

---

# דו"ח שנתי 2021

---



י.ד. מור השקעות בע"מ  
דוח תקופתי | שנת 2021

|                                                      |              |
|------------------------------------------------------|--------------|
| 513834606                                            | ח.צ.         |
| מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2 רמת גן, מיקוד: 5257334 | כתובת:       |
| 074-7811111                                          | טלפון:       |
| ir-more@more.co.il                                   | דוא"ל:       |
| 31.12.2021                                           | תאריך המאזן: |

תוכן עניינים

חלק א' – תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' – דוח הדירקטוריון

חלק ג' – דוחות כספיים

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

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

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

## תוכן עניינים

|         |                                                                     |
|---------|---------------------------------------------------------------------|
| 5.....  | א. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו .....                         |
| 5.....  | 1. כללי .....                                                       |
| 5.....  | 2. תרשים מבנה החזקות הקבוצה .....                                   |
| 5.....  | 3. תחומי פעילות .....                                               |
| 12..... | 4. השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה .....                        |
| 12..... | 5. חלוקת דיבידנדים .....                                            |
| 13..... | ב. מידע אחר .....                                                   |
| 13..... | 6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה .....                     |
| 15..... | 7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה .....        |
| 18..... | ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות .....                         |
| 18..... | 8. תחום ניהול קרנות נאמנות .....                                    |
| 28..... | 9. תחום ניהול תיקי השקעות .....                                     |
| 34..... | 10. תחום ניהול קופות גמל .....                                      |
| 67..... | 11. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים .....                |
| 70..... | 12. תחומי פעילות אחרים (מכשירי השקעה אלטרנטיביים וחברת תוכנה) ..... |
| 73..... | 13. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים .....                                |
| 73..... | 14. הון אנושי .....                                                 |
| 77..... | 15. הון חוזר .....                                                  |
| 77..... | 16. השקעות הקבוצה .....                                             |
| 77..... | 17. מימון .....                                                     |
| 78..... | 18. מיסוי .....                                                     |
| 78..... | 19. ביטוחים .....                                                   |
| 78..... | 20. מנגנוני פיקוח ובקרה .....                                       |
| 78..... | 21. הסכמים מהותיים .....                                            |
| 79..... | 22. הליכים משפטיים .....                                            |
| 79..... | 23. יעדים ואסטרטגיה עסקית .....                                     |
| 80..... | 24. צפי להתפתחות בשנה הקרובה .....                                  |
| 80..... | 25. דיון בגורמי סיכון .....                                         |

## מקרא

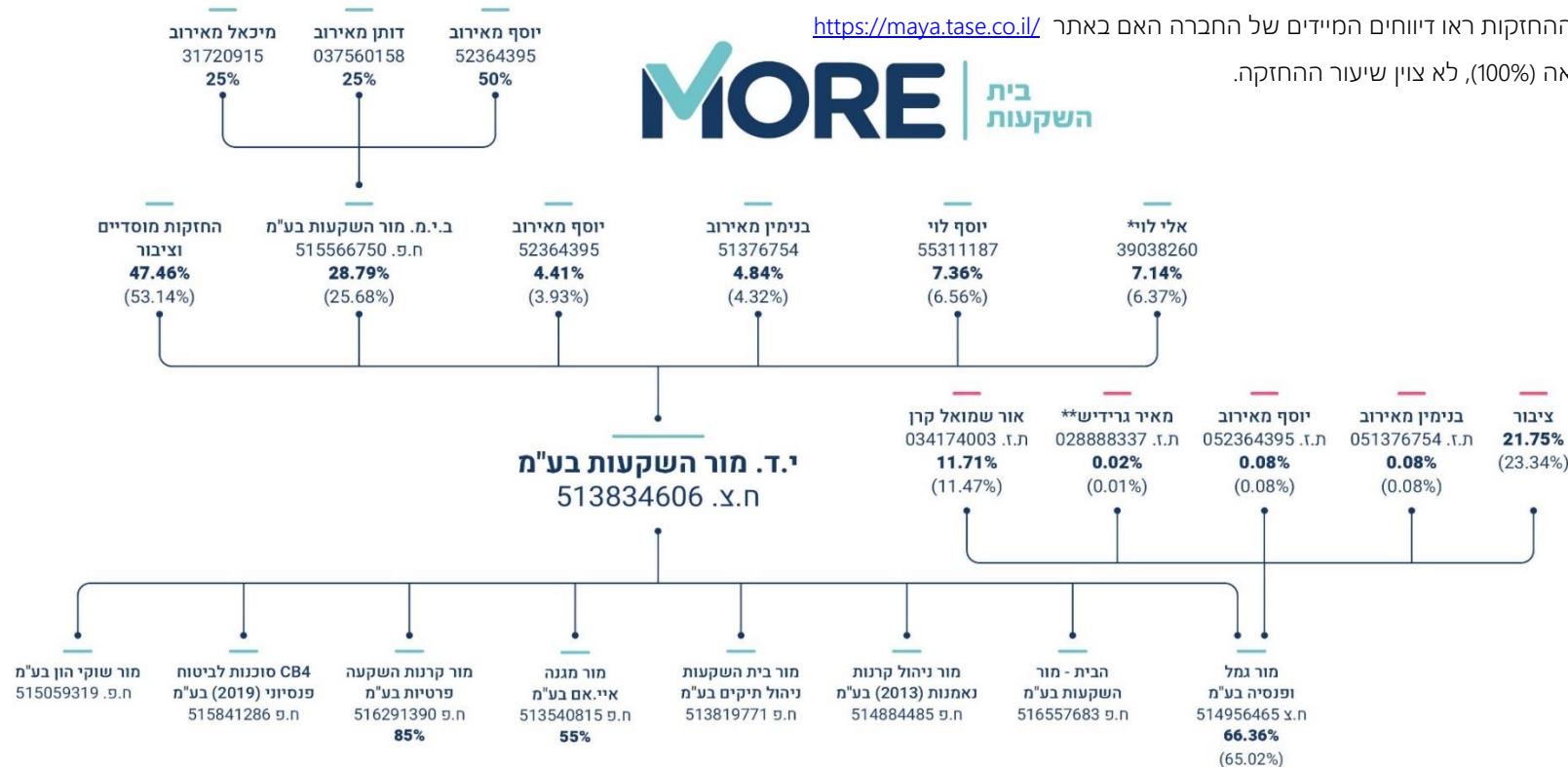
למען הנוחות, בחלק א זה, תהיה לשמות ולמונחים המפורטים להלן המשמעות הרשומה לצידם (לפי סדר האלף-בית):

|                                                                                                            |                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| י. ד. מור השקעות בע"מ;                                                                                     | "החברה"                       |
| החברה וחברות בת של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;                        | "הקבוצה"                      |
| חוק החברות, תשנ"ט-1999;                                                                                    | "חוק החברות"                  |
| חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995;                              | "חוק הייעוץ"                  |
| חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994;                                                                    | "חוק השקעות משותפות בנאמנות"  |
| חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016; | "חוק התגמול"                  |
| חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968;                                                                                | "חוק ניירות ערך"              |
| יום 31 בדצמבר 2021;                                                                                        | "מועד הדוח"                   |
| 29 במרץ 2022;                                                                                              | "מועד פרסום הדוח"             |
| מור בית השקעות בע"מ;                                                                                       | "מור בית השקעות"              |
| מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר מור קופות גמל בע"מ);                                                            | "מור גמל ופנסיה" או "מור גמל" |
| מור מגנה אי.אם בע"מ;                                                                                       | "מור מגנה"                    |
| מור ניהול עמיתים בע"מ;                                                                                     | "מור ניהול עמיתים"            |
| מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;                                                                           | "מור ניהול תיקים"             |
| מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ;                                                                        | "מור קרנות נאמנות"            |
| מור שוקי הון בע"מ;                                                                                         | "מור שוקי הון"                |
| רשות ניירות ערך;                                                                                           | "רשות"                        |
| רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;                                                                               | "רשות שוק ההון"               |
| תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969;                                      | "תקנות פרטי תשקיף"            |
| תשקיף החברה מיום 24 ביולי 2017 (מספר אסמכתא: <a href="#">2017-01-063298</a> );                             | "תשקיף החברה"                 |
| תשקיף החברה מיום 15 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: <a href="#">2021-01-018238</a> );                           | "תשקיף מדף"                   |
| CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ.                                                                     | "CB4"                         |

## י.ד. מור השקעות בע"מ - מבנה החזקות

שיעורי ההחזקה ומבנה החזקות נכונים ליום 15 במרץ 2022.

למידע עדכני אודות שיעורי ההחזקות ראו דיווחים המיידים של החברה האם באתר <https://maya.tase.co.il/> במקום בו קיימת החזקה מלאה (100%), לא צוין שיעור ההחזקה.



**מור מגנה אי.א. בע"מ ח.פ. 513540815** מחזיקה בחברות הבאות:

51% מחברת מור שוקים גלובליים בע"מ ח.פ. 516147709.

58% מחברת 1L MORE CLO LTD ח.פ. 516184090.

58% מחברת 1L MORE ALTERNATIVE CREDIT GP LTD ח.פ. 516194685.

**מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516291390** מחזיקה בחברות הבאות:

מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 51629495, שמחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516294238.

77% מחברת מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516502283, שמחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516513728; וכן מחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516513744.

שמחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516502283, שמחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516513728; וכן מחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516513744.

58% מחברת מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516546702, שמחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516546702, שמחזיקה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ח.פ. 516546702.

50% מחברת מור - בלנדר קרן אשראי צרכני בע"מ, ח.פ. 516564945.

50% מחברת מור - בלנדר קרן אשראי צרכני בע"מ, ח.פ. 516564945.

**מור שוקי הון בע"מ ח.פ. 515059319** מחזיקה בחברות הבאות:

מור השקעות בי.טי בע"מ ח.פ. 516194859, שמחזיקה במור גלובל אקוויטי (שותפות מוגבלת).

מור ניהול עמיתים בע"מ ח.פ. 515071207, שמחזיקה במור גידור גמישה (שותפות מוגבלת) 540280039 (לא פעילה) ובמור השקעות אלטרנטיביות (שותפות מוגבלת) 55025228 (לא פעילה).

במור גמל ופנסיה בע"מ שיעורי ההחזקה של אור שמואל קרן, מאיר גרידיש, יוסף מאירוב ובנימין מאירוב הם שיעורי ההחזקה הישירה ללא התחשבות בהחזקותם העקיפה באמצעות החברה.

\* באמצעות חברה בבעלותו המלאה - אלדוט בע"מ (ח.י.)  
\*\* באמצעות חברת מ.ג. כרם ישראל מ.ת. 2014 בע"מ.

## י.ד מור השקעות בע"מ

מבנה ארגוני (מטה והנהלה)

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



## **א. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו**

### **כללי**

1.

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

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

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

### **תרשים מבנה החזקות הקבוצה**

2.

לתרשים המתאר את מבנה ההחזקות של החברה, סמוך למועד פרסום הדוח ראו עמוד **שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.** לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

### **תחומי פעילות**

3.

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

לחברה פעילויות נוספות בתחום קרנות השקעה והחל משנת 2019, סוכנות ביטוח פנסיוני אשר אינן מקיימות את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים ברי הדיווח בקבוצה ולכן נכללו יחד, כמגזר אחר. כך גם ביחס לתחום הפנסיה, אליו נכנסה מור גמל ופנסיה לאחר תקופת הדוח, עם קבלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה ביום 13 בפברואר 2022. כמו כן, בחודש פברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם לרכישת 25% מהונה המונפק והנפרע (בדילול מלא) של חברת פינלוגי בע"מ העוסקת בפיתוח תוכנה כמפורט בסעיף 3.5.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

בהתאם לתקנה 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות פרטי התשקף, תיאור עסקי התאגיד מובא לתקופה שתחילתה שנתיים לפני מועד הדוח, לאור העובדה כי טרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה החברה תאגיד מדווח, וכן כי מתקיימים יתר התנאים הקבועים בתקנה זו.

### **ניהול קרנות נאמנות**

3.1.

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

נכון ליום 15 במרץ 2022, מנהלת מור קרנות נאמנות 62 קרנות נאמנות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות מסתכם בכ-22,489 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה מור קרנות נאמנות 45 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו-15 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ-23,164 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, ניהלה מור קרנות נאמנות 46 קרנות נאמנות מסורתיות וכספיות ו-11 קרנות סל ומחקות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ-17,234 מיליוני ש"ח.

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

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

ביום 30 בינואר 2022 מינה דירקטוריון מור קרנות נאמנות את מר יוטב קוסטיקה למנכ"ל משותף ומנהל ההשקעות הראשי של מור קרנות נאמנות, אשר מכהן במועד זה לצד מר אלי לוי, המשמש גם כמנכ"ל משותף של מור קרנות נאמנות וגם של החברה. בהמשך לכך, ביום 29 במרץ 2022 דירקטוריון החברה קבע כי מר קוסטיקה מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה, וזאת סיוגו כנושא משרה בחברה.

### 3.2. ניהול תיקי השקעות

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

מור ניהול תיקים מנהלת תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים ולקוחות תאגידיים. בנוסף, מור ניהול תיקים מספקת ללקוחות ניהול התיקים שירותי שיווק השקעות. נכון ליום 15 במרץ 2022, מנהלת החברה 1,682 תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידיים ומוסדיים והיקף הנכסים המנוהלים מסתכם בכ-12,388 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה החברה 1,587 תיקי השקעות והיקף הנכסים המנוהלים הסתכם בכ-12,473 מיליוני ש"ח, לעומת 1,245 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ-5,741 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2020.

פעילות ניהול ההשקעות עבור גופים מוסדיים החלה בתחילת שנת 2020, אז הקימה מור ניהול תיקים מערך ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים. ליום 15 במרץ 2022, מעניקה מור ניהול תיקים שירותי ניהול השקעות ושירותים נלווים ל-10 גופים מוסדיים המנהלים בסה"כ 8,801 מיליוני ש"ח.

ביום 13 באוגוסט 2020 מינה דירקטוריון מור ניהול תיקים את מר ליאור גרינהויז למנכ"ל מור ניהול תיקים חלף מר יוסי לוי, אשר ייסד את מור ניהול תיקים וכיהן כמנכ"ל שלה משנת היווסדה (2006) ועד ליום 1 באוקטובר 2020. עם סיום כהונתו הודיע מר יוסי לוי לחברה ולמור ניהול תיקים כי הוא מוותר, באופן מלא ובלתי חוזר, על זכאותו לרכיב המענק השנתי המבוסס על רווחי מור ניהול תיקים, והכל כמפורט בסעיף 8 לחלק ד (לפרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה. בסיום כהונתו של מר לוי כמנכ"ל מור ניהול תיקים, התלה מר לוי את רישיון מנהל תיקי השקעות שהיה ברשותו.

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

### 3.3. ניהול קופות גמל (חיסכון ארוך טווח)

ביום 15 בנובמבר 2017, חתמה החברה על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי. החזקות בע"מ (להלן: "אס.או.איי") המחזיקה בבעלות מלאה בחברה המנהלת מור גמל ממר דב סיני (להלן: "הסכם הרכישה").

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

ביום 26 באוגוסט 2018, העניקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה המנהלת מור גמל, וכן מור גמל קיבלה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובלתי מותנה שאפשר לחברה להקים תחת קופות מור גמל, מסלולי השקעה בניהול אקטיבי, לאחר שהושלם ההון העצמי הנדרש.

ביום 3 בספטמבר 2018 הועברו מלוא מניות מור גמל לחברה. ביום 25 בספטמבר 2018, הושלמה עסקת הרכישה של מור גמל.

ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות מור גמל, שהצדדים לו הם החברה, מור גמל ומר אור קרן, אשר מונה לסמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של מור גמל. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שהתחייבה החברה להעמיד ולמכור קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו דוח מידי מיום 22 בנובמבר 2018 ([2018-01-106633](#)) וביאור 3 (ז) לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה. ביום 24 במרץ 2021 דירקטוריון החברה קבע כי מר אור קרן מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה.

בחודש יולי 2019 החברה ומור גמל הגיעו להסכמות עם מר דב סיני (להלן: "סיני") בדבר סיום כהונתו כמנכ"ל מור גמל החל מיום 1 באוגוסט 2019, כאשר סיני ישמש כיועץ למור גמל על מנת לסייע בהסבת מערכות התפעול של מור גמל, וזאת עד ליום 31 בינואר 2020 (להלן: "תקופת ההסבה"). במסגרת ההסכמות האמורות הוסדרו, בין היתר: תשלומים להם יהיה זכאי מר סיני בגין פרישתו, לאור סיומה המוקדם של תקופת העסקתו; קביעת תקופת אי תחרות של 3 שנים ותשלום בגינה; קביעת תשלום בגין ויתור על טענות של סיני בקשר להסכם לרכישת מניות החברה; תשלום שכר בגין עבודתו בתקופת ההסבה; ויתור הדדי על טענות ועל כל הזכויות מכוח הסכמים קודמים וכן רכישת תוכנה (הקשורה לתפעול מור גמל) על ידי החברה מסיני.

במהלך שנת 2021, החברה השקיעה כ-24 מיליון ש"ח בהונה העצמי של מור גמל כנגד הנפקת שטרי הון צמייתים, על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון – חברה מנהלת"), אל מול השקעה בסך של כ-9.8 מיליון ש"ח במהלך שנת 2020.

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

נכון ליום 15 במרץ 2022, מנהלת מור גמל נכסים בהיקף של כ-33,057 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה מור גמל נכסים בהיקף של 29,811 מיליון ש"ח לעומת היקף נכסים מנוהלים שהסתכם בכ-9,552 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2020. לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 10 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

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

בעקבות השתתפותה של מור גמל בהליך קביעת קרנות נבחרות של רשות שוק ההון מיום 4 באוגוסט 2021, ביום 14 בספטמבר 2021 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות ההליך והודיעה על כך שקרן פנסיה בניהול מור גמל תשמש כקרן נבחרת החל מהמועד שבו תקבל מור גמל מאת הממונה על שוק ההון רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה ועד ליום 31.10.24 ("קרן נבחרת"), "ענף ביטוח פנסיה" ו-"תקופת הזכייה", בהתאמה). מור גמל נדרשה להשלים את הליך הרישוי ולהפעיל את הקרן הנבחרת עד ליום 1 באפריל 2022. ביום 13 בפברואר 2022 קיבלה מור גמל רישיון לעסוק בענף ביטוח ופנסיה, וכן קיבלה אישורי מס הכנסה למסלולי קרנות הפנסיה שינוהלו על-ידה. בהתאמה, ביום 14

בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם החברה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd". שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה החברה מעמיתים, במשך התקופה הקבועה לכך בחוזר גופים מוסדיים -2021-9-11 שעניינו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" לא יעלו על: 0.22% מהיתרה הצבורה; ו-1% מההפקדות. כמו כן, דמי הניהול שתגבה מור גמל בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכייה לא יעלו על שיעור של 0.3% לכל אורך תקופת קבלת הקצבה.

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

ביום 6 באוקטובר 2021 התקשרו החברה ומור גמל ופנסיה בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליוני ש"ח במור גמל ופנסיה (להלן בסעיף זה: "**סכום ההשקעה**"), המבוססת על הקצאת מניות עתידית למשקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מניות מור גמל ופנסיה, בהנחה ביחס למחיר בהנפקה לציבור. על המשקיעים (בנפרד) נמנו: Sphera Master Fund L.P., אייל לפידות (באמצעות חברה בשליטתו) וקבוצת משקיעים פרטיים ("**עסקת SAFE**" ו-"**משקיעי ה-SAFE**" בהתאמה). ההשקעה הושלמה עד ליום 30 באוקטובר 2021. ביום 29 בנובמבר 2021 התקשרו החברה ומור גמל ופנסיה בתוספת לאחד מהסכמי ה-SAFE עם אחד מהמשקיעים כאמור בין היתר בקשר להקצאת מניות בגין חלק מהשקעתו בסך של 8.6 מיליון ש"ח ("**התוספת להסכמי ה-SAFE**"). לפרטים נוספים אודות עסקת ה-SAFE והתוספת לאחד מהסכמי ה-SAFE, ראו דוח מיידי מיום 6 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-152349](#)) וכן דוח מיידי מיום 29 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-173526](#)), אשר האמור בהם נכלל על דרך ההפניה. בסמוך לפני השלמת הנפקת מור גמל לציבור ביום 9 בפברואר 2022 הוקצו למשקיעי ה-SAFE מניות על-פי תנאי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, בהתאמה, ולמועד פרסום דוח זה, תמו כל חובות הצדדים, התחייבויותיהם וזכויותיהם על-פי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE.

ביום 30 בנובמבר 2021 התקשרה מור גמל ופנסיה בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות. לפרטים נוספים ראו סעיף 10.19.3 להלן. ביום 1 בדצמבר 2021 נפרעו במלואן הלוואות הבעלים שהחברה העמידה למור גמל ופנסיה עד אותו מועד (בסך של כ-45 מיליוני ש"ח). ביום 19 בינואר 2022 התקשרה החברה עם מור גמל ופנסיה בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, שהחליף את הסכמי מסגרת האשראי הקודמים ביניהם, ובמסגרתו העמידה החברה למור גמל ופנסיה מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח. הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד למועד האמור. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת ניתן לפרעון קודם לתום תקופת המסגרת, לפי שיקול דעתה של מור גמל ופנסיה, וישוב לעמוד לרשות מור גמל ופנסיה כחלק מיתרת מסגרת הלוואות, עד לתקרת המסגרת כאמור. החברה תהיה רשאית לבקש לפרוע את ההלוואה בפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים.

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

ביום 3 בפברואר 2022 פרסמה מור גמל ופנסיה תשקיף להשלמה, וביום 9 בפברואר 2022 פרסמה מור גמל ופנסיה הודעה משלימה בדבר הנפקה לציבור בהצעה לא אחידה (בדרך של ניהול קבלת הזמנות (Book Building)), לפיה יוקצו לגופים מוסדיים, במחיר של 5.95 ש"ח למניה ובתמורה כוללת (ברוטו) למור גמל ופנסיה של כ-100 מיליון ש"ח - 16,806,800 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה בנות 0.1 ש"ח ע"נ כ"א, אשר היוו מיד לאחר הקצאתן כ-13.12% (12.86% בדילול מלא) מהונה המונפק של מור גמל ופנסיה. עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור של מניות מור גמל היא הפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח.

בסמוך לפני השלמת ההנפקה לציבור הושלם שינוי ההון של מור גמל ופנסיה, הקצתה מור גמל ופנסיה 9,848,182 מניות רגילות לפי עסקת ה-SAFE והתוספת לה כאמור לעיל, כך שמיד לאחר השלמת ההנפקה, שיעור החזקות משקיעי ה-SAFE במור גמל ופנסיה (על-בסיס דילול מלא), היו כדלהלן: קרן הגידור ספרה (כהגדרתה בדיווחים הנ"ל) – 4.02% ; אייל לפידות (באמצעות חברה בשליטתו) – 0.96% ויתר המשקיעים לפי עסקת ה-SAFE – 3.65% . שיעור ההחזקות של החברה במור גמל ופנסיה, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה (לאחר הקצאת המניות לפי עסקת ה-SAFE ולאחר השלמת ההנפקה) עמד על 66.36% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה (65.02% בדילול מלא).

ביום 13 בפברואר 2022 הורחב רישיונה של מור גמל לעיסוק בענף ביטוח הפנסיה, כמו כן ניתן היתר השליטה מעודכן לחברה, כמפורט בסעיף 10.3.12.1 להלן. ביום 14 בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם מור גמל לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd", זאת לאחר שקודם לכן ניתן לכך ולעדכון תקנון מור גמל אישור האסיפה הכללית של מור גמל.

### תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים

3.4.

ביום 6 בינואר 2019 חתמה החברה על הסכם לרכישת השליטה במגנה אסט מנג'מנט בע"מ ("מגנה א.מ."), שהיא חברה פרטית שהתאגדה בישראל, העוסקת בפעילות ברוקראז' בניירות ערך זרים עבור לקוחותיה אשר הינם בעיקר גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים. רכישת השליטה נעשתה בדרך של העמדת מימון למגנה א.מ. והשקעה, כך שלאחר השלמת העסקה, החברה החזיקה ב- 52% מהון המניות המונפק של מגנה א.מ. (להלן: "ההסכם" ו-"העסקה"). בד בבד, התקשרה החברה בהסכם בעלי מניות, עם מגנה א.מ., עם מר יואן קדוש (להלן: "קדוש"), שהיה בעל השליטה עובר להשלמת העסקה (בעקיפין), ואשר לאחר ההשלמה של העסקה, החזיק (באמצעות חברה בשליטתו) ב- 10% מהון המניות המונפק של מגנה א.מ. וכיהן כיו"ר הדירקטוריון של מגנה א.מ. במשרה מלאה, וכן עם מר רון סירני (להלן: "סירני"), אשר החל ממועד ההשלמה של העסקה, ביום 17 בינואר 2019, מכהן כמנכ"ל וכן הינו בעל מניות במור מגנה.

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

ביום 19 בפברואר 2020, שונה שם החברה ל-"מור מגנה אי.אם בע"מ".

ביום 27 באוגוסט 2019, הוקצו 26% מהונה המונפק והנפרע של מור מגנה ל-4 עובדים בכירים במור מגנה.

ביום 19 בדצמבר 2019 העביר קדוש 5% מהחזקותיו בחברה לעובד בכיר נוסף. לאחר העברת המניות האמורה, החזקותיו של קדוש באמצעות חברה בבעלותו הסתכמו ל-5%.

ביום 3 בדצמבר 2020 נחתם בין החברה, קדוש, סירני ומור מגנה, הסכם לרכישת כל החזקותיו של קדוש במור מגנה על-ידי החברה וסירני, כך שלהחזקות סירני במור מגנה נוספו 2% ולהחזקות החברה במור מגנה נוספו 3%. באותו מועד, מסר קדוש למור מגנה מכתב התפטרות מכהונתו כדירקטור בחברה ("עסקת רכישת מניות קדוש").

ביום 26 בינואר 2020 הוקמה חברת מור מגנה שווקים גלובליים בע"מ ("מור מגנה שווקים גלובליים"), אשר 51% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור מגנה, והכל בהתאם להסכם המייסדים אשר נחתם ביום 8 דצמבר 2019 עם שותף בעל ניסיון בתחום ייצוג גופים זרים הפועלים בתחום קרנות נאמנות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים בשווקים בחו"ל מול גופים מוסדיים בישראל. תוצאותיהן של מור מגנה ומור שווקים גלובליים מוצגות יחד תחת מגזר עסקאות ברוקראז'.

ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה ויתור על זכות סירוב ראשון שהוקנתה לחברה במסגרת הסכם בעלי המניות של מור מגנה, מיום 6 בינואר 2019. בהתאמה, ויתרה החברה על רכישת מניותיו של מר אליאור סלם שסיים את העסקתו במור מגנה והעמיד למכירה 50 מניות רגילות של מור מגנה המהוות 5% מהונה המונפק והנפרע של מור מגנה, תוקף הוויתור ותנאיו נקבע בהודעת הוויתור שמסרה החברה למר סלם. בכך אפשרה החברה לבעלי המניות הקיימים במור מגנה, שהינם עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים להגדיל את חלקם במור מגנה, וביחס למספר מהרוכשים שהם עובדי החברה – אפשרה החברה בוותורה המתואר להפוך לבעלי מניות במור מגנה.

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

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

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 11 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

#### 3.5.1. קרנות גידור

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

מור ניהול עמיתים שימשה כשותף הכללי של קרנות הגידור – "מור השקעות אלטרנטיביות" ו-"מור גידור גמישה", שהתאגדו בישראל כשותפויות מוגבלות רשומות. קרנות אלו נסגרו בחודש פברואר 2022, וזאת לצורך ריכוז ניהול מוצרים אלטרנטיביים עבור לקוחות כשירים תחת יחידה עסקית אחת שתנהל את הפעילות תוך שמירה על קו אחיד והגברת יעילות באמצעות ניהול מצרפי

ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה קרן הגידור "מור השקעות אלטרנטיביות" כ-37.9 מיליוני ש"ח לעומת כ-52.2 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2020. כאמור במועד פרסום הדוח לא מנוהלים בקרן נכסים.

ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה קרן הגידור "מור גידור גמישה" כ-20.8 מיליוני ש"ח, אל מול כ-14.1 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020. כאמור במועד פרסום הדוח לא מנוהלים בקרן נכסים.

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

בתקופות מסוימות במהלך תקופת הדוח השקיעו החברה וחברות הקבוצה (מהונן העצמי וכנגד זכויות בשותפות במעמד שותף מוגבל) בקרנות הגידור. עם סגירתן הושבו כספי ההשקעה לחברות הקבוצה בתוספת תשואה שנצברה ובניכוי הוצאות.

#### 3.5.2. קרנות השקעה

ביום 19 באפריל 2020 הוקמה ("CLO1") L MORE CLO LTD, המנהלת קרן השקעה בתחום ה-CLO ואשר 57.9% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי מור מגנה, והכל בהתאם להסכם המייסדים אשר נחתם ביום 25 לפברואר 2020 עם שותפים בעלי ניסיון בתחום ההשקעות האלטרנטיביות בכלל, ובהשקעה ב-CLO בפרט. קרן ההשקעה CLO החלה לפעול בחודש ספטמבר 2020. בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של החברה מיום 4 באוגוסט 2020, השקיעה החברה 3 מיליון דולר ארה"ב בקרן CLO המהווים 36.9% מהזכויות בשותפות CLO נכון ליום 31 בדצמבר 2020. בחודש יולי 2021 השקיעה מור גמל ופנסיה עבור עמיתה (במעמדה כמשקיע מוסדי) סך של 6 מיליון דולר ב-CLO, נכון ליום 31 בדצמבר 2021 ההשקעה של מור גמל ופנסיה מהווה 13.6% מהיקף הנכסים של קרן CLO, ושוויה עומד על 6.15 מיליון דולר (19.1 מיליון ש"ח); נכון ליום 1 במרץ 2022 השקעה זאת מהווה 12.2% מהיקף הנכסים של קרן CLO, ושוויה עומד על 6.05 מיליון דולר (19.58 מיליון ש"ח).

ביום 23 בדצמבר 2020 הוקמה מור קו-אינווסט (אל-פי) שותפות מוגבלת ("מור קו-אינווסט"). מור קו-אינווסט מנוהלת תחת מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ("מור קרנות השקעה פרטיות") אשר 85% מהונה המונפק והנפרע מוחזק על-ידי החברה ו-15% הנוספים מוחזקים על-ידי מנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות וסמנכ"ל מור קרנות השקעה פרטיות. הקרן משקיעה בהנפקות הון ציבוריות ופרטיות ובסטרטאפים בשלבים מתקדמים (Late stage & Pre-IPO).

לפרטים נוספים אודות השקעות החברה בקרן מור קו-אינווסט ראו ביאור מספר 3(ד) לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

### 3.5.3. חברת תוכנה

בחודש פברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת התוכנה פינלוגי בע"מ ("פינלוגי") ובהסכם בעלי מניות עם מר שלום יריב, מנכ"ל פינלוגי ומייסדה, ושותף נוסף ("עסקת פינלוגי"). על-פי הסכמי עסקת פינלוגי, החברה השקיעה סכום של 1.316 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 25% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על-בסיס דילול מלא). כמו כן, הוענקה לחברה זכות להשקיע 500 אלפי דולר ארה"ב נוספים כנגד הקצאת 8.75% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על בסיס דילול מלא) במהלך 24 חודשים לאחר מועד ההשלמה, וכן במהלך תקופה של עד 36 חודשים לאחר מועד ההשלמה זכות נוספת להשקעת 700 אלפי דולר ארה"ב נוספים כנגד הקצאת 8.75% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על בסיס דילול מלא), כך שאם תבחר החברה לממש את מלא זכויותיה להשקעות נוספות בתוך התקופות שנקבעו, תחזיק החברה שיעור כולל של 42.5% מהונה המונפק והנפרע של פינלוגי (על בסיס דילול מלא). הסכמי עסקת פינלוגי כוללים הסדרים נוספים הנוגעים, בין היתר, להרכב הדירקטוריון ומנגנוני קבלת החלטות, זכויות וטו לחברה בנושאים מסויימים, הסדרי עבירות, זכויות להגנה על המיעוט בחברה, הסכמה ביחס לאימוץ תוכנית להענקת אופציות המירות למניות של פינלוגי (במסלול 102) לצורך תגמול עובד קבוצת מור אשר מונה לכהן כדירקטור בפינלוגי, וכן התייחסות לתוכנית עסקית.

מטרתה המרכזית של עסקת פינלוגי היא המשך הטמעה של תהליכי אוטומציה ודיגיטציה בפעילות קרנות הסל של חברת מור קרנות, אשר היתה (ועודנה) הלקוח המרכזי של פינלוגי עוד קודם לעסקת פינלוגי, וכן ביתר חברות הקבוצה, והכל לצורך ייעול ממשקים פנימיים (בתחומי התפעול וההשקעות) או בשיפור השירות ללקוחות חברות הקבוצה, תוך אפשרות להפחתה מסוימת, בעתיד, של התלות בספקים חיצוניים הנותנים שירותים בתחום התוכנה, הפיתוח והדיגיטציה.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים טכנולוגיים, גידול בהשקעות במערכות טכנולוגיות, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

### 3.5.4. סוכנות ביטוח

ביום 14 באפריל 2019, נכנס לתוקפו רישיון סוכן תאגיד שקיבלה CB4 – סוכנות לביטוח פנסיוני ("הסוכנות"). ביום 18 בנובמבר 2021 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מניותיו של מי שהיה בעל מניות מיעוט בסוכנות והעניק לה שירותים. למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה כיום ב-100% מהונה המונפק והנפרע של הסוכנות. במועד זה, הסוכנות מנוהלת על-ידי הגב' דליה ברק. בכוונת הסוכנות לפעול לאימוץ ואישור תגמול תוכנית תגמול לעובדים במסגרתה, בכפוף לאישור רשות המסים ואישור דירקטוריון הסוכנות (אשר למועד זה טרם התקבל), וקצו לגב' ברק כתבי אופציות המירות למניות הסוכנות, באופן ובתנאים שיאושרו.

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

לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 12.1.10 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה

4.

לפרטים בדבר הסכם בעלי מניות בין בעלי שליטה בחברה בקשר להחזקותיהם, ראו סעיף 8.5 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

החל מיום 1 בינואר 2020, בוצעו השקעות בהון החברה ובוצעו עסקאות במניות החברה על-ידי בעלי עניין, כאמור להלן:

4.1. לפרטים אודות עסקת מכירת מניות החברה בין מר אלי לוי לבין ה"ה בנימין מאירוב ויוסי לוי, ראו הדיווח המיידית לעניין זה מיום 14 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: [2020-01-005395](#)).

4.2. לפרטים אודות העברת מניות החברה ממר יוסי לוי לקרובו, ראו הדיווח המיידית לעניין זה מיום 27 בנובמבר 2019 (מספר אסמכתא: [2019-01-115642](#)).

4.3. ביום 27 בדצמבר 2020 השלימה החברה גיוס הון באמצעות הצעה פרטית של החברה שאינה מהותית או חריגה, במסגרתה הוקצו 2,703,000 מניות החברה למשקיעים מסווגים הנמנים עם סוגי המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, אשר השקיעו בחברה סך של 30 מיליון ש"ח (ברוטו). לפרטים נוספים ראו דוח מיידית שפרסמה החברה ביום 23 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: [2020-01-131668](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

4.4. ביום 8 ביולי 2020 הנפיקה החברה סדרה אחת של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה הנסחרות בבורסה. לפרטים אודות אגרת החוב (סדרה א') של החברה שבמחזור, ראו סעיף 1.8 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה. בד בבד עם ההנפקה, התקשרה החברה בהסכם עם עושה שוק ביחס לאגרות החוב (סדרה א') של החברה בהתאם להוראות הדין ותקנון הבורסה.

