתונה בפעילות הכלכלית של המשק במהלך הרבעון. לפי פרסום בנק ישראל בנושא זה, המדד הושפע לטובה מעליית יבוא מוצרי צריכה, יצוא הסחורות והרכישות בכרטיסי אשראי בעיקר בחודש מרץ. עם זאת ניתן לראות גם חולשה שבאה לידי ביטוי בענפים שונים לרבות ענף הנדל"ן אשר הציג ירידה ברמת העסקאות הכללית (בתוך זה ירידה של כ-21% במכירות קבלנים בהשוואה לנתוני פברואר 2024).

ארה"ב - כמו השוק המקומי גם מדדי המניות של ארה"ב הציגו תנודתיות רבה על רקע כניסתו של הנשיא החדש לתפקיד. בסיום הרבעון, כאשר התנודתיות עדיין מלווה את השווקים בעולם ובארה"ב בפרט, מדד ה-S&P 500 רשם ירידה של כ-4.6% לאחר שהציג עלייה של כ-3.9% במהלך הרבעון ומדד ה-Nasdaq 100 ירד בכ-8.2% לאחר שהציג עלייה של כ-4.5% במהלך הרבעון, גם מדד ה-Dow Jones רשם ירידה של כ-1.2%. הבנק המרכזי בארה"ב (FED), שטרם הגיב למכסים בהחלטת הריבית האחרונה, הותיר את הריבית ברמה של 4.25%-4.5% אך עדכן את תחזיותיו, אינפלציה צפויה ל-2025 עלתה ל-2.7% (ליבה 2.8%), תחזית הצמיחה ירדה ל-1.7%, ושיעור האבטלה הצפוי עלה ל-4.4%. ברמת נתוני המאקרו השפעות מלחמת הסחר על הכלכלה עדיין אינן באו לידי ביטוי ברבעון הנוכחי, מדד המחירים לצריכה פרטית (PCE) לחודש מרץ נותר על 2.5%, זהה לחודש פברואר, בהתאם לצפייות ונמוך בנק' אחת מחודש ינואר. בימים הראשונים שלאחר סיום הרבעון הסלימה מלחמת הסחר והביאה לתנודתיות חזקה מאוד בשווקים השונים, מדד ה-S&P 500 צנח לשפל של 11 חודשים, נמחק שווי של כ-5.4 טריליון דולר, מדד ה"פחד" (VIX) זינק ותשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים ירדו אל מתחת ל-4%.

אירופה - ברבעון הראשון של 2025, שווקי ההון באירופה הציגו מגמה חיובית, בניגוד למגמה השלילית בארה"ב. העליות נתמכו במדיניות פיסקלית מרחיבה ובנתוני מאקרו חיוביים, התוצר המקומי הגולמי (GDP) צמח ב-0.4% במהלך הרבעון (לעומת צפי של 0.2%) והאינפלציה בגוש האירו ירדה ל-2.2% בחודש מרץ יחד עם ירידה משמעותית

בשיעור האבטלה. מדדי המניות המרכזיים באירופה רשמו עליות נאות. מדד ה-IBEX 35 רשם את העלייה המשמעותית ביותר עם שינוי של כ-13.2%, מדד ה-DAX בגרמניה עלה בכ-11.3%, מדד ה-FTSE עלה בשיעור של כ-5% ומדד ה-CAC 40 עלה בכ-5.5%. השוק האירופאי הציג חוזקה לעומת שאר השווקים בעולם יחד עם תוכניות ארוכות טווח משמעותיות כגון שינוי במדיניות תקציבי הביטחון במדינות השונות ו"רפורמת דרגי" שהוצגה במהלך 2024 אשר מימושה יביא בסבירות גבוהה להתחזקות הכלכלה בגוש האירו.

אסיה - ברבעון הראשון של 2025, גם השווקים באסיה הציגו ביצועים כלכליים מגוונים על רקע המתיחות הגיאופוליטית ומדיניות מכסים מחמירה מצד ארה"ב. בסין, התמ"ג צמח ב-5.4% לעומת השנה הקודמת, מעל לציפיות, בעיקר בזכות התאוששות בצריכה הפרטית ובייצור, אולם השווקים הפיננסיים נותרו חלשים על רקע לחץ גובר ממכסים אמריקאיים ואיומים דיפלומטיים. ביפן, הצמיחה נותרה חלשה עם תחזית של 0.6% בלבד לשנת 2025, כאשר מדד ה-NIKKEI 225 רשם ירידה חדה של כ-10.7%, בעיקר בשל חששות ממכסי יבוא אמריקאיים חדשים על רכבים יפניים, העלאת הריבית ע"י הבנק המרכזי וגורמי אי יציבות נוספים.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך הרבעון הראשון של 2025 שיעור האינפלציה בשווקים התמתן. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 שיעור האינפלציה השנתית הגיע לכ-2.4% בארה"ב, כ-2.2% בגוש האירו וכ-2.6% בבריטניה, לעומת כ-2.9%, כ-2.4% וכ-2.4% בסוף שנת 2024 בהתאמה. יחד עם זאת, האינפלציה בשווקים אלה נותרה עדיין גבוהה מהיעד שנקבע על ידי הבנקים המרכזיים. בישראל, הכלכלה התאפיינה בסביבה אינפלציונית מתונה. מדד המחירים לצרכן רשם עליה של 1.1% במהלך הרבעון והאינפלציה השנתית שנמדדה בחודש מרץ, עמדה על 3.3%, מעט מעל הגבול העליון של יעד בנק ישראל שנע בין 1% ל-3%. בחודש מרץ לבדו, המדד עלה ב-0.5% לעומת התחזיות שעמדו על כ-0.3% ולאחר שנותר ללא שינוי בחודש פברואר. במהלך הרבעון, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת הפעם התשיעית ברציפות שהריבית נותרת על כנה מאז ינואר 2024, אז הפחית בנק ישראל את הריבית מ-4.75% ל-4.5%. ההחלטה נבעה מהרצון לאזן בין הצורך לבלום את האינפלציה לבין החשש מהאטה כלכלית, במיוחד לאור המשך הלחימה והאי-ודאות בשווקים הפיננסיים. הוועדה המוניתרית הדגישה כי תוואי הריבית העתידי ייקבע בהתאם להתכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקלית. ברבעון הראשון של שנת 2025, כלכלת ישראל הציגה צמיחה מתונה, עם עלייה של 2.1% בתוצר המקומי הגולמי, בהתאם לציפיות השוק. עם זאת, התוצר לנפש נותר יציב, ללא שינוי משמעותי לעומת הרבעון הקודם. הצמיחה המתונה בתמ"ג נבעה בעיקר מהתאוששות חלקית בצריכה הפרטית ובהשקעות, אך הושפעה לרעה מהמשך האטה ביצוא ובפעילות המגזר העסקי. לפי תחזית בנק ישראל שפורסמה בחודש אפריל 2025 בהתאם לנתוני הרבעון הראשון של 2025, הצריכה הפרטית צפויה לצמוח בשיעור של 6.0% במהלך השנה, עלייה ניכרת לעומת 3.7% בשנת 2024 וההשקעות בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים) צפויים לצמוח ב-10.0%, לאחר ירידה של 6.1% בשנת 2024. התחזית מציינת כי העלייה בהשקעות נובעת בעיקר מהתאוששות בהשקעות במכונות וציוד, במיוחד בענפי הטכנולוגיה והביטחון. עם זאת, ענף הנדל"ן למגורים ממשיך להתמודד עם אתגרים. החודשים הראשונים בשנת 2025 הציגו רמת עסקאות כללית נמוכה עם מגמת ירידה בין החודשים. מכירות הקבלנים בחודש פברואר ירדו בכ-21% לעומת פברואר 2024 אך מנגד נרשמה עלייה של כ-17% בעסקאות יד שניה ומכירות מצד משקיעים במהלך חודש פברואר עלו ב-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בתוך כל אלה נראה כי קיימת השפעה של נתוני העסקאות מחודש דצמבר 2024, טרם

העלאת המע"מ, שכן רוכשים רבים ביקשו להקדים את רכישותיהם. שוק העבודה המשיך להפגין יציבות, עם שיעור בלתי מועסקים מכוח העבודה בחודש מרץ שעמד על כ-2.6% ומציג רמה נמוכה היסטורית. במקביל, שיעור המשרות הפנויות נרשם גבוה ב-19% מהשיעור טרם מלחמת "חרבות ברזל", מה שיכול להעיד על התאוששות מסוימת בפעילות הכלכלית.

בחודש מרץ האחרון אישרה הכנסת את התקציב לשנת 2025. התקציב שאושר הינו הגבוה בתולדות המדינה ועומד על כ-620 מיליארד ש"ח בנוסף ל-136 מיליארד ש"ח שיועדו לתשלומי חוב, עלייה של כ-20% מהשנה הקודמת. תקציב משרד הביטחון הוא הגבוה ביותר ועומד על כ-108 מיליארד ש"ח, גבוה ב-67% מהתקציב המקורי לשנת 2024 אך נמוך ב-28% מהתקציב הנוסף שאושר לשנת 2024. הגירעון בתקציב המדינה בשנת 2025 צפוי לעמוד על 4.2% תוצר ובשנת 2026 הוא צפוי להסתכם ב-2.9% תוצר. החוב הציבורי צפוי לעמוד על 69% תוצר בשנת 2025 ועל 68% תוצר בשנת 2026. תחזית זו כוללת את צעדי ההתכנסות שאישרה הכנסת במסגרת התקציב לשנת 2025 ובמסגרת חוק ההסדרים, והיא משקללת גם את התוספות לתקציב הביטחון שהומלצו על ידי ועדת נגל לבחינת תקציב הביטחון ובניין הכוח. נכון לסוף מרץ 2025, הגירעון התקציבי של ישראל עמד על 5.2% מהתוצר, שהם כ-105.5 מיליארד ש"ח. זהו החודש השישי ברציפות שבו נרשמת ירידה בגירעון, בעיקר בשל עלייה בהכנסות המדינה ממיסים וירידה בהוצאות הממשלה. במרץ לבדו, הגירעון החודשי הסתכם ב-13 מיליארד ש"ח, לעומת 14.9 מיליארד ש"ח במרץ 2024. בתוך אלו, דירוג האשראי של ישראל נותר ללא שינוי, אך המשיך לשקף את האתגרים הכלכליים והפוליטיים העומדים בפני המדינה. סוכנות הדירוג Moody's, שהורידה את דירוג האשראי של ישראל ל-Baa1 בספטמבר 2024, שמרה על דירוג זה עם תחזית שלילית, תוך הדגשת הסיכונים הגיאופוליטיים והפוליטיים הפנימיים. סוכנות הדירוג S&P, שהפחיתה את דירוגה של ישראל ל-A באוקטובר 2024, לא ביצעה שינויים נוספים ברבעון הראשון של 2025, אך התחזית השלילית נותרה בעינה, עם חששות מהמשך המתרחבות הביטחוניות והגירעון התקציבי. סוכנות הדירוג Fitch שמרה על דירוג האשראי של ישראל ברמה של A עם תחזית שלילית, תוך ציון החשש מהמהלכים הפוליטיים הפנימיים וההשפעה האפשרית על מנגנוני "האיזונים והבלמים".

סקטור איגרות החוב

גם שוק איגרות החוב התנהל בתנודתיות רבה בעקבות נתוני המאקרו והאירועים הגלובליים השונים. המסחר באיגרות החוב הממשלתיות הסתכם במחזור של 3.3 מיליארד ש"ח כאשר כ-2.2 מיליארד ש"ח היוו את מחזור המסחר באג"ח השקלי (ירידה של כ-7% מהמחזור הממוצע בשנת 2024). מחזורי המסחר במק"מ רשמו עלייה של כ-7% לעומת הרבעון הקודם והסתכמו בכ-1.3 מיליארד ש"ח. העלייה במחזורי המסחר במק"מ הגיעה יחד עם מכירה של כ-116 מיליארד ש"ח כמק"מ על ידי בנק ישראל, בדומה לגיוס המק"מ ברבעון הקודם (כ-115 מיליארד ש"ח). ברבעון הראשון לשנת 2025 מדד התל גוב-כללי רשם עלייה של כ-0.28% בלבד לעומת עלייה של כ-2.79% ברבעון הקודם. בתוך זה מדדי האג"ח הממשלתי הציגו מגמה מעורבת ותנודתית כאשר מדד תל גוב-שקלי 5-10 ומדד תל גוב-שקלי 10+ רשמו עליות של כ-0.92% ו-0.33% בהתאמה, בעוד המדדים הצמודים הזהים רשמו ירידות של כ-0.36% ו-2.11% בהתאמה, זאת לאחר שכלל המדדים הללו הציגו עליות של בין 1% ל-3% במהלך חודש פברואר 2025. גיוס הכספים בהנפקות על ידי משרד האוצר הסתכמו בכ-46 מיליארד ש"ח לעומת כ-36 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. בנוסף לזה גויסו ע"י האוצר כ-5 מיליארד דולר בהנפקות ציבוריות בשווקים הבינלאומיים באמצעות שתי סדרות (5 ו-10 שנים) במרווח של כ-135 נק' בסיס מעל לאג"ח ארה"ב מקביל. האג"ח הממשלתי ל-10 שנים רשם גם

הוא תנודתיות רבה במהלך הרבעון והציג ירידת תשואה מ-4.5% לכ-4.26% בתחילת הרבעון אך עם חזרת הלחימה בדרום והתנודתיות בשווקים חזרה התשואה לכ-4.5% בסוף הרבעון בדומה לתנועות ה-Y10 האמריקאי. כמו באג"ח הממשלתי ושוק המניות גם באיגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנודתיות רבה. מדד תל בונד-שקלי ומדד תל בונד-צמודות רשמו עליות שערים של 0.12%-0.3% בהתאמה לאחר שהציגו עליות שערים של יותר מ-1% במהלך הרבעון. מדד תל בונד-שקלי סיים את הרבעון עם מרווח של כ-1.42 נק' בסיס ותשואה של כ-5.2%. על פי נתוני הבורסה לניירות ערך בת"א המשקיעים הפרטיים בישראל רכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-8 מיליארד ש"ח, בעוד הפעילות מצד משקיעים מוסדיים הסתכמה במכירה של כ-1.3 מיליארד ש"ח, מגמה דומה לרבעון הקודם. מבחינת גיוסים בשוק הקונצרני במהלך הרבעון, נרשם גיוס של כ-42 מיליארד ש"ח (כולל אג"ח מובנות), הגיוס בסקטור הבנקאי היה הבולט ביותר והסתכם בכ-16 מיליארד ש"ח ב-11 הנפקות לציבור. כמו כן גם סקטור הנדל"ן המשיך לבלוט בגיוס ורשם גיוס של כ-11 מיליארד ש"ח ב-50 הנפקות לציבור שמתוכם שתי חברות חדשות.

מלחמת 'חרבות ברזל'

עם הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, מדינת ישראל המשיכה בלחימה ברצועת עזה וכן להתמודד עם איומים שונים בזירות השונות. בחודש מרץ 2025, פתח צה"ל במבצע "עוז וחרב" ברצועת עזה לאחר הפסקת האש שהחלה בחודש ינואר 2025 יחד עם עסקת שחרור החטופים השנייה ובסמוך למועד פרסום הדוח החל מבצע "מרכבות גדעון". נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים תוך לחימה בגזרות השונות ע"י כוחות הביטחון. החברה מצויה בשגרת פעילות בצל המלחמה. בשלב זה, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות. היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה עמד על כ-147 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון הראשון לשנת 2025, גידול של כ-6.5 מיליארד ש"ח לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה לתום שנת 2024. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של החברה או על תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

הערכות החברה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, 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, מהשלכות המלחמה וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

2. התפתחויות בפעילות הקבוצה

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

31.12.23	31.03.24	30.06.24	30.09.24	31.12.24	31.03.25	13.05.25	
28,304	33,762	37,659	40,725	44,438	47,133	49,199	קרנות נאמנות
10,739	10,899	9,830	7,257	8,164	8,954	9,230	תיקי השקעות מנוהלים*
731	846	968	1,164	1,211	1,284	1,289	קרנות גידור וקרנות השקעה
70,073	73,690	76,644	82,291	87,102	90,057	94,753	קופות גמל וקרנות פנסיה**
109,847	119,197	125,101	131,437	140,915	147,428	154,471	סה"כ

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

31.12.23	31.03.24	30.06.24	30.09.24	31.12.24	31.03.25	13.05.25	
1,490	1,615	1,673	1,784	1,999	2,174	2,266	נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך תיקי ההשקעות המנוהלים
9,249	9,284	8,157	5,473	6,165	6,780	6,964	תיקי השקעות מנוהלים, נטו

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

31.12.23	31.03.24	30.06.24	30.09.24	31.12.24	31.03.25	13.05.25	
70	77	84	107	111	115	110	נכסי קרנות ההשקעה המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך הנכסים המנוהלים בקופות גמל וקרנות הפנסיה
70,003	73,613	76,560	82,184	86,991	89,942	94,643	קופות גמל ופנסיה, נטו

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה¹

- 3.1. בהמשך לאמור בסעיף 10.2.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024 אודות התקשרות מור גמל ופנסיה בביטוח משנה, מור גמל ופנסיה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re חברת ביטוח צרפתית הנושאת בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd חברת ביטוח יפנית ו-DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על מור גמל ופנסיה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.
- 3.2. לפרטים בדבר פירעון מוקדם שמור גמל ופנסיה ביצעה ביום 14 בינואר 2025 של הלוואה שנטלה ממוסד בנקאי באמצעות התקשרותה בהסכם מסגרת אשראי וקבלת מימון בדרך של שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים, ראו סעיף 6 להלן וביאור 3א לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.
- 3.3. בהמשך לאמור בסעיף 10.20.3 ובסעיף 10.3.3.ב לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 1א26 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024, ביום 23 במרץ 2025 וביום 26 במרץ 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ארכה נוספת, בת 90 ימים, להסכם המסגרת. לפרטים נוספים, לרבות שינוי שיעור הריבית, ראו ביאור 3ה לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.
- 3.4. לפרטים בדבר פרעון מלא שבוצע במהלך חודש מרץ 2025 של יתרת האשראי שמור קרנות נאמנות נטלה בשנת 2024 בערבות החברה למימון עסקה לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות סעיף 6 להלן וביאור 3ב לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.
- 3.5. לפרטים בדבר אישור הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) בעקבות בקשת המנכ"ל המשותף ויו"ר הדירקטוריון של החברה להמיר חלק מהמענק השנתי לו הם היו זכאים בהתאם לזכות שניתנה להם בהחלטת האסיפה הכללית מיום 9 ביולי 2024, ראו דוח הצעה פרטית מהותית שפרסמה החברה (לאחר תאריך הדוח), ביום 28 באפריל 2025 (-2025) 01-029991, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וביאורים 3ד ו-36 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.
- 3.6. לפרטים נוספים בדבר החלטת דירקטוריון החברה ודירקטוריון מור גמל ופנסיה מיום 26 במרץ 2025 ומיום 19 במרץ 2025, להעניק יחידות פאנטום ללא תמורה (אשר הזכאות להן מבשילה על פני תקופות שנקבעו והתשלום, אם יבוצע בגין, ייגזר מעליית מחיר מניית החברה או למניית מור גמל ופנסיה, לפי העניין), לעובדים, ביניהם גם נושאי משרה בחברה ובחברות בנות, שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה, ראו ביאור 3ג למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.
- 3.7. ביום 6 באפריל 2025 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד לבעלי מניותיה, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-6 מיליון ש"ח. ביום 21 במאי 2025 הכריז דירקטוריון מור גמל ופנסיה, על חלוקת דיבידנד בסך של 14 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 10 ביוני 2025, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד יעמוד על כ-9.3 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר דיבידנדים מחברות בנות ראו ביאור 2 למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.
- 3.8. ביום 26 במרץ 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-19 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרימים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפריעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי

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

בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 7 באפריל 2025 (2025-01-025855) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

3.9. ביום 10 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 20 מיליון ש"ח. כאשר למועד פרסום הדוח בוצעו 46% מתכנית הרכישה העצמית. ראו דיווח מיידי בדבר תכנית הרכישה שקבע דירקטוריון החברה מאותו יום (2025-01-026928), דיווחים מיידיים אודות היווצרות מניות רדומות בהון המניות המונפק של החברה מיום 10 באפריל 2025 (2025-01-027091), מיום 14 באפריל 2025 (2025-01-027365), מיום 15 באפריל 2025 (2025-01-027535, 2025-01-027465), מיום 16 באפריל 2025 (2025-01-027669), ומיום 17 באפריל 2025 (2025-01-027772), הנכללים כאן על דרך ההפניה, וראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.