4.5. לפרטים בדבר עסקאות שנעשו על ידי בעל עניין במניות החברה מחוץ לבורסה בשנתיים האחרונות לפני מועד הדוח ראו דוח מיידית מיום 14 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: [2020-01-005395](#)), דוח מיידית מיום 26 באוגוסט 2020 (מספר אסמכתא: [2020-01-093720](#)), דוח מיידית מיום 24 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-137277](#)), דוח מיידית מיום 30 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-140901](#)) ודוח מיידית מיום 9 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-145260](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה. לפרטים בדבר עסקה למכירה מרוכזת של מניות החברה, בין היתר, עבור נושאי משרה שהם בעלי עניין, בעסקה תואמת עם שני משקיעים מוסדיים במהלך המסחר בבורסה, וכן עסקה למכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שנרכשו על-ידי מר יוסף מאירוב ובנימין מאירוב מבעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 14.6 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה (הון אנושי) וכן שני הדיווחים המידיים הנזכרים בסוף אותו סעיף ונכללים בו על דרך ההפניה.

#### חלוקת דיבידנדים

5.

#### מדיניות חלוקת דיבידנד

5.1

ביום 18 ביולי 2017, דירקטוריון החברה קיבל החלטה כי מדיניות חלוקת דיבידנד של הקבוצה היא לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של החברה, החל מרווחיה בגין שנת 2016. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולהגבלות חיצוניות לחלוקה של דיבידנד. יצוין, כי המדיניות האמורה מעוגנת בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.5.1.7 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

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

בהתאם לכך, התקבלו החלטות דומות בדירקטוריונים של חברות הקבוצה.

בשנת 2021 חילקה החברה סך של 21,174 אלפי ש"ח, מתוכם 3,771 אלפי ש"ח בגין 90% מיתרת הרווחים הראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2020 ו-17,403 אלפי ש"ח בגין הרווחים הראויים לחלוקה שנצברו בשנת 2021, המהווים כ-61% מהרווחים הראויים לחלוקה שנצברו בשנת 2021. שיעור זה הוא שיעור החלוקה המרבי בהתחשב במגבלות החיצוניות החלות על החברה מכוח שטר הנאמנות, וכן היתר השליטה (כהגדרתו בסעיף 10.3.12 להלן).

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

## ב. מידע אחר

### מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

6.

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

בהתאם לאמור, וכפי שמשקף מהדוחות הכספיים של החברה, בשנים 2020 ו-2021, בוצעו השקעות רבות בתחומי הפעילות חיסכון ארוך טווח (קופות גמל), סוכנות ביטוח פנסיוני והקמת קרנות השקעה.

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

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

| ניהול תיקי השקעות<br>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br>(באלפי ש"ח) |        |                                  |
|------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------|
| 2020                                                             | 2021   |                                  |
| 9,148                                                            | 12,026 | הכנסות מחיצוניים                 |
| 5,799                                                            | 10,475 | הכנסות בין מגזריות               |
| 14,947                                                           | 22,501 | סה"כ הכנסות                      |
| 8,791                                                            | 11,976 | עלויות קבועות*                   |
| 5,092                                                            | 8,228  | עלויות משתנות*                   |
| 13,883                                                           | 20,204 | סה"כ עלויות                      |
| 1,064                                                            | 2,297  | תוצאות המגזר                     |
| 1,064                                                            | 2,297  | המיוחס לבעלים של החברה האם       |
| --                                                               | --     | המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| --                                                               | --     | סך הנכסים                        |
| --                                                               | --     | סך ההתחייבויות                   |

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

| ניהול קרנות נאמנות<br>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br>(באלפי ש"ח) |         |                                  |
|-------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------|
| 2020                                                              | 2021    |                                  |
| 135,703                                                           | 163,683 | הכנסות מחיצוניים                 |
| -                                                                 | -       | הכנסות בין מגזריות               |
| 135,703                                                           | 163,683 | סה"כ הכנסות                      |
| 19,353                                                            | 23,753  | עלויות קבועות*                   |
| 74,128                                                            | 89,181  | עלויות משתנות*                   |
| 93,481                                                            | 112,934 | סה"כ עלויות                      |
| 42,222                                                            | 50,749  | תוצאות המגזר                     |
| 42,222                                                            | 50,749  | המיוחס לבעלים של החברה האם       |
| --                                                                | --      | המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| --                                                                | --      | סך הנכסים                        |
| --                                                                | --      | סך ההתחייבויות                   |

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

| ניהול קופות גמל              |         |                                  |
|------------------------------|---------|----------------------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |         |                                  |
| (באלפי ש"ח)                  |         |                                  |
| 2020                         | 2021    |                                  |
| 24,213                       | 135,467 | הכנסות מחיצוניים                 |
| -                            | -       | הכנסות בין מגזריות               |
| 24,213                       | 135,467 | סה"כ הכנסות                      |
| 16,428                       | 35,446  | עלויות קבועות*                   |
| 21,822                       | 96,238  | עלויות משתנות*                   |
| 38,250                       | 131,684 | סה"כ עלויות                      |
| (14,037)                     | 3,783   | תוצאות המגזר                     |
| (11,931)                     | 3,216   | המיוחס לבעלים של החברה האם       |
| (2,106)                      | 567     | המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| -                            | -       | סך הנכסים                        |
| -                            | -       | סך ההתחייבויות                   |

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

| ברוקראז'                              |        |                                  |
|---------------------------------------|--------|----------------------------------|
| (בשנת 2020 הוצגה לראשונה כמגזר מדווח) |        |                                  |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר          |        |                                  |
| (באלפי ש"ח)                           |        |                                  |
| 2020                                  | 2021   |                                  |
| 44,901                                | 31,614 | הכנסות מחיצוניים                 |
| -                                     | 300    | הכנסות בין מגזריות               |
| 44,901                                | 31,914 | סה"כ הכנסות                      |
| 11,325                                | 11,502 | עלויות קבועות*                   |
| 23,117                                | 13,137 | עלויות משתנות*                   |
| 34,442                                | 24,639 | סה"כ עלויות                      |
| 10,459                                | 7,275  | תוצאות המגזר                     |
| 5,439                                 | 4,001  | המיוחס לבעלים של החברה האם       |
| 5,020                                 | 3,274  | המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| -                                     | -      | סך הנכסים                        |
| -                                     | -      | סך ההתחייבויות                   |

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

| אחרים (ראה סעיף 3.5 לעיל)    |         |                                  |
|------------------------------|---------|----------------------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |         |                                  |
| (באלפי ש"ח)                  |         |                                  |
| 2020                         | 2021    |                                  |
| 3,093                        | 3,931   | הכנסות מחיצוניים                 |
| 373                          | 631     | הכנסות בין מגזריות               |
| 3,466                        | 4,562   | סה"כ הכנסות                      |
| 4,450                        | 8,302   | עלויות קבועות*                   |
| 724                          | 1,919   | עלויות משתנות*                   |
| 5,174                        | 10,221  | סה"כ עלויות                      |
| (1,708)                      | (5,659) | תוצאות המגזר                     |
| (1,316)                      | (4,928) | המיוחס לבעלים של החברה האם       |
| (392)                        | (731)   | המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| --                           | --      | סך הנכסים                        |
| --                           | --      | סך ההתחייבויות                   |

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

|                                  | התאמות למאוחד                               |         | מאוחד                                       |         |
|----------------------------------|---------------------------------------------|---------|---------------------------------------------|---------|
|                                  | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br>(באלפי ש"ח) | 2021    | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br>(באלפי ש"ח) | 2020    |
| הכנסות מחיצוניים                 | -                                           | -       | 346,721                                     | 217,058 |
| הכנסות בין מגזריות               | (11,406)                                    | (6,172) | -                                           | -       |
| סה"כ הכנסות                      | (11,406)                                    | (6,172) | 346,721                                     | 217,058 |
| עלויות קבועות*                   | (1,296)                                     | (939)   | 89,683                                      | 59,408  |
| עלויות משתנות*                   | (10,616)                                    | (5,613) | 198,087                                     | 119,270 |
| סה"כ עלויות                      | (11,912)                                    | (6,552) | 287,770                                     | 178,678 |
| תוצאות המגזר                     | 506                                         | 380     | 58,951                                      | 38,380  |
| המיוחס לבעלים של החברה האם       | 506                                         | 380     | 55,841                                      | 35,857  |
| המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה | -                                           | --      | 3,110                                       | 2,523   |

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

6.3. בין החברה לבין חברות הקבוצה קיימים הסכמים, לפיהם תספק החברה לכל אחת מחברות הקבוצה שירותי מטה, שירותי ניהול, שירותי כוח אדם, כספים וחשבות, חשבות שכר, שירותים משפטיים, טכנולוגיות מידע וסייבר ושירותים נלווים נוספים ("השירותים").

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

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

מתן שירותים : החברה, מעניקה לחברות הקבוצה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה, שירותים שונים, בין היתר, ביחס לשטחים שהחברה שוכרת מצד ג', השתתפות בעלויות משרדים ושטחים אחרים שבבעלות מלאה של החברה המשמשים את חברות הקבוצה, שירותי מזכירות ומשרד, שירותי מטה ובכלל זה חשבות שכר, כספים והנהלת חשבונות, שירותים משפטיים וטכנולוגיות מידע (IT) והגנת סייבר. תמורת שירותים אלה, החברה גובה מחברות הקבוצה, סך השווה לעלות בה נשאה בגין אספקתם, בהתייחס לחלקה היחסי של כל חברה בהם, בתוספת דמי ניהול. לכל סוג הוצאה נקבע מפתח המתאים לייחוס ההוצאה בין חברות הקבוצה. לפרטים בדבר עיקרי המפתחות שנקבעו כאמור וכן לפרטים בדבר הסכם שירותים חדש בין החברה לבין מור גמל שחל מיום 1 בינואר 2022 ראו סעיף 10.19.5 להלן.

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

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

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של הקבוצה ראו סעיפים 1.3 עד 1.5 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) וכן חלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

## 7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, תנודתיות השווקים, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

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

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

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2020, על רקע התפשטות נגיף הקורונה, שהובילה לירידות חדות במחירי ניירות הערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם, ירידת השווי הנכסים המנוהלים והפידיונות בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות גרמו לירידה מהותית בהכנסות הקבוצה. כמו כן, הורגש מעבר כספים למסלולי השקעה סולידיים, התגברות חשש הלקוחות ומספר הפניות למוקדי שירות הלקוחות של הקבוצה. במחצית השנייה של שנת 2020, הורגשה האופטימיות בשווקים, בהתאמה, הירידה בהיקף הנכסים המנוהלים שהורגשה במחצית הראשונה של שנת 2020 נבלמה וחלה התגברות בקצב הגיוסים וההפקדות כך שליום 31 בדצמבר 2020 נוהלו על-ידי חברות הקבוצה נכסים בהיקף של 32,621 מיליוני ש"ח אל מול 24,939 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.

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

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

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

## **סיכום שנת 2021 (מצב השווקים – מאקרו)**

7.2

שנת 2021 התאפיינה בהתאוששות כלכלית משמעותית, עם גידול ברוב הפרמטרים הכלכליים, ביניהם נתוני תעסוקה, אבטלה, צמיחה, צריכה פרטית והשקעות. ההתאוששות, אשר החלה עוד בשנת 2020, כתוצאה מהתערבות אגרסיבית וחסרת תקדים של הבנקים המרכזיים והמשיכה בתוכניות פסיקאליות משמעותיות, נתמכה בשנה החולפת בפעילות הכלכלית חזקה שמשתקפת בנתוני האבטלה, התוצר והשכר. התאוששות זו, התרחשה לצד מגפת הקורונה ושלושה גלי תחלואה משמעותיים. על-אף ההדבקה המהירה בגלי התחלואה הללו המשק הישראלי נותר פתוח בזכות ההסתגלות של מרבית ענפי המשק לפעילות לצד המגיפה. בנוסף לכך, האוכלוסייה הישראלית מאופיינת באחוז מתחסנים גבוה כך שנכון למועד הדוח כ-6.1 מיליון תושבים חוסנו במנה השנייה. בעקבות גל התחלואה הרביעי הוחלט על מתן מנה שלישית של חיסון ונכון למועד הדוח חוסנו יותר מ-4.4 מיליון אנשים במנה זו. בעקבות התפשטות נגיף האומיקרון אשר הביאה לגל החמישי, הוחלט על מתן מנה רביעית של חיסון לאוכלוסיות בסיכון, כך שנכון למועד פרסום הדוח, כ-0.7 מיליון תושבים קיבלו ארבע מנות חיסון.

בחודש ינואר 2022 עדכנה קרן המטבע העולמית (IMF) את אומדני הצמיחה לשנת 2021 ואת תחזיותיה לשנת 2022. לפיכך, התוצר העולמי התרחב בשנת 2021 בכ-5.9% לעומת ירידה בתוצר של 3.1% בשנת 2020. בהתבוננות על המשק האמריקאי אומדני הצמיחה עומדים על כ-5.6%. בנוגע לתחזיות, קרן המטבע צופה האטה בצמיחה ומעריכה התרחבות של 4.4% בתוצר לשנת 2022 בעיקר צמיחה איטית יותר בארה"ב על רקע הצמצום המוניטרי המתהווה ואף האטה בסיך בשל התפתחויות שליליות בשוק נדל"ן והמדיניות הנוקשה סביב גלי תחלואה. בסמוך למועד הדוח ניכרת עלייה חדה בתחלואה בסיך, ויאטנס וצפון קוריאנה. כמו כן, המלחמה שהתפתחה בין רוסיה ואוקראינה מובילה גם היא לאובדן תוצר, החמרת שרשרת האספקה ועליית חומרי גלם שעשויה להעיב על הכלכלה העולמית בשנת 2022.

בדומה לכלכלה הריאלית גם שווקי המניות סיימו את 2021 עם תשואות חיוביות גבוהות כאשר מדדי תל אביב בלטו בהשוואה למדדי העולם, לראשונה זה שנים רבות, לאור הכלכלה האיתנה ושיעורי האינפלציה שהיו נמוכים משמעותית מבשאר העולם. במקביל לעליות בשוקי המניות, תשואות על האג"ח הממשלתי של ארה"ב לתקופה של 10 שנים עלו גם כן מרמה של 0.77% בתחילת השנה לרמה של 1.51% בסוף שנת 2021. השוק הקונצרני המקומי המשיך בהתאוששות הנובעת מעלייה בגיוסים של קרנות הנאמנות, המשך התאוששות הכלכלות והירידה בפרמיית הסיכון הכללית בשוק. כתוצאה מכך, מרווחי הסיכון הצטמצמו לאורך שנת 2021. מחירי הדירות עלו בשנה החולפת ב-11.3%, מחירי הדירות החדשות עלו ב-11.6%, והיקף המשכנתאות קבע שיא של 116 מיליארד ש"ח. מדד תשומות הבנייה עלה אף הוא בחדות ובחודש ינואר לשנת 2022 השלים עלייה של 5.6% בהשוואה לינואר לשנת 2021.

לסיכום, שנת 2021 הייתה שנה חיובית עבור המשק הישראלי בה התוצר עלה ב-8.1% ויחס הגירעון לתוצר עמד על 4.5% ביחס ל-11.4% בסוף שנת 2020. כיום צופה בנק ישראל שבהינתן ולא יידרשו סגרים או הגבלות משמעותיות על המשק, הפעילות הכלכלית צפויה לחזור לקו המגמה מתקופת טרום המשבר. התוצר צפוי לצמוח ב-6% והאבטלה צפויה לרדת ל-5.5% עד לסוף שנת 2022.

## אינפלציה, תקציב וריבית

בשנת 2021 מדד המחירים לצרכן רשם עלייה של 2.8%. למרות העלייה החדה נותרה האינפלציה בטווח בנק ישראל העומד על 1% עד 3%. האינפלציה הגבוהה הייתה נמוכה ביחס לארה"ב בה עמדה האינפלציה השנתית על 7.5%. הסיבות העיקריות לאינפלציה, אשר עולה בקצב מהיר בעולם כולו מצויות בהתייקרויות רוחביות בסחורות, חומרי הגלם והתובלה. שיעורי האינפלציה הגבוהים הביאו את הבנקים המרכזיים ברחבי העולם לאותת על שינוי גישה ממדיניות מרחיבה למדיניות מרסנת. הגישה תגרוור בשלב הראשון סיום של תכנית ההרחבה הכמותית ולאחר מכן העלאות ריבית. נכון לתאריך הדוח מספר מדינות כבר החלו בתהליך העלאת הריבית, כמו גם הבנק המרכזי בארה"ב שביצע העלאות ריבית ראשונה מאז 2018, וצפוי לבצע מספר העלאות ריבית נוספות בשנת 2022 על מנת להילחם באינפלציה הגבוהה. בנוגע לישראל, ובסמוך למועד הדוח, מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר 2022 משקף עלייה של 3.5%, בנוסף לכך התבטאויות בנק ישראל מסבירות כי התנאים במשק הישראלי מבשילים להעלאות ריבית.

בתחום המט"ח, בשנת 2021 התחזק השקל ביחס לדולר בכ-3.3% וביחס ליורו בכ-10.8% וב-7.9% ביחס לסל המטבעות. הסיבות העיקריות להתחזקותו של השקל הן הגידול בעודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים, תנועות ההון הנכנסות ופעילות הגופים המוסדיים בחו"ל אל מולן מתבצעים גידורי מטבע בהיקפים גדולים. רכישות המט"ח של בנק ישראל פעלו למיתון מגמה זו תוך רכישה של 34.8 מיליארד דולר במהלך שנת 2021, מעל התכנית הראשונית שעמדה על 30 מיליארד דולר. יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל עמדו בסוף השנה על 213 מיליארד דולר בהשוואה ל-173.3 בסוף שנת 2020.

## שוק המניות

בשנת 2021, מדד ה-S&P 500 עלה ב-26.89%, ה-Dow Jones בכ-18.73% ומדד ה-NASDAQ הוביל עם תשואה של כ-21.4%. מדדי תל אביב רשמו ביצועים חיוביים גם כן כאשר המדדים 35, 90, ו-125 עלו בכ-32%, 33% ו-31% בהתאמה ומדד היורוסטוקס 600 רשם עלייה של 24.91%. מדד תל אביב נדל"ן בלט עם תשואה של 53% ומדדי הבנקים ותל אביב נפט וגז עלו ב-68% ו-62% בהתאמה.

## שוק אג"ח

כאמור לעיל מדדי אגרות החוב רשמו עליות, מדד אגרות החוב הממשלתי הכללי עלה 2.55% בשנה 2021. המדדים הקונצרניים המשיכו במגמת העלייה כאשר מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-4.88%, 4.63% ו-4.36% בהתאמה.

לפרטים בדבר מצב התחרות והשפעתו ראו סעיפים 8.10, 9.10, 0.1510.15, 1.711.7 ו-12.2.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

לפרטים בדבר גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

## **ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות**

8. **תחום ניהול קרנות נאמנות**

8.1 **מידע כללי על תחום הפעילות**

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

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

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

בשנת 2020 נכנסה מור קרנות נאמנות לתחום פעילות ניהול קרנות מחקות וקרנות סל, תוך גיוס כוח אדם מתאים, הקמה של מערך תפעול ובקרה, התקשרות עם עושה שוק והתקשרות עם חברה העורכת מדדים מסויימים עבור מור קרנות נאמנות באופן בלעדי. כמו כן, נפתח "חשבון דמי ניהול משתנים" שלנאמן זכות חתימה בלעדית בו.

ענף קרנות הנאמנות הוא ענף תחרותי מאוד, המתאפיין במספר שחקנים רב יחסית ביחס לעולם הפיננסי, ללא חסמי כניסה מהותיים (לרבות לפעילות הוסינג באמצעות חברות קיימות). הענף מתאפיין ברגולציה מהותית בעיקר מצד רשות ניירות ערך, לרבות בהסדרי גילוי המשפיעים על התנהגות השחקנים בענף (כגון, ביחס לשינוי בדמי ניהול).

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

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

8.2 **מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

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

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים מדיניים ופוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

תחום ניהול קרנות נאמנות הוא עתיר רגולציה ומוסדר בחוק השקעות משותפות בנאמנות, בתקנות שהוצאו מכוחו ובהנחיות רשות ניירות ערך. הוראות חוק השקעות משותפות, מסדירות את פעילותן של קרנות הנאמנות וקובעות, בין היתר, כי הצעה לציבור של יחידות השתתפות תעשה באמצעות תשקיף שפרסומו אושר על-ידי רשות ניירות ערך, חובות הדיווח השונות החלות על קרנות נאמנות, חובות הנאמן ומנהל הקרן ומתן סמכות פיקוח לרשות ניירות ערך.

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

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

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

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

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

ביום 3 באוגוסט 2017 התפרסם תיקון מספר 28 לחוק השקעות משותפות ("תיקון מספר 28") אשר מטרתו המרכזית היא לצמצם את הפער (ארביטראז') הרגולטורי בין תעודות סל וקרנות נאמנות – אשר מהווים מוצרים דומים באופיים ובמטרות ההשקעה בהם. צמצום פער זה, נעשה באמצעות קביעה כי פעילות תעודות הסל, שהונפקו עד כה כתעודות התחייבות הכפופות לחוק ניירות ערך, תהיה כפופה להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, ומוצרים אלה יונפקו כ"קרנות סל". תחילתו של תיקון מספר 28 בחודש אוקטובר 2018 באמצעות 11 פעימות להמרת תעודות הסל בהתאם לסוג התעודה (אג"ח, מניות וכיוצא"ב). כחלק מהתיקון פרסמה רשות ניירות ערך גם תקנות ייעודיות

בנושאים אלו וכן הוראות שונות, לרבות הוראה בדבר פעילות בנגזרי OTC והוראה למנהלי קרנות בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי שעודכנה מעת לעת ולאחרונה בנובמבר 2020. מנהל הקרן מנהל קרנות מחקות לרבות קרנות סל.

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

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

#### **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו**

8.4.

בהיבט הרווחיות, בשנת 2017 נרשמה עצירה במגמת השחיקה בדמי הניהול הממוצעים בשוק קרנות הנאמנות, ואפילו שיפור קל, דהיינו הקרנות שגייסו כספים בשנים 2018-2019 עשו זאת בדמי ניהול ממוצעים גבוהים יותר מאשר בשנים הקודמות, בין היתר, בשל סוג הקרנות שגייסו (קרנות המתמקדות בהשקעה באג"ח קונצרני ומניות שדמי הניהול בהן גבוהים יותר).

במהלך שנת 2020 היקף הנכסים המנוהלים בתעשיית קרנות הנאמנות ספג פגיעה קשה נוכח מאפייני המוצר המאפשרים נזילות מיידית בצירוף הבהלה הגדולה בציבור וחוסר הוודאות ביחס לעתיד השווקים. על-אף שבמחצית השנייה של שנת 2020, תעשיית קרנות הנאמנות חוותה התאוששות והצליחה להחזיר חלק מהכספים שנפדו בעיצומו של המשבר, לפידיונות ולתנודתיות בהיקף הנכסים המנוהלים, כמו גם הסטת הכספים לקרנות מנוהלות בעלות מדיניות השקעה סולידית יותר בדמי ניהול נמוכים יותר, היתה השפעה על רוחיות מנהלי הקרנות בשנת 2020. שנת 2021, לעומת שנת 2020, התאפיינה בחזרת המשקיעים לשוק ההון, ובהתאמה הצליחה תעשיית קרנות הנאמנות להתאושש מהפידיונות שאפיינו את שנת 2020 ואף לצמוח. בצד מגמה זאת, החרפת המשבר באירופה שעיקרו בפלישת רוסיה לאוקראינה, וחוסר הוודאות ביחס לאופן התפתחות הלחימה באיזורים אלה, כמו גם הימשכות הסנקציות על רוסיה והחרפתן, מייצרת חוסר ודאות בשווקים באופן העלול להביא לפגיעה בכלכלה הגלובלית. עיתות כאלה עשויות להיות מאופיינות בנסיגת משקיעים משווקי ההון, ולכך השפעה גם על תעשיית קרנות הנאמנות המקומית אשר חשופה לתנודתיות החלטות משקיעים באופן מוגבר ביחס למוצרי השקעה אחרים.

נכון לתאריך 15 במרץ 2022, הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ-380,849 מיליוני ש"ח, מתוכם כ-16,625 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות, כ-65,312 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות, כ-100,566 מיליוני ש"ח בקרנות סל וכ-198,346 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ-398,528 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-330,583 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, סך נכסי קרנות הנאמנות הכספיות בישראל הסתכם בכ-16,500 מיליוני ש"ח, נכסי קרנות נאמנות מחקות בישראל הסתכם בכ-68,993 מיליוני ש"ח ונכסי קרנות סל בישראל הסתכמו בכ-105,535 מיליוני ש"ח. סך קרנות הנאמנות המסורתיות, הסתכם בכ-207,500 מיליוני ש"ח.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 15 במרץ 2022 עומד על כ-22,489 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 17,986 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 2,602 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 1,179 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות ו-722 מיליוני ש"ח בקרן כספית.

סך נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על-ידי מור קרנות נאמנות, ביום 31 בדצמבר 2021 עמד על כ-23,164 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 18,617 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות מסורתיות, 2,505 מיליוני ש"ח בקרנות סל, 1,305 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות ו-722 מיליוני ש"ח בקרן כספית.

ש"יח בקרנות מחקות ו-737 מיליוני ש"יח בקרנות כספיות, לעומת כ-17,234 מיליוני ש"יח ביום 31 בדצמבר 2020, מתוך זה סך של 15,232 מיליוני ש"יח בקרנות נאמנות מסורתיות, 572 מיליוני ש"יח בקרנות סל, 293 מיליוני ש"יח בקרנות מחקות ו-1,137 מיליוני ש"יח בקרנות כספיות.

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

#### 8.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

כאמור, הרבעון הראשון לשנת 2020 הביא עמו משבר כלל עולמי, עם התפרצות נגיף הקורונה, לפרטים נוספים אודות השלכות התפשטות נגיף הקורונה על תחום הפעילות וכן המצב הגאו-פוליטי, ראו סעיפים 7.1, 8.4 וסעיף 25.3 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

#### 8.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

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

מור קרנות נאמנות פועלת באופן מתמיד לשיפור המערכות הטכנולוגיות בהן היא עושה שימוש, תוך שאיפה ליישום והטמעה של תהליכים דיגיטליים ואוטומטיים בפעילות ההשקעות ובפעילות תפעול ובקרת ההשקעות. לפרטים אודות השקעת החברה בחברת תוכנה המעניקה שירותים בתחום פיתוח התוכנה למור קרנות נאמנות ראה סעיף 3.5.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

#### 8.7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות הם כדלהלן:

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

#### 8.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם:

- דרישות הרגולציה החלות על תחום הפעילות והמגבלות והתנאים הקבועים לקבלת ההיתרים והאישורים הדרושים לשם עיסוק בפעילות, הן ביחס למנהל הקרן עצמו והן ביחס לעובדים מטעמו. דרישות אלו מצריכות הקצאת משאבים, כוח אדם תשתית תפעול בקרה ומחשוב;
- דרישות של הון עצמי מינימלי וכיסוי ביטוחי מתאים;
- מוניטין ותוצאות עבר עליהן ניתן להסתמך לצורך שיווק הקרנות.

בשנים האחרונות עלו בצורה ניכרת הוצאות המוטלות על מנהל קרנות, ובכללן עלויות רגולציה, מצד אחד, ושחיקתם של דמי הניהול בשנים האחרונות, מצד שני, ומשכך עלה רף הכניסה לתחום הפעילות. מנגד, שחקנים חדשים יכולים

להיכנס לתחום דרך הסדרי "הוסטינג" עם מנהלי קרנות קיימים, דבר שמוזיל משמעותית את עלויות הכניסה לתחום.

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

#### 8.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בפני ציבור המשקיעים הפרטיים עומדות האטרנטיות המקובלות של פיקדונות בבנקים, ניהול השקעות על-ידי מנהלי תיקי השקעות; ניהול עצמי של תיק ההשקעות; השקעה באמצעות מכשירים פסיביים מחקי מדדים זרים (ETF); קופת גמל להשקעה המוגבלת בתקרת הפקדה שנתית של 70 אלפי ש"ח לאדם (תקרה אשר מתקיימת לגביה בחינה להגדלתה). קופת גמל להשקעה היא גורם תחליפי, אשר מהווה תחרות משמעותית לתחום הפעילות; השקעה באמצעות פוליסת חיסכון.

בשנים האחרונות, נרשם גידול בהפצת פוליסות חיסכון, בהפקדות לקופת גמל להשקעה ובהפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מספר 190 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961. מוצרים אלה נהנים ממערך הפצה רחב יותר, המסייע בהסברה ובחינוך שוק ואשר תומך בשימור ההשקעה במוצרים אלה (גם בעתות משבר, וכאשר הדבר תואם את צורכי הלקוח), וכל זאת בצד יתרונות מיסויים ויתרונות בניוד הכספים בין מסלולי השקעה בעלי מדיניות שונה (תחת אותו גוף מוסדי או בין גופים מוסדיים שונים), וזאת מבלי שהדבר יחשב אירוע מס.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים מדיניים ופוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### 8.10. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

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

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

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

נתח השוק של מור קרנות נאמנות מסך כלל הקרנות בארץ ליום 15 במרץ 2022 הוא כ-5.91%. נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2021 הוא כ-5.81%. נתח השוק של מור קרנות ליום 31 בדצמבר 2020, עמד על כ-5.21%.

מתחריה המשמעותיים של מור קרנות נאמנות הם – ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ, מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ, פסגות קרנות נאמנות בע"מ, הראל קרנות נאמנות בע"מ, אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, קסם

קרנות נאמנות בע"מ, אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות בע"מ, מגדל קרנות נאמנות בע"מ ולמעשה, כל מנהלי קרנות הנאמנות הפעילים בענף.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### 8.11. מוצרים ושירותים

8.11.1. נכון ליום 15 במרץ 2022, ניהלה מור קרנות נאמנות 62 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ-22,489 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2021, ניהלה מור קרנות נאמנות 62 קרנות נאמנות וסך הנכסים המנוהלים הסתכם בכ-23,164 מיליוני ש"ח, אל מול 57 קרנות נאמנות וסך נכסים המנוהלים אשר הסתכם בכ-17,234 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020.

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

8.11.3. תחת מנהל הקרן מור ניהול קרנות הונפקו לראשונה קרנות הסל ביום 15 ביוני 2020 וביום 20 באוקטובר 2020 הונפקו הקרנות המחקות. החל משנת 2020 הקימה החברה 5 קרנות סל אשר ליום 31 בדצמבר 2021 מנהלות 2,505 מיליוני ש"ח ו-12 קרנות מחקות המנהלות 1,305 מיליוני ש"ח. נכון ליום 15 במרץ 2022 החברה מנהלת 2,603 מיליוני ש"ח ב-5 קרנות סל, ו-1,180 מיליוני ש"ח ב-10 קרנות מחקות. במהלך שנת 2020 מור קרנות נאמנות חתמה על הסכם עם אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ ("אינדקס מחקר"), חברה העוסקת, בין היתר, בעריכה וחישוב מדדים שונים בשוק ההון הישראלי, לרבות בנית ועריכת מתודולוגיה לחישוב ולעריכתם. במסגרת ההתקשרות האמורה, הוענקה למור קרנות נאמנות בלעדיות, ללא הגבלת זמן, על מדדים מסוימים שיערכו ויחושבו על-ידי אינדקס מחקר, והכל בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם ההתקשרות האמור.