3.10. ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, בין היתר, חלוקת דיבידנד בסך של כ-0.3653 ש"ח למניה, המשקף נכון למועד פרסום הדוח סך של כ-26 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שבחן, בין היתר את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. המועד הקובע לעניין תשלום הדיבידנד יחול ביום 11 ביוני 2025 ויום התשלום יהיה 19 ביוני 2025. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת הדיבידנד שיפורסם במקביל לדוח זה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

הערכות והתייחסות בסעיפים לעיל לתזרים המזומנים החזוי של החברה ושל מור גמל ופנסיה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי הענין, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות שלהן או כוונות שלהן נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה או מור גמל ופנסיה, לפי ענין, ועסקיהן תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה 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 ו/או הקרנות המנוהלות על ידי הקבוצה, הוצאות בלתי צפויות כגון בגין קנסות, עסקאות, גידול בכוח האדם, גיוסי אשראי, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה ו/או בקרנות הנאמנות המנוהלות בקבוצה, שינויים בעמלות הרלוונטיות הנגבות מחברות בקבוצה (לרבות עמלות הפצה, עמלות יצירה בקשר לקרנות נאמנות ועמלות בקשר לגידול בנכסים המנוהלים על ידי מור קופות גמל ופנסיה) ו/או בדמי הניהול הנגבים על ידי החברות בקבוצה, שינוי מהותי בשווי או בתמהיל הנכסים המנוהלים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים, הפוליטיים והבטחוניים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, האטה, מיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים בשוק ההון המשפיעים על פעילות חברות בקבוצה, לרבות כאלה שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה ו/או בקרנות נאמנות או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, החלטות החברה לבצע השקעות ו/או רכישות לרבות בקשר לכניסה לתחומי פעילות נוספים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה ובחברות בנות, אי התממשות הצפי והערכות לגבי חלוקת דיבידנדים של חברות בנות, אירועי תקלה או סייבר, טעויות אנוש ומעשי מרמה או מעילה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

4. המצב הכספי**4.1. להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן המאוחד (באלפי ש"ח):**

31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024	הסבר לשינויים בין 31.12.2024 ל-31.03.2025
86,869	106,459	52,455	הגידול נובע בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-74 מיליון ש"ח (ראה סעיף 5 נזילות להלן). מאידך, מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-25 מיליון ש"ח (בעיקר עקב רכישה נטו של נכסים פיננסיים בשווי הוגן) ומזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-16 מיליון ש"ח (בעיקר עקב פירעון של הלוואות מתאגידים בנקאיים, בניכוי קבלת מימון, נטו, מתאגיד בנקאי באמצעות שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים).
1,844	-	1,339	מזומנים בחשבון זכות חתימה בלעדית בו עקב הפעילות בתחום קרנות הסל.
66,250	54,408	79,770	הקטון נובע בעיקר ממשיכת דמי ניהול משתנים שנצברו מפעילות קרנות הסל בגין שנת 2024.
1,015	-	-	בגין עסקת ברוקראז' אשר בוצעה בסוף מרץ 2025 ונסלקה במלואה בתחילת אפריל 2025.
161,789	151,435	132,989	הגידול נובע מרכישות, נטו, של נכסים פיננסיים ומרווחים, נטו, משערוך לשווי הוגן.
88,326	72,946	80,146	הגידול נובע בעיקר מגידול בחלק השוטף של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה וגידול בהוצאות מראש.
231	932	2,340	קטון עקב קבלת החזרים בתקופה.
406,324	386,180	349,039	נכסים שוטפים
50,879	44,405	49,843	הגידול נובע מרווחים, נטו, משערוך לשווי הוגן, בניכוי חלקות שהתקבלו בתקופה.
5,223	5,049	4,549	חייבים ויתרות חובה
228,178	200,470	227,176	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
4,355	6,551	4,240	הלוואות שניתנו
1,040	2,831	1,957	הלוואה לחברה כלולה
615	296	2,788	הקטון נובע בעיקר מדיבידנד שהתקבל מחברה כלולה בתקופה.
10,572	10,609	10,260	מורכב בעיקר מרכבים ומשרדים המוחכרים על ידי החברה וחברות בנות.
76,657	56,938	77,297	הנכסים העיקריים הם שטחי משרדים המשמשים את חברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן.
29,561	12,190	31,452	הקטון נובע מפחת בתקופה.
3,052	1,186	3,921	נכסים בלתי מוחשיים
410,132	340,525	413,483	מסים נדחים
816,456	726,705	762,522	נכסים לא שוטפים
720	-	-	סה"כ נכסים
			משיכת יתר בבנק
37,000	20,000	47,000	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,583	17,092	17,003	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה

31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024	הסבר לשינויים בין 31.12.2024 ל-31.03.2025
20,717	-	9,947	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,000	-	40,000	ניירות ערך מסחריים
3,917	3,815	3,688	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
47,504	26,925	42,499	עובדים ומוסדות בגין שכר
22,038	-	-	זכאים בגין דיבידנד שהוכרז
107,090	72,665	87,598	זכאים שונים ויתרות זכות
7,344	6,554	1,739	מס הכנסה לשלם
302,913	147,051	249,474	התחייבויות שוטפות
118,000	175,000	133,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,124	32,783	16,412	אגרות חוב להמרה
7,130	7,287	7,047	התחייבויות חכירה
5,148	3,318	7,176	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
215	-	182	עודף הפסדים על עלות השקעה בחברה כלולה
2,329	2,042	1,917	מסים נדחים
148,946	220,430	165,734	התחייבויות לא שוטפות
294,755	285,238	280,822	הון המיוחס לבעלים של חברת האם
69,842	73,986	66,492	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
364,597	359,224	347,314	סה"כ הון
816,456	726,705	762,522	סה"כ הון והתחייבויות

4.2. תוצאות הפעילות

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

שנת 2024	רבעון 1, 2024	רבעון 1, 2025	
515,231	123,476	149,062	הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה
214,957	50,315	66,621	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
17,608	4,409	4,931	הכנסות מניהול תיקי השקעות
28,684	9,156	8,333	הכנסות מעסקאות ברוקראז'
5,408	589	789	הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה
1,447	229	400	הכנסות אחרות
2,396	87	13	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
785,731	188,261	230,149	סה"כ הכנסות
78,946	18,409	23,139	עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות
267,797	(^(*) 62,257)	75,697	עמלות סוכנים
(^(*) 4,947)	(^(*) 1,815)	1,316	עמלות בתחום הברוקראז'
46,059	11,028	8,197	עמלות תפעול גמל
6,118	344	1,136	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(^(*) 230,064)	56,300	63,821	הוצאות הנהלה וכלליות
3,005	3,005	-	הוצאות אחרות
636,936	153,158	173,306	סה"כ הוצאות
148,795	35,103	56,843	רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
2,407	936	3,004	רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
151,202	36,039	59,847	רווח מפעולות
(4,099)	(868)	(537)	הוצאות מימון, נטו
147,103	35,171	59,310	רווח לפני מסים על ההכנסה
51,712	14,452	21,118	מסים על ההכנסה
95,391	20,719	38,192	רווח לתקופה
1	-	-	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
95,392	20,719	38,192	רווח כולל לתקופה
			רווח לתקופה המיוחס ל:
78,271	17,110	31,616	בעלים של חברת האם
17,120	3,609	6,576	זכויות שאינן מקנות שליטה

(^(*) סווג מחדש).

4.3. הסבר לסעיפים העיקריים:**4.3.1. הכנסות מניהול קרנות נאמנות**

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

שנת 2024	שינוי	רבעון 1, 2024	רבעון 1, 2025	
214,957	32.41%	50,315	66,621	הכנסות מחיצוניים
75,261	45.35%	18,014	26,183	תוצאות המגזר

השיפור בהכנסות ובתוצאות המגזר ברבעון הראשון לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הממוצע בתקופה וכן משינוי בתמהיל הנכסים המנוהלים.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.2. הכנסות מניהול תיקי השקעות

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

לצרכי גיוס לקוחות מנוהלים, מור ניהול תיקים נעזרת, בין היתר, בשירותיהם של מפיצים בתמורה לעמלות הנגזרות מהכנסות ניהול ההשקעות.