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

| גיוסים נטו (מיליוני ש"ח) |              | סיכום (מיליוני ש"ח) |             |                                                 |                    |                |
|--------------------------|--------------|---------------------|-------------|-------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| קרנות מסורתיות           | קרנות כספיות | קרנות סל            | קרנות מחקות | סך הכל גיוסים נטו (מסורתיות, מחקות, סל וכספיות) | סה"כ נכסים מנוהלים |                |
| 245                      | (15)         | 416                 | (45)        | 111                                             | 22,489             | 15 במרץ 2022   |
| 1,489                    | (401)        | 1,609               | 799         | 3,496                                           | 23,164             | 31 בדצמבר 2021 |

להלן פרטים אודות קרנות אקטיביות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2021<sup>1</sup>:

| דמי ניהול ברוטו (%)                   | עמלת הפצה (%) | דמי ניהול נטו (%) | סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה | יצירות | פדיונות | תשואה | עליה/ירידה בשווי נכסים בקטגוריה עקב מיזוגים ושינוי סיווגי קרנות | דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו | סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה | טווח דמי ניהול (%) |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|-----------------------------|--------|---------|-------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| שיעור שנתי משוקלל ליום 31 בדצמבר 2021 |               |                   | במיליוני ש"ח                |        |         |       |                                                                 |                             | ליום 31 בדצמבר 2021         |                    |
| 0.00%                                 | 0.00%         | 0.00%             | 449                         | -      | -       | (449) | -                                                               | -                           | -                           |                    |
| 0.57%                                 | 0.35%         | 0.22%             | 3,972                       | 915    | 827     | 162   | (935)                                                           | 18                          | 3,269                       | -0.43%<br>0.65%    |
| 0.91%                                 | 0.35%         | 0.56%             | 1,228                       | 831    | 465     | 130   | 80                                                              | 15                          | 1,789                       | 0.65%              |
| 0.69%                                 | 0.36%         | 0.33%             | 5,748                       | 2,426  | 1,719   | 1,085 | 872                                                             | 54                          | 8,358                       | -0.30%<br>1.18%    |
| 0.69%                                 | 0.35%         | 0.34%             | 92                          | 25     | 46      | (1)   |                                                                 | 1                           | 69                          | 0.69%              |
| 0.14%                                 | 0.10%         | 0.04%             | 1,137                       | 270    | 671     | 2     |                                                                 | 1                           | 737                         | 0.14%              |
| 1.78%                                 | 0.35%         | 1.43%             | 1,129                       | 429    | 536     | 269   |                                                                 | 22                          | 1,269                       | -1.50%<br>1.88%    |
| 1.32%                                 | 0.35%         | 0.97%             | 2,079                       | 1,388  | 949     | 820   |                                                                 | 36                          | 3,302                       | -1.25%<br>1.90%    |
| 1.84%                                 | 0.35%         | 1.49%             | 535                         | 435    | 431     | 21    |                                                                 | 12                          | 548                         | 1.85%              |
| 0.00%                                 | 0.35%         | 0.00%             | -                           | 13     | 0.3     | 0     |                                                                 | -                           | 13                          | 0.14%              |
|                                       |               |                   |                             |        |         |       |                                                                 |                             |                             |                    |
|                                       |               |                   |                             |        |         |       |                                                                 |                             |                             |                    |
|                                       |               |                   | 16,369                      | 6,732  | 5,644   | 2,488 | (432)                                                           | 159                         | 19,354                      |                    |
| סה"כ                                  |               |                   |                             |        |         |       |                                                                 |                             |                             |                    |

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

| דמי ניהול ברוטו (%)               | עמלת הפצה (%) | דמי ניהול נטו (%) | דמי ניהול משתנים | סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה | יצירות | פדיונות | תשואה | דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו | סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה | טווח דמי ניהול (%) |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|------------------|-----------------------------|--------|---------|-------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| שיעור שנתי משוקלל ליום 31/12/2021 |               |                   | במיליוני ש"ח     |                             |        |         |       | ליום 31/12/2021             |                             |                    |
| 0.45%                             | 0.00%         | 0.45%             |                  | 108                         | 518    | 197     | 157   | 2                           | 584                         | 0.45%              |
| 0.75%                             | 0.00%         | 0.75%             |                  | 185                         | 740    | 281     | 63    | 4                           | 703                         | 0.75%              |
| 0.75%                             | 0.00%         | 0.75%             |                  | -                           | 27     | 9       | 1     | 0                           | 19                          | 0.75%              |
| 0.00%                             | 0.00%         | 0.00%             | 0.30%            | 406                         | 1,178  | 166     | 236   | 0                           | 1,654                       | 0.00%              |
| 0.00%                             | 0.00%         | 0.00%             | 0.30%            | 166                         | 772    | 175     | 87    | 0                           | 850                         | 0.00%              |
|                                   |               |                   |                  | 865                         | 3,235  | 828     | 544   | 6                           | 3,810                       |                    |
| סה"כ                              |               |                   |                  |                             |        |         |       |                             |                             |                    |

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

להלן פרטים אודות הקרנות שנוהלו על-ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2020:

| דמי ניהול ברוטו (%)                          | עמלת הפצה (%) | דמי ניהול נטו (%) | סך נכסים מנוהלים יתרת סגירה | דמי ניהול ודמי נאמנות שנבנו | תשואה  | פדיונות | יצירות | סך נכסים מנוהלים יתרת פתיחה | דמי ניהול נטו (%) | טווח דמי ניהול (%)         |
|----------------------------------------------|---------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------|---------|--------|-----------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>שיעור שנתי משוקלל ליום 31 בדצמבר 2020</b> |               |                   |                             |                             |        |         |        |                             |                   | <b>ליום 31 בדצמבר 2020</b> |
| 0.61%                                        | 0.32%         | 0.30%             | 708                         | 130                         | 380    | (6)     | 3      | 449                         | -0.43%<br>0.74%   | אג"ח בארץ-שקליות           |
| 0.54%                                        | 0.35%         | 0.19%             | 5,894                       | 837                         | 2,692  | (41)    | 26     | 3,972                       | -0.49%<br>0.65%   | אג"ח בארץ-מדינה            |
| 0.92%                                        | 0.35%         | 0.57%             | 1,274                       | 762                         | 803    | 5       | 10     | 1,228                       | -0.69%<br>1.18%   | אג"ח בארץ חברות והמרה      |
| 0.70%                                        | 0.35%         | 0.35%             | 8,124                       | 1,745                       | 3,988  | (87)    | 46     | 5,748                       | -0.30%<br>1.18%   | אג"ח בארץ-כללי             |
| 0.69%                                        | 0.35%         | 0.34%             | 78                          | 59                          | 43     | (1)     | 1      | 92                          | -0.59%<br>0.69%   | אג"ח בחו"ל                 |
| 0.14%                                        | 0.10%         | 0.04%             | 1,110                       | 1,089                       | 1,062  | 2       | 2      | 1,137                       | 0.14%             | קרן כספית                  |
| 1.77%                                        | 0.35%         | 1.42%             | 1,635                       | 587                         | 1,048  | (23)    | 22     | 1,129                       | -1.50%<br>1.88%   | גמישות                     |
| 1.30%                                        | 0.35%         | 0.95%             | 2,594                       | 1,142                       | 1,673  | 42      | 26     | 2,079                       | -1.25%<br>1.90%   | מניות בארץ                 |
| 1.80%                                        | 0.35%         | 1.45%             | 116                         | 514                         | 206    | 115     | 4      | 535                         | -1.50%<br>1.85%   | מניות בחו"ל                |
| 0.64%                                        | 0.00%         | 0.64%             | -                           | 308                         | 23     | 8       | 0      | 293                         | -0.45%<br>0.75%   | מחקות                      |
| 0.00%                                        | 0.00%         | 0.00%             | -                           | 576                         | 52     | 48      | 0      | 572                         | 0.00%             | סל                         |
|                                              |               |                   | 21,533                      | 7,749                       | 11,970 | 62      | 140    | 17,234                      |                   | סה"כ                       |

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

| דמי ניהול ברוטו (%) | עמלת הפצה (%) | דמי ניהול נטו (%) | סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪) |
|---------------------|---------------|-------------------|-------------------------------|
| 0.00%               | 0.00%         | 0.00%             | -                             |
| 0.57%               | 0.34%         | 0.23%             | 3,140                         |
| 0.91%               | 0.23%         | 0.68%             | 1,605                         |
| 0.66%               | 0.34%         | 0.32%             | 7,980                         |
| 0.69%               | 0.35%         | 0.35%             | 88                            |
| 0.14%               | 0.10%         | 0.04%             | 931                           |
| 1.76%               | 0.32%         | 1.44%             | 1,242                         |
| 1.32%               | 0.32%         | 1.00%             | 2,662                         |
| 1.82%               | 0.22%         | 1.60%             | 652                           |
| 0.29%               | 0.06%         | 0.23%             | 5                             |
| -                   | -             | -                 | 18,305                        |

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

| דמי ניהול ברוטו (%) | עמלת הפצה (%) | דמי ניהול נטו (%) | דמי ניהול משתנים (%) | סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪) |
|---------------------|---------------|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| 0.45%               | 0.00%         | 0.45%             |                      | 378                           |
| 0.75%               | 0.00%         | 0.75%             |                      | 541                           |
| 0.75%               | 0             | 0.75%             |                      | 13                            |
| 0.00%               | 0.00%         | 0.00%             | 0.30%                | 982                           |
| 0.00%               | 0.00%         | 0.00%             | 0.30%                | 488                           |
| -                   | -             | -                 |                      | 2,402                         |

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

להלן נתוני ממוצע משוקלל לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020<sup>3</sup>:

| דמי ניהול ברוטו (%) | עמלת הפצה (%) | דמי ניהול נטו (%) | סך נכסים מנוהלים (במיליוני ₪) |
|---------------------|---------------|-------------------|-------------------------------|
| 0.62%               | 0.30%         | 0.32%             | 534                           |
| 0.54%               | 0.35%         | 0.19%             | 4,563                         |
| 0.89%               | 0.28%         | 0.61%             | 1,127                         |
| 0.71%               | 0.34%         | 0.37%             | 6,274                         |
| 0.69%               | 0.34%         | 0.35%             | 79                            |
| 0.14%               | 0.10%         | 0.04%             | 1,104                         |
| 1.85%               | 0.31%         | 1.54%             | 1,149                         |
| 1.29%               | 0.33%         | 0.96%             | 1,925                         |
| 1.57%               | 0.21%         | 1.36%             | 252                           |
| 0.10                | 0             | 0.10              | 188                           |
| 0                   | 0             | 0                 | 220                           |
| -                   | -             | -                 | 17,415                        |

בשנת 2020 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו (שלילי, כלומר פדיונות נטו) בסך (4,221) מיליוני ש"ח.

הכנסות מור קרנות נאמנות מהקרן מור (4B) מניות ישראל, לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר 2021 עמדו על כ- 11.84%.

החלטות בדבר מדיניות ההשקעה של הקרנות מתקבלות על-ידי ועדת ההשקעות של מור קרנות נאמנות, בה מכהנים נכון ליום 15 במרץ 2022, 6 חברים בהם שני דירקטורים חיצוניים, מנהל ההשקעות הראשי (מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות), מנכ"ל משותף ודירקטור, מנהל השקעות ומנהל מעורבות מוסדית. הניהול השוטף של ההשקעות מבוצע על-ידי עובדי מחלקת ההשקעות, שהם מנהלי תיקים מורשים ועל-ידי מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות.

#### קרנות בעלות תעודת "כשרות"

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, מור קרנות נאמנות מנהלת 4 קרנות נאמנות מסורתיות בעלות תעודת כשרות המתאימות לציבור המעוניין בהשקעה בקרנות נאמנות מסוג זה. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 נוהלו בקרנות אלו כ-811 מיליוני ש"ח, לעומת כ-867 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2020.

#### 8.12. לקוחות

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

נכון ליום 15 במרץ 2022 כ-6.17% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ-1,387 מיליוני ש"ח, מוחזקות בתיקי השקעותיהם של לקוחות מור ניהול תיקים; זאת לעומת כ-5.79% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ-1,341 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2021; ולעומת כ-5.31% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ-915 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2020.

#### 8.13. שיווק והפצה

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

בנוסף, מור קרנות נאמנות מקבלת שירותי מכירות ושיווק בתמורה לעמלת שיווק.

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

## 8.14 ספקים ונותני שירות

להלן פירוט בדבר ספקיה העיקריים של מור קרנות נאמנות:

### 8.14.1 שרותי נאמנות

נאמן הקרנות במור קרנות נאמנות הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ, בבעלות ובשליטה מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ. בגין שירותי הנאמנות זכאי הנאמן לשכר שנתי (המשולם מתוך נכסי הקרן), בשיעור שעד ל-0.03% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי כל קרן.

הנאמן מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ סיים את כהונתו בחברה ביום 18 במאי 2020.

הנאמן חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של בנק אגוד בע"מ סיים את כהונתו ביום 10 בדצמבר 2020.

### 8.14.2 שרותי תפעול, ברוקראז' ובנקאות

המתפעל של קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות הוא בנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים"). מור קרנות נאמנות התקשרה בהסכם שירותים עם בנק הפועלים, אשר מספק למור קרנות נאמנות, בין היתר, שירותי מסחר (ברוקראז'), שירותי משמורת ושירותי תפעול לקרנות. תקופת ההסכם הנוכחי היא עד ליום 1 ביולי 2022. שיעורי העמלות המשולמות לבנק הפועלים, מהוות שיעור קבוע מסך היקף נכסי הקרנות שחשבונו מתנהל בבנק הפועלים.

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, וכן מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

## 8.15 הסכמים מהותיים

### 8.15.1 הסכם תפעול

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

### 8.15.2 הסכם ההפצה

הסכמי ההפצה בהם התקשרה מור קרנות נאמנות עם הבנקים השונים, כאמור בסעיף 12.0 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, הם מהותיים מבחינה כספית. מדובר בהסכמים סטנדרטיים של הבנקים הקובעים את עמלת ההפצה המותרת על פי דין.

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

### 8.15.3. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין מור קרנות נאמנות קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

### 9. תחום ניהול תיקי השקעות

#### 9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

עד לחודש אוגוסט 2013, שימשה מור ניהול תיקים כמנהל השקעות חיצוני של קרנות נאמנות הנושאות את השם "מור", אשר נוהלו עד לאותו מועד על-ידי מנהל קרנות אחר (הוסטינג). ביום 24 ביוני 2014, הפכה מור ניהול תיקים לחברת ניהול תיקים גדולה, כהגדרת מונח זה בחוק הייעוץ. בהתאם לכך, החל מיום 30 ביוני 2015, חלות עליה הוראות הרגולציה הרלבנטיות, בין היתר, בנושא ממשל תאגיד.

#### 9.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

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

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

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

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

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

ביחס להסכם ניהול תיקי ההשקעות שיש לחתום עם הלקוח קובע חוק הייעוץ כי על בעל הרישיון להתקשר עם הלקוח בהסכם בכתב בקשר למתן השרות וקובע מהם הפרטים שיופיעו בהסכם עם הלקוח ואילו דיווחים על בעל הרישיון לתת באופן שוטף ללקוח. כמו כן קובע החוק אילו פעולות של בעל הרישיון טעונות אישורים מוקדמים בכתב מאת הלקוח (כגון עסקאות בניירות ערך המוגדרים כבעלי סיכון מיוחד) והוראות בדבר ייפוי כוח עליו חותם הלקוח. ביחס

לחובה להתאים את השירות לצורכי הלקוח קבעה רשות ניירות ערך הוראות בדבר הליך התאמת השירות לצורכי הלקוח, לרבות ברור צרכיו והנחיותיו; אפיון הלקוח; קביעת מדיניות ההשקעה בתיק; תיעוד המידע והכללתו בהסכם שנחתם עם הלקוח; ועדכון אפיון הלקוח.

חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון"), וצווים מכוחו הותקנו כחלק מהמלחמה בהלבנת ההון ומניעת פעולות שמקורן בפעילות עבריינית. חוק זה והצווים מכוחו חלים אף הם על מנהלי תיקי השקעות ומחייבים לנקוט אמצעים שונים לשם זיהוי לקוחותיהם ואימות פרטיהם, ולדווח דיווחים שונים בקשר עם תנועות של נכסים פיננסיים בחשבונות הלקוחות. במסגרת זו, נקבע בצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהלי תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2010 ("צו איסור הלבנת הון"), כי לא יפתח חשבון ללקוח, אלא בכפוף לקבלת כל הפרטים הנחוצים לו בהתאם להוראות הצו, הקובעות בין היתר, חובות זיהוי, אימות, דיווח, כתנאי למתן השירות ללקוחות. ביום 19 בנובמבר 2017, נכנס לתוקף תיקון לצו איסור הלבנת הון ("התיקון"), במסגרתו, בין היתר, הוסדרו הליכים מקלים לזיהוי ולאימות לקוח בעת פתיחת חשבון בדרגת סיכון נמוכה, וכן הוסדרה אפשרות לביצוע זיהוי באמצעות אמצעי תקשורת.

על-פי תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 ("תקנות הייעוץ – הון עצמי וביטוח"), על מנהל תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי. נכון למועד דוח זה, דרישת ההון העצמי המזערי עומדת על סך של כ-275 אלפי ש"ח. מור ניהול תיקים עומדת בדרישות ההון העצמי החלות עליה. כמו כן, לקבוצה כיסוי ביטוחי נאות לכיסוי חובותיה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו, בהתאם לדרישות הדין. יצויין כי בחודש אוקטובר 2020, החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים על הפחתת סכום הכיסוי הביטוחי, בכפוף לתנאים הקבועים בתקנות הייעוץ – הון עצמי וביטוח, המאפשרים הפקדת בטוחה כחלופה להון העצמי, וזאת במטרה להוזיל את עלויות הכיסוי הביטוחי.

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

ביום 19 בדצמבר 2021 פורסם תיקון לתקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח) התשפ"ב-2021, אשר ביטל את הסכומים שנקבעו לגבי הביטוח שבעלי רישיון נדרשים לערוך, וקבע חלף זאת חובת עריכת בטוחה – פיקדון כספי, פיקדון ניירות ערך, ערבות בנקאית או ביטוח – וחובה של הדירקטוריון לאשר את היקף הבטוחה שנבחרה ותנאיה וכי היא בהיקף הנדרש להבטחת אחריותו של התאגיד המורשה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו כלפי לקוח.

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

על-פי חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, קיימת חובה לרשום מסדי נתונים העולים כדי "מאגר מידע" החייבים ברישום אצל רשות מאגרי המידע שבמשרד המשפטים. לקבוצה מסדי נתונים הרשומים כ"מאגרי מידע", בין היתר, כאמור בסעיף 9.16 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. הקבוצה פועלת על-מנת לאבטח את המידע של מסדי נתונים אלו. במקרה של חדירה לא מורשית למסדי נתונים, עלולה הקבוצה להיות חשופה להליכים משפטיים הנובעים מפגיעה בפרטיות.

#### "דיני קורונה"

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

### 9.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו

תחום ניהול התיקים התאפיין בשנים האחרונות בשחיקת דמי הניהול בתיקים המנוהלים, נוכח קיומם של מוצרים תחליפיים כמפורט בסעיף 9.9 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. בצד האמור, להערכת החברה, קיימת עליה במודעות לניהול כספים במסגרות המתמחות בכך ולהעדיף על-פני השקעה בפיקדונות בנקאיים או על-פני ניהול עצמי.

בשנים 2020 ו-2021 נרשמה התייצבות ביחס לרווחיות והיקף פעילות מור ניהול תיקים. כאשר אסטרטגיית הצמיחה של מור ניהול תיקים מכוונת צמיחה רווחית.

בשנת 2020 הקימה מור ניהול תיקים מערך ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים. ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים מאופיין במתן שירותים בתמורה לשיעור דמי ניהול נמוך יותר ביחס לשיעור דמי הניהול הנגבה מלקוחות פרטיים או מתאגידים, אולם ביחס להיקף נכסים משמעותי יותר בעל מח"מ יציב באופן יחסי, כאשר להערכת מור ניהול תיקים, שיעור דמי הניהול המשולמים לה על-ידי הגופים המוסדיים שנכסיהם מנוהלים על-ידה גבוה באופן יחסי לשיעור דמי הניהול שנגבו מגופים אלה קודם להצטרפותם למור ניהול תיקים, וזאת כחלק מתפיסת המוצר והחזון של מור ניהול תיקים, המתמקדים במוצר איכותי מבוסס מחקר, ניהול השקעות מקצועי, אחראי המבקש להציף ערך ללקוח, וכן בהמשך לרצון של מור ניהול תיקים לחזק את מגמת הרווחיות, חרף השחיקה המתמשכת בדמי הניהול. בשנת 2021 הרחיבה מור ניהול תיקים את היקף הנכסים המנוהלים במסגרת המערך האמור, עם הצטרפות של גופים מוסדיים נוספים.

#### 9.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

נכון למועד פרסום דוח זה, טרם פורסם הדוח השנתי לשנת 2021 של רשות ניירות ערך, ומשכך לא קיים מידע השוואתי עדכני.

בדוח השנתי של רשות ניירות ערך לשנת 2020, פורסם כי שווי הנכסים המנוהלים בכלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות עמד על 299 מיליארדי ש"ח. על-פי הנתונים, לשנת 2020, נתח השוק של מור ניהול תיקים עמד על כ-0.02% מכלל הנכסים המנוהלים בקרב כלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות.

#### 9.6. שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

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

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

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

**הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד הדוח, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) להלן.**

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

- השגת תשואות עודפות בתיקים המנוהלים על-ידי החברה ביחס לתיקים המנוהלים על-ידי המתחרים באותם אפיקים (וביחס למדדי ההשוואה);
- כוח אדם מקצועי ומיומן בעל ניסיון וידע רב בשוק ההון;
- רמת שירות גבוהה ואמינות כלפי לקוחות הקבוצה;
- מערך שיווק יעיל;
- מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;
- בניית מוניטין ושמירתו.

#### **מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

9.8

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

- דרישות רגולציה בנושאי בקרה וציות להוראות הדין, המצריכות הקצאת כוח אדם ומשאבים לרבות דרישות רישוי לעסוק בניהול תיקים בלבד, דרישות להון עצמי מזערי והוצאת פוליסת ביטוח בהתאם לתקנות מכוח חוק הייעוץ וכיו"ב;
  - כוח אדם מיומן, מקצועי ומנוסה;
  - תשתית יקרה של תפעול, מחשוב ושיווק;
  - מוניטין ויחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.
- ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לתקופה שלאחר תום תקופת הפעילות.

#### **תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

9.9

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

#### **מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**

9.10

רפורמת בכר הביאה לשינויים במבנה התחרות בתחום ניהול ההשקעות. כיום, פועלים בתחום זה גופים רבים המתחרים ביניהם לכל רוחב שוק ההון על כספי הלקוחות. התחרות החריפה מתבטאת בהגדלת מאמצי שיווק ופרסום מחד ובגיוס כוח אדם מקצועי לניהול הכספים מאידך. כפועל יוצא מהתחרות על ליבו של הלקוח, עולה חשיבותם של ביצועי תיקי ההשקעות כגורם בעל השפעה מכריעה בתחרות בין הגופים השונים. כמו כן, מונעת התחרות מדמי הניהול המוצעים.

תחום ניהול תיקי ההשקעות הוא שוק תחרותי. המתחרים העיקריים של מור ניהול תיקים הם גופים לא בנקאיים, ביניהם חברות ניהול תיקים מבתי ההשקעות, כגון: "פסגות", "ילין לפידות", "מיטב-דש", "אי.בי.אי." ו-"אלטשולר שחם". כמו כן, פועלות מספר חברות ניהול תיקים בבעלות הבנקים, כגון: פעילים, תפנית, אתגר והבינלאומי יוניק. יצוין, כי ישנם גופים הפועלים במסגרת פטור מדרישת הרישיון, למשל, כאלה הנותנים שירותים ללקוחות כשירים בלבד.

בעקבות התחרות הרבה בתחום, חלה שחיקה בשנים האחרונות בשיעור דמי הניהול הנגבים.

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

להערכת הקבוצה, למקצועיות מנהלי התיקים המועסקים במור ניהול תיקים ומספרם, היכולת להעניק יחס אישי, לתשואות שהם משיגים ולגיוון המוצרים אותו הקבוצה יודעת לספק ללקוחותיה חשיבות רבה ליכולת התמודדותה עם המתחרים והשפעה לא מבוטלת על האטרקטיביות שלה בקרב לקוחות וגורמים מתווכים.

**הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, המשך החרפת התחרות בתחום וכניסתם של גורמים חדשים לתחום, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.**

#### מוצרים ושירותים

9.11

הקבוצה, באמצעות מור ניהול תיקים, מנהלת תיקי השקעות עבור לקוחותיה, המחזיקים בחשבונות ניירות ערך בתאגידים בנקאיים בישראל (מספר מועט בלבד של לקוחות מחזיקים חשבונות בשלוחות בארץ של בנקים זרים הפועלים בחו"ל) באמצעות ייפוי כוח לפעול בחשבונותיהם, הנחתם על-ידי הלקוחות, לשם ניהול השקעותיהם.

ניהול תיקי ההשקעות של הלקוח מבוצע על-פי מדיניות השקעה, הנקבעת בתיאום עם הלקוח בהתאם לאפיון הגדרותיו וצרכיו (כגון: אופי פעילות הלקוח, רמת הסיכון, גובה החשיפה המקסימלית של הלקוח למוצרים מסוימים כמו: מניות או אגרות חוב, שיקולי מס וכיוצ"ב). מור ניהול תיקים מציעה ללקוחותיה מספר מסלולים חלופיים לאסטרטגיית ניהול התיק, כאשר ישנם תיקים המנוהלים באופן ייחודי על-פי דרישות הלקוח הספציפי. בהתאם למדיניות ההשקעה שנבחרה על-ידי הלקוח, מבצעת מור ניהול תיקים פעולות רכישת ומכירת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בחשבון הלקוח המיועד לכך.

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

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

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

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

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

ליום 15 במרץ 2022, כ-1,387 מיליון ש"ח, המהווים כ-6.17% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי הקבוצה, לעומת כ-1,341 מיליון ש"ח, המהווים כ-5.79% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2021; ולעומת כ-915 מיליון ש"ח, המהווים כ-15.94% מהנכסים המנוהלים על-ידי מור ניהול תיקים, נכון ליום 31 בדצמבר 2020.

להלן טבלה המתייחסת להיקף התיקים המנוהלים בשנים 2020-2021 במור ניהול תיקים:

| 31.12.2020                             |                          |            |                          | 31.12.2021                             |                          |            |                          |         |
|----------------------------------------|--------------------------|------------|--------------------------|----------------------------------------|--------------------------|------------|--------------------------|---------|
| ממוצע משוקלל לאחוז דמי ניהול שנתי (5%) | היקף כספי (במיליוני ש"ח) | מספר תיקים | שווי קרנות נאמנות בתיקים | ממוצע משוקלל לאחוז דמי ניהול שנתי (4%) | היקף כספי (במיליוני ש"ח) | מספר תיקים | שווי קרנות נאמנות בתיקים |         |
| 0.51%                                  | 951                      | 187        | 269                      | 0.40%                                  | 1,513                    | 279        | 411                      | תאגידים |
| 0.76%                                  | 1,561                    | 1,054      | 567                      | 0.72%                                  | 1,871                    | 1299       | 930                      | פרטיים  |
| 0.10%                                  | 3,229                    | 4          | 79                       | 0.08%                                  | 9,089                    | 10         | -                        | מוסדיים |
|                                        | 5,741                    | 1,245      | 915                      |                                        | 12,473                   | 1,588      | 1,341                    | סה"כ    |

להלן טבלה המתייחסת לתנועה במספר הלקוחות בשנים 2020-2021 במור ניהול תיקים:

| תקופה    | מספר לקוחות לתחילת התקופה | לקוחות שהצטרפו במהלך התקופה | לקוחות שעזבו במהלך התקופה | מספר לקוחות לתום התקופה |
|----------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| שנת 2021 | 1,245                     | 629                         | 286                       | 1,588                   |
| שנת 2020 | 1,364                     | 250                         | 369                       | 1,245                   |

## 9.12. לקוחות

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

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

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

נכון למועד דוח זה, למור ניהול תיקים לקוח מוסדי אחד אשר הכנסות מור תיקים ממנו מהוות מעל 10% (כ-13.8%) מסך הכנסות מור תיקים לשנת 2021.

## 9.13. שיווק והפצה

פעילות השיווק נעשית בעיקר, באמצעות סוכנים חיצוניים, לרבות סוכנויות הסדר, וסוכנים עצמאיים. בהתקשרויות מסוג זה, זכאים הסוכנים לקבלת עמלה מהקבוצה, הנגזרת, לרוב, משיעור דמי הניהול הקבועים בהסכם עם הלקוח, הנגזרים מסך הנכסים של הלקוח המנוהלים על-ידי הקבוצה. לפרטים נוספים ראו בראשית מספר 123 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטוריים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

#### 9.14. ספקים ונותני שירות

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

#### 9.15. הסכמים מהותיים

##### 9.15.1. הסכם עם דנאל

לפרטים בדבר הסכם השירותים עם דנאל ראו סעיף 0 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

##### 9.15.2. הסכם שירותים עם החברה

בין החברה לבין ניהול תיקים קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### 9.16. נכסים לא מוחשיים

##### מאגרי מידע

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

#### 10. תחום ניהול קופות גמל

##### 10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

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

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

10.1.4. כאמור להלן בסעיף 10.1.9 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה, בעקבות זכייתה של מור גמל ב"הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות", הקימה מור גמל קרן פנסיה מקיפה וכן קרן פנסיה כללית ובחודש אפריל 2022 תחל החברה בקליטת כספי עמיתים לחשבונותיה באופן הדרגתי בהתאם לתוכניות "עליה לאוויר" שגיבשה. למועד פרסום הדוח, פעילות קרנות פנסיה אינה נכללת כמגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של מור גמל. הגילוי שיינתן במסגרת דוח זה אודות קרנות הפנסיה והפעלתן נערך לצורך מתן גילוי נאות ולהשלמת התמונה ביחס למוצרים המנוהלים ו/או שינוהלו על-ידי מור גמל, וכן תכניות העסקיות.

הערכות והתייחסויות מור גמל בסעיף זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת מור גמל אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל או שינוי בהחלטות מור גמל, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

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

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

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

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

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

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

עמית בקרן השתלמות רשאי למשוך את הכספים שנצברו לזכותו כסכום חד פעמי פטור ממס רווחי הון (במגבלת התקרה הקבועה בחוק), בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה.<sup>6</sup>

10.1.7. קופת גמל להשקעה "מור קופת גמל להשקעה" – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה בכל עת ועד לסך של כ-70 אלף ש"ח בשנה (סכום זה יעודכן מידי שנה, ביום ה-1 בינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן), וליהנות מנזילות הכספים והטבות מס רווח הון בעת מעבר בין מסלולי השקעה ו/או משיכת הכסף כקצבה פטורה ממס בגיל פרישה.

10.1.8. קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד "מור חיסכון לילד" – ניהול חיסכון לכל ילד באמצעות קופת גמל היא תכנית לאומית עבור ילדי ישראל. בשנת 2017 יוסדה התכנית שמטרתה הגברת המודעות לחיסכון, צמצום פערים חברתיים וכן על-מנת לאפשר לכל צעיר לקבל סכום כסף בעתיד לצרכי פתיחת עסק, השכלה ועוד. במסגרת התכנית יופקדו עבור כל ילד בישראל 50 ש"ח בכל חודש על-ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי (והחל מינואר 2022 – 52 ש"ח). הכספים יופקדו עד הגיעו של הילד לגיל 18, במקביל לקצבת הילדים המשולמת עבורו. הורים שיהיו מעוניינים להכפיל את סכום ההפקדה לחיסכון, יכולים להפקיד מידי חודש סכום זהה. בתוכנית נקבעו מענקים שיופקדו אם כספי החיסכון לא ימשכו עד שימלאו לילד 21 שנים.

10.1.9. קרנות פנסיה חדשות – כאמור, מור גמל הקימה קרנות פנסיה חדשות<sup>7</sup> בהמשך זכייתה בהליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, ולפי תנאיו. למור גמל רישיונות לניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית:

(א) קרן פנסיה חדשה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2022 עומדת על 4,326 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע באגרות חוב ממשלתיות הנושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.86% צמוד למדד (להלן בסעיף זה: "אג"ח מיועדות"). למידע בנושא "רפורמת אג"ח מיועדות" ראו סעיף 10.4 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

(ב) קרן פנסיה חדשה כללית משלבת שלושה מרכיבים: חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, בנוסף מאפשרת חיסכון לפנסיה ללא כיסוי ביטוחי בהפקדות שוטפות או חד פעמיות. בקרן אין אגרות חוב מיועדות ומשכך לא נקבעה תקרת הפקדה.

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

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

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

## 10.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מור גמל ופנסיה מנהלת קופות גמל בהתאם לרישיון ניהול קופות גמל וקרן השתלמות שהוענק לה, כמפורט לעיל. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת מור גמל ופנסיה בתחום פעילות זה ראו סעיף 10.12 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.2.1. בחודש דצמבר 2018 ניתן למור גמל ופנסיה היתר להקים ולנהל מסלולי השקעה בעלי מדיניות השקעות אקטיבית, כאשר עד לאותו מועד נוהלו תחת מור גמל ופנסיה מסלולי השקעה עוקבי מדד בלבד.

10.2.2. במהלך שנת 2020 נהנתה מור גמל ופנסיה מקצב צמיחה מואץ ומהיר, בהיבט היקף נכסים מנוהלים, מספר עמיתים וחשבוניות מנוהלים. בתחילת המחצית השנייה לשנת 2020 חצה סך הנכסים המנוהלים של החברה את היקף 5 מיליארד ש"ח, והחברה הפכה ל"גוף מוסדי בעל היקף פעילות בינונית". לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2021 גדל סך הנכסים המנוהלים ל-10 מיליארד ש"ח והחברה הפכה ל"גוף מוסדי בעל היקף נכסים גבוה" ("גוף מוסדי בעל היקף פעילות בינונית" ו-"גוף מוסדי בעל היקף פעילות גבוה", כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 "דירקטוריון גוף מוסדי" מיום 26 באוגוסט 2018). בעת חציית כל אחד מהספים האמורים, נדרשה החברה לקיים הערכות ולוודא עמידה בדרישות הרגולטוריות ביחס לאותו "מעמד חדש" (לדוגמא: עדכון מבנה הדירקטוריון ומינוי דירקטור בלתי תלוי נוסף, הגדלת היקף הכיסוי הביטוחי, מינוי ועדת ניהול סיכונים וכיו"ב).

## 10.3. השקעות בהון מור גמל ופנסיה, עסקאות במניותיה וחלוקת דיבידנדים

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

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

10.3.2.1. 10 מיליון ש"ח;

10.3.2.2. צירוף הסכומים הבאים:

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

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

(ג) סך השווה ל-25% מההוצאות השנתיות.

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

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

| הון העצמי של מור גמל | דרישת ההון לפי תקנות ההון <sup>8</sup> | הערות                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ליום 31.12.19        | 9,491                                  | עד למועד פרסום הדוח ביום 30 במרץ 2020 הושלם הפער בהון העצמי כנגד הנפקת שטר הון על סך 1,014 אלפי ש"ח.                                                                                                                       |
| ליום 31.12.20        | 9,658                                  | עד למועד פרסום הדוח ביום 22 במרץ 2021 הושלם הפער בהון העצמי כנגד הנפקת שטר הון על סך 8,932 אלפי ש"ח.                                                                                                                       |
| ליום 31.12.2021      | 45,800                                 | עד למועד פרסום הדוח ביום 24 במרץ 2022 גדל ההון העצמי כנגד הנפקת מניות במסגרת השלמת עסקת ה-SAFE על סך של 45,100 ש"ח ובמסגרת הנפקת המניות לציבור בסך כולל של כ-100 מיליוני ש"ח. (96.65 מיליוני ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה). |

לפרטים בדבר תחזיות מור גמל בדבר דרישות ההון העצמי הצפויות עד סוף שנת 2022 לפי תקנות ההון תחת הנחה של גידול בנכסים המנוהלים בתרחישים שמור גמל צופה בתקופה זו, ראו סעיף 10.20 להלן.

10.3.5. הנפקת שטרי הון – במהלך כל אחת מהתקופות 2020 ו-2021, הנפיקה מור גמל לבעלי המניות שטרי הון בסכום כולל של 11,423 אלפי ש"ח ו-28,243 אלפי ש"ח, לצורך עמידת החברה בדרישות ההון. עד ליום 31 בדצמבר 2021 הנפיקה מור גמל שטרי הון בסכום מצטבר של 47,371 אלפי ש"ח. לפי שטרי ההון, למור גמל שיקול דעת בלעדי בקשר עם פרעון שטרי ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון ממור גמל, אך ורק במועד פירוק מור גמל.

10.3.6. לפרטים אודות הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE בהם התקשרה מור גמל ביום 6 באוקטובר 2021 וביום 29 בנובמבר 2021, בהתאמה, ראו סעיף 3.3 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.3.7. טרם הנפקת המניות על פי התשקיף, השלימה מור גמל שינוי הון הכולל הגדלת ההון הרשום של מור גמל ופיצול בהון הרשום והמונפק שלה של כל מניה וכל אופציה לפי יחס של 1:10, וכן השלימה את הקצאת המניות לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכם ה-SAFE כאמור בסעיף 3.3 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

10.3.8. ביום 10 בפברואר 2022 הנפיקה מור גמל לראשונה מניות לציבור על פי התשקיף וההודעה המשלימה. במסגרת זו הנפיקה מור גמל 84,034 מניות למשקיעים מוסדיים בתמורה כוללת (ברוטו) של 100,000,460 ש"ח (96,649 אלפי ש"ח לאחר הוצאות הנפקה).

10.3.9. מור גמל לא חילקה דיבידנד בשנים 2020-2021. מור גמל אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים כמקובל בקבוצה, לפיה מור גמל תחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של מור גמל. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של מור גמל, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת מור גמל לחלק דיבידנדים כאמור ולהגבלות חיצוניות לחלוקה של דיבידנד ככל שתהינה וכאמור בסעיף זה להלן.

10.3.10. מור גמל תבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס המדיניות האמורה, תוצאותיה העסקיות, הכללים לחלוקה על פי דין ודרישות ההון העצמי. על מור גמל לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד (ולמעט כאמור בסעיף 10.20.3 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה).

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

10.3.12. היתר שליטה

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

8 כאמור בסעיף 10.3.3 לעיל, במקרה של אי עמידה בדרישת ההון בתאריך הדוח, תקנות ההון מאפשרות את הגדלתו לסכום הנדרש לכל המאוחר עד למועד פרסום הדוח.

- (א) היתר השליטה הותנה בכך שבעלי השליטה יעבירו לממונה כתב התחייבות בלתי הדירה להשלמת ההון העצמי הנדרש<sup>9</sup> של החברה המנהלת, אשר תעמוד בתוקפה כל זמן שבעלי השליטה שולטים<sup>10</sup> בחברה.
- (ב) שיעור ההחזקה של כל אחד מבעלי השליטה במור גמל במישרין או בעקיפין, נכון למועד כניסתו לתוקף של היתר השליטה, לא ישתנה, אלא אם התקיימו אחד מאלה: (א) נתנה הסכמה מראש ובכתב של הממונה על שוק ההון ובכפוף לתנאים שקבע; (ב) הועברו אמצעי השליטה בהעברה מכוח ירושה או מכוח העברה על פי דין (אלא אם כן הממונה יפעיל את סמכותו לפי סעיף 34 לחוק הפיקוח ביטוח); (ג) השינוי הותר במסגרת היתר השליטה.
- (ג) בעלי השליטה ישמרו בכל עת על שיעור ההחזקה המינימלי<sup>11</sup> בכל חברות השליטה<sup>12</sup> ובמור גמל.
- (ד) בעלי השליטה יורשו למכור, לרכוש ו/או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם, אמצעי שליטה, ישירים או עקיפים, במור גמל, ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף במור גמל בהתאם לקבוע בהיתר השליטה, ובכפוף למסירת הודעה בכתב על כך לממונה לפחות שישים ימים מראש, והממונה לא התנגד למכירה ו/או להעברה בפרק זמן זה.
- (ה) למרות האמור לעיל, בעלי השליטה, אלוטו ובי.מ מור יורשו למכור, לרכוש או להעביר בדרך אחרת לאחר או בינם לבין עצמם חלק מהחזקותיהם הישירות בחברה או החברה תורשה לבצע רכישה עצמית של מניותיה ובלבד שלאחר המכירה או ההעברה ישלטו בעלי השליטה במשותף בחברה בהתאם לקבוע בהיתר השליטה.
- (ו) נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה, נקבעו שיעורי ההון העצמי מינימלי בחברות השליטה, כך ששיעור ההון העצמי בחברות השליטה לא יפחת מ-50% בכל עת. בנוסף, חברות השליטה יחדיו, ישמרו בכל עת הון עצמי מצטבר השווה לפחות לסך ההון העצמי הנדרש של מור גמל (כאמור בה"ש 9) כפול שיעור ההחזקה המינימלי (כאמור בה"ש 11).
- לעניין ס"ק זה, "שיעור ההון העצמי" – שיעור ההון העצמי מתוך סך הנכסים במאזן, מחושב לפי יתרת ההון, וסך הנכסים בדוחות הכספיים העדכניים סולו, מבוקרים או סקורים, ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המחייבים את החברה.
- (ז) בעלי השליטה ישמרו בכל עת על לפחות 50% מאמצעי השליטה בחברה ובכל אמצעי השליטה במור גמל כשהם נקיים וחופשיים.
- (ח) לא יעשה שינוי מהותי<sup>13</sup> בהסכם בין בעלי השליטה (כולו או חלקו), אלא באישור מראש ובכתב של הממונה. כל שינוי אחר יכנס לתוקף רק אם נמסרה על כך הודעה בכתב לממונה לפחות 60 ימים לפני כניסתו לתוקף, והממונה לא הודיע על התנגדותו לשינוי האמור.

#### 10.4. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

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

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

בין הוראות ההסדר התחיקתי העיקריות לרבות תיקונים משמעותיים שנערכו בהן, ניתן למנות את הבאים:

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

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

10 "שליטה" – כהגדרתה בחוק הפיקוח ביטוח.

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

12 "חברות השליטה" – י.ד מור, אלוטו בע"מ ובי.מ מור השקעות בע"מ.

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

**תיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל – אפשר הקמת מוצר חדש** "קופת גמל להשקעה", שמאפשרת חיסכון לעמיתים עצמאיים עד תקרה שנתית של 72,616 ש"ח (לשנת 2022), באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, וכן פטור מלא ממס על רווחי הון לעמית שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

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

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

**רפורמת אג"ח מיועדות** – ביום 15.11.21 פורסם **תיקון 26 לחוק חוק קופות הגמל**. עיקרו של התיקון הוא הוספת "סימן ה'1" לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד (הנושאות תשואה שנתית צמודת מדד של 4.86%) במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. על-פי התיקון, יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה. השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה ינוהגו **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** לו כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה יהנה אפיק ההשקעה מובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי (ותנוהל בחשבון נפרד שייפתח בבנק ישראל והממשלה תפקיד בו כספים בשיעור הולך ופוחת). ההשלמה תבוצע ככל שיתברר (בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) כי התשואה שהניב אפיק זה בניהול הקרן, נמוכה מתשואת היעד האמורה לעיל (5.15%). ככל שבחלוף 60 חודשים (ומעת לעת בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) יסתבר כי אפיק ההשקעה מובטח התשואה הניב (בניהול הקרן) תשואה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, תעביר הקרן לקרן הייעודית שבניהול החשב הכללי את ההפרשים העודפים. עקב התיקון, צפויים שינויים בהוראות תקנות כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים ובהוראות פרק ניהול נכסי השקעה, בחוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרנות הפנסיה החדשות והן בחוזר הוראות לניהול קרן חדשה, על מנת להתאימם לרפורמת אג"ח מיועדות.

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

**תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964** – תקנות ששימשו עד 2005 לשם הסדרת הפעילות של קופות הגמל. בין הכללים שנוותרו בתוקף, הנם אלו הקובעים את ותק החיסכון, כללי המשיכה לעמיתים שהפקידו כספים בקופות גמל עד 31.12.08 וכן הוראות לעניין הפקדות כספים בקופות הגמל לסוגיהן.

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

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

**פנסיות חובה** – בשנת 2008 פורסם צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז 1957 (להלן: "הצו"). במסגרת הצו נקבע כי כל עובד שאין לו הסדר פנסיוני מיטיב, יהיה זכאי לביטוח פנסיוני שיכלול כיסויים למקרה מוות ונכות. חובת הביטוח הפנסיוני חלה על השכר בפועל אך לא יותר מהשכר הממוצע במשק. שיעורי הפרשה מהשכר שיש לבטח עלו באופן הדרגתי. החל מינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות על חשבון העובד ל-6% ושיעורי ההפרשות על חשבון המעסיק ל-6.5%. ההפרשות המקסימליות לקרן הפנסיה הן 7% חלק עובד, 7.5% חלק מעסיק ו-8.33% רכיב פיצויים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הוצאות ישירות") קובעות את רשימת ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מנכסי קופות הגמל, בנוסף לדמי הניהול השוטפים אותם גובה הקופה מעמיתיה. רשימת ההוצאות הישירות מתעדכנת מעת לעת במסגרת הוראת שעה, הכוללת התייחסות גם לעמלות ניהול חיצוני (קרי תשלומים בגין השקעה במוצרים מנוהלים דוגמת קרנות השקעה, ניהול תיקים זר, קרן חוץ, קרנות סל וכיו"ב). במסגרת התקנות נקבעה הגבלה בגין שיעור ההוצאות הישירות שתשלומה בגין רכישת נייר ערך לא סחיר או מתן הלוואה, בגין עמלות ניהול חיצוני כאמור ובגין הוצאות הנובעות ממתן משכנתאות – לתקרה של 0.25% (להלן: "תקרת הוצאות ישירות"). הוראת השעה נקבעה עד ליום 31.12.2020 והוארכה עד יוני 2020. בתיקון לתקנות מיום 9.9.20 ניתנה אורכה נוספת להוראת השעה מיום 16.6.2020 ועד ליום 28.2.2021, וכן הוחרגו מתקרת ההוצאות הישירות הוצאות בגין השקעות בטכנולוגיה עלית, בכפוף להנחיות הממונה. בנוסף, נקבע כי יחויב גוף מוסדי לידע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל שבניהולו כעמית, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו ממנו גם הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות ולדווח ללקוח פוטנציאלי אודות שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בשנה החולפת, וכן מחייבות גוף מוסדי לדווח לעמיתיו את שיעור ההוצאות הישירות, סוגי ההשקעות שבגינם נגבו הוצאות ישירות אלה, ואת התשואה בניכוי הוצאות ישירות, והכל במסגרת הדיווחים בדוח השנתי לעמית. ביום 10.3.2021 הוארכה שוב הוראת השעה עד ליום 6.7.21 מיום התכנסותה של הכנסת ה-24. ביום 2.3.2022 פורסמו פורסמו "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות) בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022" המתקנות את "תקנות הוצאות ישירות" לפיהן הוראת השעה נתארכה באופן רטרואקטיבי החל מיום 7.7.2021 (מועד פקיעת הוראת השעה הקודמת), כך שנותר רצף זמנים המתיר את השתתף ההוצאות הישירות הקבועות כאמור עד ליום 6.4.2022.

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

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

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

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

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

**חוזר דירקטוריון גוף מוסדי** – נכנס לתוקף ב-24.4.19 והחליף הוראות רבות המתייחסות לאופן ניהול הדירקטוריון וועדותיו, שחלו עד למועד זה. החוזר קובע הוראות לעניין הרכב הדירקטוריון, סמכויותיו, אופן פעולתו וכשירות חבריו. במסגרת החוזר נקבעו כי ביחס לעניינים מסויימים יחולו הוראות מעבר תוך 3 שנים ממועד התחילה. החוזר משפיע על הרכב הדירקטוריון.

**חוזר שירות לקוחות גופים מוסדיים – תיקון** – פורסם ביום 16.7.19 במסגרתו נוספו הוראות שונות לאופן מתן שירות ללקוחות בגופים מוסדיים, בין היתר, בנוגע לאמצעי תקשורת עם הלקוח, אופן מתן הודעות, משך זמן המתנה למתן מענה טלפוני מקצועי, שלא יעלה על 5 דקות.

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

**הערכות והתייחסויות מור גמל בסעיף זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת מור גמל אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל או שינוי בהחלטות מור גמל, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.**

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), תש"ף-2020** שפורסמו ביום 2.9.20 מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין עצמן, וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה, ובכך פותחות את שוק קופות הגמל להשקעה לתחרות. ההליך השפיע על נידוד נכנס מגופים מוסדיים מתחרים.

**חוזר גופים מוסדיים 2020-9-14 'דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - תיקון - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה'**, קבע הגבלה נוספת ביחס לאפשרות להעלות את שיעור דמי הניהול לפני תום תקופת ההנחה, בעקבות הפסקת תשלומים עבור העמית שלא אירעה בשל המעביד. תקופת ההגבלה הוארכה מ 6 חודשים ל- 12 חודשים ממועד הפסקת התשלומים. הוראת השעה חלה על עמיתים שההפקדות בגינם הופסקו החל מ 1.3.20 ועד 31.10.20. ביום 3.3.21 פורסמה "קריאה לגופים מוסדיים לשמירה על סולידריות בתקופת הקורונה" להצטרפות וולנטרית למנגנון הגבלת שיעור דמי ניהול לעמיתים שהופסקו בגינם הפקדות שוטפות בתקופה שמחודש נובמבר 2020 ועד חודש יוני 2021 וזאת לתקופה שבין 6 חודשים ועד 12 חודשים, ממועד הפסקת התשלומים.

חקיקה (כללית) בתחום הקורונה – במהלך שנת 2020 נחקק חוק סמכויות מיוחדות להתמודדות עם נגיף הקורונה החדש (הוראת השעה), תש"ף-2020; תקנות שעת חירום (נגיף הקורונה החדש – הגבלת פעילות), תש"ף-2020; תקנות שעת חירום (הגבלת מספר עובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), תש"ף-2020 וכן חוקים תקנות וצווים נוספים, מכוחם הוטלו הגבלות תנועה רבות ביחס לכל המשק הישראלי. לאור הוראות הדין בנושא התפשטות נגיף הקורונה, החברה סיפקה חלק ניכר מפעילותה באמצעות גישה מרחוק.

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים של עמית-עצמאי במצב אבטלה), תשפ"א-2021** – מיום 2.2.21 מאפשרות לעמית עצמאי למשוך כספים מקופת גמל לקצבה, בדרך של היוון חד פעמי בהתקיים תנאים מסויימים, והן חלו עד יום 31.12.21.

**חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), תש"ף-2020**, לעניין משיכת כספים מקרן השתלמות, אפשר לעמית בקרן השתלמות לא נזילה, אשר הוא או בן/בת זוגו פוטרו מעבודתם או יצאו לחל"ת או שהכנסתם פחתה לעומת התקופה המקבילה ב-2019, למשוך עד ליום 9.2.2021 כספים מקרן ההשתלמות בסך של עד 7,500 ש"ח לחודש בלא ניכוי מס. ההוראה הוארכה עד ליום 9.6.2021.

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

חוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" ו"כללים להליך קביעת קרנות נבחרות" שה. 2021-4289 'תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות' – במסגרת החוזר פורסמו תנאי המכרז השלישי לקביעת קרנות נבחרות. תנאי המכרז הותאמו נקבע למצב השוק הנוכחי ובכלל זה ניתנה אפשרות לגופים

מוסדיים שאינם מנהלים קרנות פנסיה להתמודד במכרז. בתוצאות ההליך נבחרו קרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והחברה. שתי הזוכות, קרן הפנסיה "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ וקרן הפנסיה "איילון מיטב פנסיה מקיפה", נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1.11.2021 ועד ליום 31.10.2024. קרן הפנסיה שתוקם על ידי אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והקרן של מור גמל ייקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31.10.2024. שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הינו 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה: 0.22% (הרשות קבעה רצפה של 0.15%). שיעור דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת מעמית חדש שהצטרף/צורף במהלך התקופה שבה נקבעה כקרן פנסיה נבחרת, יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו. במקביל, תוקן חוזר גופים מוסדיים 8-9-2016 כך שנקבעו בו קריטריונים נוספים על פיהם רשאי מעסיק לערוך מכרז לבחירת קרן בחירת מחדל.

**חוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים** – החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. החוזר קובע כי על הגופים המוסדיים לנהל את סיכונים הסייבר באופן אפקטיבי, עדכני ושוטף, ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות ובאופן אשר יאפשר להם להתמודד עם איומי סייבר ולנהל אירועי סייבר. בחוזר אמירה ברורה כי לאור מרכזיות גופים מוסדיים בשוק ההון הישראלי, ולאור הסיכון הגבוה בתחום הגנת הסייבר, מצופה מגוף מוסדי לאמץ סטנדרטים גבוהים בתחום זה. החוזר קובע מסגרת ארגונית ביחס לכל המערכות והתשתיות של הארגון, יישום הגנת סייבר בהיבט של מחישוב ענן, היבטים של משאבי אנוש וקליטה נכונה של עובדים, ניהול הרשאות, הכשרה לפעולה בתחום ההגנה מפני מתקפת סייבר, הקמת גופים פנים ארגוניים שירכזו את הטיפול באלה, מיפוי סיכונים, ביצוע סקרים ומבחני חדירה, אבטחת תשתיות ואבטחת ערוצי תקשורת, וכן דרישות לאבטחת פעילות באמצעות מיקור חוץ.

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

לפרטים נוספים בדבר סיכונים אבטחת מידע וסייבר ודרכי ההתמודדות עימם ראו סעיף "סיכון אבטחת מידע וסייבר" בטבלת גורמי הסיכון בסעיף 25 להלן. במור גמל מכהנים מנהל טכנולוגיות מידע, וכן מנהל הגנת סייבר, לרשותם מערך ספקים ויועצים בתחום טכנולוגיות המידע והגנת הסייבר לצורך הבטחת עמידה בסטנדרט הגבוה הנדרש לניהול טכנולוגיות מידע והגנה על נכסי המידע. מור גמל עוקבת באופן שוטף אחרי איומי הסייבר ומאפייניהם המשתנים, ובהתאמה, בוחנת ומתאימה את מערך הכלים שלה לצורך איתור, זיהוי ומניעה של אירועי סייבר. כמו כן, החברה רכשה פוליסת סייבר קבוצתית (הפוליסה בתוקף עד ליום 11 בדצמבר 2022), כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב; הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונזקים למור גמל במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה).

## 10.5. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיותו

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

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

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

כאמור, בעקבות זכייתה של מור גמל בהליך "קביעת קרנות פנסיה נבחרות" נמצאת מור גמל בהקמה והיערכות של קרן פנסיה מקיפה, וכן קרן פנסיה כללית. לפרטים ראו סעיף 10.1.9 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

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

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

ראו סעיף 10.1, 0.1210.12 ו-0.1610.16 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### 10.7. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

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

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

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

כמו כן, יצוין כי מור גמל משקיעה משאבים כספיים ניכרים במיכון תהליכי עבודה, יצירת ממשקים ממוכנים, אזורים אישיים דיגיטליים, שדרוג מרכזייה, שדרוג אתר האינטרנט של החברה וכיו"ב.

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

#### 10.8. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

(א) ניהול ההשקעות ותשואות – להערכת מור גמל איכותה נמדדת בעיקר ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה וסיכון ולעומת גופים מתחרים.

(ב) שירות – להערכת מור גמל, תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי תורמת להצלחת חברות העוסקות בתחום. להערכת מור גמל, התבססות על מערכות דיגיטליות אינטרנטיות הנגישות 24/7 יש בהן כדי לייצור יתרון יחסי בקרב ציבור החוסכים.

(ג) הון אנושי איכותי ומיומן – מור גמל משקיעה משאבים רבים בגיוס ובהכשרה של כוח אדם איכותי ומיומן. כמו כן, מור גמל מיישמת מנגנונים לשיתוף העובדים בהצלחות החברה. בכך מחברת מור גמל את העובדים ליעדיה ולמטרותיה העסקיות ארוכות הטווח, וכן מייצרת תשתית לשימור כוח האדם האיכותי במור גמל.

(ד) דמי ניהול – להערכת מור גמל שיעור דמי הניהול מהווה בשנים האחרונות מרכיב חשוב במסגרת שיקולי החוסך בבחירת קופות גמל בה יפקיד את הכספים.

(ה) מערך שיווק והפצה – להערכת מור גמל מערך שיווק והפצה רחב תורם באופן משמעותי להגדלת סך היקף הנכסים המנוהלים ומהווה גורם הצלחה בתחום הפצת פעילותה.

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

למועד הדוח, ספקיה המהותיים של מור גמל הם כדלהלן:

10.9.1. **אפ.אמ.אר** – ביום 5 במאי 2019 התקשרה מור גמל בהסכם למתן שירותי תפעול עם אפ.אמ.אר לתפעול כל סוגי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה (לרבות חיסכון לכל ילד, קרנות השתלמות), ההסבה הושלמה בחודש אוקטובר 2019. במסגרת ההסכם הוסדרו מתן שירותי תפעול לקופות הגמל, המנוהלות על-ידי מור גמל לתקופה בת 60 חודשים; כאשר עם סיומה, יוארך ההסכם אוטומטית לתקופות קצובות בנות 24 חודש כל אחת, בכפוף לזכות סיום ההתקשרות, כמפורט בהסכם. למור זכות לסיים את ההסכם בתקופת ההתקשרות הראשונה במקרים בהם אפ.אמ.אר לא עמדו בהוראות מפרט שירותי התפעול באופן המהווה הפרה מהותית של ההסכם, ולאחר מתן התראה מראש ותקופת תיקון וריפוי בת 180 ימים, והכל על פי העילות והתהליכים המפורטים בהסכם. מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתועלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. עוד הוסדר בהסכם – רמת השירות (SLA), סעיפי שמירה על סודיות, היערכות לשעת חירום, אחריות הצדדים לשמירה על כללי אבטחת המידע הנוגע לפעילות קופות הגמל והתחייבויות נוספות של הצדדים. להערכת מור גמל, קיימת לה תלות מסויימת בספק זה, נוכח מיעוט חלופות תפעוליות הוליסטיות (מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות על-ידי הספק, ונוכח עלויות מהותיות שידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי. התמורה ששולמה על ידי מור גמל לאפ.אמ.אר בשנים 2020 ו-2021, מהווה 14% ו-15%, בהתאמה, מתוך סך ההוצאות של מור גמל בתקופות אלה. מור גמל מעריכה כי למור גמל תהיה תלות מהותית בספק נוכח העלויות הכרוכות בהחלפת מערכת תפעול, וכן מיעוט החלופות בשוק לשירותים מסוג זה.

#### 10.9.2. בתחום הפנסיה –

10.9.2.1. נס א.ט. בע"מ ("נס") – מור גמל נמצאת במשא ומתן עם חברת נס להתקשרות בהסכם לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וצידוד. נס צפויה להעניק למור גמל זכויות שימוש במערכת "נס פנסיה" ובמערכות נוספות (שהינן מערכות צד ג' שיועמדו לרשות החברה באמצעות נס) ("המערכות"), לצורך תפעול קרנות הפנסיה שינוהלו על-ידי החברה, רישום זכויות העמיתים וניהול המגעים עמם. בהסכם צפויים להיות מוסדרים תהליכים והוראות בקשר פיתוחים והתאמות שידרשו במערכות, וכן קבלת שירותי התקנה, תחזוקה ותמיכה שוטפים בקשר עם המערכות. תקופת ההסכם תהיה לחמש (5) שנים החל ממועד חתימתו, כאשר למור גמל צפויה להיות זכות להאריך את ההסכם למשך חמש (5) שנים נוספות. בנוסף יוסדרו בהסכם הוראות בקשר עם הבאים: דרכי סיום ההסכם ביחס לתקופות ההסכם השונות; תמורה קבועה שאינה נגזרת מהיקף הנכסים המנוהלים; פיצויים מוסכמים ושיפוי; התחייבויות נס בקשר עם סודיות, אבטחת מידע והמשכיות עסקית; טיפול בתקלות; מנגנוני דיווח ובקרה; זכויות קניין רוחני; דרישות ביטוח; SLA; מנגנון ישוב סכסוכים / אסקלציה וכיו"ב. מור גמל מעריכה כי תהיה לה תלות מהותית בספק נוכח העלויות הכרוכות בהחלפת מערכת תפעול, וכן מיעוט החלופות בשוק לשירותים מסוג זה. עד לחתימת הסכם השירותים על כל נספחיו, הסכימו הצדדים על תשלום תמורה חד-פעמי על-ידי מור גמל לכיסוי חלק מתשלומים שביצע הספק עבור מור גמל בגין הקמת הפעילות (ובכלל זה תשלומים עבור תשתיות מחשוב, רישוי תוכנות, פיתוח מערכת CRM וכיו"ב).

הערכות מור גמל בסעיף זה בדבר התקשרות צפויה עם נס בתנאים כאמור לעיל או בכלל הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על המשא ומתן עם גורמים אלה, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת מור גמל אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות מור גמל נכללים, בין היתר, אם מור גמל תתקשר עם הספק בתנאים אחרים או שלא תתקשר עמו בכלל או בשל גורמים אשר אינם בשליטת מור גמל, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.9.2.2. Swiss Re Insurance Company Ltd- Israel Branch ("מבטח המשנה") – מור גמל צפויה להתקשר עם מבטח המשנה. קרנות פנסיה חדשות, שמספר העמיתים בהן אינו עולה על 1,500, חייבות, על-פי דיני הפיקוח, לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה. ביטוח המשנה משולם מכספי העמיתים בקרן. לצורך עמידת מור גמל בחובתה זאת, מור גמל נמצאת במשא ומתן עם חברת Swiss Re להתקשרות בהסכם מבטח משנה מסוג QUATA SHARE, חוזה מסוג "מכסה" המבוסס על "העברה" של אחוז קבוע מסוגי הסיכונים המכוסים בהסכם ביטוח המשנה, בקשר לקרן הפנסיה שבכוונתה לנהל.

Swiss Re היא חברת ביטוח שוויצרית (דירוג AA על ידי S&P Global) בעלת סניף ישראלי והיא חברת הביטוח הגדולה ביותר בתחום ביטוחי החיים והבריאות.

ההסכם צפוי לקבוע כי ביטוח המשנה יעניק לקרנות הפנסיה שינוהלו על-ידי מור גמל כיסוי ביטוחי בשיעור של 90% עד 100% מפני סיכונים מוות ונכות, כתלות בהיקף הנכסים שינוהלו בכל אחת מהקרנות בנפרד, כמפורט להלן:

| היקף נכסים מנוהלים<br>(בכ"א מקרנות הפנסיה בנפרד) | שיעור כיסוי |
|--------------------------------------------------|-------------|
| עד 500 מיליוני ש"ח                               | 100%        |
| מ-500 מיליוני ש"ח ועד 1,000 מיליוני ש"ח          | 95%         |
| מעל 1,000 מיליוני ש"ח                            | 90%         |

תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה צפויה להיות נגזרת של חישוב שלוש פעמים השכר הממוצע במשך בקרן הפנסיה החדשה המקיפה, שבכוונת החברה להקים, וארבע פעמים השכר הממוצע במשך בקרן הפנסיה החדשה הכללית, שבכוונת החברה להקים.

מור גמל תהיה כפופה למדיניות החיתום של מבטח המשנה ועל-פיה תקיים הליכי חיתום בקרנות הפנסיה, אם וככל שהיא תדרש לכך על-פי הסכם ההתקשרות עם מבטח המשנה או על-פי תנאי תקנוני קרנות הפנסיה. יובהר, כי ביחס לקרן הפנסיה החדשה המקיפה, לא ידרשו הליכי חיתום כל עוד תשמש הקרן כ'קרן נבחרת'.

הכיסוי הביטוחי שינתן על-ידי הקרן יכוסה מתוך הפרמיה שתגבה מהעמיתים. ההסכם צפוי לקבוע, כי קרנות הפנסיה תהינה זכאיות ל-50% מסכום הרווח השנתי של מבטח המשנה בגין רכישת ביטוח המשנה (לאחר ניכוי שיעור מסוים עבור הוצאות משרדיות של מבטח המשנה), ככל שיהיה רווח כאמור ולאחר הפחתה של הפסד שנצבר משנים קודמות.

ההסכם עם מבטח המשנה הוא לתקופה בת 12 חודשים. סיום ההסכם יעשה בהודעה מראש בת 180 ימים. הצדדים הסכימו כי במהלך תקופה בת 3 חודשים קודם למועד סיום ההסכם יגבשו הצדדים את תנאי חידוש ההסכם.

למיטב ידיעת מור גמל, למועד פרסום דוח זה, Swiss Re הוא מבטח המשנה היחיד שפעיל בישראל בענף ביטוח פנסיה.

10.9.3. **הסכמי שירותים עם החברה** – לפרטים בקשר עם התקשרויות אלו, ראו סעיפים 10.19.5 ו-10.19.7 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### 10.10. **מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

להלן חסמי הכניסה העיקריים לתחום ניהול קופות גמל:

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

(ב) דרישות הון עצמי ואיתנות פיננסית – מחברה מנהלת נדרש הון העצמי לפי תקנות ההון וחוזר גופיים מוסדיים 2012-9-2 בעניין "דרישות הון מחברות מנהלות" (מיום 16 בפברואר 2012).

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

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

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

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

#### 10.11. **תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

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

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

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

## 10.12. מוצרים ושירותים

10.12.1 מור גמל מנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד, והכל כמפורט דלהלן:

### 10.12.1.1 "אלפא מור תגמולים" (מ.ה. 8694)

תחתיה מנוהלים 12 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- (1) מדרגות עד 50 (מ.ה. 12532)
- (2) מדרגות 50-60 (מ.ה. 12533)
- (3) מדרגות 60 ומעלה (מ.ה. 12534)
- (4) מניות (מ.ה. 12531)
- (5) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8695)
- (6) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)
- (7) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8696)
- (8) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)
- (9) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698)
- (10) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677)
- (11) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)
- (12) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)

### 10.12.1.2 "מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

תחתיה מנוהלים 10 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) כללי (מ.ה. 12535)
- (2) מניות (מ.ה. 12536)
- (3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8701)
- (4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)
- (5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8702)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704)
- (8) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676)
- (9) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)
- (10) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)

### 10.12.1.3 "מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

תחתיה מנוהלים 9 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) כללי (מ.ה. 12538)
- (2) מניות (מ.ה. 12537)
- (3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 7957)
- (4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)
- (5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 7961)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960)
- (8) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)
- (9) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)

### 10.12.1.4 "מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)

תחתיה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מ.ה. 9421)
- (2) חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מ.ה. 9414)
- (3) חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מ.ה. 9420)
- (4) הלכה (מ.ה. 9113)



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

היקף הנכסים המנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ליום 15 במרץ 2022 (אלפי ש"ח):

| מסלול השקעה       | מוצר | אלפא מור תגמולים | מור השתלמות | מור גמל להשקעה |
|-------------------|------|------------------|-------------|----------------|
| מדרגות עד 50      |      | 2,706,338        |             |                |
| מדרגות 50 עד 60   |      | 7,640,712        |             |                |
| מדרגות 60 ומעלה   |      | 3,691,690        |             |                |
| כללי              |      |                  | 7,344,489   | 2,175,511      |
| מניות             |      | 2,284,685        | 3,100,324   | 1,742,548      |
| אג"ח עד 25% מניות |      | 315,830          | 373,486     | 197,194        |
| סה"כ              |      | 16,639,255       | 10,818,300  | 4,115,253      |

סך הנכסים המנוהלים במור גמל נכון ליום 15 במרץ 2022 הוא כ-33,057 מיליוני ש"ח.

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

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

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

היקף הנכסים מנוהלים במסלולים העיקריים בניהול מור גמל ליום 31 בדצמבר 2020 (אלפי ש"ח):

| מסלול השקעה       | מוצר | אלפא מור תגמולים | מור השתלמות | מור גמל להשקעה |
|-------------------|------|------------------|-------------|----------------|
| מדרגות עד 50      |      | 746,547          |             |                |
| מדרגות 50 עד 60   |      | 2,354,580        |             |                |
| מדרגות 60 ומעלה   |      | 1,474,020        |             |                |
| כללי              |      |                  | 2,145,953   | 421,591        |
| מניות             |      | 567,521          | 635,336     | 309,443        |
| אג"ח עד 25% מניות |      | 94,081           | 93,734      | 42,752         |
| סה"כ              |      | 5,236,749        | 2,875,023   | 773,786        |

סך הנכסים המנוהלים במור גמל נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הוא כ-9,552 מיליוני ש"ח.

בקשות מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים תלויות ועומדות

ביום 21 בנובמבר 2021 הגישה מור גמל לרשות שוק ההון בקשה למיזוג מסלולים ולפתיחת מסלול חדש, כמפורט להלן:

| מסלול ממזג |                               | מסלול מתמזג |                                                  |
|------------|-------------------------------|-------------|--------------------------------------------------|
| מספר       | שם                            | מספר        | שם                                               |
| 12533      | אלפא מור תגמולים מדרגות 50-60 | 9677        | אלפא מור תגמולים מעורב מחקה מדדים חברות ישראליות |
| 12535      | מור השתלמות כללי              | 9676        | מור השתלמות מעורב מחקה מדדים חברות ישראליות      |
| 12531      | אלפא מור תגמולים מניות        | 8695        | אלפא מור תגמולים מחקה מדד מניות תל אביב 35       |
| 12536      | מור השתלמות מניות             | 8701        | מור השתלמות- מחקה מדד מניות תל אביב 35           |
| 12537      | מור קופות גמל להשקעה מניות    | 7957        | מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35        |

| מסלול מתמזג                                                                       |      | מסלול ממוזג                        |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|------|
| שם                                                                                | מספר | שם                                 | מספר |
| אלפא מור תגמולים – מחקה מדד שקליות בריבית קבועה                                   | 8697 | אלפא מור תגמולים – אג"ח (בהקמה)    | חדש  |
| אלפא מור תגמולים – מחקה מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים                           | 8696 | אלפא מור תגמולים – אג"ח (בהקמה)    | חדש  |
| אלפא מור תגמולים – מדד תל בונד 20                                                 | 8698 | אלפא מור תגמולים – אג"ח (בהקמה)    | חדש  |
| מור השתלמות – אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד                                          | 8702 | מור השתלמות – אג"ח (בהקמה)         | חדש  |
| מור השתלמות מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות                                  | 8703 | מור השתלמות – אג"ח (בהקמה)         | חדש  |
| מור השתלמות מחקה מדד תל בונד 20                                                   | 8704 | מור השתלמות – אג"ח (בהקמה)         | חדש  |
| מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד אג"ח ממשלתי, צמודות מדד ממשלתי לטווח 5-10 שנים | 7961 | מור קופת גמל להשקעה – אג"ח (בהקמה) | חדש  |
| מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד אג"ח ממשלתי, לא צמודות בריבית קבועה            | 7962 | מור קופת גמל להשקעה – אג"ח (בהקמה) | חדש  |
| מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד תל בונד 20                                     | 7960 | מור קופת גמל להשקעה – אג"ח (בהקמה) | חדש  |

מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול 10.12.4.