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

שנת 2024	שינוי	רבעון 1, 2024	רבעון 1, 2025	
17,608		4,409	4,931	הכנסות מחיצוניים
14,863		3,338	4,747	הכנסות בין-מגזריות
32,471	24.93%	7,747	9,678	סה"כ הכנסות
2,927	134.51%	739	1,733	תוצאות המגזר

השיפור בהכנסות ובתוצאות המגזר ברבעון הראשון לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע מהמשך הצמיחה בנכסי הליבה, על בסיס מבנה ההוצאות הקיים והתשתית המשמעותית שנבנתה בשנים האחרונות.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.3. הכנסות מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

שנת 2024	שינוי	רבעון 1, 2024	רבעון 1, 2025	
515,231	20.72%	123,476	149,062	הכנסות מחיצוניים
77,363	45.49%	20,559	29,912	תוצאות המגזר

מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר ברבעון הראשון לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

הגידול בהכנסות ובתוצאות המגזר נובע באופן ישיר מצמיחה מהותית בהיקף הנכסים המנוהלים. הגידול בתוצאות המגזר בשיעור גבוה יותר משיעור הגידול בהכנסות, נובע מכך שהוצאות המגזר גדלו בשיעור נמוך יותר משיעור הגידול בהכנסות, בין היתר לאור כניסתו לתוקף של התיקון להסכם התפעול, כמתואר בביאור 2.22 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024, שהביא לירידה בהוצאות התפעול לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

מתחילת שנת 2025 ועד ליום 31 במרץ 2025 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ-3 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה עלה מתום הרבעון הראשון לשנת 2025 ועד ליום 13 במאי 2025 בכ-4.7 מיליארד ש"ח.

תחזית רווח לפני מס

בהמשך לאמור בסעיף 10.24 לפרק א (עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, להערכת מור גמל ופנסיה, תחזית הרווח לפני מס צפויה לעמוד על 90-110 מיליון ש"ח וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים ובפעילות העסקית של מור גמל ופנסיה, וכן התקשרותה בתיקון להסכם התפעול הקיים, הצפוי להערכת מור גמל ופנסיה להביא לצמצום בהוצאות התפעול.

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

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא תחזית המהווה הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין מור גמל ופנסיה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי רווחי מור גמל ופנסיה לפני מס בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי ותחזיות של מור גמל ופנסיה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה לשנת 2025 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל ופנסיה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל ופנסיה ועל הערכות הנהלת מור גמל ופנסיה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת מור גמל ופנסיה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל ודאות 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 והנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על-ידי מור גמל ופנסיה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרבן 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 החברה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, לרבות כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפיכך על אף שמור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

4.3.4. הכנסות מעסקאות ברוקראז'

ברבעון הראשון לשנת 2025 נרשם קיטון בהכנסות הברוקראז' לעומת הרבעון המקביל אשתקד. קיטון זה נובע בעיקרו מירידה במחזורי המסחר הבינלאומיים באג"ח זרות נוכח מרווחים לא אטרקטיביים של אג"ח זרות.

4.3.5. הכנסות מניהול קרנות השקעה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 חל גידול בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, לאור הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים. לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

יודגש כי סעיף ההכנסות אינו כולל את הכנסות החברות הכלולות המשויכות למגזר קרנות השקעה. חלק החברה בתוצאות של אותן חברות מקבל ביטוי, במסגרת סעיף "חלק החברה ברווחי חברות כלולות".

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

4.3.6. הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 31 במרץ 2025, קיימות במחזור אופציות למניות החברה, אופציות למניות חברת הבת מור גמל ופנסיה ויחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ולמניות חברת הבת מור גמל ופנסיה, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. כמו כן ניתנה למנכ"לים במשותף של החברה וליו"ר הדירקטוריון זכות להמיר מענק שנתי (כולו או חלקו) באופציה (לא רשומים) למניות החברה, לפרטים

נוספים ראו ביאור 26 לפק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024.

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

הוצאות תשלום מבוסס מניות בתקופה, מתייחסות לפריסת ההוצאה, בגין התשלומים מבוססי המניות שהוענקו בתקופה ובתקופות קודמות, על פני תקופת ההבשלה ומעדכון ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום למועד הדוח. הוצאות תשלום מבוסס מניות הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2025 בכ- 1.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 0.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העליה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בין התקופות, נבעה בעיקר מהמשך פריסת ההוצאה בגין תשלומים מבוססי מניות שהוענקו שמהלך שנה קודמת, על פני תקופת ההבשלה.

לעניין הענקת תשלומים מבוססי מניות במהלך התקופה ולאחריה, ראה ביאורים 3ג, 3ד, 3ב לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.

4.3.7. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2025 בכ- 63.8 מיליון ש"ח לעומת כ- 56.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

העליה בהוצאות ההנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות השכר והוצאות הפרסום.

4.3.8. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון נטו, הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2025 בכ- 0.5 מיליון ש"ח, לעומת כ- 0.9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון של החברה נובעות בעיקר מהוצאות המימון בגין אגרות החוב להמרה, הלוואות מתאגידים בנקאיים בחברה בת ומניירות ערך מסחריים. מנגד לחברה הכנסות מימון הנובעות בעיקר מיתרות מזומנים ומכשירים פיננסיים שהניבו הכנסות ריבית.

לפרטים נוספים ראו סעיפים 6 ו- 7 להלן.

4.3.9. מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2025 בכ- 21.1 מיליון ש"ח, לעומת כ- 14.5 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

5. **נזילות**

ההון החוזר החיובי של החברה ליום 31 במרץ 2025, הסתכם בכ- 103.4 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ- 239.1 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2024.

לחברה גירעון בהון החוזר בדוחותיה הנפרדים ליום 31 במרץ 2025, בסך של כ- 8.5 מיליון ש"ח, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ- 16.9 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2024.

הירידה בהון החוזר הן בדוחות המאוחדים והן בדוחות הנפרדים של החברה, נבעה מגידול בהתחייבויות השוטפות מעבר לגידול בנכסים השוטפים. בדוחות הנפרדים הירידה בהון החוזר נבעה בעיקר מהתחייבות בגין הנפקת ניירות ערך מסחריים ("נע"מ") בחודש ספטמבר 2024, אשר שימשה ברובה למימון רכישת נכסים לא שוטפים. ההתחייבות בגין הנע"מ מוצגת כולה בהתחייבויות השוטפות מאחר שעל פי תנאי הנע"מ, קרן הנע"מ תיפרע ביום 11 בספטמבר 2025, כאשר לרוכש קיימת זכות לקצר תקופה זו בהתראה מראש של שבעה (7) ימי עסקים. עם זאת, בהסכמת החברה והרוכש, ניתן להאריך תקופה זו לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של כ- 5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי עד ליום 6 בספטמבר 2029. הירידה בהון החוזר בדוחות המאוחדים נבעה, בנוסף לאמור לעיל לגבי הדוחות הנפרדים, גם מגידול בחלויות השוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים בהתאם לתנאי הפירעון של ההלוואות ופירעון מוקדם של חלק מההלוואות מתאגידים בנקאיים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ומנגד קבלת מימון בדרך של השאלת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, המוצג כולו בהתחייבויות השוטפות.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים של החברה הסתכם ברבעון הראשון לשנת 2025 בתזרים חיובי של כ- 74.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של כ- 28.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים של החברה נובע ברובו ממגידול ברווח לתקופה ומירידה ביתרת לקוחות והכנסות לקבל, כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים של החברה הסתכם ברבעון הראשון לשנת 2025 בסך של כ- 3.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ- 4 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

דירקטוריון החברה בחן וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 31 במרץ 2025, כדי להוות סימן אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות והוא אינו מצביע על בעיית נזילות, ו/או בעיה ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, לאחר שבחן את תזרים המזומנים החזוי של החברה בנפרד לשנתיים הקרובות, בין היתר בהתחשב בדיבידנדים שהחברה צפויה לקבל מהחברות המוחזקות שלה, בהתחשב במדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, לצד המגבלות ככל שחלות עליהן, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת הדיבידנדים גם בעתיד וכן לאור יכולתה של החברה להגדיל את יתרונות הנזילות בהתבסס על מקורות ריאליים נוספים וקיומה של מסגרת אשראי בתוקף בסכום מספק.

הערכות והתייחסות בסעיפים לעיל לתזרים המזומנים החזוי של החברה ושל מור גמל ופנסיה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי הענין, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות שלהן או כוונות שלהן נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה או מור גמל ופנסיה, לפי ענין, ועסקיהן תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה 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 ו/או הקרנות המנוהלות על

ידי הקבוצה, הוצאות בלתי צפויות כגון בגין קנסות, עסקאות, גידול בכוח האדם, גיוסי אשראי, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה ו/או בקרנות הנאמנות המנוהלות בקבוצה, שינויים בעמלות הרלוונטיות הנגבות מחברות בקבוצה (לרבות עמלות הפצה, עמלות יצירה בקשר לקרנות נאמנות ועמלות בקשר לגידול בנכסים המנוהלים על ידי מור קופות גמל ופנסיה) ו/או בדמי הניהול הנגבים על ידי החברות בקבוצה, שינוי מהותי בשווי או בתמהיל הנכסים המנוהלים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים, הפוליטיים והבטחוניים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, האטה, מיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים בשוק ההון המשפיעים על פעילות חברות בקבוצה, לרבות כאלה שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה ו/או בקרנות נאמנות או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, החלטות החברה לבצע השקעות ו/או רכישות לרבות בקשר לכניסה לתחומי פעילות נוספים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה ובחברות בנות, אי התממשות הצפי והערכות לגבי חלוקת דיבידנדים של חברות בנות, אירועי תקלה או סייבר, טעויות אנוש ומעשי מרמה או מעילה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהול' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

6. מקורות המימון

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

ביום 14 בינואר 2025 פרעה מור גמל ופנסיה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה בריבית משתנה, לצורך כך התקשרה עם הבנק בהסכמים לקבלת מסגרת אשראי בסך של 20 מיליון ש"ח בדרך של שאילה ומכירה בחסר. תמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של חלק ההלוואה. לפרטים נוספים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.