להלן יובא מידע אודות עמיתים פעילים ושאננם פעילים ושיעור דמי הניהול, לשנים 2019, 2020 ו-2021:

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2021:

| סה"כ                                           | קופת גמל להשקעה לכל ילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת תגמולים |                                       |
|------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------|--------------|---------------------------------------|
| <b>מספר חשבונות עמיתים:</b>                    |                         |                 |             |              |                                       |
| 218,601                                        | 112,889                 | 50,379          | 43,219      | 12,114       | פעילים                                |
| 147,156                                        | 6,245                   | 14,688          | 51,053      | 75,170       | לא פעילים                             |
| 365,757                                        | 119,134                 | 65,067          | 94,272      | 87,284       | <b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>       |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>         |                         |                 |             |              |                                       |
| 12,854,416                                     | 504,101                 | 2,347,277       | 5,363,952   | 4,639,086    | פעילים                                |
| 16,957,027                                     | 20,215                  | 1,416,349       | 4,484,797   | 11,035,666   | לא פעילים                             |
| 29,811,443                                     | 524,314                 | 3,763,626       | 9,848,749   | 15,674,752   | <b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>        |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>            |                         |                 |             |              |                                       |
| 2,560,834                                      | 7,438                   | 546,150         | 1,590,483   | 416,762      | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 5,318,343                                      | 88,370                  | 2,032,483       | 652,315     | 2,545,175    | תקבולים מדמי גמולים                   |
| 3,086,463                                      | -                       | 1,450,004       | 227,117     | 1,409,343    | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים         |
| 13,431,443                                     | 1,628                   | 755,584         | 5,535,886   | 7,138,344    | העברות צבירה לקופה/קרן                |
| 730,366                                        | 2,925                   | 45,471          | 164,217     | 517,784      | העברות צבירה מהקופה/מחקרן             |
| <b>תשלומים (באלפי ש"ח):</b>                    |                         |                 |             |              |                                       |
| 395,873                                        | 9,190                   | 174,051         | 82,065      | 130,571      | פדיונות                               |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>     |                         |                 |             |              |                                       |
| 135,467                                        | 1,063                   | 17,192          | 45,512      | 71,701       | פעילים ולא פעילים                     |
| -                                              | -                       | -               | -           | -            | <b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b> |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b> |                         |                 |             |              |                                       |
|                                                | 0.23%                   | 0.74%           | 0.72%       | 0.61%        | פעילים                                |
|                                                | 0.23%                   | 0.76%           | 0.71%       | 0.68%        | לא פעילים                             |
| <b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):</b>            |                         |                 |             |              |                                       |
| <b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>    |                         |                 |             |              |                                       |
|                                                | (0.02)%                 | 0.06%           | 0.05%       | 0.05%        | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך       |
|                                                | 0.02%                   | 0.05%           | 0.08%       | 0.09%        | הוצאות ניהול חיצוני                   |
| <b>חשבונות מנותקי קשר:</b>                     |                         |                 |             |              |                                       |
| -                                              | -                       | -               | -           | -            | מספר חשבונות                          |
| -                                              | -                       | -               | -           | -            | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)         |
| -                                              | -                       | -               | -           | -            | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)    |
| -                                              | -                       | -               | -           | -            | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים    |

| סה"כ                                                | קופת גמל להשקעה לכל ילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת תגמולים |                                    |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------|--------------|------------------------------------|
| <b>חשבוניות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</b> |                         |                 |             |              |                                    |
| -                                                   | 12,074                  | -               | 8,813       | -            | מספר חשבוניות                      |
| -                                                   | 35,385                  | -               | 27,917      | -            | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)     |
|                                                     |                         |                 |             |              | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
|                                                     |                         |                 |             |              | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו        |

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2020 :

| סה"כ                                                | קופת גמל להשקעה לכל ילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת תגמולים |                                       |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------|--------------|---------------------------------------|
| <b>מספר חשבוניות עמיתים :</b>                       |                         |                 |             |              |                                       |
| 130,696                                             | 103,964                 | 10,029          | 13,952      | 2,751        | פעילים                                |
| 55,700                                              | 8,104                   | 6,343           | 13,200      | 28,053       | לא פעילים                             |
| 186,396                                             | 112,068                 | 16,372          | 27,152      | 30,804       | <b>סה"כ מספר חשבוניות עמיתים</b>      |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :</b>             |                         |                 |             |              |                                       |
| 2,576,021                                           | 375,106                 | 598,499         | 861,324     | 741,092      | פעילים                                |
| 6,976,413                                           | 23,733                  | 267,885         | 2,110,168   | 4,574,627    | לא פעילים                             |
| 9,552,434                                           | 398,839                 | 866,384         | 2,971,492   | 5,315,719    | <b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>        |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :</b>                |                         |                 |             |              |                                       |
| 1,308,093                                           | 5,883                   | 301,753         | 797,039     | 203,418      | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 2,209,917                                           | 85,585                  | 611,200         | 238,826     | 1,274,306    | תקבולים מדמי גמולים                   |
| 1,373,141                                           | -                       | 522,641         | 61,968      | 788,532      | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים         |
| 6,177,264                                           | 449                     | 129,893         | 2,425,039   | 3,621,883    | העברות צבירה לקופה/קרן                |
| 57,411                                              | 1,636                   | 2,022           | 23,080      | 30,673       | העברות צבירה מהקופה/מהקרן             |
| <b>תשלומים :</b>                                    |                         |                 |             |              |                                       |
| 60,748                                              | 3,638                   | 19,044          | 15,134      | 22,932       | פדיונות                               |
| 661,205                                             | 4,888                   | 54,934          | 251,734     | 349,649      | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה  |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :</b>         |                         |                 |             |              |                                       |
| 24,213                                              | 802                     | 1,999           | 7,602       | 13,810       | פעילים ולא פעילים                     |
| -                                                   | -                       | -               | -           | -            | דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :       |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :</b>     |                         |                 |             |              |                                       |
| -                                                   | 0.23%                   | 0.60%           | 0.64%       | 0.65%        | פעילים                                |
| -                                                   | 0.23%                   | 0.66%           | 0.67%       | 0.67%        | לא פעילים                             |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים) :</b>    |                         |                 |             |              |                                       |
| <b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :</b>        |                         |                 |             |              |                                       |
| -                                                   | 0.02%                   | 0.12%           | 0.07%       | 0.09%        | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך       |
| -                                                   | -                       | -               | -           | -            | הוצאות ניהול חיצוני                   |
| <b>חשבוניות מנותקי קשר :</b>                        |                         |                 |             |              |                                       |
| 8                                                   | -                       | -               | 1           | 7            | מספר חשבוניות                         |
| 2,220                                               | -                       | -               | 94          | 2,126        | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)         |
| 11                                                  | -                       | -               | -           | 11           | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)    |
| -                                                   | -                       | -               | 0.35%       | 0.49%        | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים    |
| <b>חשבוניות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</b> |                         |                 |             |              |                                       |
| -                                                   | -                       | -               | -           | -            | מספר חשבוניות                         |
| -                                                   | -                       | -               | -           | -            | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)        |
| -                                                   | -                       | -               | -           | -            | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)    |
|                                                     |                         |                 |             |              | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים    |

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל בשנת 2019 :

| סה"כ                                              | קופת גמל להשקעה לכל ילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות   | קופת תגמולים   |                                                 |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------|----------------|-------------------------------------------------|
| <b>מספר חשבונות עמיתים:</b>                       |                         |                 |               |                |                                                 |
| 103,023                                           | 100,507                 | 1,511           | 808           | 197            | פעילים                                          |
| 7,217                                             | 4,921                   | 629             | 849           | 818            | לא פעילים                                       |
| <b>110,240</b>                                    | <b>105,428</b>          | <b>2,140</b>    | <b>1,657</b>  | <b>1,015</b>   | <b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>                 |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>            |                         |                 |               |                |                                                 |
| 446,727                                           | 303,644                 | 62,902          | 40,001        | 40,180         | פעילים                                          |
| 175,928                                           | 9,546                   | 28,521          | 54,311        | 83,550         | לא פעילים                                       |
| <b>622,655</b>                                    | <b>313,190</b>          | <b>91,423</b>   | <b>94,312</b> | <b>123,730</b> | <b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>                  |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>               |                         |                 |               |                |                                                 |
| 110,064                                           | 5,899                   | 34,286          | 40,013        | 29,866         | דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים           |
| 218,033                                           | 102,185                 | 56,293          | 11,001        | 48,554         | תקבולים מדמי גמולים                             |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                   |
| 127,185                                           | 378                     | -               | 66,157        | 60,650         | העברות צבירה לקופה/קרן                          |
| 4,622                                             | 804                     | -               | 2,715         | 1,103          | העברות צבירה מהקופה/מהקרן                       |
| <b>תשלומים:</b>                                   |                         |                 |               |                |                                                 |
| 10,255                                            | 586                     | 7,168           | 1,441         | 1,061          | פדיונות                                         |
| 44,488                                            | 22,599                  | 8,053           | 7,510         | 6,326          | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה            |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>        |                         |                 |               |                |                                                 |
| 1,135                                             | 589                     | 186             | 181           | 179            | פעילים ולא פעילים                               |
| <b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>             |                         |                 |               |                |                                                 |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              |                                                 |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>    |                         |                 |               |                |                                                 |
|                                                   | 0.23                    | 0.46            | 0.5           | 0.54           | פעילים                                          |
|                                                   | 0.23                    | 0.42            | 0.39          | 0.43           | לא פעילים                                       |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b> |
| <b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>       |                         |                 |               |                |                                                 |
|                                                   | 0.06                    | 0.08            | 0.09          | 0.13           | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך                 |
|                                                   | 0.02                    | 0.05            | 0.03          | 0.01           | הוצאות ניהול חיצוני                             |
| <b>חשבונות מנותקי קשר:</b>                        |                         |                 |               |                |                                                 |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | מספר חשבונות                                    |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                   |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)              |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים              |
| <b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b> |                         |                 |               |                |                                                 |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | מספר חשבונות                                    |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)                  |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)              |
| -                                                 | -                       | -               | -             | -              | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו                     |

10.12.5 שיעור דמי ניהול

10.12.5.1 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות דמי ניהול") וחוזר 15-9-2017 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון" (מיום 11.9.19) (להלן: "חוזר דמי ניהול") מסדירים, בין היתר, את שיעורי דמי הניהול המרביים המותרים, וכן את התקופה המזערית למתן הטבה בדמי ניהול (5 שנים), אופן העלאת דמי ניהול בתום תקופת ההטבה או, בתנאים מסוימים, גם במהלכה, והכל בדגש על הגברת השקיפות בכל הנוגע לדמי ניהול, קביעתם ושינויים בהם. ביום 22 בפברואר 2022 נכנס לתוקף תיקון לתקנות דמי ניהול לפיו תקרת דמי הניהול שישולמו על ידי מי שיחלו לקבל קצבה מקרן פנסיה מקיפה או מקרן פנסיה כללית מיום כניסת התיקון לתוקף, תעמוד על שיעור של 0.3% לשנה, זאת בדומה לשיעור שנקבע על ידי הממונה על שוק ההון בהליך התחרותי לבחירת קרן נבחרת.

10.12.5.2 על-פי תקנות דמי ניהול, דמי הניהול המרביים המותרים לגבייה הם החלק ה-12 של 1.05% מהיתרה הצבורה בכל חודש, וכן עד 4% מהתשלומים השוטפים המועברים בגין העמיתים בקופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (לחיסכון) ובקופת גמל להשקעה בכל חודש, ובקרן השתלמות דמי הניהול המרביים שיגבו מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו

של כל עמית, לא יעלה על 2% לשנה. דמי הניהול בקופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד הם קבועים ועומדים על שיעור של 0.23% מהיתרה הצבורה בקופה וזאת עד לתום מועד החיסכון שנקבע בהתאם להסדר התחיקתי.

10.12.5.3 במרץ 2021 יצאה רשות שוק ההון ביוזמה לאימוץ תקרת דמי ניהול לחוסכים שהופסקו בגינם הפקדות בתקופת הקורונה. מור גמל נענתה לקריאה לסולדיריות של הממונה והצטרפה למתווה שפורסם.

10.12.5.4 להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית מור גמל לגבות מקופות הגמל בהתאם להוראות הדין החלות עליה (באחוזים):

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

\* מבנה הצגת שיעור דמי ניהול בטבלה: שיעור דמי ניהול מצבירה / שיעור דמי ניהול מהפקדה  
\*\* עמיתים לא פעילים (שאינם מפקידים) ואינם "מנותקי קשר".

10.12.6 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

| תקופה | היקף נכסים ממוצע לתקופה | דמי ניהול | נפרעים | דמי ניהול בניכוי עמלות נפרעים |
|-------|-------------------------|-----------|--------|-------------------------------|
| 2020  | 5,087,545               | 24,213    | 8,650  | 15,563                        |
| 2021  | 20,595,204              | 135,467   | 51,375 | 84,092                        |

#### קרנות פנסיה חדשות

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

10.12.6.1 מור קרן פנסיה חדשה מקיפה

קרן הפנסיה החדשה המקיפה תאפשר חיסכון לפנסיה, כיסוי ביטוחי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה מוות, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות עד לתקרה חודשית בסכום השווה ל-20.5% מפעמיים וחצי השכר הממוצע במשק (התקרה האמורה לשנת 2022 עומדת על 4,326 ש"ח). 30% מתיק ההשקעות בקרן מושקע באגרות חוב ממשלתיות בשיעור שנתי של 4.86% צמוד למדד.

#### מסלולי כיסוי ביטוחי

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### מסלולי השקעה לעמיתים

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

- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 ומטה; מ"ה 13909
- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13910
- מור פנסיה מקיפה - מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13911
- מור פנסיה מקיפה - מסלול מניית; מ"ה 13912
- מור פנסיה מקיפה - מסלול אג"ח; מ"ה 13913
- מור פנסיה מקיפה - אג"ח עד 25% מניית; מ"ה 13917
- מור פנסיה מקיפה - מדדי מניית חו"ל; מ"ה 13915
- מור פנסיה מקיפה - מסלול שקלי טווח קצר; מ"ה 13914
- מור פנסיה מקיפה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה; מ"ה 13916

#### 10.12.6.2 קרן פנסיה חדשה כללית

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

#### מסלולי כיסוי ביטוחי

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

#### מסלולי השקעה לעמיתים

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

- מור פנסיה כללית - מסלול לבני 50 ומטה מ"ה 13919
- מור פנסיה כללית - מסלול לבני 50 עד 60; מ"ה 13920
- מור פנסיה כללית - מסלול לבני 60 ומעלה; מ"ה 13921
- מור פנסיה כללית - מסלול מניית; מ"ה 13922
- מור פנסיה כללית - מסלול אג"ח; מ"ה 13923
- מור פנסיה כללית - אג"ח עד 25% מניית; מ"ה 13924
- מור פנסיה כללית - מדדי מניית חו"ל; מ"ה 13925

### 10.12.6.3 דמי ניהול

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

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

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

| קרנות פנסיה חדשות |          |            |
|-------------------|----------|------------|
| מקיפות            | כלליות   |            |
| 6/0.5             | 4/1.05   | פעילים:    |
|                   |          | לא פעילים: |
| - / 0.3           | - / 0.3  | מנותקי קשר |
| - / 0.5           | - / 1.05 | אחר**      |
| - / 0.3           | - / 0.3  | מקבלי קצבה |

\* מבנה הצגת שיעור דמי ניהול בטבלה: שיעור דמי ניהול מצבירה / שיעור דמי ניהול מהפקדה  
\*\* עמיתים לא פעילים (שאינם מפקידים) ואינם "מנותקי קשר".

### 10.13 לקוחות

#### 10.13.1 בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות הקיימת בשוק, גדלה המודעות לתחום החיסכון הפנסיוני בקרב החוסכים, העמיתים והמעסיקים המפקידים בעבור עובדיהם. הציבור הרחב בוחן את אפשרויות החיסכון ואת החלופות העומדות בפניו, בתדירות תכופה יותר בשנים האחרונות לכן אנו רואים מספר רב יותר של ניווד חסכונות עמיתים.

להלן מידע אודות שיעור הפידיונות מהצבירה הממוצעת, גילם הממוצע של עמיתי הקופות, וכן מידע בדבר הוותק של העמיתים בקופות הגמל שלהם, המנוהלות כיום על ידי מור גמל (מובהר, כי אין מדובר במשך הזמן שבו החברה מנהלת את קופת הגמל של העמיתים):

| קופת תגמולים 2021 | קרן השתלמות 2021 | קופת גמל להשקעה 2021 | קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2021 |                                                         |
|-------------------|------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 36.32%            | 67.37%           | 62.22%               | 99.68%                              | שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:                         |
| 57                | 47               | 38                   | 9                                   | גיל ממוצע של עמיתי הקופה:                               |
| 18.08             | 8.13             | 1.01                 | 3.77                                | ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) <sup>14</sup> : |

| קופת תגמולים 2020 | קרן השתלמות 2020 | קופת גמל להשקעה 2020 | קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד 2020 |                                                         |
|-------------------|------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 2%                | 3%               | 6%                   | 1%                                  | שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:                         |
| 56                | 49               | 38                   | 8                                   | גיל ממוצע של עמיתי הקופה:                               |
| 7.16              | 3.83             | 0.24                 | 3.08                                | ותק ממוצע של עמיתי הקופה בחיסכון (שנים) <sup>12</sup> : |

## 10.13.2 תלות בעמיתים

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

## 10.14 שיווק והפצה

### 10.14.1 התפתחות ערוצי ההפצה במור גמל – כללי

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

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

בשנת 2021 מור גמל פעלה לחיזוק והרחבת מערכי השיווק וההפצה. מור גמל התקשרה בהסכמי שיווק פנסיוני עם כ-800 סוכנים פנסיוניים ובתי סוכן, שמהווים ערוץ הפצה מרכזי ועיקרי ("ערוץ הפצה סוכנים" ו-"הסכמי שיווק" בהתאמה). ליום 31 בדצמבר 2021 מור גמל פועלת באמצעות כ-2,300 סוכנים פנסיוניים ובתי סוכן.

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

מור גמל נמצאת בקשרים עסקיים עם סוכנות לביטוח פנסיוני, שהינה חברה בת בבעלות החברה, הנזכרת בסעיף 3.5.4 להלן.

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

### 10.14.2 התפלגות נכסים מנוהלים לפי שיוך לערוצי ההפצה

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

| ערוץ הפצה     | 31.12.21 | 31.12.20 |
|---------------|----------|----------|
| סוכנים        | 85%      | 70%      |
| ישיר          | 11%      | 27%      |
| בנקים ויועצים | 4%       | 3%       |

### 10.14.3 עלויות רכישה ועמלות שנתיות

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות עבור השנים 2020, ו-2021. יובהר כי הנתונים המוצגים אינם משקפים את ההוצאה החשבונאית השנתית הרשומה בספרי מור גמל בגין עלויות רכישה ועמלות שנתיות, שכן אלו נפרסות על-פני תקופה.

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

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

עמלות שנתיות עבור שנת 2020 (באלפי ש"ח):

| סוכן/סוכנות:               | עמלות נפרעים | עמלות יעד | סה"כ עמלות |
|----------------------------|--------------|-----------|------------|
| צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה | 176          | 1,879     | 2,055      |
| אחר                        | 8,160        | 39,996    | 48,156     |
| <b>יועץ פנסיוני:</b>       |              |           |            |
| בנקים                      | 310          | -         | 310        |
| אחרים                      | 4            | -         | 4          |
| סך הכל                     | 8,650        | 41,875    | 50,525     |

עמלות שנתיות עבור שנת 2019 (באלפי ש"ח):

| סוכן/סוכנות:               | עמלות נפרעים | עמלות יעד | סה"כ עמלות |
|----------------------------|--------------|-----------|------------|
| צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה | 5            | 153       | 158        |
| אחר                        | 36           | 88        | 124        |
| <b>יועץ פנסיוני:</b>       |              |           |            |
| בנקים                      | -            | -         | -          |
| אחרים                      | -            | -         | -          |
| סך הכל                     | 41           | 241       | 282        |

#### 10.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

- 10.15.1. ענף קופות הגמל מאופיין בתחרותיות מוגברת בין הגופים הפועלים בענף. להערכתנו מגמה זאת צפויה להימשך. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בתחום. בשנת 2021 הודיעו שני גופי גמל ופנסיה, על מכירת אחזקותיהם ומיזוג פעילות עם גופים מתחרים. מיזוגים אלו מצמצמים את מספר השחקנים המרכזיים בתחום.
- 10.15.2. למועד פרסום דוח זה, קיימים בשוק כ-10 גופים מרכזיים המנהלים כספי גמל והשתלמות. מתחריה העיקריים של מור גמל בתחום ניהול קופות גמל הן חברות הניהול הבאות: אלטשולר שחם, ילין לפידות, כלל, אנליסט, הראל, מיטב-דש, מגדל, הפניקס ומנורה.
- 10.15.3. שוק הפנסיה מאופיין גם הוא בתחרות מוגברת בין השחקנים הקיימים ופועלות בו 7 קרנות פנסיה חדשות, המנוהלות על-ידי הגופים הבאים: מנורה, הראל, מגדל, כלל, הפניקס, אלטשולר, ומיטב דש. קרנות הפנסיה של חברות הביטוח (קרי – מנורה, מגדל, הראל, הפניקס וכלל) מנהלות כ-90% מהיקף הנכסים המנוהל בשוק קרנות הפנסיה החדשות.
- 10.15.4. להערכת מור גמל איכותה של חברה מנהלת נמדדת ומוערכת על-ידי הגורמים הרלוונטיים (לקוחות, סוכנים ויתר מערכי הפצה) תוך מדידה ושקלול של מספר פרמטרים: (א) היכולת להניב תשואות עודפות על-פני מתחרים, לאורך זמן וביחס לרמת הסיכון; (ב) דמי ניהול; (ג) שירות מקצועי וזמין; (ד) מערך מכירות - שיווק והפצה.
- 10.15.5. כחלק מהתמודדות מור גמל עם גורמי התחרות, מור גמל פועלת באופן מתמיד לחיזוק ולשיפור כלל המערכים הרלוונטיים לפעילותה, ובכלל זה מערכי ההשקעה, התפעול, השירות, השיווק וההפצה. להלן דרכי ההתמודדות המרכזיות של מור גמל, בהתייחס לגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של מור גמל:
- 10.15.5.1. מור גמל פתחה את שנת 2021 עם היקף נכסים של 9,552 מיליוני ש"ח. בשנת 2021 בנתה ומיצבה מור גמל את מערך ההשקעות בדגש על מחלקת מחקר, מחלקת השקעות סחירות ומחלקת השקעות לא סחירות. בהמשך שנת 2021, מור גמל חוותה גידול משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ודרך בניית התשתית הארגונית, הצליחה להתמודד עם הגידול בהיקף הנכסים ולסיים את שנת 2021 כשהיא מנהלת 29,811 מיליוני ש"ח. חיזוק צוותי ההשקעות יאפשר לה להמשיך לשאוף להוביל את השוק במונחי תשואה מותאמת סיכון.
- 10.15.5.2. בשנים 2020 ו-2021 חיזקה מור גמל את כלל מערכי הפעילות באמצעות גיוס בעלי תפקידים מנוסים בתחום החיסכון ארוך הטווח וההשקעות. מור גמל הרחיבה את מערך ההשקעות וחיזקה באופן משמעותי את מערך השירות הכולל דסק עמיתים, סוכנים ומעסיקים, וכן את מחלקת תפעול זכויות עמיתים. מור גמל חותרת למצוינות בשירות עמיתים ולקוחות.
- 10.15.5.3. מור גמל הרחיבה את סל המוצרים עם התמודדות וזכיה בהליך לקביעת קרנות נבחרות, בעקבותיו הקימה החברה 'קרן פנסיה חדשה מקיפה' שהיא 'קרן פנסיה נבחרת', וכן 'קרן פנסיה חדשה כללית'.
- 10.15.5.4. בשנת 2021 הורחבו מערכי המכירות וההפצה, ומור גמל התקשרה עם כ-800 סוכנים ובתי סוכן בהסכמי שיווק פנסיוני; וכן התקשרה עם יועצים פנסיונים, מרביתם באמצעות תאגידים בנקאיים. מגמת חיזוק הקשרים עם ערוץ הסוכנים ובולטות ערוץ מכירות זה נמשכה גם בשנת 2021.

10.15.5.5.

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

הערכות והתייחסויות מור גמל שבפיסקה זאת, לרבות לעניין שאיפת מור גמל למובילות במונחי תשואה מותאמת סיכון, מבוססות על מידע הקיים במור גמל, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של מור גמל או כוונות שלה נכון למועד דוח זה, מהוות מידע צופה פני עתיד. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת מור גמל אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל או שינוי בהחלטות מור גמל, או מכלול גורמי הסיכון של מור גמל, כמפורט בסעיף 10.8 ('גורמי הצלחה קריטיים') ו- 25 ('גורמי סיכון') לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.15.5.6.

נתח השוק של מור גמל בחלוקה לפי מוצרים, לימים 31.12.20 ו-31.12.21 הוא כדלהלן\* [באחוזים]:

|                  | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
|------------------|------------|------------|
| אלפא מור תגמולים | 5.14       | 2.02       |
| מור השתלמות      | 3.07       | 1.09       |
| מור גמל להשקעה   | 10.92      | 4.29       |
| מור חיסכון לילד  | 3.63       | 3.63       |
| ממוצע משוקלל     | 4.33       | 1.65       |

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

10.15.6.

ניתוח תנועות בתעשיית קופות הגמל וחלקן של קופות מור גמל:

להלן נתונים בדבר תנועות בתעשיית קופות הגמל ובקופות המנוהלות על ידי מור גמל בשנת 2021, מתוך אתר 'הגמל נט'.

| היקף נכסים מנוהל ליום 31.12.21                    | הפקדות  | משיכות | העברות נטו* | צבירה נטו** |
|---------------------------------------------------|---------|--------|-------------|-------------|
| קופות הגמל בתעשייה (להוציא קופות הגמל של מור גמל) | 658,506 | 53,356 | 25,879      | -6,333      |
| קופות הגמל של מור גמל                             | 29,811  | 5,318  | 621         | 12,935      |
| סה"כ                                              | 688,317 | 58,674 | 26,500      | 6,602       |
| נתח קופות הגמל של מור גמל                         | 4%      | 9%     | 2%          | 196%        |
|                                                   |         |        |             | 45%         |

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

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

נתוני התנועות (הפקדות, משיכות, העברות נטו וסך צבירה נטו) מוצגים, כפי שהם באתר הגמל נט, ללא תשואה ולפני ניכוי דמי ניהול. לפרטים אודות הערכת מור גמל ביחס לגורמי ההצלחה הקריטיים ראו סעיף 10.8 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.16. **עונתיות**

הואיל והפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכות את המפקיד בהטבות מס, מתאפיין השוק בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל לקראת סוף שנת המס.

בשנים האחרונות נרשם גידול במעבר חשבונות עמיתים בין מוצרים פנסיוניים, ולכן תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע כבעבר.

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

#### 10.17. נכסים לא מוחשיים

למור גמל מאגר מידע לקוחות בבעלותה, הרשום אצל רשם מאגרי מידע, במשרד המשפטים בהתאם לדרישות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו. כמו כן, המותג "MORE", לרבות מוניטין וסימן מסחר, הינו בבעלות החברה. בהתאם להסכם השירותים הכללי בין החברה למור גמל ניתנה למור גמל זכות לא בלעדית בשם, במוניטין ובסימני המסחר של החברה, בדרך ובתנאים שיקבעו על ידי החברה, ולמען הסר ספק, מבלי להעניק למור גמל כל זכות קניינית בשם, במוניטין ובסימני המסחר. לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים הכללי, ראו סעיף 10.19.5 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### 10.18. השקעות

10.18.1. ניהול ההשקעות נעשה בידי מנהל ההשקעות הראשי של מור גמל, מר אור קרן אשר הינו גם בעל ענין במור גמל. בפעילות ההשקעות תומכת מחלקת מחקר של מור בית ההשקעות המונה 16 אנליסטים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ניירות ערך חו"ל, נכסים אלטרנטיביים, אשראי לא סחיר ונדל"ן (בקבוצה קיימים אנליסטים נוספים שלא תחת מחלקת מחקר שנותנים מעת לעת שירותים למור גמל). כמו כן, מערך ההשקעות כולל מנהל מערך חוב סחיר, מנהל השקעות, מנהל מערך לא סחיר ורכז פורום חוב.

10.18.2. בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין 'ניהול נכסי השקעה', מונתה במור גמל ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על הלוואות מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן מרכז חובות בעייתיים ותפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכושר הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של מור גמל המנפיקה לרשות ניירות ערך, דיווחים של הלווה לגוף המוסדי, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות והערכת הבטוחות שניתנו כנגד החוב.

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

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

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

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

#### 10.19. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

10.19.1. לפרטים אודות הסכם התפעול בו התקשרה מור גמל עם אפ.אמ.אר, ראו סעיפים 10.9.1 ו-10.15.5.5 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.19.2. לפרטים אודות התקשרות צפויה בהסכם לרכישת תוכנה והענקת שירותי תוכנה וציוד עם חברת נס, ראו סעיף 10.9.2.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.19.3. לפרטים אודות הסכם מסגרת להלוואות, לרבות הסכם מסגרת הלוואות מעודכן, במסגרתו תעמיד החברה למור גמל מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח, ראו סעיפים 3.3 ו-10.19.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח

זה. לפרטים אודות כתב התחייבות שניתן למור גמל בקשר להשלמת הון עצמי מזערי ודרישות נזילות רגולטוריות ראו סעיפים 3.3 ו- 10.19.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.19.4. לפרטים אודות שטרי ההון, ראו סעיפים 3.3 ו- 10.3.5 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

10.19.5. הסכם שירותים כללי בין החברה למור גמל (לעיל ולהלן: "הסכם השירותים הכללי")

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

הסכם השירותים הכללי נכנס לתוקפו החל מיום הפיכת מור גמל לחברה ציבורית וחל החל מיום 1 בינואר 2022 למשך 5 (חמש) שנים (להלן בסעיף זה: "תקופת ההסכם הראשונה"), בסופם יוכל להיות מחודש ההסכם לתקופות נוספות בנות 5 (חמש) שנים כל אחת<sup>15</sup> (להלן בסעיף זה: "התקופות הנוספות" ויחד עם תקופת ההסכם הראשונה: "תקופת ההתקשרות").

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

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

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

התמורה בגין השירותים שהחברה תעניק למור גמל לפי הסכם זה, תחושב ככלל לפי מכפלת עלות השירות הכוללת לחברה, לרבות הוצאות נלוות או עקיפות למתן השירות כפי שנקבעו, שהוצאו בפועל או שנרשמו בספרי החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים, כגון עלות העסקת עובדים, ועבור רכישות שנרכשו על ידי החברה ו/או מי מטעמה עבור מור גמל או עבור חברות מהקבוצה (כולל מור גמל), ככל שיהיו, בתוספת דמי ניהול בשיעור של 12% לסכומים אלו

(לעיל ולהלן: **"דמי ניהול"**)<sup>16</sup>, במפתחות החלוקה הבאים, בהתאם לסוגי השירות: יחס עובדים<sup>17</sup>, יחס שטחים<sup>18</sup>, יחס שטחים כולל<sup>19</sup>, יחס היקף נכסים מנוהלים (assets under management)<sup>20</sup>, יחס משתמשים (users)<sup>21</sup> ויחס מחזור הכנסות<sup>22</sup> או בשיעורים שנקבעו (שיעור היקף השירות כהגדרתו להלן).

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

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

(א) ביחס לשטחים שהחברה שוכרת מצד ג':

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

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

מכפלת "יחס השטחים" בסך השטח בקומה (במ"ר) וב- 73 ש"ח למ"ר (צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן במועד התשלום ביחס למדד בתום כל רבעון)<sup>23</sup> בתוספת מכפלת "יחס השטחים" בסך ההוצאות השוטפות ברבעון. לעניין זה, "סך ההוצאות השוטפות": כל תשלום בגין שימוש בשטחים לרבות דמי ניהול (דמי ועד) וארנונה (לרבות בקשר לחניות) וחשמל.

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

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

- 16 יובהר כי דמי הניהול יחולו בגין כל השירותים, למעט בגין השתתפות בעלויות משרדים ושטחים אחרים (למעט חניות), שבבעלות מלאה של החברה, המשמשים את מור גמל ולמעט בגין עובדים של החברה אשר במהלך הרבעון העניקו שירותים למור גמל בכל היקף המשרה שלהם (100%) (והם אינם נכללים בשירותי מחלקות/יחידות שבגיןם נקבע מפתח/שיעור השתתפות באופן מפורש בהסכם). במקרה של התקשרות עם ספקים ו/או יועצים הנדרשת אך ורק לשם מתן שירות למור גמל, הצדדים יפעלו לכך שההתקשרות והתשלום יבוצעו ככל הניתן במישרין על ידי מור גמל, ולא במסגרת הסכם זה.
- 17 **"יחס עובדים"** - היחס בין ממוצע משוקלל של מספר העובדים שהועסקו על ידי מור גמל (לרבות עובדים מושאלים ועובדים שהחברה מעניקה באמצעותם למור גמל שירותים לפי ההסכם) במשך הרבעון הרלוונטי, לפי משך העסקתם ברבעון ללא התחשבות בהיקף המשרה (כולל מועסקים כנגד חשבונית הנותנים שירותים ממשרדי הקבוצה דרך קבע) לבין ממוצע משוקלל של מספר העובדים שהועסקו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) במשך הרבעון הרלוונטי, לפי משך העסקתם ברבעון ללא התחשבות בהיקף המשרה (כולל מועסקים כנגד חשבונית הנותנים שירותים ממשרדי הקבוצה דרך קבע).
- 18 **"יחס שטחים"** - לגבי כל קומה בנפרד, היחס בין סכום השטחים (במ"ר) אשר שימשו את העובדים שהועסקו על ידי מור גמל במועד המדידה (למעט שטחים שהחברה שוכרת מצד ג' באופן ישיר) בתוספת סכום השטחים ששימשו את עובדי החברה במתן שירותים לפי הסכם זה למור גמל אשר ישוקללו לפי המפתח/יחס הרלוונטי שבו משוקללים השירותים הניתנים על ידי אותם עובדים (כפי שנקבע בהסכם), לפי המדידה האחרונה שבוצעה (המדידה תבוצע אחת לשנה אלא אם כן יחול שינוי מהותי בשימוש בשטחים על ידי עובדי מור גמל או יתר עובדי הקבוצה) לבין סכום השטחים (במ"ר) של אותה קומה, ששימשו את העובדים שהועסקו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) במועד המדידה.
- 19 **"יחס שטחים כולל"** - היחס בין סכום השטחים (במ"ר) אשר שימשו את העובדים שהועסקו על ידי מור גמל במועד המדידה (כולל שטחים שמור גמל שוכרת מצד ג' באופן ישיר) בתוספת סכום השטחים ששימשו את עובדי החברה במתן שירותים לפי הסכם זה למור גמל אשר ישוקללו לפי המפתח/יחס הרלוונטי שבו משוקללים השירותים הניתנים על ידי אותם עובדים (כפי שנקבע בהסכם), לפי המדידה האחרונה שבוצעה (המדידה תבוצע אחת לשנה אלא אם כן יחול שינוי מהותי בשימוש בשטחים על ידי עובדי מור גמל או יתר עובדי הקבוצה) לבין סכום השטחים (במ"ר) ששימשו את העובדים שהועסקו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) במועד המדידה, בבניין בו יושבת הקבוצה (למועד זה מגדל ב.ס.ר. 1, ברח' בן גוריון 2, רמת גן), כולל שטחים אותם שוכרת מור גמל באופן ישיר מצד ג', ולא כולל חברות בקבוצה שישבו בבניינים אחרים.
- 20 **"יחס היקף נכסים מנוהלים"** - היחס בין הממוצע של היקף הנכסים שנוהלו על ידי מור גמל בתום כל אחד מהחודשים ברבעון הרלוונטי לבין הממוצע של היקף הנכסים שנוהלו על ידי הקבוצה (כולל מור גמל) בתום כל אחד מהחודשים ברבעון הרלוונטי, כאשר מהיקף הנכסים כאמור נותרו קרנות נאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן של הקבוצה ומוחזקות בתיקים מנוהלים על ידי מנהל התיקים של הקבוצה וכן בשימוש ביחס זה לצורך השתתפות בהוצאות הנוגעות לשירות מסוים – נותרו גם נכסים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה, שלא צורכות את אותו השירות.
- 21 **"יחס משתמשים"** - היחס בין כמות המשתמשים/העמדות/הרישיונות ששימשו את מור גמל במועד הבדיקה לבין סך המשתמשים/העמדות/הרישיונות במועד הבדיקה, לפי העניין, ששימשו את כל הקבוצה (כולל מור גמל). מועד הבדיקה – בדיקה רבעונית לפי מספר המשתמשים בתום הרבעון.
- 22 **"יחס מחזור הכנסות"** - היחס בין מחזור ההכנסות של מור גמל (כולל הכנסות בינחברתיות, אם ישנן) לבין מחזור ההכנסות של הקבוצה (כולל מור גמל והכנסות בינחברתיות אם ישנן), מלבד הכנסות החברה. החישוב מבוצע בכל רבעון על בסיס נתוני הרבעון הקודם.
- 23 המדד הידוע ביום 1.1.2022. המחיר למ"ר נקבע על בסיס הערכת שווי שוק של הסכמי שכירות באזור שנערכה במועד רכישת קומה של מגדל ב.ס.ר. 1, ברח' בן גוריון 2, רמת גן על ידי החברה.

השתתפות בעלויות העסקה של עובדים ובעלי תפקידים המספקים את השירותים למור גמל ומועסקים על ידי החברה. ביחס לחלק מהשירותים, התמורה תחושב לפי שיעור שנקבע בהסכם (להלן: "שיעור היקף השירות"), המבוסס על הערכת הזמן הנדרש מאותה מחלקה במתן השירותים למור גמל מסך עלות העסקה<sup>24</sup> של עובדי אותה מחלקה/יחידה בחברה, בתוספת מכפלת סך הוצאות המחלקה/יחידה הרלוונטית<sup>25</sup> במפתח חלוקה שנקבע בהסכם. וביחס לחלק אחר מהשירותים, נקבע כי התמורה תחושב כמכפלת סך עלות המחלקה<sup>26</sup> במפתח חלוקה שנקבע בהסכם. כמו כן, נקבע בהסכם כי שיעור הייחוס בגין כל מחלקה ו/או יחידה אחרת של החברה, אשר מור גמל תבקש לצרוך ממנה שירותים בעתיד לפי דרישתה של מור גמל, יקבע בגין שירותים כאמור מפתח ייחוס על-ידי ועדת הביקורת של מור גמל ושל החברה.

שיעורי היקף השירותים עשויים להתעדכן מעת לעת לפי מנגנון שנקבע בהסכם.<sup>27</sup>

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

במסגרת שירותי המטה והתפעול על פי הסכם השירותים למועד השלמת ההנפקה של מור גמל נמנים שירותים הניתנים על-ידי המחלקות / היחידות הבאות בחברה: מחלקה משפטית (לא כולל ציות ואכיפה); מחלקת כספים והנהלת חשבונות<sup>28</sup>; מחלקת חשבות שכן; מחלקת רכש ואבטחה סביבתית; מחלקת טכנולוגיות מידע (IT); מחלקת ניהול סיכונים; מחלקת משאבי אנוש; מחלקת טלמיטינג (שבמסגרתה ניתנים שירותים הדדיים של ניהול מקורות מידע של החברה וחברות הקבוצה, ייצור ושיתוף לידים בין החברה וחברות הקבוצה, Cross-Sale ו-Up-Sale); מחלקת תפעול ובקרת השקעות גמל וקופות מפעליות; מחלקת פרסום; מחלקת יח"צ ודוברות (שיווק); מחלקת מעורבות מוסדית / חובות בעייתיים / פיתוח עסקי בהשקעות ומחלקת ניהול ערוצי הפצה. שירותים אלה, כאמור, ניתנים על-ידי עובדי ועובדות המחלקות / היחידות הרלוונטיות ומנהליהן. למועד פרסום התשקיף, מנהלי המחלקות הבאות, בנוסף על היותם נושאי משרה בכירה בחברה, מכהנים גם כנושאי משרה במור גמל: היועצת המשפטית, מנהלת הסיכונים ומנהל מערכות המידע.

(ה) שירותי ניהול מחקר ושירותי מחקר (אנליזה):

מכפלת יחס "היקף נכסים מנוהלים" בסך עלות המחלקה<sup>29</sup>; בתוספת מכפלת יחס "היקף נכסים מנוהלים" ב- 25% מסך עלות העסקה של האחראי על ניהול המחקר בקבוצה, שהינו המנכ"ל המשותף של החברה, מר אלי לוי<sup>30</sup>.

יצוין כי מחלקת אנליזה של החברה, כוללת מספר אנליסטים המועסקים על ידה, לרבות מר אוראל לוי, קרוב של בעלי שליטה<sup>31</sup>, אשר עלות העסקתו במחלקה אינה משמעותית ביחס לסך עלות המחלקה (כהגדרתה לעיל) ואשר נתנאי העסקתו מאושרים מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה (ובכלל זה האסיפה הכללית שלה).

(ו) שירותי מזכירות ומשרד, לרבות הוצאות בגין כיבוד במשרד, משרדיות, לוגיסטיקה, דואר, טלפון, ציוד משרדי:

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

מכפלת "יחס עובדים" בסך ההוצאות של החברה בגין שירותים ברבעון. בעניין זה, "סך ההוצאות": עלות העסקה<sup>32</sup> של עובדי המזכירות בחברה, השתלמויות והדרכות, סך ההוצאות הישירות שהחברה תשא בהם מול צדדים שלישיים לצורך השירות.

(ז) שירותי ביטוח<sup>33</sup>, לרבות יעוץ ביטוח ורכישת פוליסות קבוצתיות כגון ביטוח דירקטורים ונושאי משרה:

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

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

(ח) שירותי ביקורת פנימית ו-SOX:

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

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

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

בגין שירותים הכרוכים בהוצאות חד פעמיות אשר אינם מפורטים בהסכם, החברה תהא זכאית לקבלת החזר הוצאות בסכום של עד 200 אלף ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן<sup>34</sup> (בתוספת מע"מ) אחת לרבעון, אשר ייקבע כתלות במהות ההוצאה והיקף הצריכה בפועל של מור גמל, כפי שיקבע בהסכמה בין הצדדים ובכפוף לאישור ועדת הביקורת של מור גמל.

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

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

לפרטים אודות הלוואה שנטלה מור גמל ממוסד בנקאי, ראו סעיף 10.19.3 לפרק זה.

#### 10.19.6. שירותי כהונה בין החברה למור גמל

ביום 30 בינואר 2022, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון מור גמל, התקשרות עם החברה לפיה החברה תעניק למור גמל, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה, שירותי יו"ר דירקטוריון ושירותי דירקטורים כנהוג בקבוצה (להלן בסעיף זה: "**שירותי כהונה**"). שירותי דירקטור/יו"ר דירקטוריון יינתנו כל עוד נושאי משרה או עובד מטעם החברה מכהן

32 עלות העסקה כהגדרתה בה"ש 24 לעיל.

33 להוציא ביטוח עסק, ביטוח תכולה, ביטוח צד ג' וביטוח חבות מעבידים.

34 המדד הידוע ביום 1.1.2022.

כדירקטור/יו"ר דירקטוריון כאמור במור גמל. השירותים לפי סעיף זה, מחליפים את שירותי הכהונה כפי שהוסדרו בהסכם השירותים הקודם (כהגדרתו בסעיף 10.19.5 לעיל). יובהר כי השירותים הניתנים על ידי החברה לפי התקשרות זו הינם בנוסף לשירותים הניתנים על ידה כמפורט בהסכם השירותים הכללי המתואר בסעיף 10.19.5 לעיל.

יובהר כי שירותי הכהונה הניתנים על ידי החברה הינם נכונים למועד השלמת ההנפקה של מור גמל, ועשויים להשתנות בהתאם לצרכי מור גמל ובהתאם לשיקול דעתה של החברה.

תקופת ההתקשרות ותנאים כלליים נוספים (למעט התמורה) הינם כמתואר בהסכם השירותים הכללי (המפורט בסעיף 10.19.5 לעיל), בשינויים המחויבים. ביחס לשירותי יו"ר דירקטוריון על ידי מר מאיר גרידיש או על ידי נושא משרה או עובד אחד של החברה, שיכהן בחברה כיו"ר דירקטוריון או כדירקטור, ואשר אינו בעל שליטה בחברה או קרובו, ההתקשרות כאמור בסעיף זה טעונה אישור מחדש של מור גמל אחת ל- 5 שנים. ביחס לשירותי דירקטור הניתנים על ידי החברה באמצעות מר יוסף לוי, ההתקשרות כאמור בסעיף זה טעונה אישור מחדש של מור גמל אחת ל- 3 שנים.

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

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

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

#### 10.19.7. התחייבות מראש לשיפוי

ביום 2 בפברואר 2022 אישרה מור גמל הענקת כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בכירה במור גמל ו/או בתאגידים המוחזקים על ידה, המכונים או כפי שיכנהו בה מעת לעת (להלן, יחדיו בסעיף קטן זה: "**נושאי משרה**"), בשל כל חבות או הוצאה כמפורט להלן, שתוטל על נושא המשרה עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה במור גמל ו/או נושא משרה או עובד מטעם מור גמל בתאגיד אחר (לרבות פעולות שבוצעו עובר למועד הענקת כתב התחייבות לשיפוי), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי אירועים שנכללו בכתב ההתחייבות ושסווגו כאירועים המזכים בשיפוי (להלן בסעיף קטן זה: "**האירועים המזכים**") ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המירבי (כמפורט להלן). בהתאם לתנאי השיפוי, התחייבות לשיפוי נושאי המשרה תחול בגין חבות או הוצאה בהתאם להוראות תקנון מור גמל וחוק החברות, וכן כל חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי דין אשר בגינה ניתן ו/או יהיה ניתן לשפות נושא משרה. הסכום המצטבר שתשלם בפועל מור גמל לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי מור גמל בגין חביות כספיות כמפורט בכתב השיפוי, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של מור גמל כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של מור גמל (סקורים או מבוקרים), שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי בכפוף לכך שסכום השיפוי מוגבל לכך שלאחר ביצועו לא יפחת ההון העצמי של מור גמל מההון העצמי הנדרש ממנה בהתאם לתקנה 3 לתקנות ההון (לעיל ולהלן: "**סכום השיפוי המרבי**"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה מור גמל, אם התקשרה.

10.19.8. לפרטים אודות הסכם לגיוס הון (עסקת ה-SAFE), ראו סעיף 3.3 לעיל.

10.19.9. פרט להסכמים אלה, למור גמל אין הסכמים מהותיים נוספים.

#### 10.20. מימון

במהלך השנים 2020 ו-2021, מור גמל התממנה באמצעות הלוואות שהועמדו על ידי החברה בתנאים ובשיעור ריבית כמפורט להלן.

10.20.1. בחודש נובמבר 2020, נחתם הסכם מסגרת להלוואות בין מור גמל לבין החברה, לפיו הוסכם כי החברה תעמיד לרשות מור גמל מסגרת לנטילת הלוואות בסך כולל של 40 מיליון ש"ח, למשך 6 שנים ממועד חתימת ההסכם ("**הסכם המסגרת הראשון**"). כל הלוואה שתניתן במסגרת הסכם המסגרת הראשון תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית

שנתית המחושבת רבעונית בשיעור של 4% בתוספת מע"מ. כל אחת מההלוואות שינתנו כחלק מהסכם המסגרת הראשון תפרענה עד תום תקופת הסכם המסגרת הראשון.

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

בנוסף, במועד זה אישר דירקטוריון מור גמל מסגרת הלוואה נוספת מהחברה ("**הסכם המסגרת השני**")<sup>35</sup>, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח נוספים, למשך 3 שנים ממועד 22 במרץ 2022. כל הלוואה שתינתן על-פי הסכם המסגרת השני תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור של 4.5% בתוספת מע"מ. פירעון כל אחת מההלוואות שינתנו כחלק מהסכם המסגרת השני תפרענה עד תום תקופת הסכם המסגרת השני.

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

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

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

ביום 1 בדצמבר 2021 ביצעה מור גמל פרעון הלוואות הבעלים באמצעות הלוואה ממוסד בנקאי, כמפורט בסעיף 10.19.3 להלן, כך שנכון לאותו מועד מור גמל פרעה את הלוואות הבעלים במלואן.

ביום 19 בינואר 2022 התקשרה מור גמל עם החברה בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, המחליף את הסכם המסגרת הראשון והשני, ובמסגרתו תעמיד החברה למור גמל מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח ("**תקרת המסגרת**"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 ("**תקופת המסגרת**") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית לפרוע את ההלוואה בפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים. פרט להסכם מסגרת זה, למור גמל לא קיימות מסגרות אשראי נוספות מול מוסדות בנקאיים או גופים אחרים.

10.20.3. ביום 30 בנובמבר 2021 חתמה מור גמל בהסכם לקבלת אשראי מבנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן בסעיף זה: "**המלווה**", "**האשראי**" ו-"**הסכם ההלוואה**", בהתאמה), אשר ישמש, בין היתר, לפרעון הלוואות בעלים שהעמידה החברה כמפורט בסעיף 10.20.2 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה), אשר מפורטים להלן:

סך ההלוואה הוא 60 מיליון ש"ח. מחצית קרן ההלוואה תישא ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור 0.1%, והמחצית האחרת של קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור של 1.8% לשנה. הריבית תפרע ב-20 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. קרן ההלוואה תפרע ב-12 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2026.

במסגרת הסכם ההלוואה נטלה על עצמה מור גמל התחייבות לעמוד בתניות הפיננסיות הבאות, עד לסילוק האשראי באופן מלא ומוחלט: (א) יחס כיסוי [Debt Service Coverage Ratio 'DSCR'] – החל מהדוחות הכספיים של מור גמל בגין הרבעון השני לשנת 2024 (בגילום שנתי בגין כל השנה), יחס הכיסוי של החברה יהיה גדול, בכל עת, מ-1.1. יחס הכיסוי יחושב על-ידי חלוקת "תזרים המזומנים החופשי ליום הבדיקה"<sup>36</sup> בסך "שירות החוב"<sup>36</sup>; (ב) שווי הנכסים המנוהלים – החל מתחילת הרבעון השלישי של שנת 2022, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאים בניהול החברה, כפי שיופיעו במערכות "גמל נט" ו/או "פנסיה נט", לא יפחת בכל עת מסך של 25 מיליארדי ש"ח.

35 "**תזרים מזומנים חופשי**" [FCF] – יתרת מזומנים, בתוספת תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת כפי שהוצג בדוח הכספי של מור גמל בניכוי ריבית ששולמה על המימון.

36 "**שירות החוב**" [Debt Service] – הסכום המצטבר הצפוי של הוצאות מימון האשראי בהתאם ליתרות האשראי ולשיעורי הריבית בארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים לאחר מועד הדוחות הכספיים הרבעוניים האחרונים בתוספת תשלומי החלויות השוטפות הצפויות על פי לוח הסילוקין הידוע במועד החישוב בגין היתרה הבלתי מסולקת של האשראי (כולל חוב לבעלי האג"ח של מור גמל) (למועד דוח זה מור גמל לא הנפיקה אג"ח).

להבטחת תשלומי האשראי למלווה, העניקה החברה למלווה כתב ערבות בלתי מוגבל בסכום להבטחת כל חובות והתחייבויות מור גמל למלווה. כמו כן, החברה התחייבה לעמוד בתניות פיננסיות כדלהלן: (א) הונה העצמי של החברה, כהגדרת מונח זה בהסכם ההלוואה, לא יפחת מ-70 מיליוני ש"ח; (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP של החברה, כהגדרת מונחים אלה בהסכם ההלוואה, יהיה קטן בכל עת מ-67%. היחסים הפיננסיים יבחנו על בסיס רבעוני במועד פרסום דוחותיה התקופתיים של החברה. לפרטים בדבר הונה העצמי של החברה ויחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 ראו סעיף מספר 1.8.3 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

הפרה של תניות פיננסיות אלה של מור גמל והחברה תהווה עילה לפירעון מיידי, וכן תביא לתוספת בריבית (מנגנון step-up).

נכון למועד הדוח, מור גמל עומדת בכל המגבלות החלות עליה, ככל שחלות.

הסכם ההלוואה כולל תנאים והתחייבויות נוספים של מור גמל שלהלן המשמעותיים ביניהם:

**Subordination** – נחיתות ביחס לתשלומים מסוימים לבעלי המניות של מור גמל (לרבות תשלומים מתוך או על חשבון שטרי הון, הלוואות בעלים, לרבות תשלומי קרן, ריבית, עמלות והוצאות קיימים או עתידיים), וכן איסור על רכישה או מתן מימון לרכישה של מניות מור גמל, והכל בכפוף להחלטה מפורשת של הבאים (בגין לא יידרש אישור הבנק): פירעון של שטרי הון בסכום של עד כ-48 מיליוני ש"ח, בכפוף להשלמת הנפקה ראשונה לציבור של מור גמל כפי שנקבע בהסכם ההלוואה<sup>37</sup>; תשלומים בגין מתן שירותים; חלוקת דיבידנדים (כהגדרתם בהסכם ההלוואה), בכפוף להוראות חוק החברות ו/או כל דין, ובכפוף לכך שתשלום דיבידנדים כאמור לא יגרום ו/או יהיה צפוי לגרום לאירוע הפרה של הסכם ההלוואה.

מגבלה על ביצוע השקעות נוספות / שינוי מבנה / שינוי שליטה – מור גמל התחייבה כי לא תבצע כל השקעה שאינה במהלך העסקים הרגיל מעל לסך של 20 מיליוני ש"ח, וכן לא תבצע מכירת פעילות, שינוי מבנה, שינוי שליטה (כהגדרת מונחים אלה בהסכם ההלוואה), ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב.

עוד נקבעו בהסכם ההלוואה – תניית אי נחיתות כלפי ממנים אחרים והשוואת תנאים; התחייבות לאי יצירת שעבודים על נכסי החברה כולם או חלקם (שעבוד שוטף או קבוע); בהסכם ההלוואה נקבע מנגנון step-up (תוספת ריבית); מנגנון פירעון מיידי (לרבות מנגנון Cross Default); וכן נקבעו תנאי ביצוע פירעון מוקדם בכפוף להודעה מראש ותשלום עמלת פירעון מוקדם.

10.20.4 ביום 19 בינואר 2022 מסרה החברה למור גמל כתב התחייבות להשלמת ההון עצמי המזערי לצורך עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי הקבועות בתקנות ההון, במועד הקבוע בתקנות ההון, וכן בדרישות הנזילות הקבועות בפרק ד' לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, והכול ככל שהדבר ידרש. השקעות החברה בהון מור גמל, יבוצעו בדרך ובאופן שיאשרו על ידי האורגנים המוסמכים של מור גמל ושל החברה. התחייבות זאת ניתנה בשים לב לתוכניות העסקיות של מור גמל, וכן תעמוד בתוקף למשך 24 חודשים ממועד מסירתה, ובלבד שמור גמל תמשיך להימצא בשליטת החברה.

10.20.5 להערכת מור גמל, לא ידרשו לה מקורות מימון נוספים עד ליום 31 בדצמבר 2022 לצורך תפעול עסקיה השוטפים.

**הערכות והתייחסויות מור גמל בסעיף זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת מור גמל אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות מור גמל ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות מור גמל נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל או שינוי בהחלטות מור גמל, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל, בסעיף 25 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.**

#### 10.21 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

יעדי מור גמל לשנת 2022 ממוקדים מוצר ושיפור מתמיד של איכות המוצר בהיבטי ניהול השקעות ובקרת השקעות, שירות לעמיתים ותפעול, כמו גם מתן שירותים לערוצי ההפצה, סוכנים, יועצים, וכן מעסיקים. להגשמת יעדיה העסקיים בכוונת החברה לנקוט בצעדים הבאים:

37 ובלבד שבהנפקה ראשונה לציבור של החברה (ובכלל זה בגיוס שבוצע באמצעות עסקת ה-SAFE בשלב ה-Pre-IPO), ככל שתתקיים, תגייס החברה לפחות 147 מיליוני ש"ח.

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

להערכות מור גמל, בקשר עם צפי היקף הנכסים המנוהלים של מור גמל והכנסות לשנים 2022 ו-2023 ולהנחות על בסיסן נערכו הערכות אלו, ראו להלן:

להערכת מור גמל, בהתבסס על תחזיותיה הקיימות למועד השלמת ההנפקה של מור גמל, ובשים לב למיצוב של מור גמל בשוק פעילותה, קצב ההצטרפות וההפקדות לקופות הגמל שבניהולה וזכייה בהליך קביעת קרנות נבחרות, צפויים היקף הנכסים המנוהלים של מור גמל והכנסותיה לשנים 2022 ו-2023 להמשיך ולצמוח. בהתאם לתחזיות מור גמל, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31.12.22 צפוי לעמוד על כ-43.7 מיליארד ש"ח, ועל פי תחזיות מור גמל סך ההכנסות השנתיות של מור גמל לשנת 2022 צפוי לעמוד על כ-246.7 מיליון ש"ח (בהתאם לתחזית זאת, דרישת ההון העצמי המזערי לפי תקנות ההון ליום 31 בדצמבר 2022 צפויה לעמוד על כ-80 מיליון ש"ח).

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: צבירה נטו בקופות הגמל בגובה 10 מיליארד ש"ח בשנת 2022 וצבירה נטו בקרנות הפנסיה בגובה 3 מיליארד ש"ח, תשואה ברוטו בקצב שנתי של 3% על הנכסים המנוהלים, דמי הניהול בקרנות הפנסיה יעמדו בשיעור שנקבע במכרז קרן פנסיה נבחרת ובגין דמי הניהול בקופות הגמל נלקחה הנחת שחיקה שמרנית.

הגידול המוערך בקצב ההכנסות עד לסוף שנת 2022 נובע מגידול אשר צופה מור גמל ביתרת הנכסים הצפויה לסוף שנה, וזאת לאור הגידול בצבירות החיוביות של מור גמל בחודשים האחרונים בנכסי קופות הגמל. כך למשל, צבירה נטו<sup>38</sup> של נכסי קופות הגמל לחודש נובמבר 2021 עמדה על כ-1.4 מיליארד ש"ח.

עוד יצוין, כי מור גמל צופה במהלך שנת 2022 הצטרפות עמיתים לקרן הפנסיה הנבחרת וזאת כתוצאה מגידול במספר העובדים שיצורפו על ידי מעסיקים שיבחרו בקרן הפנסיה של מור גמל כקרן הנבחרת שלהם.

בנוסף, תרחיש ללא צמיחה שערכה מור גמל העלה את התוצאות הבאות ביחס לשנת 2022:

(א) בתרחיש של העדר מכירות חדשות וניודים ממתחרים בקופות הגמל, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה של מור גמל ליום 31 דצמבר 2022, צפוי לעמוד על כ-34.6 מיליארד ש"ח, וכן סך ההכנסות

38 "צבירה נטו" - סה"כ הפקדות בניכוי משיכות ובתוספת העברות נטו; "העברות נטו" - העברות כספים לקופות הגמל בניהול מור גמל מקופות אחרות (קרי - 'ניודים פנימה' ממתחרים) בניכוי העברות כספים מקופות הגמל של מור גמל לקופות אחרות (קרי - 'ניודים החוצה' למתחרים).

השנתיות של מור גמל לשנת 2022, צפויים לעמוד על כ-215 מיליון ש"ח (בהתאם לתרחיש זה, דרישת ההון העצמי המזערי לפי תקנות ההון ליום 31 בדצמבר 2022 צפויה לעמוד על כ-70 מיליון ש"ח).

(ב) בתרחיש של ירידה בנכסים מנוהלים בשל תשואות שליליות ומשיכות בגובה 20% בשנת 2022, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של מור גמל ליום 31 בדצמבר 2022 צפוי לעמוד על כ-27.6 מיליארד ש"ח, וכן סך ההכנסות לשנת 2022 יעמדו על כ-191 מיליון ש"ח (בהתאם לתרחיש זה, דרישת ההון העצמי המזערי לפי תקנות ההון ליום 31 בדצמבר 2022 צפויה לעמוד על כ-64 מיליון ש"ח).

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס תרחיש ללא צמיחה לשנת 2022: בקופות הגמל - העדר גיוסים חדשים של כספים לקופות הגמל והעדר ניווד כספים לקופות הגמל בניהול מור גמל ממתחרים, הפקדות שוטפות בגובה של כמיליארד ש"ח (מעמיתים קיימים) ותשואה ברוטו של 3% על הנכסים המנוהלים. קרנות פנסיה – צבירה נטו של 3 מיליארד ש"ח ותשואה של 3% על הנכסים המנוהלים.

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

ההערכות, התחזיות, התחישים והתייחסויות מור גמל בסעיף זה, לרבות ביחס להיקף הנכסים שינוהלו על ידיה, קצב הצטרפות העמיתים, ההפקדות, והכנסותיה לשנת 2022 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, ובכלל זה הנחות שמרניות המתבססות על קצב המכירות במחצית השנייה של שנת 2021, בהתחשב בתחרות הגוברת בענף ובסביבה העסקית. מור גמל הניחה שמירה על רמת התשואות של מור גמל, על היקפי מכירות והפקדות, על שיעור דמי הניהול בכפוף לשחיקה מסויימת והעדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה. הנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות, התחזיות והתרחישים בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת מור גמל בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של מור גמל (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת מור גמל שהן בלתי ודאיות מטבען, אינן בשליטת מור גמל, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני מור גמל, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, והתחזיות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון או עצירה בהיקף המכירות או הפקדות לרבות ניוודים של כספים לקופות המנוהלות על ידי מור גמל, קצב נמוך של מכירות והפקדות (כולל ניוודים כאמור) בקרן הפנסיה, גידול במשיכות לרבות ניוודים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי מור גמל, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, 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 במור גמל, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת הקבוצה או שינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. לפיכך על אף שמור גמל מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, למור גמל אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה ותכניתיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

## 11. תחום מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים

### 11.1. מידע כללי

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

ביום 26 בינואר 2020, הוקמה חברת מור מגנה שווקים גלובאליים, לפרטים אודות עסקת מור מגנה שווקים גלובאליים ראו סעיף 3.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. מור מגנה שווקים גלובאליים פועלת לייצוג גופים זרים בתחום של קרנות נאמנות זרות, קרנות לא סחירות, תעודות סל ומוצרים מובנים מול גופים מוסדיים.

### 11.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

הנלוות לאלה, ובכלל זה מעמידה לרשותם שירותי מחקר פנימיים ושל גופי מחקר בינלאומיים מובילים. למועד דוח זה, תחום שירותי המסחר והביצוע בניירות ערך זרים לגופים מוסדיים אינו מפותח.

עיקר הכנסות הפעילות משירותי ביצוע ומסחר נובע מעמלות מסחר ומרווחים.

פעילות ייצוג של גופים זרים בתחום של קרנות זרות ומוצרים מובנים זרים מול גופים מוסדיים מאפשרת לגופים המוסדיים לגוון את השקעותיהם ולקבל חשיפה להשקעות בשווקים הגלובליים. עם הגידול בהשקעותיהם של גופים מוסדיים מחוץ לישראל, הוטלה בשנים האחרונות בדרך של הוראת שעה מגבלה על תקרת ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין סוגי השקעות אלו. כל שינוי במגבלה זו או שינויי עשויים להשפיע על הביקוש של גופים מוסדיים בישראל להשקעות מסוגים אלו ועל תחום פעילות זה.

### 11.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

11.3.1. ביום 5 בנובמבר 2020, פרסמה רשות ניירות ערך תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר התשפ"א-2020 להערוך הציבור. מטרת החקיקה היא להסדיר את פעילות הברוקראז' בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך. ככל שתתקבל הצעת החוק, על ברוקרים מסוגה של מור מגנה יחולו חובות שונות בתחום הממשל התאגידי, חובת רישוי, ייחוד עיסוק (לצד עיסוקים נלווים מותרים), הוראות בדבר דרישות ביטוח ופיקדון, הון עצמי מזערי ונכסים נזילים וכן הן יהיו נתונות לפיקוח רשות ניירות ערך;

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

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

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

11.3.5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008, מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. במסגרת הוראת שעה נקבעו סוגים של הוצאות – בהן הוצאות הנובעות מהשקעה בקרנות השקעה, קרנות מחקות ונכסים לא סחירים - כהוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל ונקבעה להוצאות ישירות מסוימות תקרה של 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי. התקרה נקבעה כהוראת שעה ותוקפה הוארך מעת לעת עד ליום 28 בפברואר 2021, ולאור פיזור של הכנסת היא תמשיך לעמוד בתוקפה על תום שלושת החודשים הראשונים לתקופת כהונתה של הכנסת הנכנסת. לצורך קביעת מגבלת ההוצאות של גופים מוסדיים והאזון הנדרש בין התועלת שבהגבלתה לבין מניעת פגיעה מיותרת בציבור החוסכים, רשות שוק ההון מבצעת בחינה של הנושא תוך הסתייעות בוועדת מומחים שמונתה על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

### 11.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

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

רשות ניירות ערך פועלת להסדרת התחום ולצמצום הסיכונים הכרוכים במתן שירותים אלה באמצעות השתתפות פיקוח, שיפור רמת ההגנה על ציבור המשקיעים, הגברת אמון הציבור ובכך תיתרם יציבות המערכת הפיננסית כולה. בנוסף, תיקון החקיקה הנזכר בסעיף 11.3.1 לעיל, אם יקודם, יאפשר גם את התפתחותו של תחום הברוקראז' ויעודד את התחרות בין ספקי השירות השונים לטובת ציבור המשקיעים. כחלק מגיבוש המהלך, וכפי שפורסם בעיתונות הכלכלית, בספטמבר 2019, רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך נפגשו עם גופים שונים, במטרה להגדיל את מגוון הברוקרים הפועלים בשוק ההון המקומי תוך הגברת התחרות על ציבור המשקיעים.

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

על רקע התפשטות הקורונה, השנה האחרונה התאפיינה בתנודתיות גבוהה בשווקים ועליה במחזורי המסחר שבאו לידי ביטוי בעלייה בהכנסות תחום הפעילות.

**הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטוריים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.**

#### 11.5. **גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום הם כדלהלן:

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

#### 11.6. **מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם כדלהלן:

- (א) הצורך בהתקשרות עם ברוקר דילר זר לצורך מתן שירותי המסחר באמצעותו או התקשרות עם גופים זרים בתחום הקרנות או המוצרים המובנים הזרים לצורך ייצוגם מול גופים מוסדיים;
- (ב) יצירת ותק ומוניטין בתחום הפעילות באמצעות גיוס הון אנושי איכותי ומיומן.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות. לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה ליצור חסמי כניסה נוספים בתחום, ראו סעיף 11.3.1 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

#### 11.7. **מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו**

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

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

## **11.8. מוצרים ושירותים**

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

## **11.9. לקוחות**

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

## **11.10. שיווק והפצה**

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

## **11.11. ספקים ונותני שירות**

הקבוצה התקשרה עם סוסייטה ג'נרל בהסכם שירותי מסחר וסליקה (במקום "הסכם ברוקר מייצג", כפי שהיה נהוג בעבר). באמצעות התקשרות זו, סוסייטה ג'נרל מספקת פלטפורמת מסחר, בק אופיס, מידל אופיס ומחקר הכוללים סליקה והעברת ניירות ערך זרים. החברה פעלה להתקשרות עם בנקים זרים וברוקרים דילרים נוספים על-מנת שלא תיווצר תלות בספק זה בתחום המסחר והסליקה.

**הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטוריים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.**

## **11.12. הסכמים מהותיים**

להסכם שירותי מסחר עם סוסייטה ג'נרל ראו סעיף 11.11 לפרק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

### **11.12.1. הסכם שירותים עם החברה**

בין החברה לבין מור מגנה קיים הסכם שירותים בעל תחולה דומה להסכמי השירותים הנהוגים בקבוצה, כמפורט בסעיף 6.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

## **12. תחומי פעילות אחרים**

### **12.1. קרנות גידור וקרנות השקעה**

#### **12.1.1. מידע כללי**

במסגרת תחום זה, שאינו עולה כדי מגזר, במהלך תקופת הדוח, עסקה הקבוצה, באמצעות מור שוקי הון ומור ניהול עמיתים, במתן שירותי ניהול השקעות אלטרנטיביים במתכונת של קרנות גידור, כאשר בחודש פברואר פעילות קרנות הגידור המנוהלת תחת חברה בת – מור שוקי הון – נסגרה, בין היתר, לצורך ריכוז ניהול מוצרים אלטרנטיביים עבור לקוחות כשירים תחת יחידה עסקית אחת שתנהל את הפעילות תוך שמירה על קו אחיד והגברת יעילות באמצעות ניהול מצרפי.

לפרטים בדבר קרנות הגידור וקרנות השקעה שניהלה הקבוצה בשנת 2021 ראו סעיפים 3.5.1 ו-3.5.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

## 12.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים

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

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

12.1.2.3. ועדת יפה – במהלך חודש פברואר 2020, הודיע הממונה על שוק ההון על הקמת ועדה ציבורית מקצועית לבחינת סוגיית "ההוצאות הישירות" בקופות הגמל והפנסיה. בחודש נובמבר 2021 הגישה הוועדה את מסקנותיה הסופיות לממונה על שוק והמלצותיה אשר מתייחסות, בין היתר, לעידוד ניהול השקעות במסלולים פסיביים; מתן אפשרות לגופים המוסדיים להציע מסלולי השקעה עם דמי ניהול מבוססי ביצועים, שיחשבו באופן סימטרי על בסיס ארוך טווח מעל ומתחת למדדי ייחוס; שינוי מבנה דמי הניהול כך שיתבסס על מחיר קבוע וידוע מראש מתוך הצבירה בלבד, הכולל בתוכו את רכיב "ההוצאות הישירות". המלצה נוספת נוגעת לשקיפות ולשיפור המידע המוצג לרשות המפקחת ולחוסך, גם בדיווחים התקופתיים וגם באתרי האינטרנט הרשמיים של הרשות, בפרט לגבי תשואות של קרנות השקעה פרטיות. הוועדה המליצה לשפר את הליכי קבלת ההחלטות בוועדות ההשקעה של הגופים המוסדיים באשר להשקעה בקרנות אלה". למועד זה לא ידוע אילו מהמלצות הוועדה יתקבלו על-ידי הממונה ויוסדר במסגרת חקיקה מחייבת, וכן אין באפשרות החברה להעריך כיצד כל אלו ישפיעו על היקף הנכסים המנוהלים בתחום או על פעילות מור קרנות השקעה פרטיות, אם בכלל.

## 12.1.3. שינויים בהיקף הפעילות

בישראל, פעילות קרנות הגידור אינה מפותחת ונפוצה כמו בארה"ב, אולם, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של צמיחה בתחום זה. לפי פרסומים בעיתונות הכלכלית, שנת 2020 היתה שנה מוצלחת לתעשיית קרנות הגידור, האמור מיוחס בעיקר למשבר הקורונה אשר יצר גאות בשוקי ההון והזדמנויות רכישה, התשואה הממוצעת שרשמה תעשיית קרנות הגידור נאמדת בכ-14.5%. מגמה אשר המשיכה בשנת 2021. הקבוצה מעריכה כי בישראל פועלות 160-170 קרנות גידור שונות שמנהלות במצטבר כ-40-30 מיליארד דולר (לפי מקורות נתונים שונים ולא רשמיים).

ביום 19 באפריל 2020 הוקמה קרן ההשקעה CLO, המנהלת קרן השקעה בתחום ה-CLO. קרן ההשקעה CLO החלה לפעול בחודש ספטמבר 2020. נכון ליום 31.12.2021 קרן CLO מנהלת כ-140.2 מיליון ש"ח. חלקה של מור גמל ופנסיה בשווי הנכסים המנוהלים בקרן CLO ליום 1 במרץ 2022 עומד על 12.2%, שהם 6.05 מיליון דולר (19.58 מיליון ש"ח), ראו סעיף 3.5.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

למועד הדוח מנהלת מור קרנות השקעה פרטיות נכסים בשווי 159 מיליון ש"ח תחת קרן ההשקעה מור קו-אינווסט אשר הוקמה ביום 23 בדצמבר 2020. מור קו-אינווסט משקיעה בהנפקות הון ציבוריות ופרטיות ובסטרטאפים בשלבים מתקדמים (Late stage & Pre-IPO) למועד פרסום הדוח, מור קו-אינווסט ביצעה סגירה אחרונה עם היקף התחייבויות השקעה של 150 מיליון ש"ח, וקראה לכלל הכספים.

## 12.1.4. גורמי הצלחה קריטיים

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

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

(ב) ניהול בידי מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאיות בתחום השקעות אלטרנטיביות;

(ג) קיומו של מערך בקרה ודיווח אמין ובעל מומחיות פיננסית גבוהה;

## 12.1.5. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם:

(א) סכומי הכסף המנוהלים. לקרן גידור נדרשים, לכל הפחות, עשרות מיליוני ש"ח על-מנת להגיע למצב של Break Even פיננסי.

(ב) לניהול קרן השקעה אלטרנטיבית או קרן השקעה פרטית נדרש מנהל השקעות מומחה בעל ניסיון ובקיאיות בתחום השקעות אלטרנטיביות או השקעות פרטיות, לפי הענין.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות.

#### 12.1.6. תחליפים למוצר

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

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

#### 12.1.7. מוצרים ושירותים

ליום 1 במרץ 2022, שווי הנכסים המנוהלים בקרן CLO הסתכם בכ-159.7 מיליוני ש"ח עבור 107 משקיעים; נכון ליום 31 בדצמבר 2021, שווי הנכסים המנוהלים בקרן CLO הסתכם בכ-140.2 מיליוני ש"ח עבור 94 משקיעים. חלקה של מור גמל ופנסיה בע"מ בסך הנכסים המנוהלים בקרן CLO ליום 1 במרץ 2022 עומד על 12.2% שהם 6.05 מיליון דולר (19.58 מיליון ש"ח); חלקה של מור גמל ופנסיה בע"מ בסך הנכסים המנוהלים בקרן CLO ליום 31 בדצמבר 2021 עמד על 13.6% שהם 6.15 מיליון דולר (19.1 מיליון ש"ח), ראו סעיף 3.5.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

ליום 15 במרץ 2022, מור קו-אינווסט מנהלת נכסים בשווי של כ-170.6 מיליון ש"ח.