לפרטים בדבר פירעון מלוא יתרת המימון שקיבלו החברה ומור קרנות נאמנות מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר במהלך חודש מרץ 2025, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.

תניות פיננסיות

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלה על עצמה החברה בקשר למסגרת האשראי שקיבלה מתאגיד בנקאי, ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור גמל ופנסיה במסגרת הלוואות מתאגידים בנקאיים אותן קיבלה מור גמל ופנסיה, ראו ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

נכון למועד הדוחות הכספיים מור גמל ופנסיה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן:

לגבי תניות שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 31 במרץ 2025, סך הנכסים המנוהלים עמד על כ- 90 מיליארד ש"ח תניית יחס כיסוי חוב הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 31 במרץ 2025 יחס כיסוי החוב

עמד כ- 6.8 (אשר לצורך חישובו נכללו בסעיף "תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

לעניין העמידה של החברה בתניות הפיננסיות החלות עליה, הן בקשר להלוואות של מור גמל ופנסיה מתאגידים בנקאיים והן בקשר למסגרת האשראי שהועמדה לה על ידי תאגיד בנקאי ובקשר לאגרות החוב להמרה שהונפקו לציבור, ראו סעיף 7 להלן.

במסגרת פעילותה בתחום קרנות הסל, מור קרנות נאמנות נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. נכון למועד הדוח מור קרנות נאמנות העמידה ערבויות בנקאיות לטובת הנאמן בסך של 45 מיליון ש"ח, ובנוסף החזיקה ביתרת מזומנים בסך של כ-1.8 מיליון ש"ח בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן.

7. תעודות התחייבות של החברה

אג"ח להמרה (סדרה א')	
מועד הנפקת הסדרה:	8 ביולי 2020.
שווי הסדרה במועד הנפקה:	100,000,000 ש"ח ע"י.
שווי הסדרה הנקוב ² :	33,220,029 ש"ח ע"י.
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:	374 אלפי ש"ח
שווי ההגון למועד הדוחות הכספיים האחרונים:	34,881 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 13.05.2025 עומד על 40,374 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%.
התחייבות לתשלום נוסף- וכן מנגנון קביעתו ככל שישנו:	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיף 4 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות ³ .
מועדי תשלום הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר שולמו וישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב ישולם ביום 30 ביוני 2022 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026, כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א').
מועדי תשלום הריבית:	בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 30 ביוני 2021 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026.

² מוצג ליום 31 במרץ 2025. ליום 13 במאי 2025 שווי הסדרה הנקוב 32,144,584 ש"ח ע"י.

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

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: 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 13.05.2025: 17.34 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 13.77231⁴ ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף.

עיקרי התנאים להמרה:

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

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

התאמות:

התאמות בגין חלוקת מניות הטבה ;
 התאמות בגין הנפקת זכויות ;
 התאמות בגין חלוקת דיבידנד ;
 והכל כמפורט בסעיף 1.10.4 לדוח הצעת המדף ובסעיף 6.3 לתנאים
 הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, הנכללים כאן על דרך
 ההפנייה.
 אין.

זכות המנפיק להמרה כפויה:

דירוג סדרה א'
דוח הדירוג המקורי צורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום
25 ביוני 2020 שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה (-01-2020
066879).

שם החברה המדרגת: מידרוג בע"מ**דירוג למועד ההנפקה:** A3.il⁵**דירוג למועד הדוח:** A1.il⁶**דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד** A2.il**ההנפקה לבין מועד הדוח:**

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

הון עצמי מינימלי (מיליון ש"ח)*			יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)**		
סך מינימלי שנקבע	סך מינימלי שנקבע	ליום	סך מקסימלי שנקבע	סך מקסימלי שנקבע	ליום
שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	31.03.2025	שמעליו יעלה שיעור הריבית	שמעליו יעלה שיעור הריבית	31.03.2025
42.5	47.5	294.8	67%	64%	1%

⁵ על-פי דוח הדירוג מצורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 25 ביוני 2020 (2020-01-066879) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
⁶ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 18 באוגוסט 2024 (2024-01-084225) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה ועל פי דוח הדירוג שפרסמה החברה בקשר עם הנפקת ניירות ערך מסחריים, שאינם למסחר שהדירוג בו נותר ללא שינוי (2024-15-602748) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

* 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. שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מידי לרבות תניית הפרה צולבת (Cross) או תניית פירעון מידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספות של החברה, ראו ביאור 14 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל.

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1. מדיניות השקעות ואחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. למועד זה, מדיניות ההשקעות של החברה באשר ליתרותיה הכספיות היא כדלקמן: החברה יכולה להשקיע באפיקי השקעה שונים, בין היתר, בקרנות נאמנות של הקבוצה, באג"ח ממשלתי, באג"ח בחו"ל (שלא יפחת מדירוג מדינת ישראל), במניות בחו"ל ובפיקדונות שקליים בבנק. החברה אינה משקיעה מכספה במניות בישראל ובאג"ח קונצרני ישראלי במישרין (למעט באמצעות קרנות הנאמנות ו/או קרנות השקעה ו/או קרנות גידור של הקבוצה ו/או בפעילות העצמית של החברה המנהלת מור גמל ופנסיה בע"מ) כדי להימנע מניגודי עניינים.

דירקטוריון החברה מינה את גבי' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בחברה ובקבוצה. גבי' נינה צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; דיווח רבעוני לדירקטוריון החברה; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025.

8.2. תיאור סיכוני שוק

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

שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי- השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאו לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. על פי נתוני הלמ"ס, הצמיחה הכללית בשנת 2024 כולה עמדה על 1% בלבד, דבר המהווה צמיחה שלילית לנפש. שיעור האבטלה בחודש דצמבר 2024 עמד על 2.6% ושיעור המועסקים מכלל האוכלוסייה עמד על 61.2%. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית

שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. במהלך הרבעון האחרון של 2024 וכן בתחילת שנת 2025 חלה רגיעה בלחימה לאור הפסקות האש, אולם מגמה זו השתנתה לאחרונה לאור תרחיש של חזרה ללחימה עצימה בדרום ולאור תרחישים של הסלמה נוספת מול איראן ו/או תימן. לסיום המלחמה, כמו גם לחזרה ללחימה משמעות מבחינת השלכותיה הגיאופוליטיות והכלכליות- נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה, אפשרות התעצמותה והתרחבותה לזירות נוספות ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאורים 24 ג ו- 24 ד לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף זה ובסעיף הסביבה העסקית.

8.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ואת הגילוי הנגזר מכך. בהתאם לכך מצאה החברה כי לשינויים אלו באינפלציה ובריבית לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

8.4. דוח בסיסי הצמדה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדוח בסיסי הצמדה שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2024, ראו ביאור 5 ד 24 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

8.5. מבחני רגישות

לא חלו שינויים מהותיים ביחס למבחני הרגישות שניתנו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. ליום 31 בדצמבר 2024, החברה ערכה סדרה של מבחני רגישות לסיכוני השוק המרכזיים ובכללם סיכון מטבע, מחירי מניות, מחירי נדל"ן חו"ל, סיכוני ריבית וסיכוני אינפלציה. לפרטים ראו ביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

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

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

8.6.1. פרטים אודות המודל

VaR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני 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 סיכוני שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך). על מנת להשתמש במדד הערך בסיכון נדרשים, תמהיל ההשקעה, תקופת החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

8.6.2. תיאור המודל

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

8.6.3. הנחות המודל

- א. אופק אמידה הוא יום אחד.
- ב. רמת המובהקות היא 95%.
- ג. המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.
- ד. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים ולגבי קיים ציטוט חודשי – נורמלו התשואות לרמה יומית. לגבי נכסים שאינם סחירים ולא קיים לגבי ציטוט נלקחו בחשבון ציטוטים יומיים של נכס סחיר שדומה באופיו לנכסים אלו.
- ה. חלון זמן היסטורי – שנה.
- ו. התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

8.6.4. מגבלות המודל

- א. מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית) משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל.

- כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.
- ב. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.
- ג. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.
- ד. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.
- ה. בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

8.6.5. תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VaR	שווי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב	
330.3	191,951	ליום 31 במרץ 2025
151.5	189,923	ממוצע לתקופת הדוח
524	190,828	מירבי לתקופת הדוח
0.6	191,256	מזערי לתקופת הדוח

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

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

לא חלו שינויים ביחס למתואר בסעיף 6 לפרק ב (דוח הדירקטוריון), בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

9.2. דירקטורים בלתי תלויים

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

9.3. מבקר הפנים של החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לאמור בסעיף 4 לפרק ב (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

9.4. ביטוח סייבר קבוצתי

ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, בין היתר, חידוש פוליסת ביטוח סייבר קבוצתית לתקופת ביטוח שתסתיים ביום 11 בנובמבר 2026 כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הוא 10 מיליון דולר ארה"ב. הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונוקים לחברה במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על-ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, זאת בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה.

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

לפרטים בדבר אומדנים מהותיים שזוהו על-ידי הנהלת החברה, ולהם רלוונטיות גם לתקופת דיווח זאת, ראו ביאור T2 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 27 במאי 2025.

דוח רבעוני בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

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

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

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

הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2025 (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) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין), לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

27 במאי 2025

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

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

אני, מר אלי לוי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן - הדוחות);

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

27 במאי 2025

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גב' אורנית שעה, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן – "הדוחות לתקופת ביניים");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

27 במאי 2025

גב' אורנית שעה, סמנכ"לית כספים



י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים
ביניים ליום 31 במרץ 2025

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2025
בלתי מבוקר

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה
	מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
3	תשקיף מדף
4-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-12	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-20	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של י.ד. מור השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-66% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרץ 2025, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-65% מכלל ההכנסות המאוחדות, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של החברה נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחות הסקירה שלה הומצאו לנו, ומסקנתנו ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואה החשבון האחר.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 27 במאי 2025

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

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



27 במאי 2025

לכבוד

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

דרך בן גוריון 2,

רמת גן

ג.א.ג.

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

תשקיף מדף שפורסם ביום 30 בינואר 2024

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

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 27 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2025 לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 27 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרץ 2025 לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

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

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

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

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

<u>31.12.2024</u>	<u>31.3.2024</u>	<u>31.3.2025</u>	<u>ביאור</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>				
				נכסים
				נכסים שוטפים:
52,455	106,459	86,869		מזומנים ושווי מזומנים
1,339	-	1,844		מזומנים מוגבלים בשימוש
79,770	54,408	66,250		לקוחות והכנסות לקבל
-	-	1,015		חייבים בגין ניירות ערך
132,989	151,435	161,789	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
80,146	72,946	88,326		חייבים ויתרות חובה
2,340	932	231		מס הכנסה לקבל
<u>349,039</u>	<u>386,180</u>	<u>406,324</u>		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים:
49,843	44,405	50,879	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,549	5,049	5,223		חייבים ויתרות חובה
227,176	200,470	228,178		הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
4,240	6,551	4,355		הלוואות שניתנו
1,957	2,831	1,040		הלוואות לחברות כלולות
2,788	296	615		השקעה בחברות כלולות
10,260	10,609	10,572		נכס זכות שימוש
77,297	56,938	76,657		רכוש קבוע
31,452	12,190	29,561		נכסים בלתי מוחשיים
3,921	1,186	3,052		מסים נדחים
<u>413,483</u>	<u>340,525</u>	<u>410,132</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u><u>762,522</u></u>	<u><u>726,705</u></u>	<u><u>816,456</u></u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

<u>31.12.2024</u>	<u>31.3.2024</u>	<u>31.3.2025</u>	
בלתי מבוקר			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
-	-	720	משיכת יתר בבנק
47,000	20,000	37,000	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
17,003	17,092	16,583	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
9,947	-	20,717	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,000	-	40,000	ניירות ערך מסחריים
3,688	3,815	3,917	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
42,499	26,925	47,504	עובדים ומוסדות בגין שכר
-	-	22,038	זכאים בגין דיבידנד שהוכרז
87,598	72,665	107,090	זכאים שונים ויתרות זכות
1,739	6,554	7,344	מס הכנסה לשלם
249,474	147,051	302,913	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
133,000	175,000	118,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,412	32,783	16,124	אגרות חוב להמרה
7,047	7,287	7,130	התחייבויות חכירה
7,176	3,318	5,148	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
182	-	215	עודף הפסדים על עלות השקעה בחברה כלולה
1,917	2,042	2,329	מסים נדחים
165,734	220,430	148,946	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון:
221,727	221,303	223,045	הון המיוחס לבעלים של חברת האם:
59,095	63,935	71,710	הון מניות נפרע וקרנות הון
280,822	285,238	294,755	עודפים
66,492	73,986	69,842	סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
347,314	359,224	364,597	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
762,522	726,705	816,456	סה"כ הון
			סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

27 במאי 2025				
גב' אורנית שעיה	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		

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025
בלתי מבוקר		
515,231	123,476	149,062
214,957	50,315	66,621
17,608	4,409	4,931
28,684	9,156	8,333
5,408	589	789
1,447	229	400
2,396	87	13
785,731	188,261	230,149
627,813	149,809	172,170
6,118	344	1,136
3,005	3,005	-
636,936	153,158	173,306
148,795	35,103	56,843
2,407	936	3,004
151,202	36,039	59,847
7,535	1,950	2,157
11,634	2,818	2,694
147,103	35,171	59,310
51,712	14,452	21,118
95,391	20,719	38,192
6	-	-
(5)	-	-
1	-	-
95,392	20,719	38,192
78,271	17,110	31,616
17,120	3,609	6,576
95,391	20,719	38,192
78,270	17,110	31,616
17,122	3,609	6,576
95,392	20,719	38,192
1.10	0.24	0.44
1.07	0.24	0.43

הכנסות ורווחים:

מניהול קופות גמל ופנסיה
מניהול קרנות נאמנות
מניהול תיקי השקעות
מעסקאות ברוקראז'
מניהול קרנות גידור והשקעה
אחרות
חלק החברה ברווחי חברות כלולות
סה"כ הכנסות

הוצאות:

שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
בגין תשלום מבוסס מניות
אחרות
סה"כ הוצאות

**רווח מפעולות לפני רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו**
רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או
הפסד, נטו

רווח מפעולות

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

רוו כולל אחר בגין:

פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
ניכוי מס
סכום נטו לאחר מס

סך הכל רווח כולל לתקופה**רווח לתקופה המיוחס ל:**

בעלים של חברת האם
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל לתקופה המיוחס ל:

בעלים של חברת האם
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:

רווח בסיסי (בש"ח)
רווח מדולל (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2025 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	151,742	2,441	65,214	260	1,357	59,095	280,822	66,492	347,314
יתרה ליום 1 בינואר 2025									
-	-	-	-	-	-	31,616	31,616	6,576	38,192
*	25	-	-	-	(25)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	441	-	441	-	441
-	-	-	-	-	-	-	-	211	211
-	-	-	-	-	-	(19,001)	(19,001)	-	(19,001)
-	-	-	-	-	-	-	-	(3,037)	(3,037)
-	-	-	-	-	-	-	-	(400)	(400)
1	940	(64)	-	-	-	-	877	-	877
714	152,707	2,377	65,214	260	1,773	71,710	294,755	69,842	364,597
יתרה ליום 31 במרץ 2025									
* פחות מאלף ש"ח									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	150,321	3,662	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
-	-	-	-	-	-	17,110	17,110	3,609	20,719
*	16	-	-	-	(16)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(25)	-	(25)	1	(24)
-	-	-	-	-	-	-	-	24	24
-	-	-	-	-	-	-	-	(72)	(72)
-	-	-	-	-	-	-	-	3,019	3,019
<u>713</u>	<u>150,337</u>	<u>3,662</u>	<u>65,319</u>	<u>260</u>	<u>1,012</u>	<u>63,935</u>	<u>285,238</u>	<u>73,986</u>	<u>359,224</u>
יתרה ליום 31 במרץ 2024									
*פחות מאלף ש"ח									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	150,321	3,662	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
-	-	-	-	-	-	78,271	78,271	17,120	95,391
-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	2	1
-	-	-	-	-	-	78,270	78,270	17,122	95,392
*	194	-	-	-	(194)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	498	-	498	1	499
-	-	-	-	-	-	-	-	240	240
-	-	-	-	-	-	(66,000)	(66,000)	-	(66,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(21,400)	(21,400)
-	-	-	(105)	-	-	-	(105)	105	-
-	-	-	-	-	-	-	-	3,019	3,019
*	6	(*)	-	-	-	-	6	-	6
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	151,742	2,441	65,214	260	1,357	59,095	280,822	66,492	347,314
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024									

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025
	בלתי מבוקר	
95,391	20,719	38,192
(2,396)	(87)	(13)
15,828	3,527	4,187
51,712	14,452	21,118
2,983	2,983	-
(41)	2	(2)
-	(2)	-
739	-	652
4,099	868	537
(2,407)	(936)	(3,004)
2,824	(1,040)	(2,028)
168,732	40,486	59,639
(34,838)	(9,476)	13,520
-	-	(1,015)
2,014	(844)	(4,815)
(35,500)	1,684	(4,892)
9,204	(6,370)	5,005
25,960	9,646	17,767
135,572	35,126	85,209
(10,197)	(943)	(862)
7,098	1,946	1,998
(54,526)	(8,078)	(12,121)
77,947	28,051	74,224
(2)	(2)	-
1,010	1,010	2,220
13	9	-
(24,071)	(886)	(524)
(25,903)	(897)	-
(4,517)	(108)	(424)
4,866	206	169
(48)	-	-
1,187	607	833
219,275	50,434	32,278
(196,171)	(45,050)	(58,871)
2,250	2,250	-
(1,339)	-	(505)
(23,450)	7,573	(24,824)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות בגין:
חלק החברה ברווחי חברות כלולות
פחת והפחתות
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
הפסד מאיבוד שליטה בחברה בת, נטו (נספח ב')
השפעת תיקוני חכירה על רווח או הפסד
רווח מממוש רכוש קבוע
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מימון, נטו
רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד, נטו
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

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

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה ששולמו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים שיצאו מאיחוד בניכוי תמורה מממוש חברה בת (נספח ב')
דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
תמורה ממכירת רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
מתן הלוואות
פירעון הלוואות
מתן הלוואה לחברה כלולה
פירעון הלוואה לחברה כלולה
תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון פקדון לזמן קצר
הפקדת מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום
31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025
בלתי מבוקר		
(66,000)	-	-
(21,400)	(72)	(400)
(17,057)	-	-
(4,000)	(1,057)	(1,069)
24,500	-	-
(39,500)	-	(25,000)
19,950	-	20,562
(10,286)	-	(10,035)
40,000	-	-
(73,793)	(1,129)	(15,942)
(19,296)	34,495	33,458
71,954	71,954	52,455
(203)	10	236
52,455	106,459	86,149
-	-	720

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד שחולק
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
פירעון קרן אגרות חוב להמרה
פירעון התחייבות חכירה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים