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

#### 12.1.8. שיווק והפצה

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

#### 12.1.9. ספקים ונותני שירות

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

#### 12.1.10. סוכנות ביטוח

#### 12.1.11. רקע כללי

ביום 14 באפריל 2019, נכנס לתוקפו רישיון סוכן תאגיד שקיבלה CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ (לשעבר: מור חיסכון סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ ("CB4"). במועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של CB4.

הקמת CB4, שהיא סוכנות לביטוח פנסיוני, נועדה על מנת לפתח מוקד צמיחה ורווח נוסף תוך חיזוק זרוע ההפצה של המוצרים הפנסיוניים שמנוהלים בקבוצה והענקת פתרון מלא והולם ללקוחות הקבוצה בתחום הפנסיוני, הפיננסי והביטוחי, בהתאם להוראות כל דין. הסוכנות התקשרה עם חברות ובתי ההשקעות על מנת להציע ללקוחותיה מגוון רחב של מוצרים במטרה להתאים ללקוח את המוצרים הייעודיים המתאימים לו.

בהתאם להחלטת מרבית חברות הביטוח במהלך שנת 2019 הופסק שיווק של תכניות ביטוח סיעודי ללקוחות חדשים דבר שהקטין את מגוון המוצרים שהסוכנות יכולה לשווק. בנוסף, משבר הקורונה הביא עימו האטה דרמטית בנסיעות לחו"ל דבר שהפחית כמעט לחלוטין את מכירת ביטוחי נסיעות לחו"ל. כמו-כן, לקוחות רבים חששו להיפגש, נתונים אלה השפיעו על מכירות הסוכנות בהתאם.

#### 12.1.12. תחרות

ענף סוכנויות הביטוח הוא ענף תחרותי מאוד, הכולל שחקנים רבים וביניהם סוכנויות ביטוח מתחרות, מנהלי הסדר, חברות הביטוח ובתי השקעות.

#### 12.1.13. לקוחות

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

#### 12.1.14. רגולציה וחקיקה

ביום 4 בפברואר 2018 פרסמה רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון הבהרה לפיה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה רק במקרה שבו ביצע סוכן ביטוח פנסיוני 'עסקה' כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. ככל שלא מבוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי אינו רשאי לשלם עמלת הפצה.

בחודש פברואר 2019 פרסמה רשות שוק ההון תכנית רפורמה בביטוחי המשכנתאות וביטוחי החיים. במסגרת הרפורמה נקבע מנגנון החזר עמלות על ביטולי פוליסה על מנת להתמודד עם תופעת ביטולי הפוליסות הנובעת מהתמריצים שבקבלת עמלת מכירה חד פעמית (להלן: "עמלת היקף"), כך שביטול פוליסה בשנים הראשונות יוביל להחזר חלקי של עמלת ההיקף ששולמה על-ידי חברת הביטוח.

### ד. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

#### 13. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

##### 13.1. מקרקעין ורכוש קבוע

במועד פרסום הדוח, החברה היא הבעלים של קומות 20, 23, 9 ו-6 בבניין "מגדל ב.ס.ר 1", בדרך בן גוריון 2, רמת גן (להלן: "בניין ב.ס.ר"). נכסים אלו משמשים את חברות הקבוצה כמשרד לצורכי הפעילות השוטפת.

קומות 23, 9 ו-6 בבניין ב.ס.ר. נרכשו בחודש מרץ 2021 וינואר ופברואר 2022 (בהתאמה). לפרטים נוספים ראו ביאור מספר 8 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

##### 13.2. רכוש נוסף

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

##### 13.3. נכסים לא מוחשיים

#### DOMAIN

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

#### סימני מסחר

לחברה סימני מסחר רשומים בישראל ביחס ללוגו החברה ולסימן המסחרי "More". והיא הגישה בקשה לרישום סימן מסחר בישראל ביחס ללוגו החדש שהושק כחלק ממהלך מיתוג מחדש מינואר 2022.

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

#### 14. הון אנושי

##### 14.1. מצבת עובדים ומבנה ארגוני

להלן מצבת העובדים בקבוצה, בחלוקה לפי תחומי פעילות:

ביום 31 בדצמבר 2021 הועסקו בקבוצה 257 עובדים ונותני שירותים, אל מול 167 עובדים ונותני שירותים, ביום 31 בדצמבר 2020. בתחום ניהול ההשקעות, מחקר מסחר ואנליזה בקבוצה עוסקים 59 עובדים אל מול 39 בשנת 2020. להלן פירוט מספר העובדים בקבוצה בחלוקה לפי המבנה הארגוני של הקבוצה:

| 2020                                               | 2021 |                           |
|----------------------------------------------------|------|---------------------------|
| 54                                                 | 85   | י.ד. מור השקעות בע"מ      |
| 3                                                  | 2    | הנהלה                     |
| 9                                                  | 9    | אנליזה                    |
| 17                                                 | 20   | שיווק ומכירות             |
| 1                                                  | 4    | פרסום ויח"צ               |
| 1                                                  | 8    | תפעול ובקרת השקעות        |
| 11                                                 | 15   | כספים, שכר ומשאבי אנוש    |
| 2                                                  | 4    | אכיפה וניהול סיכונים      |
| 4                                                  | 6    | משפטית                    |
| 2                                                  | 6    | מחשוב                     |
| 4                                                  | 5    | מנהלה ואדמיניסטרציה       |
| -                                                  | 2    | מעורבות גופים מוסדיים     |
| -                                                  | 3    | טלמיטינג                  |
| -                                                  | 1    | רכש                       |
| 13                                                 | 14   | מור קרנות                 |
| *                                                  | 1    | מטה                       |
| 4 * במסגרת שינוי מבנה מחלקת המחקר יושבת תחת החברה  | 6    | השקעות                    |
| 5                                                  | 5    | קרנות סל                  |
| 4                                                  | 2    | תפעול ובקרת השקעות        |
| 4 * במסגרת שינוי מבנה מחלקת השיווק יושבת תחת החברה | -    | מחלקת שיווק ומכירות       |
| 14                                                 | 25   | מור ניהול תיקים           |
| -                                                  | 1    | הנהלה                     |
| 6                                                  | 10   | השקעות                    |
| 4                                                  | 5    | תיק לקוח ושירות           |
| 4                                                  | 7    | תפעול                     |
| -                                                  | 2    | דסק סוכנים וניהול תיקים   |
| 54                                                 | 101  | מור קופות גמל             |
| 23                                                 | 40   | תפעול                     |
| 12                                                 | 30   | שירות לקוחות ושימור       |
| 8                                                  | 17   | שיווק ומכירות ודסק סוכנים |
| 6                                                  | 5    | מטה, הנהלה וכספים         |
| 5                                                  | 9    | השקעות                    |
| 20                                                 | 19   | מור מגנה                  |
| 6                                                  | 2    | מטה והנהלה                |
| 1                                                  | 2    | CLO                       |
| 1                                                  | 2    | מור שווקים גלובאליים      |
| 5                                                  | 5    | דסק אג"ח                  |
| 7                                                  | 8    | דסק מניות                 |
| 8                                                  | 8    | CB4                       |
| 3                                                  | 1    | מור ניהול עמיתים          |
| 1                                                  | 4    | מור קרנות השקעה פרטיות    |

#### הערות והסברים:

- בפירוט מצבת העובדים והמבנה הארגוני נכללו גם בעלי תפקידים המועסקים באמצעות חשבונית (ואשר לא מתקיימים בינם לבין חברות הקבוצה יחסי-עובד ומעביד).
- בינואר 2020 הוציאה החברה לפועל שינוי מבני במסגרתו מחלקת שיווק מכירות, אנליזה וסמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות מוצבו כמחלקות מטה הנותנות שירותים לכלל חברות הקבוצה, חלף העסקתם בחברת מור ניהול קרנות. משכך, שינויים במצבת העובדים ונושאי המשרה בחברת מור ניהול קרנות ובחברה, אינם בהכרח מיוחסים כולם לקיטון או לגידול במצבת זאת (לפי העניין). כמו כן, בין חברות הקבוצה קיימים הסכמי השאלת עובדים, כך שעובדים מסויימים מועסקים בפועל ביותר מחברה אחת.
- כל העובדים ונותני השירותים מועסקים על-בסיס הסכם אישי.
- סמנכ"לית תפעול ובקרת השקעות מנהלת את עובדי מחלקת תפעול ובקרת השקעות של החברות מור קרנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה;
- מנהל טכנולוגיות מידע (ספק שירותים) אחראי לניהול עובדי מחלקת IT. פרט לעובדי מחלקת IT המועסקים בחברה, החברה מקבלת שירותי מחשוב, תמיכה ותחזוקה מנותן שירותים ייעודי. בנוסף, החל מינואר 2022 מעסיקה החברה

מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר במשרה מלאה חלף ספק שירותים בהיקף חלקי, וזאת בנוסף למערך ספקים הנותנים לחברה שירותי תמיכה בתחום.

- פרט למצבת העובדים והמועסקים באמצעות חשבונית, נוהגת החברה להסתייע בשירותיהם של ספקים ממגוון תחומים על-מנת להשלים את המומחיות או כל הדרושים לה לצורך ניהול הפעילות השוטפת.

- מינויים בחברות הקבוצה :

1. למינויו של מר ליאור גרינהויז כמנכ"ל מור ניהול תיקים בשנת 2020 ראו סעיף 3.2 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה ;

2. ביום 14 בפברואר 2021 הושלם מינויו של מר אורי קיסוס למנכ"ל מור גמל ופנסיה עם קבלת אי התנגדות מטעם רשות שוק ההון. קיסוס החליף את מר שלייפר אשר ממשיך ללוות את הארגון כנותן שירותים ולנהל פרויקטים יעודיים בתחום התפעול, מערכות, אוטומציה ודיגיטציה ;

3. ביום 24 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר רועי מזרחי, אשר פעילותו בחברה כנותן שירותים החלה עוד בחודש נובמבר 2019, למנהל טכנולוגיות מידע בחברה במעמד של נושא משרה בחברה. מינוי כאמור הוא צעד משלים נוסף לתהליך עיבוי מערך התמיכה הטכנולוגי שמקדמת החברה.

4. ביום 30 בינואר 2022 מינה דירקטוריון מור קרנות נאמנות את מר יוטב קוסטיקה למנכ"ל משותף של מור קרנות נאמנות, אשר מכהן במועד זה לצד מר אלי לוי, המשמש גם כמנכ"ל משותף של החברה. בהמשך לכך, ביום 29 במרץ 2022 דירקטוריון החברה קבע כי מר קוסטיקה מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה, וזאת חלף סיווגו כנושא משרה בחברה והכללתו במצבת נושאי המשרה (כפי שנעשה ביום 26 באוקטובר 2021).

5. ביום 26 באוקטובר 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר שי מאור למנהל מעורבות מוסדית, סמנכ"ל (ראה דיווח מיידי של החברה, מיום 27 באוקטובר 2021, מספר אסמכתא : 2021-01-160398).

- בשל גידול בהיקפי פעילויות הליבה של הקבוצה, ונוכח רכישת ו/או פיתוח פעילויות חדשות בשנים 2020 ו-2021, נרשם גידול משמעותי במצבת העובדים.

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

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

#### 14.2. השקעה בהכשרת עובדים והדרכתם

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

#### 14.3. תלות מהותית בעובד

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

מור גמל ופנסיה מציינת כי מר אור קרן המכהן כמנהל השקעות הראשי של מור גמל ופנסיה עשוי להוות איש מפתח נוכח תרומתו ותחומי אחריותו במור גמל ופנסיה וניסיונו העשיר בתחום ההשקעות, והעובדה שהישיגיה של מור גמל ופנסיה בתחום ההשקעות מהווים גורם משמעותי בצמחית המואצת של מור גמל ופנסיה ושל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

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

**הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 להלן.**

#### 14.4. תגמול לעובדים

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

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

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

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

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

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

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

#### 14.5. תנאי העסקת נושאי משרה

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

#### 14.6. תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציה

ביום 22 בדצמבר 2016 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציה לעובדים (להלן בסעיף זה: "התוכנית"). ביום 15 בינואר 2017 הוגשה התוכנית לרשות המיסים. מטרת התוכנית היא לקדם את טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים ותגמול לעובדים, יועצים, נותני שירותים, בעלי שליטה, נושאי משרה ודירקטורים של החברה ו/או חברות בנות. במסגרת התוכנית, במהלך הימים 20 ו-21 בפברואר 2017, הקצתה החברה

מניות רגילות וכתבי אופציה לנושאי משרה ועובדים בחברה, לרבות לבעלי שליטה או לנושאי משרה בבעלי שליטה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3.10 לתשקיף החברה, הנכלל על דרך ההפניה.

ביום 27 בנובמבר 2018, אישר דירקטוריון החברה הקצאה לנושאי משרה ולעובדים אחרים בחברה ובחברות בנות של החברה של 2,394,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבטלות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע"נ ("האופציות"), בהתאם למתאר שפורסם על ידי החברה ובהתאם בהתאם לתוכנית הענקת מניות ו/או אופציות לניצעים של החברה כפי שאומצה בשנת 2017 וכפי שתוקנה מעת לעת, והכל כמפורט בדוח המידי המשלים מיום 30 בדצמבר 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-120349) הנכללים כאן על דרך ההפניה ובביאור 15 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

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

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

ביחס ל-518,500 כתבי אופציה, שהבשילו ביום 1 בפברואר 2022 והומרו ל-361,048 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 311,022 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד ("המניות הנמכרות"). סך כולל של 292,920 מניות החברה, מתוך המניות הנמכרות, נרכשו על-ידי מר יוסף מאירוב ובנימין מאירוב מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 10 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-017473) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

#### 14.7 הענקת יחידות פאנטום

במהלך שנת 2020 ו-2021 העניקה החברה וחלק מחברות הקבוצה לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים יחידות פאנטום (זכות למענק שיקבע לפי שינוי חיובי במחיר מניית החברה). לפרטים נוספים ראו ביאור מספר 16 לחלק ג (דוחות כספיים) בדוח זה. החברה סבורה כי תגמול באמצעות יחידות פאנטום הוא מנגנון תגמול ראוי העומד בכפיפה אחת עם ערכי החברה השמים דגש על שיתוף העובדים בהצלחת החברה, ובד בבד אינו מדלל את בעלי המניות הקיימים.

#### 15. הון חוזר

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

#### 16. השקעות הקבוצה

החברה מינתה ועדת השקעות וקבעה מדיניות השקעות לניהול היתרות הכספיות של הקבוצה ולניהול הסיכונים הנגזרים מניהול השקעות כאמור. על-פי נוהלי הקבוצה, וכן הדין החל, לא מבוצעות עסקאות בין חשבונות ההשקעות העצמיות של הקבוצה לבין תיקי ההשקעות המנוהלים על-ידי הקבוצה או קרנות הנאמנות של הקבוצה.

לפרטים נוספים בדבר מדיניות ההשקעות, ועדת השקעות וחבריה והרכב תיק ההשקעות ראו סעיף 2 לחלק ב (דוח דירקטוריון) לדוח זה, וכן ביאור 3 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

#### 17. מימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהון עצמי, הלוואות ייחודיות לצרכי רכישת נכסים מסוימים, וכן בשנת 2020 הנפיקה החברה איגרת חוב (סדרה א). לפרטים אודות אגרת החוב (סדרה א) של החברה שבמחזור ראו סעיף 1.8 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, וכן ביאור 12 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

למידע אודות אשראי בר דיווח שנשלח החברה הבת מור גמל ופנסיה בערבות מלאה של החברה והשלמת הנפקה לציבור של מור גמל ופנסיה, ראו סעיף 10.20.3 לחלק א (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

## **מיסוי**

18.

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

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

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2016, ראו ביאור 14 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

ככלל, על-פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על-ידי החברות עד שנת 2016 ולא נערכה לגביהם שומה על-ידי פקיד שומה, נחשבות כסופיות. אולם, לפקיד השומה באישור מנהל רשות המיסים ומטעמים מיוחדים הסמכות להאריך את תקופת ההתיישנות בשנה נוספת.

לעניין חוק התגמול והוראות המיסוי הכלולות בו, החל, בין היתר, על מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנהל תיקים, גוף מוסדי, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, לרבות חברה מנהלת קופות גמל ותאגיד השולט בהם, ראו סעיפים 8.3 ו-9.3 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

## **ביטוחים**

19.

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

לפרטים נוספים בדבר הכיסוי הביטוחי ראו דוח מידי של החברה מיום 14 באוקטובר 2021 אודות התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (מספר אסמכתא: 156078-01-2021) וכן ראו דוח מידי מיום 3 בפברואר 2021 אודות הרחבת כיסוי פוליסת הביטוח (מספר אסמכתא: 014869-01-2022), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה רכשה פוליסת סייבר קבוצתית (הפוליסה בתוקף עד ליום 11 בדצמבר 2022), כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב; הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונזקים לחברה במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה).

## **מנגנוני פיקוח ובקרה**

20.

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

במור גמל ופנסיה מכהנת ממונה על ציות ואכיפה המשמשת גם כיועצת המשפטית של החברה ושל מור גמל ופנסיה.

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

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

## **הסכמים מהותיים**

21.

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

#### 21.1. הסכמי העסקה בין הקבוצה לבין בעלי השליטה וקרוביהם

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמי העסקה עם בעלי השליטה בקבוצה וקרוביהם, ראו דוח האסיפה הכללית מיום 4 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-127530](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וביאור 24 לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

#### 21.2. הסכם בעלי מניות

לפרטים אודות הסכם בעלי המניות בחברה, ראו סעיף 8 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

#### 21.3. הסכם בעלי מניות למכירת 15% ממניות מור גמל ופנסיה

ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות (מותנה) למכירת 15% מהונה המונפק ונפרע של מור גמל ופנסיה, אשר למועד החתימה, היא חברה בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה, עם מר אור קרן, אשר מונה למנהל ההשקעות הראשי של מור גמל ופנסיה (להלן: "ההסכם").

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

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

#### 22. הליכים משפטיים

למועד הדוח, הקבוצה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים. יצויין כי מור גמל ופנסיה עשויה לקבל מעת לעת פניות ודרישות מעת עמיתים, כאשר חלקן מתנהלות במסגרת הליך "פניות ציבור" בו מועברת הפניה למור גמל ופנסיה באמצעות מערכת ייעודית של פניות המנוהלת על-ידי רשות שוק ההון.

#### 23. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

בתקופת הדוח ובמהלך שלוש השנים שקדמו לה, החברה פעלה להקמה ולביסוס של פעילות החיסכון לטווח ארוך (ניהול קופות גמל, שיווק פנסיוני והחל מאפריל 2022 – ניהול קרנות פנסיה), ראו סעיף 10 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, וכן של פעילויות נוספות אשר יחד הרחיבו את פעילות הקבוצה בתחום שוק ההון ובתחומי פעילות משיקים שמושפעים פחות מהתנודתיות בשוק ההון (דוגמת: פעילות מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים, סוכנות לביטוח פנסיוני והקמת קרנות השקעה). למועד הדוח, בכוונת החברה למקד את המשאבים והתשומות הניהוליות בפעילויות הקיימות במטרה להגדיל את הצמיחה, נתחי השוק והרווחיות של החברות הבנות בתחומים בהן הן פועלות.

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

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

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### צפי להתפתחות בשנה הקרובה

24.

(א) המשך התמקדות בתחומי הפעילות הקיימים בקבוצה, תוך הרחבת סל המוצרים במסגרת פעילות זאת, לרבות פיתוח פעילות קרנות סל ומחקות, וכן קרנות הפנסיה. המיקוד יעשה באופן מכוון צמיחה ורווחיות.

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

(ג) בכוונת הקבוצה להשקיע משאבים במיתוג ומיצוב חברות הקבוצה בקרב ציבור המשקיעים, ציבור המעסיקים וציבור העובדים במשק הישראלי, באופן שיסייע בגיוסים בהיקפים גדולים.

(ד) בכוונת הקבוצה להמשיך ולבחון הרחבת תחומי פעילותה, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה; איתור הזדמנויות סינרגיות לתחומי הפעילות הקיימים; הקמת מכשירי השקעה אלטרנטיביים, וכיו"ב.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 25 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

#### דיון בגורמי סיכון

25.

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

#### 25.1. תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל

25.1

החברה וחברות הבנות שלה התאגדו במדינת ישראל, משרדיה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל. כמו-כן, גם פעילותה מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של הקבוצה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. הרעה משמעותית במצב הביטחוני, או הרעה משמעותית במצב הכלכלי של מדינת ישראל, לרבות הרעה בשוקי ההון בעולם, עלולים להשפיע לרעה על עסקיה החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

#### 25.2. תלות בשוק ההון

25.2

שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעת גורמים שונים, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. אשר על כן, תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עלולות להיפגע במקרה של הרעה במצב שוק ההון המקומי והעולמי, לרבות ההכנסות מפעילות ניהול כספי לקוחות הנגזרות בין היתר מהיקף הנכסים המנוהלים, או ההכנסות מפעילות אחרת. ירידה בשווי הנכסים המנוהלים או בהיקפם יכולה להיווצר גם כחלק מדינמיקה של משבר כלכלי, חוסר יציבות כלכלית או פוליטית, ירידות שערים בבורסות, האטה בשוקי ההון, שינוי בטעמי הציבור או על רקע ירידה בביצועים היחסיים של קרנות הנאמנות, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלות על-ידי הקבוצה. כמו כן, לגידול שיעורי אבטלה, פיטורים והאטה במשק עלולה להיות השפעה על היקף ההפקדות השוטפות של עמיתים ומעבידים אשר מבוצעות ישירות מהשכר.

#### 25.3. התפשטות וירוס הקורונה

25.3

התפרצות נגיף הקורונה (Covid-19) בסין בחודש דצמבר 2019, והתפשטותו בתחילת 2020 למדינות רבות נוספות לרבות ישראל הוביל להכרזה של ארגון הבריאות העולמי על התפרצות הקורונה כעל מצב חירום בריאותי, פנדמיה (מגפה עולמית) והפך במהלך השנתיים האחרונות לאירוע בעל קנה מידה בינלאומי רחב מאוד, אשר הגיע לכל מקום על הגלובוס וגרר השלכות בריאותיות ובמהלך 2020 הוביל גם לירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית (הן בנתונים המאקרו כלכליים והן בנתוני החברות והפרטים) באזורים רבים בעולם וגם בישראל. במהלך שנת 2021 נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים טרם הסתיים מצב החירום העולמי.

במהלך שנת 2021 היו שלושה גלי תחלואה (שלישי, רביעי וחמישי) שבמסגרתם הטילה הממשלה הגבלות שונות. לקראת סוף שנת 2021 החל גל תחלואה נוסף (חמישי) שהביא לעליה משמעותית במספר המאומותים. במהלך גל התחלואה החמישי לא הוטלו סגרים ומגבלות משמעותיות על המשק, ולמועד הדוח אף ניתנו הקלות נוספות וניכר כי המשק ממשיך במגמת התאוששות והצמיחה. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא ניתן לקבוע באופן ודאי האם ומתי יגיע גל תחלואה נוסף, אילו מגבלות יוטלו על המשק, באיזה עיתוי ולאיזה תקופה. במהלך שנת 2021 ניכרה מגמת התאוששות מהמשבר בישראל וזאת, בין היתר, לאור שיעור התחסנות גבוה באוכלוסייה ומדיניות ממשלתית עם הגבלות מצומצמות באופן יחסי לשנת 2020. ההתאוששות הזו אפשרה הקלות בתעבורה וחזרה לשגרה עסקית (תחת מגבלות גלי הקורונה השונים). נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, למשבר לא הייתה השפעה מהותית לרעה על תוצאות פעילות החברה.

בשנת 2020 שווקי ההון העולמיים הגיבו בתחילה בירידות ניכרות בנכסי הסיכון העיקריים (שווקי המניות ושוקי אגרות החוב הקונצרניות) ובריצה "לחופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב). התגובה החריפה של שוקי ההון הייתה גורם סיכון אשר השפיעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה, ובתקופות בהן סבלו שווקי ההון בארץ ובעולם מירידות חדות הדבר התבטא בירידת היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה בשל משיכות, פדיונות וירידת ערך, אולם ההתאוששות הכללית בשווקי ההון הובילה גם להתאוששות ולגידול בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי חברות הקבוצה בתום שנת 2020. בשנת 2021 כלכלות העולם ובכללם כלכלת ישראל להתאושש באופן ניכר ממשבר הקורונה. לאחרונה פורסם אף כי כלכלת ישראל צמחה בשיעור ניכר של 8.1% - שיא של 21 שנים וכן מיקום מכובד בצמיחה העולמית; כל זאת במקביל לירידה חדה במהלך שנת 2021 בשיעורי אבטלה והגעה לרמות דומות בטרם המשבר. במהלך שנת 2021 שווקי ההון בארה"ב ובישראל שברו שיאים חדשים והנכסים הגיעו לרמות מחירים גבוהות. הדבר השפיע גם על היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה, אשר שברו שיאים חדשים גם הם והגיעו להיקף של 65 מיליארד ש"ח.

יחד עם ההתאוששות הכלכלית, שבאה כאמור לידי ביטוי גם בשווקי ההון, החלה במחצית השנייה של 2021 להיווצר בעיות לוגיסטיות בתעבורה הימית שגרמו לעיכובים וחוסרים בחומרי גלם ובמוצרים חשובים בעולם עם השלכות גם על ישראל. כמו כן, לקראת סוף השנה החלו להיווצר לחצים אינפלציוניים בשווקים מרכזיים (ארה"ב ואירופה) וכן ברמה פחותה משמעותית גם בישראל. האינפלציה הגיעה לממדים שלא נראו בשנים האחרונות והובילה לשינוי מגמה בהצהרות ובחלק מהמדינות גם למעשים בדבר שינוי מדיניות מוניטרית. המדיניות המוניטרית במרבית המדינות המפותחות ביו מרחיבות מאוד מאז 2008 וביתר שאת במהלך משבר הקורונה (תוך שילוב עם מדיניות פיסקאלית מרחיבה לצידה) ולאור התפתחות האינפלציה ולאור ההתאוששות הכלכלית, צמצום שיעור האבטלה והצמיחה הכלכלית הובילו לשינוי מגמה ולהתפתחות ציפיות למספר העלאות ריבית בארה"ב עוד בשנת 2022. בחלק מהמדינות החלה הריבית לעלות בפועל. נכון למועד הדוח טרם ידוע כיוון בנק ישראל בנוגע לשינוי במדיניות הריבית. לשינוי במדיניות הריבית בעולם השלכות גם על שוק המט"ח.

#### 25.4. החרפת התחרות בשוק ההון

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

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

#### 25.5. שינוי חקיקה ורגולציה

התחומים בהם עוסקת הקבוצה כפופים בעיקרם לרגולציה משמעותית וכן נתונים להסדרה, לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. אם יחולו שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות הקבוצה או ישנו את הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה – היא עלולה להיפגע מכך. שינויי חקיקה אשר ישפיעו על גובה עמלת הפצה/דמי הניהול, מיסוי קרנות נאמנות, היקף חובת הביטוח, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים מהארץ ומחו"ל על-ידי

היתרים, דרישות הוניות ועוד, עלולים להשפיע על הכנסות הקבוצה ורווחיותה, לרבות המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של הקבוצה וזאת בעיקר נוכח היקף השקעות המשאבים הנדרשת לפי עניין. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות הקבוצה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של הקבוצה לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית.

#### 25.6. חריגה מהרשאות של עובדים, טעויות ומעילות

הקבוצה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות של עובדים. אירועים כאמור, עלולים לחשוף את הקבוצה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, אירועים כאמור, עלולים לפגוע במוניטין ובשמה הטוב של הקבוצה. לקבוצה מערכת מוסדרת של תהליכי עבודה ובקורות שמטרתם בין היתר צמצום הסיכונים האמורים. הקבוצה עורכת מעת לעת סקרי סיכונים, בין היתר לשם איתור חשיפות שונות וחזוק התשתית לצמצומן. במהלך הגלים השונים של הקורונה ועל רקע ההגבלות שהוטלו, בידודים ותחלואה, שולבה העבודה מרחוק בפעילות של חלק מעובדי החברה במהלך השנתיים האחרונות והגבירו מעט את רמת הסיכון. על פניו נראה כי העולם בכלל ומדינת ישראל בפרט למדו בעת האחרונה לחיות לצד הקורונה כך שמתקיימת חזרה לשגרה ולעבודה סדירה ממשרדי החברה, וזאת ככל שלא יהיו שינוי כיוון בהתפשטות המגפה ויוטלו מגבלות נוספות בהמשך.

#### 25.7. הון אנושי

להון האנושי של הקבוצה השפעה גדולה על יכולותיה, כושר התחרות שלה בשוק והרווחיות של החברה. לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים, בהם יש לה תלות מהותית יחדלו להיות מועסקים בה. להערכת החברה, קיימת תלות בנושאי המשרה הבכירים שהם גם בעלי שליטה. בעלי השליטה רשאים לסיים את עבודתם בהודעה מראש ובכתב של 90 ימים. כמו כן, מר אור שמואל קרן המכהן כמנהל השקעות הראשי של מור גמל עשוי להוות איש מפתח במור גמל נוכח תרומתו ותחומי אחריותו במור גמל וניסיונו העשיר בתחום ההשקעות, והעובדה שהישגיה של מור גמל בתחום ההשקעות מהווים גורם משמעותי בצמחיתה המואצת של מור גמל ושל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

#### 25.8. סיכוני סייבר

לאור העלייה, המאפיינת את העת האחרונה, בכמות מתקפות הסייבר (לרבות בשל הרחבת האפשרויות לעבור מרחוק) גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה, לרבות דלף מידע, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. לצורך פעילותה השוטפת של הקבוצה, הקבוצה עושה שימוש במערכות מחשוב אשר משמשות את הקבוצה לצורך שמירת מידע ולצורך מתן השירותים המסופקים על-ידה ללקוחותיה במסגרת פעילותה השוטפת. השימוש המתואר במערכות מחשוב, חושף את החברה לסיכונים אבטחת מידע וסיכונים סייבר. בין סיכונים אלה ניתן למנות סיכונים טכנולוגיים, כגון חשיפה להונאות, מעילות ועבירות מחשב, פריצה למאגרי מידע רגישים ופגיעה בפרטיות של עובדי הקבוצה או לקוחותיה ואבדן מידע, סיכונים ארגוניים שביניהם גישת גורמים בלתי מורשים למידע ממודר, גניבה של ציוד מחשוב, זליגת מידע רגיש כתוצאה מרשלנות בשמירה על הנחיות ונהלי אבטחת מידע ועוד וכן סיכונים אחרים הנובעים מהם כגון סיכונים מוניטין, סיכונים משפטיים וסיכונים רגולטוריים בעקבות אירוע סייבר. על מנת למזער ככל הניתן את הנתונים המתוארים לעיל, מיישמת הקבוצה מדיניות סיכונים רחבה הכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת הסיכון והרגישות בקשר עם כל חשיפה כאמור. יצוין כי מערך אבטחת המידע בקבוצה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות בקבוצה ובהתאם להוראות הרגולציה בתחום אבטחת מידע, התאוששות מאסון וגיבוי של מידע, החלות על הקבוצה. התקפות סייבר שהתגברו במהלך השנה האחרונה בעולם בכלל ועל חברות ישראליות בפרט מגבירות את רמת הסיכון.

#### 25.9. סיכוני שוק

לפרטים בדבר סיכוני שוק ובדבר אופן השקעת יתרות המזומנים בחברה ראו ביאור מספר 22ד לחלק ג (דוחות כספיים) לדוח זה.

#### 25.10. סיכונים תפעוליים

הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים, בין היתר כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת של הקבוצה. בפעילות קרנות נאמנות, חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים של צדדים שלישיים, כדוגמת הבנק המתפעל ומערכת התפעול של הנאמנים לקרנות, וכן לחברת דנאל, בכל הקשור, בפעילות ניהול תיקי השקעות. בפעילות קופות הגמל,

חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים שונים ובין היתר גם לסיכונים תפעוליים של ספקים מהותיים כגון מתפעלים במיקור חוץ, וכן במישור תפעול עמיתים ותפעול השקעות, תוך שימוש במערכות מחשוב רבות חושפת את מור גמל לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות ועוד או עמידה בהוראות רגולטוריות. לקבוצה מערכת מוסדרת של נהלים והליכי עבודה שמטרתם בין היתר הסדרת הפעילות מול הספקים ונותני השירות של הקבוצה.

## 25.11. **פגיעה במוניטין החברה עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות**

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

## 25.12. **סיכונים משפטיים**

בשנים האחרונות גדלה כמות הגשת תביעות משפטיות ייצוגיות ואחרות בכלל ונגד גורמים שונים בשוק ההון בפרט, לרבות חברות מנהלות וחברות ביטוח. הקבוצה חשופה בפעילותה בעיקר לתביעות לרבות תובענות ייצוגיות מצד לקוחותיה בעילות הנוגעות, בין היתר, לאופן ניהול הנכסים המנוהלים, לעמידה בדרישות רגולטוריות, לאופן ניהול הסיכונים השונים כגון סיכוני סייבר וכו'.

## 25.13. **סיכונים אסטרטגיים ועסקיים**

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

## 25.14. **השפעת גורמי הסיכון על הקבוצה**

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

| גורם הסיכון                                |  |  | מידת השפעת גורם הסיכון על הקבוצה |               |
|--------------------------------------------|--|--|----------------------------------|---------------|
|                                            |  |  | השפעה קטנה                       | השפעה בינונית |
|                                            |  |  | השפעה גדולה                      |               |
| <b>סיכוני מקרו</b>                         |  |  |                                  |               |
| תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל |  |  |                                  | X             |
| תלות בשוק ההון                             |  |  | X                                |               |
| התפשטות נגיף הקורונה                       |  |  |                                  | X             |
| <b>סיכונים ענפיים</b>                      |  |  |                                  |               |
| החרפת התחרות בשוק ההון                     |  |  |                                  | X             |
| שינויי חקיקה ורגולציה                      |  |  | X                                |               |
| סיכונים תפעוליים לרבות מעילות והונאות      |  |  |                                  | X             |
| סיכונים משפטיים                            |  |  |                                  | X             |
| <b>סיכונים מיוחדים</b>                     |  |  |                                  |               |
| הון אנושי                                  |  |  |                                  | X             |
| סיכון מוניטין                              |  |  | X                                |               |
| סיכוני סייבר                               |  |  | X                                |               |
| סיכונים אסטרטגיים ועסקיים                  |  |  |                                  | X             |

\*\*\*

## דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן "מור" ו/או "החברה") לתקופות של שניים עשר חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021.

דירקטוריון החברה אימץ את ההקלות שאושרו בתקנות הדוחות, ובכלל זה הקלה, שמשכה חמש שנים ממועד ההנפקה, בדבר העדר חובה לפרסם דוח רואה חשבון מבקר על אפקטיביות הבקרה הפנימית.

### 1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

#### 1.1 כללי:

החברה, באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה"), עוסקת בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון הכוללת ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות עבור לקוחות, ניהול קרנות גידור וקרנות השקעה, ניהול קופות גמל וכן, ברוקראזי בניירות ערך זרים וסוכנות לביטוח פנסיוני.