מזומנים, נטו, לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה^(*)

^(*) בקיזוז משיכת יתר בבנק לסוף התקופה

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום
31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025
בלתי מבוקר		
4,995	983	1,559
6	-	877
76	110	137
-	378	-
39	-	5
3,000	-	-
-	-	22,038

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
המרת אגרות חוב להמרה
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
הפיכת יתרת חובה של חברה כלולה להלוואה שניתנה לחברה כלולה
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד חייבים
רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד פירעון הלוואה שניתנה
דיבידנד שהוכרז

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

ב. איבוד שליטה בחברה בת:

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025	
3	3	-	נכסים והתחייבויות בחברה בת למועד איבוד השליטה:
19	19	-	מזומנים ושווי מזומנים
100	100	-	לקוחות והכנסות לקבל
9	9	-	חייבים ויתרות חובה
(9)	(9)	-	מס הכנסה לקבל
(157)	(157)	-	זכאים ויתרות זכות עובדים
			תיאומים נוספים בגין איבוד שליטה:
3,019	3,019	-	זכויות שאינן מקנות שליטה במועד איבוד השליטה
(2,983)	(2,983)	-	הפסד בגין איבוד שליטה בחברה בת, נטו
1	1	-	מחיר מכירה
(3)	(3)	-	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו מהמאחד
(2)	(2)	-	תזרים מזומנים בגין איבוד שליטה בחברה בת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ביאור 1 - כללי:

א. י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה"), באמצעות המאוחדות שלה (להלן: "הקבוצה"), עוסקות בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות גידור והשקעה ומתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז').

יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. החברה וחברות הקבוצה התאגדו במדינת ישראל, משרדיהן, פעילותן ומרבית לקוחותיהן נמצאים במדינת ישראל ופעילותן מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל.

למועד פרסום הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. במהלך שנת 2024 בוצעו מספר הורדות לדירוג האשראי של מדינת ישראל, כפי שפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים תוך לחימה בגזרות השונות. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי חברות קבוצה, מצבן הכספי ותוצאות פעילותן. לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות חברות הקבוצה. כמו כן, לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות הקבוצה. בתקופת הדוח לא היו שינויים נוספים בשיעור הריבית. החברה וחברות הקבוצה עוקבות באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנוטות את השקעותיהן. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 24 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

בשווקי העולם, תחילתה של שנת 2025 הושפעה בעיקר ממדיניות המכסים החדשה עליה הכריז נשיא ארה"ב, הכוללת העלאת מכסים משמעותית על מרבית היבוא לארה"ב. מדיניות זו הובילה למתיחות גיאופוליטית גבוהה, ולאור השלכותיה החזויות, מספר בתי השקעות מובילים בעולם וגופים בינלאומיים הפחיתו את תחזיות הצמיחה העולמית והיקפי הסחר העולמי, לצד ציפיות לעלייה באינפלציה בארה"ב. מהלכים אלו זעזעו את השווקים הפיננסיים בעולם והובילו לירידות חדות במדדי המניות המובילים. עם זאת, ניכרת התמתנות מסוימת במתיחות הכלכלית, בעיקר בין ארה"ב לסין, על רקע הצהרות בדבר כוונה להפחתת המכסים וציפיות להסכמות מחודשות בנוגע להסכמי הסחר. במקביל, ניכרת גם התאוששות משמעותית בשווקים הפיננסיים, אך רמת התנודתיות נותרה גבוהה מאוד.

יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית של כל האמור לעיל על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של חברות הקבוצה, על איתנות הפיננסית או על עמידתן של חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון.

עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

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

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

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב הנקוטים בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה:

- א. ביום 14 בינואר 2025, פרעה מור גמל ופנסיה, בפירעון מוקדם, את חלק ההלוואה מבנק בריבית משתנה, המתייחס להלוואה המתוארת בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לצורך כך מור גמל ופנסיה התקשרה עם הבנק בהסכם לשאלית ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ- 20 מיליון ש"ח. מור גמל ופנסיה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שקלית שטוח המח"מ שלהן הינו בין 0.21 ל-0.78 שנים למועד זה, ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה. העסקאות הנ"ל מוצגות בדוח על המצב הכספי כ"התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד".
- ב. במהלך חודש מרץ 2025, רכשו החברה ומור קרנות נאמנות את יתרת ניירות הערך שנמכרו על ידן בחסר בעלות של כ-3.9 מיליון ש"ח וכ-6.1 מיליון ש"ח, בהתאמה, ובכך פרעו את מלוא יתרת המימון שקיבלו מתאגיד בנקאי באמצעות שאלית ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר.
- ג. בימים 26 במרץ 2025 ו-19 במרץ 2025, אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצה, הענקת יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה או למניות מור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעובדים, ביניהם גם נושאי משרה בחברה ובחברות בנות שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. בהתאם לכך הוענקו 1,542,751 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ו-1,961,022 יחידות פאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בחמש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של כל מנה היא בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או מור גמל ופנסיה, לפי העניין, לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה או מניית מור גמל ופנסיה, לפי העניין, בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה, בתוספת 10%.
- השווי הכולל של יחידות הפאנטום הנ"ל ליום 31 במרץ 2025 הסתכם לסך של כ-6.5 מיליון ש"ח. סכום ההתחייבות שנרשם בגין יחידות פנטום אלה ליום 31 במרץ 2025 הסתכם לסך של כ-0.1 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.2%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-27% עד 35%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה או בהתאם לסטיית התקן של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב, לפי העניין, לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה:

- ד. בהתאם לזכות שניתנה למנכ"לים במשותף ויו"ר הדירקטוריון להמיר את המענק השנתי או חלקו באופציות למניות החברה, ביום 26 במרץ 2025 הודיעו ה"ה מאיר גרידיש ואלי לוי לחברה, על כוונתם להמיר סך כולל של כ-934 אלפי ש"ח מהמענק השנתי לו הם זכאים בגין שנת 2024, בתגמול הוני. לעניין הקצאת האופציות לאחר תאריך הדוח, ראה ביאור 6 להלן.
- ה. ביום 19 בינואר 2025, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה הארכה ב-60 ימים של הסכם המסגרת למתן הלוואות, בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח (להלן: "תקרת המסגרת"), בו התקשרה החברה עם מור גמל ופנסיה והסתיים באותו מועד. הארכת ההסכם נעשתה באותם תנאים, כמפורט בביאור 1א26 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, למעט השינוי ששיעור הריבית בהתאם לריבית 3(י) בתוספת 1%, יהווה את שיעור הריבית כולל מע"מ, ככל שחל. יתר תנאי הסכם המסגרת נותרו ללא שינוי. ביום 26 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הארכה נוספת של 90 יום להסכם המסגרת, באותם תנאים, מלבד השינוי שלהלן בנוגע לשיעור הריבית. ככל שהסכם המסגרת ימומש והחברה תצטרך לעשות שימוש באשראי כדי להעמיד את ההלוואה, שיעור הריבית על ההלוואה יעמוד לפי שיעור הריבית שהחברה תשלם בגין האשראי כאמור בתוספת 0.25% או שיעור הריבית בהתאם לריבית 3(י) בתוספת 1%, לפי הגבוה מביניהם. נכון למועד הדוח מור גמל ופנסיה לא ניצלה מסגרת זו.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 3א25 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין התקשרות מור גמל ופנסיה בביטוח משנה, מור גמל ופנסיה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפית, The Toa 21st Century Reins Company Ltd - חברת ביטוח יפנית ו-DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הינו בשיעור של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על מור גמל ופנסיה כל חובה בדיון לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.
- ז. ביום 26 במרץ 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 19,001 אלפי ש"ח (סכום של כ-0.2662 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל 2025.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

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

1. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025	
	בלתי מבוקר		
נכסים פיננסיים:			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
רמה 1:			
36,890	22,336	67,005	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
87,532	123,497	85,650	- נכסי חוב סחירים
352	192	651	- מניות סחירות
639	848	593	- אחרות
רמה 2:			
3,982	1,967	4,107	- נכסי חוב שאינם סחירים
14	-	3	- אחרות
3,580	-	3,780	- קרנות גידור והשקעה
רמה 3:			
49,843	47,000	50,879	- קרנות השקעה
182,832	195,840	212,668	
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
רמה 1:			
9,947	-	20,717	מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים

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

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u>	<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום</u>		
<u>31.12.2024</u>	<u>31.3.2024</u>	<u>31.3.2025</u>	
	<u>בלתי מבוקר</u>		
50,400	50,400	49,843	יתרה ליום 1 בינואר
7,328	-	-	רכישות
(5,027)	(2,841)	(1,137)	חלוקות
(2,858)	(559)	2,173	רווחים (הפסדים) שהוכרו בסעיף רווח ממכשירים
<u>49,843</u>	<u>47,000</u>	<u>50,879</u>	פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
			יתרה לתום התקופה

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות:

מידע לגבי רווח או הפסד:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2025

בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
229,749	-	9,135	149,062	4,931	66,621	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(4,747)	-	-	4,747	-	הכנסות בינמגזריות
229,749	(4,747)	9,135	149,062	9,678	66,621	סה"כ הכנסות המגזר
59,589	577	1,184	29,912	1,733	26,183	תוצאות המגזר
(2,873)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(273)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
400						הכנסות אחרות
3,004						רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(537)						הוצאות מימון, נטו
59,310						רווח לפני מסים על ההכנסה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2024

בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
188,032	(**)-	9,832(**)	123,476	4,409	50,315	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(3,338)	-	-	3,338	-	הכנסות בינמגזריות
188,032	(3,338)	9,832	123,476	7,747	50,315	סה"כ הכנסות המגזר
41,272	(**)-359	1,601(**)	20,559	739	18,014	תוצאות המגזר
(3,443)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
50						קיטון בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
(2,776)						הוצאות אחרות, נטו
936						רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(868)						הוצאות מימון, נטו
35,171						רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

(**) בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2024, החברה כוללת בתוצאות המגזר רק את חלקה ברווחי החברות הכלולות המהוות חלק מפעילות המגזר, חלק הכללת תוצאותיהן של חברות כלולות, המהוות חלק ממגזר קרנות השקעה, באופן מלא בתוצאות המגזר. לכן, המידע המגזרי לתקופות שקדמו לרבעון הרביעי לשנת 2024 הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו החל מאותו מועד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך):

מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים ^(*)	התאמות למאוחד	סה"כ
214,957	17,608	515,231	36,488	-	784,284
-	14,863	-	-	(14,863)	-
214,957	32,471	515,231	36,488	(14,863)	784,284
75,261	2,927	77,363	6,162	2,067	163,780
מחזור הפעילות לחיצונים					
הכנסות בינמגזריות					
סה"כ הכנסות המגזר					
תוצאות המגזר					
הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים					
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים					
הוצאות אחרות, נטו					
רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו					
הוצאות מימון, נטו					
רווח לפני מסים על ההכנסה					
					(13,061)
					(366)
					(1,558)
					2,407
					(4,099)
					147,103

^(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

- א. ביום 10 באפריל 2025, אישר דירקטוריון תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 20 מיליון ש"ח ("עלות הרכישה הכוללת") ותימשך עד לרכישת מניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 30 בספטמבר 2025, לפי המוקדם (להלן: "תקופת הרכישה"). הרכישות יבוצעו, מעת לעת, בתקופת הרכישה, בעסקאות בבורסה (לרבות אפשרות לעסקאות מתואמות) או מחוץ לבורסה, בהתאם למגבלות ולתנאים שקבע דירקטוריון החברה במסגרת תוכנית הרכישה העצמית. נכון למועד פרסום הדוחות החברה ביצעה רכישות עצמיות של מניות החברה בהיקף של כ-9.2 מיליון ש"ח.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 3 לעיל, ביום 21 באפריל 2025 ("מועד ההקצאה"), אישר דירקטוריון החברה הקצאת 89,254 אופציות למר מאיר גרידיש וכן הקצאת 102,897 אופציות למר אלי לוי, באמצעות אלדוט בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי), רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבשילות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.נ. ("האופציות").
- מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 17.43 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה.
- האופציות הוענקו בשתי מנות שוות כאשר המנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד ההקצאה והמנה השנייה תבשיל בתום שנתיים ממועד ההקצאה וזאת בתנאי שעד לאותו מועד אותו ניצע יהיה מועסק ו/או יכהן כנושא משרה בחברה ו/או בחברה בשליטתה ו/או יספק למי מהן שירותים. תקופת המימוש של כל המנות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה.
- השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-934 אלפי ש"ח (זהו לסכום המענק שהומר). השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.2%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה.
- ג. ביום 27 במאי 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-0.3653 ש"ח למניה, המשקף, למועד פרסום הדוח, סך של כ-26,000 אלפי ש"ח.



י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2025

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2025
לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

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



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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 27 במאי 2025

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

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

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

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

31 בדצמבר	31 במרץ	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
3,142	2,189	770
31,131	24,774	61,560
26,331	21,650	33,381
16,251	-	-
4,307	5,736	5,787
77	72	84
81,239	54,421	101,582

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
חברות מוחזקות
הלוואה שניתנה לחברה מוחזקת
חייבים ויתרות חובה
מס הכנסה לקבל

נכסים לא שוטפים:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
חייבים ויתרות חובה
הלוואות שניתנו
הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים
נכס זכות שימוש
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים

49,843	44,405	50,879
2,183	3,274	2,658
2,930	6,366	3,040
19,452	19,744	17,641
172,804	190,040	186,023
1,652	1,189	1,331
4,903	5,504	5,294
64,383	42,608	64,339
735	1,027	661
318,885	314,157	331,866
400,124	368,578	433,448

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
ניירות ערך מסחריים
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
עובדים ומוסדות בגין שכר
זכאים בגין דיבידנד שהוכרז
זכאים שונים ויתרות זכות

17,003	17,092	16,583
3,863	-	-
40,000	-	40,000
2,167	2,659	2,379
23,207	13,789	25,320
-	-	19,001
5,269	4,007	6,842
91,509	37,547	110,125

התחייבויות לא שוטפות:

אגרות חוב להמרה
התחייבויות חכירה
יתרה בגין חברות מוחזקות
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
מסים נדחים

16,412	32,783	16,124
2,860	3,057	2,995
4,861	6,687	5,751
1,745	1,225	1,369
1,915	2,041	2,329
27,793	45,793	28,568

הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:

הון מניות נפרע וקרנות הון
עודפים

סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

221,727	221,303	223,045
59,095	63,935	71,710
280,822	285,238	294,755
400,124	368,578	433,448

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

27 במאי 2025

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
7,733	2,041	2,528
3,501	786	945
83,433	18,580	29,208
94,667	21,407	32,681
12,895	3,453	2,767
366	(50)	273
530	530	-
13,791	3,933	3,040
80,876	17,474	29,641
(2,302)	(413)	2,710
78,574	17,061	32,351
1,868	397	503
2,458	510	824
77,984	16,948	32,030
(287)	(162)	414
78,271	17,110	31,616
(6)	-	-
5	-	-
(1)	-	-
78,270	17,110	31,616

הכנסות:

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

הוצאות:

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

רווח מפעולות לפני רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים
הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
רווח (הפסד) 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 לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

הפסד כולל אחר לאחר מסים בגין:

פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
חלק החברה בהפסד כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו
סך הפסד כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה המיוחס
לחברה עצמה כחברה אם

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	בלתי מבוקר	
78,271	17,110	31,616
(83,433)	(18,580)	(29,208)
5,703	1,646	1,352
(287)	(162)	414
(40)	2	2
-	(2)	-
214	(46)	281
2,302	413	(2,710)
72	(442)	(376)
590	113	321
3,392	52	1,692
3,844	2,554	(1,702)
3,204	(6,214)	2,113
955	(101)	933
(3,629)	(362)	(707)
7,766	(4,071)	2,329
(1,144)	(44)	(70)
385	54	983
45	47	(8)
7,052	(4,014)	3,234
(23,679)	(879)	(519)
(243)	(162)	-
13	9	-
(3,383)	(108)	(424)
4,601	144	121
(18,507)	(421)	(1)
3,561	2,491	17,466
95,526	19,456	14,546
(108,469)	(21,811)	(43,262)
87,213	6,786	11,076
36,633	5,505	(997)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
התאמות בגין:
רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
פחת והפחותות
מסים על ההכנסה (הטבת מס) ברווח או הפסד
השפעת תיקוני חכירה בתקופה על רווח או הפסד
רווח ממימוש רכוש קבוע
הוצאות (קישון בהוצאות) בגין תשלום מבוסס מניות
הפסד (רווח) ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או
הפסד, נטו
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים
הוצאות מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בעובדים ומוסדות בגין שכר
עלייה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות
עלייה ביתרת חברות מוחזקות
מזומנים מפעולות (לפעולות)

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים על ההכנסה שהתקבלו (ששולמו), נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

תמורה ממימוש רכוש קבוע

הלוואות שניתנו

פירעון הלוואות שניתנו

מתן הלוואות לחברות מוחזקות

פירעון הלוואות לחברות מוחזקות

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או

הפסד

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
(2,712)	(769)	(700)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(17,057)	-	-	פירעון התחייבות חכירה
12,500	-	-	פירעון קרן אגרות חוב להמרה
(12,500)	-	-	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
12,337	-	-	פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(8,573)	-	(3,902)	קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,000	-	-	פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(66,000)	-	-	תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
(42,005)	(769)	(4,602)	דיבידנד שחולק
1,680	722	(2,365)	מזומנים, נטו, לפעילות מימון
1,487	1,487	3,142	עליה (ירידה) במזומנים ושוי מזומנים
(25)	(20)	(7)	יתרת מזומנים ושוי מזומנים לתחילת התקופה
3,142	2,189	770	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושוי מזומנים
			יתרת מזומנים ושוי מזומנים לסוף התקופה

נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
76	110	137	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
2,803	345	1,122	התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש
6	-	877	המרת אגרות חוב להמרה
(304)	1,573	(59)	הפיכת יתרות חובה (זכות) של חברות מוחזקות להלוואות שניתנו (פירעון הלוואות) לחברות מוחזקות
3,000	-	-	רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנגד פירעון הלוואה שניתנה

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

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 במרץ 2025

1. פרטים על המידע הכספי ביניים הנפרד

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

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד יחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו וכן עם הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025. המדיניות החשבונאית שישומה במידע הכספי ביניים הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2025 בכפוף לאמור לעיל ולמפורט במידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר הטיפול בעסקאות בין חברתיות.

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

א. בחודש מרץ 2025, הכריזו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים, מור מגנה ומור גמל ופנסיה, על דיבידנד בסך 10,717 אלפי ש"ח, 114 אלפי ש"ח, 445 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-245 אלפי ש"ח) ו-9,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-5,963 אלפי ש"ח), בהתאמה. הדיבידנד שולם במהלך חודשים מרץ ואפריל 2025.

ב. בחודש מאי 2025, הכריזו החברות המוחזקות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים, מור מגנה ומור גמל ופנסיה, על דיבידנד בסך 16,605 אלפי ש"ח, 1,088 אלפי ש"ח, 1,400 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-770 אלפי ש"ח) ו-14,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-9,276 אלפי ש"ח), בהתאמה.