#### 1.2 תיאור הסביבה העסקית:

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה תלויים בצורה מהותית במצב שוק ההון. החלק המשמעותי של הכנסות הקבוצה נובע מניהול קרנות נאמנות ומניהול קופות גמל, ולפיכך להיקף ותמהיל הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה קיימת השפעה מהותית על מצבה הכספי ועל רווחיותה.

לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, לרבות השפעות התפשטות נגיף הקורונה, והיערכות החברה להתמודדות עם השפעות אלו, ראו סעיפים 7 ו-25.3 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה וביאור 1(ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

#### 1.3 התפתחויות בפעילות הקבוצה:

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

| תחום פעילות                      | 15.03.2022    | 31.12.2021    | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>קרנות נאמנות</b>              | 22,489        | 23,164        | 17,234        | 21,533        |
| <b>תיקי השקעות מנוהלים**</b>     | 12,388        | 12,473        | 5,741         | 2,704         |
| <b>קרנות גידור וקרנות השקעה*</b> | 330           | 358           | 94            | 79            |
| <b>קופות גמל</b>                 | 33,057        | 29,811        | 9,552         | 623           |
| <b>סה"כ</b>                      | <b>68,264</b> | <b>65,806</b> | <b>32,621</b> | <b>24,939</b> |

\* מתוך סך הנכסים המנוהלים נכון ליום 15.3.2022 וליום 31.12.2021 בתחום קרנות גידור וקרנות השקעה, סך של 19.58 מיליון ש"ח ושל 19.1 מיליון ש"ח (בהתאמה) הם כספי עמיתי מור גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: מור קופות גמל בע"מ) (להלן: "מור גמל ופנסיה" או "מור גמל") שהושקעו בקרן ההשקעה CLO, לפרטים נוספים בעניין זה ולעניין פעילות קרנות הגידור, ראו סעיפים 3.5.1 ו-3.5.2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

\*\* מתוך סך הנכסים המנוהלים בתיקי ההשקעות ליום 15.03.2022 וליום 31.12.2021 סך 1,387 ו-1,341 (בהתאמה) מושקע בקרנות הנאמנות המנוהלות על-ידי מור קרנות נאמנות.

#### 1.4 המצב הכספי:

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

| הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2020 ל- 31.12.2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 31.12.2020     | 31.12.2021     |                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------------------|
| מצד אחד 96.6 מיליון ש"ח מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ובעיקר קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי, הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת וקבלת תמורה בגין התחייבות למשקיעים בחברה בת), מנגד קיטון של כ-81 מיליון ש"ח במזומנים ששימשו לפעילות השקעה (ובעיקר רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ורכישת רכוש קבוע) וקיטון של כ-10.3 מיליון ש"ח במזומנים מפעילות שוטפת. | 125,074        | 130,035        | מזומנים ושווי מזומנים                            |
| כולל פיקדון משועבד ע"ס 1.1 מיליון ש"ח, לטובת ערבות בנקאית לפעילות מור גמל בחיסכון לכל ילד, ומזומנים בחשבון נאמנות ע"ס 4.2 מיליון ש"ח המשמשים כבטוחה חלף ביטוח אחריות מקצועית של מור ניהול תיקים.                                                                                                                                                                                    | 5,167          | 5,319          | מזומנים מוגבלים בשימוש                           |
| הגידול נובע מצמיחה בהיקף הפעילות של חברות הקבוצה ובעיקר בפעילות הגמל.                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 10,737         | 24,744         | לקוחות והכנסות לקבל                              |
| השינוי נובע משינוי בהרכב התיק ובעיקר גידול בתיק הסחיר המושקע בקרנות הנאמנות בניהולה של חברה מאוחדת, וכן מעליות ערך שנצברו.                                                                                                                                                                                                                                                          | 30,349         | 54,659         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |
| הגידול נובע בעיקר מגידול בחלק השוטף של סעיף ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה, עקב הרחבת הפעילות עם סוכנים במור גמל.                                                                                                                                                                                                                                                            | 13,480         | 35,636         | חייבים ויתרות חובה                               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 8,974          | 8,338          | מס הכנסה לקבל                                    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>193,781</b> | <b>258,731</b> | <b>נכסים שוטפים</b>                              |
| הגידול נובע בעיקר מהשקעה של 10 מיליון ש"ח בקרן מור קו-אינווסט (אל-פי), שותפות שבניהול חברה מאוחדת והשקעה בסך 650 אלפי דולר ארה"ב במניות חברה פרטית (כ-2 מיליון ש"ח) ובנוסף עליית ערך שנצברה.                                                                                                                                                                                        | 6,855          | 20,886         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |
| עליה במזומנים שמור קרנות נאמנות נדרשת מבחינה רגולטורית להפקיד בחשבון שלנאמן זכות חתימה בלעדית בו, עקב הרחבת הפעילות בתחום קרנות הסל.                                                                                                                                                                                                                                                | 1,791          | 15,060         | מזומנים מוגבלים בשימוש                           |
| עמלות סוכנים בגין גיוס לקוחות אשר יוכרו על פני התקופה שמעבר ל-12 החודשים הקרובים. הוצאות נדחות אשר צפויות להיות מוכרות ברווח או הפסד בשנה הקרובה נכללו במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה. הגידול נובע עקב הרחבת הפעילות עם סוכנים בגמל.                                                                                                                                                | 32,045         | 84,218         | הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה              |
| הגידול נובע בעיקר מהלוואות נוספות שניתנו בתקופה לבעל המניות הנוסף במור גמל, המועסק כמנהל ההשקעות הראשי במור גמל, לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון הנדרש במור גמל.                                                                                                                                                                                                                       | 3,804          | 7,989          | הלוואות שניתנו לעובדים                           |

| הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2020 ל-<br>31.12.2021                                                                                                                                                                                                       | 31.12.2020     | 31.12.2021     |                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| ביום 15 בפברואר 2021 רכשה החברה 25% מהונה המונפק והנפרע של חברת התוכנה פילוגי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.                                                                                            | -              | 951            | השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| הגידול נובע מרכבים ומשרדים נוספים שהוכרו במהלך התקופה עקב הרחבת הפעילות של הקבוצה והגידול בכוח האדם.                                                                                                                                                       | 9,335          | 13,166         | נכס זכות שימוש                      |
| הנכס העיקרי הינו שתי קומות המשרדים המשמשות חלק מחברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן. הגידול נובע בעיקר מרכישה של שטח משרדים נוסף (אחת מתוך שתי הקומות הנ"ל) באותו בניין. לפרטים נוספים, ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021. | 14,168         | 40,092         | רכוש קבוע                           |
| הגידול נובע מרכישה תוכנות כחלק מההיערכות לקראת הכניסה לתחום פעילות קרנות הפנסיה.                                                                                                                                                                           | 1,870          | 3,500          | נכסים בלתי מוחשיים                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                            | 7,721          | 9,309          | מסים נדחים                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>77,589</b>  | <b>195,171</b> | <b>נכסים לא שוטפים</b>              |
|                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>271,370</b> | <b>453,902</b> | <b>סה"כ נכסים</b>                   |
| ערך נוכחי של תשלומי אגרות החוב להמרה הצפויים ב-12 החודשים הקרובים, בהתאם לריבית האפקטיבית שחושבה למועד ההנפקה.                                                                                                                                             | -              | 19,872         | חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה    |
| כולל את החלק בהתחייבויות החכירה בגין רכבים ומשרדי חלק מחברות הקבוצה, שצפוי להיפרע בשנה הקרובה.                                                                                                                                                             | 1,805          | 2,983          | התחייבויות חכירה                    |
| הגידול נובע בעיקר מגידול במצבת כוח האדם, עקב כניסה לפעילויות חדשות ופיתוח פעילויות קיימות.                                                                                                                                                                 | 22,859         | 29,799         | עובדים ומוסדות בגין שכר             |
| הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים בגמל, לאור הגידול בפעילות הגמל.                                                                                                                                                                              | 38,080         | 76,982         | זכאים שונים ויתרות זכות             |
|                                                                                                                                                                                                                                                            | 93             | 484            | מס הכנסה לשלם                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>62,837</b>  | <b>130,120</b> | <b>התחייבויות שוטפות</b>            |
| הלוואה שקיבלה חברה בת מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.                                                                                                                                       | -              | 60,000         | הלוואות מתאגיד בנקאי                |

| הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2020 ל- 31.12.2021                                                                                                                                                                                                                                                                       | 31.12.2020     | 31.12.2021     |                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| תמורה שהתקבלה מהסכמי ה-SAFE בהם התקשרו החברה ומור גמל עם משקיעים. ההתחייבות הומרה למניות הון גמל לאחר תאריך הדיווח, עם ההנפקה לציבור של מור גמל בחודש פברואר 2022. לפרטים נוספים ראה ביאור 21(3) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.                                                                  | -              | 45,100         | התחייבות למשקיעים בחברה בת          |
| הירידה נובעת מהצגת החלק שצפוי להיפרע ב-12 החודשים הקרובים, בסעיף חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה, וכן מהמרת אגרות חוב למניות במהלך השנה.                                                                                                                                                                               | 93,164         | 72,027         | אגרות חוב להמרה                     |
| כולל את החלק בהתחייבויות החכירה בגין רכבים ומשרדי חלק מחברות הקבוצה, שצפוי להיפרע בתקופה שמעבר ל-12 החודשים הקרובים. לעניין הגידול, ראה סעיף נכס זכות שימוש לעיל.                                                                                                                                                       | 7,019          | 10,201         | התחייבויות חכירה                    |
| הגידול נובע בעיקר מהענקות חדשות של יחידות פאנטום וכן מגידול ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום שהיו קיימות לתחילת השנה בהתאם להתקדמות תקופת ההבשלה.                                                                                                                                                                          | 2,482          | 4,313          | התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>102,665</b> | <b>191,641</b> | <b>התחייבויות לא שוטפות</b>         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                |                |                                     |
| מעבר לשינוי הנובע מהרווחים שנצברו בניכוי הדיבידנדים שחולקו במהלך השנה, הגידול נובע ממימוש כתבי אופציות והמרת אגרות חוב למניות במהלך השנה, וכן מקרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה שנרשמה בעקבות הנפקת מניות על ידי חברת הבת מור גמל לצד ג' (ראה ביאור 21(3) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021). | 104,690        | 127,254        | הון המיוחס לבעלים של חברת האם       |
| הגידול נובע בעיקר מהשקעה של הזכויות שאינן מקנות שליטה במור גמל בשטרי הון בתקופה                                                                                                                                                                                                                                         | 1,178          | 4,887          | הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>105,868</b> | <b>132,141</b> | <b>סה"כ הון</b>                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>271,370</b> | <b>453,902</b> | <b>סה"כ הון והתחייבויות</b>         |

**ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח :**

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

| רבעון 4<br>2020 | שנת 2020       | רבעון 1<br>2021 | רבעון 2<br>2021 | רבעון 3<br>2021 | רבעון 4<br>2021 | שנת 2021       |                                                     |
|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------------------------------------------|
| 32,412          | 135,703        | 37,377          | 40,470          | 42,196          | 43,640          | 163,683        | הכנסות מניהול קרנות נאמנות                          |
| 2,225           | 9,148          | 2,598           | 2,728           | 3,008           | 3,692           | 12,026         | הכנסות מניהול תיקי השקעות                           |
| 1,677           | 2,512          | 433             | 730             | 510             | 1,485           | 3,158          | הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה                    |
| 12,895          | 24,213         | 21,240          | 30,799          | 34,554          | 48,874          | 135,467        | הכנסות מניהול קופות גמל                             |
| 9,046           | 44,901         | 11,567          | 8,221           | 5,184           | 6,642           | 31,614         | הכנסות מעסקאות ברוקראז'                             |
| 195             | 581            | 190             | 201             | 233             | 149             | 773            | הכנסות מעמלות ביטוח                                 |
| 211             | 267            | 78              | 117             | 179             | 166             | 540            | הכנסות אחרות                                        |
| -               | -              | -               | -               | (54)            | (311)           | (365)          | חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| <b>58,661</b>   | <b>217,325</b> | <b>73,483</b>   | <b>83,266</b>   | <b>85,810</b>   | <b>104,337</b>  | <b>346,896</b> | <b>סה"כ הכנסות</b>                                  |
| 15,210          | 60,049         | 15,939          | 16,792          | 17,224          | 18,535          | 68,490         | עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות                      |
| 7,105           | 15,032         | 10,779          | 15,108          | 19,174          | 23,350          | 68,411         | עמלות סוכנים                                        |
| 1,689           | 9,314          | 2,085           | 1,622           | 993             | 758             | 5,458          | עמלות סוחר ועמלות סליקה בברוקראז'                   |
| 2,666           | 5,385          | 3,442           | 4,694           | 5,766           | 6,879           | 20,781         | עמלות תפעול גמל                                     |
| 886             | 2,398          | 1,170           | 1,577           | 893             | 777             | 4,417          | הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות                       |
| 25,595          | 96,721         | 31,458          | 31,735          | 31,758          | 39,507          | 134,458        | הוצאות הנהלה וכלליות                                |
| -               | -              | -               | -               | -               | 7               | 7              | הוצאות אחרות                                        |
| <b>53,151</b>   | <b>188,899</b> | <b>64,873</b>   | <b>71,528</b>   | <b>75,808</b>   | <b>89,813</b>   | <b>302,022</b> | <b>סה"כ הוצאות</b>                                  |
| 5,510           | 28,426         | 8,610           | 11,738          | 10,002          | 14,524          | 44,874         | <b>רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן</b>    |
| 1,276           | 1,614          | 1,570           | 1,789           | (88)            | 2,161           | 5,432          | רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים בשווי הוגן              |
| <b>6,786</b>    | <b>30,040</b>  | <b>10,180</b>   | <b>13,527</b>   | <b>9,914</b>    | <b>16,685</b>   | <b>50,306</b>  | <b>רווח מפעולות</b>                                 |
| (1,335)         | (2,262)        | (771)           | (1,095)         | (1,055)         | (752)           | (3,673)        | הוצאות מימון, נטו                                   |
| <b>5,451</b>    | <b>27,778</b>  | <b>9,409</b>    | <b>12,432</b>   | <b>8,859</b>    | <b>15,933</b>   | <b>46,633</b>  | <b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>                     |
| 2,640           | 12,425         | 3,911           | 4,440           | 4,123           | 5,610           | 18,084         | מסים על ההכנסה                                      |
| <b>2,811</b>    | <b>15,353</b>  | <b>5,498</b>    | <b>7,992</b>    | <b>4,736</b>    | <b>10,323</b>   | <b>28,549</b>  | <b>רווח לתקופה</b>                                  |
| (31)            | (31)           | -               | -               | -               | 129             | 129            | מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת                  |
| <b>2,780</b>    | <b>15,322</b>  | <b>5,498</b>    | <b>7,992</b>    | <b>4,736</b>    | <b>10,452</b>   | <b>28,678</b>  | <b>רווח כולל לתקופה</b>                             |
|                 |                |                 |                 |                 |                 |                | <b>רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל :</b>                |
| <b>2,737</b>    | <b>14,835</b>  | <b>5,252</b>    | <b>7,884</b>    | <b>5,263</b>    | <b>9,984</b>    | <b>28,383</b>  | <b>בעלים של חברת האם</b>                            |
| <b>74</b>       | <b>518</b>     | <b>246</b>      | <b>108</b>      | <b>(527)</b>    | <b>339</b>      | <b>166</b>     | <b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>                     |

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

| רבעון 4<br>2020 | שנת 2020 | רבעון 1<br>2021 | רבעון 2<br>2021 | רבעון 3<br>2021 | רבעון 4<br>2021 | שנת 2021 |                                                                   |
|-----------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|-------------------------------------------------------------------|
| 7,672           | 32,438   | 11,350          | 15,104          | 10,807          | 17,462          | 54,723   | <b>רווח לתקופה לפני מימון, תגמול מבוסס מניות ומיסים על ההכנסה</b> |

## הסבר לסעיפים העיקריים:

### 1.5.1 הכנסות מניהול קרנות נאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

| שינוי  | שנת 2020 | שנת 2021 | שינוי  | רבעון 4<br>2020 | רבעון 4<br>2021 |                         |
|--------|----------|----------|--------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 20.62% | 135,703  | 163,683  | 34.64% | 32,412          | 43,640          | <b>הכנסות מחיצוניים</b> |
| 20.20% | 42,222   | 50,749   | 49.86% | 8,798           | 13,185          | <b>תוצאות המגזר</b>     |

מגזר ניהול קרנות נאמנות סיים את שנת 2021 והרבעון הרביעי לשנת 2021, בגידול בהכנסות ובתוצאות המגזר לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול בהיקף הנכסים הממוצע לתקופה בכללותה, בין היתר עקב כניסה לתחום פעילות קרנות הסל והמחקות החל מתום הרבעון השני אשתקד, וכן מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים שנבע מיצירות נטו חיוביות ועליה משמעותית בשווקים. מתחילת השנה ועד ליום 31 בדצמבר 2021, עלה היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות של הקבוצה בכ-6 מיליארד ש"ח.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

### 1.5.2 הכנסות מניהול תיקי השקעות

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות מורכבות מהכנסות מחיצוניים וכן מהכנסות בין-מגזריות, המתקבלות ממזר קרנות נאמנות בגין חלק התיקים המנוהלים המושקע בקרנות הנאמנות שבניהולה. במהלך שנת 2020 החלה מור ניהול תיקים לנהל השקעות עבור גופים מוסדיים, פעילות שהורחבה במהלך תקופת הדוח.

לצרכי גיוס לקוחות מנוהלים מור ניהול תיקים נעזרת, בין היתר, בשירותיהם של סוכנים חיצוניים המפנים לקוחות בתמורה לעמלות המחושבות כשיעור מדמי הניהול שנגבים בתיקי ההשקעות. לכן, ההוצאה בגין עמלות סוכנים מושפעת, באופן ישיר, מהשינויים בהכנסות מניהול תיקי השקעות.

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

| שינוי   | שנת 2020 | שנת 2021 | שינוי   | רבעון 4<br>2020 | רבעון 4<br>2021 |                          |
|---------|----------|----------|---------|-----------------|-----------------|--------------------------|
|         | 9,148    | 12,026   |         | 2,225           | 3,692           | <b>הכנסות מחיצוניים</b>  |
|         | 5,799    | 10,475   |         | 1,748           | 2,840           | <b>הכנסות בינמגזריות</b> |
| 50.54%  | 14,947   | 22,501   | 64.41%  | 3,973           | 6,532           | <b>סה"כ הכנסות</b>       |
| 115.88% | 1,064    | 2,297    | 502.16% | 139             | 837             | <b>תוצאות המגזר</b>      |

הגידול בתוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע מעלייה בהיקפי הפעילות, לצד גידול מתון יותר בהוצאות.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו סעיף 1.3 לעיל.

### 1.5.3 הכנסות מניהול קופות גמל

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

| שינוי   | שנת 2020 | שנת 2021 | שינוי   | רבעון 4<br>2020 | רבעון 4<br>2021 |                     |
|---------|----------|----------|---------|-----------------|-----------------|---------------------|
| 459.48% | 24,213   | 135,467  | 279.02% | 12,895          | 48,874          | הכנסות<br>מחיצוניים |
| 126.95% | (14,037) | 3,783    | 247.53% | (2,933)         | 4,327           | תוצאות<br>המגזר     |

מגזר ניהול קופות הגמל התאפיין בגידול מהותי בהכנסות המגזר בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 לעומת התקופות המקבילות אשתקד. במקביל, חלה עליה גם בתוצאות המגזר בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021, אם כי מתונה יותר, לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

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

הפער בין קצב הגידול בתוצאות המגזר לבין קצב הגידול בהכנסות נבע מכך שמדובר במגזר בשלבי פיתוח וצמיחה, ולכן מלווה בגידול משמעותי בהוצאות וביניהן גידול בהוצאות שכר, בשל גידול מסיבי במצבת כוח האדם אשר נועד לשרת את הצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים ובכמות העמיתים בקופות הגמל. כמו כן, חל גידול בעמלות הסוכנים עקב הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים אשר גויסו באמצעות סוכנים.

מתחילת שנת 2021 ועד ליום 31 בדצמבר 2021 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של הקבוצה בסך של כ-20.2 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של הקבוצה עלה מתום שנת 2021 ועד ליום 15 במרץ 2022 בכ-3.2 מיליארד ש"ח ועומד על כ-33.1 מיליארד ש"ח.

לפרטים אודות כניסת מור גמל לתחום ניהול קרנות הפנסיה וזכייתה ב"הליך קביעת קרנות נבחרות" שפרסמה רשות שוק ההון ראו סעיף 1.9.11 להלן.

### 1.5.4 הכנסות מעסקאות ברוקראז'

להלן תוצאות מגזר ברוקראז' (באלפי ש"ח):

| שינוי    | שנת 2020 | שנת 2021 | שינוי    | רבעון 4<br>2020 | רבעון 4<br>2021 |                      |
|----------|----------|----------|----------|-----------------|-----------------|----------------------|
|          | 44,901   | 31,614   |          | 9,046           | 6,642           | הכנסות<br>מחיצוניים  |
|          | -        | 300      |          | -               | -               | הכנסות<br>בינמגזריות |
| (28.92%) | 44,901   | 31,914   | (26.58%) | 9,046           | 6,642           | סה"כ<br>הכנסות       |
| (30.44%) | 10,459   | 7,275    | (45.47%) | 2,241           | 1,222           | תוצאות<br>המגזר      |

הקיטון בתוצאות מגזר הברוקראז' בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע מכך שהתקופות המקבילות אשתקד התאפיינו בהיקפי הפעילות וקצבי פעילות גדולים בשל התנודתיות הגדולה בשוקי ההון שנוצרה עקב משבר הקורונה.

### 1.5.5 הכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה

1.5.5.1 הגידול בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים עקב הקמת קרנות גידור והשקעות נוספות לקראת סוף שנת 2020 ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2021.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראה טבלה בסעיף 1.3 לעיל.

לפרטים בדבר סגירת קרנות הגידור המנוהלות תחת חברת "מור שוקי הון", ראו סעיף 1.9.19 להלן, וכן סעיף 3.5.1 לחלק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

1.5.5.2 החברה עשויה להשקיע מעת לעת את יתרותיה הכספיות, בהתאם להחלטות ועדת השקעות של החברה בקרנות הגידור ובקרנות ההשקעות המנוהלות בקבוצה: למידע אודות השקעות החברה בקרנות השקעה ובקרנות גידור המנוהלות על-ידי חברות הקבוצה, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

#### 1.5.6 הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

בשנת 2021 הוענקו יחידות פאנטום לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות בהיקף של 2,632,005 יחידות. יחידות הפאנטום צמודות למניות החברה והוענקו ללא תמורה. בנוסף, בשנת 2021 הקצו החברה ומור גמל ללא תמורה 291,000 אופציות למניות החברה ו-265,000 אופציות למניות מור גמל, בהתאמה, לנושאי משרה ועובדים בכירים בחברה ובחברות בנות. הקצאות אלה התווספו ליחידות פאנטום שהוענקו במהלך שנת 2020 וכתבי אופציה שהוענקו לעובדי הקבוצה בשנים 2019 ו-2020.

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.

למידע אודות הענקת כתבי אופציה לעובדים, הבשלת כתבי אופציה כאמור ומימושם, וכן הענקת יחידות פאנטום, ראו סעיפים 1.9.1, 1.9.17 ו-1.9.18 להלן.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

#### 1.5.7 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 בכ-134.5 מיליון ש"ח וכ-39.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-96.7 מיליון ש"ח וכ-25.6 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. העלייה בהוצאות ההנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם בקבוצה, הנובע מהרחבת היקף פעילות החברה וכניסה לתחומי פעילות חדשים, וכן מגידול בהוצאות בגין שירותים מקצועיים והוצאות פרסום ושיווק.

#### 1.5.8 הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון, נטו הסתכמו בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 בכ-3,673 אלפי ש"ח וכ-752 אלפי ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-2,262 אלפי ש"ח וכ-1,335 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. עד לתום הרבעון השני לשנת 2020 החברה מימנה את מרבית פעילותה מהונה העצמי. הגידול בהוצאות המימון בין התקופות נובע בעיקר מהנפקת אגרות חוב להמרה על-ידי החברה ביום 8 ביולי 2020. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.7 ו-1.8 להלן.

#### 1.5.9 מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו בשנת 2021 וברבעון הרביעי לשנת 2021 לסך של כ-18.1 מיליון ש"ח וכ-5.6 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ-12.4 מיליון ש"ח וכ-2.6 מיליון ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. ההפרשה למיסים כוללת מס רווח המוטל על חלק מחברות הקבוצה המוגדרות כמוסד כספי. שיעור המסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מסים על ההכנסה, גבוה משיעור מס החברות בשתי התקופות לאור משקלה הרב של מור קרנות נאמנות בתרומה לרווח לפני מסים על ההכנסה, אשר בה שיעור המס הינו גבוה יותר וכולל גם מס רווח ומהעובדה שלגבי חלק מפעילויות הקבוצה, בגין נרשם הפסד בתקופה, נכון למועד הדיווח טרם נרשמו מסים נדחים בגין הפסדים אלו. סיבה נוספת היא קיומן של הוצאות שאינן מוכרות לצורך מס וביניהן ההשפעה, שנלקחה בחשבון במסגרת חישוב הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים, של אי הכרה בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה, העולה על התקרה לתשלום, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 והתיקון העקיף בפקודת מס הכנסה בעקבותיו.

#### 1.6 נזילות:

ההון החוזר החיובי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021, הסתכם בכ-128.6 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-130.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020. הקיטון בהון החוזר נובע מכך שהגידול בנכסים השוטפים בין התקופות היה נמוך במעט מהגידול בהתחייבויות השוטפות.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, הסתכם בשנת 2021 בתזרים שלילי של כ-10.3 מיליון ש"ח בהשוואה

לתזרים חיובי בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח בשנת 2020. הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע ברובו מתשלום עמלות היקף לסוכנים במהלך התקופה, עקב הרחבת הפעילות עימם במור גמל.

לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, אשר הסתכם בשנת 2021 בסך כ-7.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

הדירקטוריון בחן את תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים של החברה בצירוף הדיבידנדים שהתקבלו בפועל מחברות מוחזקות בשנת 2021 (בסך של כ-30.3 מיליון ש"ח) ובשנת 2020 (בסך של כ-32.6 מיליון ש"ח), וכן בחן תזרים מזומנים חזוי לשנתיים הקרובות, ולאור זאת מצא כי תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים של החברה, אינו מצביע על בעיית נזילות, הואיל ואינו כולל את הדיבידנדים שהתקבלו בפועל מחברות מוחזקות. לצורך כך התבסס הדירקטוריון גם על מדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות, הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת דיבידנדים גם בעתיד, בסכומים הגבוהים מתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים. לעניין חלוקת דיבידנדים על-ידי חברות מוחזקות לאחר תאריך הדיווח ראו ביאור 7ה ו-17 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2021. לפיכך בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021, לא מתקיים סימן אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות.

**המידע כאמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 25 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) של הדוח התקופתי לשנת 2021.**

1.7 מקורות המימון :

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה אגרות חוב להמרה. התמורה נטו מהנפקה זו הסתכמה לכ-99.4 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10 להלן. בנוסף, בחודש דצמבר 2020 החברה גייסה 29.9 מיליון ש"ח בהנפקה פרטית. למידע אודות מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) בתקופה ופקיעת כתבי אופציה כאמור שלא מומשו עד ליום 25 ביולי 2021, ראו דיווח מידי מיום 26 ביולי 2021 כמפורט בסעיף 1.5.14 לדוח זה.

1.8 תעודות התחייבות של התאגיד :

| אג"ח להמרה (סדרה א')                                          |                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מועד הנפקת הסדרה :                                            | 8 ביולי 2020.                                                                                                                                                       |
| שווי הסדרה במועד ההנפקה :                                     | 100,000,000 ש"ח ע"י.                                                                                                                                                |
| שווי הסדרה הנקוב <sup>1</sup> :                               | 96,685,218 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 :                              | 731 אלפי ש"ח.                                                                                                                                                       |
| שווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים :                | 107,321 אלפי ש"ח.                                                                                                                                                   |
| שווי בורסאי :                                                 | שווי שוק ליום 15.03.2022 עומד על 101,545 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 <sup>2</sup> . |

<sup>1</sup> מוצג ליום 31 בדצמבר 2021. ליום 15 במרץ 2022 שווי הסדרה הנקוב הוא 89,309,157 ש"ח ע.נ..

<sup>2</sup> כפי שצורף לדוח הצעת המדף (להלן: "דוח הצעת המדף") שפורסם על-ידי החברה ביום 9 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-066211).

אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב ישולם ביום 30 ביוני 2022 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026, כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א').

מועדי תשלום הריבית:

בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026.

אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.

אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה. כן.

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

פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:

האם אג"ח להמרה:

האם אגרות החוב מהותיות:

זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם

או המרה כפויה של תעודות

ההתחייבות לניירות ערך אחרים,

ככל שקיימת והתנאים למימושה:

ערבות לתשלום התחייבויות

התאגיד:

פרטי הנאמן

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

מר יוסי רזניק, דוא"ל: Yossi@rpn.co.il

רח' יד חרוצים 14, תל אביב,

טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222.

חברת הנאמנות:

אחראי מטעם הנאמן על תעודות

ההתחייבויות:

פרטי התקשרות עם הנאמן:

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

מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב

1141464

12.55 ש"ח

להמרה לנייר ערך:

מס' נייר הערך:

שווי מניה בבורסה נכון ליום

15.03.2022:

יחס ההמרה:

עד ליום 21 ביוני 2022 - כל 11.90286 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף.

החל מיום 1 ביולי 2022 ועד למועד האחרון להמרה (10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב, קרי יום 20 ביוני 2026) - כל 17.14012 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף.

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

עיקרי התנאים להמרה:

1. התאמות בגין חלוקת מניות הטבה;

2. התאמות בגין הנפקת זכויות;

3. התאמות בגין חלוקת דיבידנד.

התאמות:

והכל כמפורט בסעיף 1.10.4 לדוח הצעת המדף ובסעיף 6.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, הנכללים כאן על דרך ההפניה.

זכות המנפיק להמרה כפויה: אין.

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

שם החברה המדרגת: מידרוג בע"מ

דירוג למועד ההנפקה: A3.il

דירוג למועד הדוח: A3.il

דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד

ההנפקה לבין מועד הדוח: אין.

1.8.1 ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות; למיטב ידיעת החברה, לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי והנאמן לא הודיע לחברה כי אינה עומדת בתנאים או בהתחייבויות כאמור, או כי התקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.

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

1.8.3 במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, כדלקמן:

| הון עצמי מינימלי (מיליון ש"ח)** |             |            | יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)** |            |            |
|---------------------------------|-------------|------------|---------------------------------------|------------|------------|
| סך מינימלי                      | סך מינימלי  | ליום       | סך מקסימלי                            | סך מקסימלי | ליום       |
| שנקבע                           | שנקבע       | 31.12.2021 | שנקבע                                 | שנקבע      | 31.12.2021 |
| שמתחתיו                         | שמתחתיו     |            | שמעליו                                | שמעליו     |            |
| תתקיים                          | תתקיים      |            | עילה                                  | עילה       |            |
| עילה לפרעון                     | עילה לפרעון |            | שיעור                                 | שיעור      |            |
| מיידי*                          | מיידי*      |            | הריבית                                | הריבית     |            |
| 42.5                            | 47.5        | 127.3      | 67%                                   | 64%        | (32%)      |

\* למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

\*\* כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

1.8.4 לפרטים אודות התקשרות מור גמל והחברה, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה (בידי מור גמל) בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות (המקבילות לתניות הפיננסיות שנטלה החברה ביחס לאגרות החוב (סדרה א')) ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-174450](#)), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

1.9 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

1.9.1 מימוש כתבי אופציות לעובדים: בחודש פברואר 2021 מומשו 892,000 כתבי אופציה אשר הוענקו לעובדים בחודש פברואר 2019 והיוו את המנה הראשונה והשנייה בגין אותה הענקה. בהתאם לתנאי התוכנית, מימוש כתבי האופציה התבצע במנגנון מימוש נטו ("Cash less"), כך שבפועל הנפיקה החברה בגין מימוש אותן כתבי אופציה 585,935 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. ללא תמורה. בסמוך לאחר המימוש כאמור, נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 1,244,892 מניות של החברה, בעסקה תואמת עם שני משקיעים מוסדיים במהלך המסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 2 בפברואר 2021 (2021-01-013300 ו-2021-01-013294) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה. לאחר תקופת הדוח, ביום 1 בפברואר 2022 הבשילו 518,500 כתבי אופציה והומרו ל-361,048 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less), בסמוך לאחר המימוש כאמור נערכה מכירה מרוכזת של מניות החברה עבור נושאי משרה ועובדי הקבוצה, שכללה בסך הכל 311,022 מניות מתוך מניות העובדים ונושאי המשרה אשר נבעו מהמימוש האוטומטי באותו מועד (להלן: "המניות הנמכרות"). סך כולל של 292,920 מניות החברה, מתוך המניות הנמכרות, נרכשו

על-ידי מר יוסף מאירוב ומר בנימין מאירוב מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא: [2022-01-017473](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

1.9.2 ביום 14 בפברואר 2021 החברה פרסמה תשקיף מדף ([2021-01-018238](#)) הנושא תאריך 15 בפברואר 2021 ("תשקיף המדף") על-פיו יכול שיוצעו לציבור ניירות ערך שונים. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(נ) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), באמצעות דוחות הצעת מדף, אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת. הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף תתאפשר במהלך תקופה בת 24 חודשים ממועד פרסומו, והחברה תהיה רשאית לבקש להאריך את התקופה האמור ל-36 חודשים בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005.

1.9.3 בחודש פברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת התוכנה פינלוגי בע"מ ("פינלוגי") ובהסכם בעלי מניות עם מנכ"ל פינלוגי ומייסדה, ושותף נוסף. לפרטים נוספים אודות העסקה ראו סעיף 3.5.3 לחלק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

1.9.4 למידע אודות ההשקעות בהונה העצמי של מור גמל והלוואות שהועמדו לבעל המניות הנוסף במור גמל, ראו ביאור 21(3) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.5 בחודש מרץ 2021 העמידה החברה הלוואה נוספת למור גמל על סך כ-24.5 מיליון ש"ח, כחלק ממסגרת הלוואות שאישרה החברה למור גמל למועד הדוח, סך ההלוואות שהעמידה החברה למור גמל עמד על כ-45 מיליון ש"ח. בחודש אוגוסט 2021, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שניתנו אישורי האורגנים המוסמכים במור, תיקון נוסף להסכמי המסגרת להלוואות בין החברה לבין מור גמל, כך שכל הלוואה שניתנה מכוח הסכמי המסגרת ו/או התיקונים להם ושתינתן בעתיד עד לתקרת המסגרת, תישא ריבית בשיעור הקבוע בתקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(י)), תשמ"ו-1986 בתוספת מע"מ, וזאת החל מיום 23 באוגוסט 2021. ביום 1 בדצמבר 2021 ביצעה מור גמל פרעון של כל הלוואות הבעלים לחברה באמצעות הלוואה ממוסד בנקאי, כמפורט בסעיף 1.9.14 להלן. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה מור גמל עם החברה בהסכם מסגרת הלוואות מעודכן, המחליף את הסכמי המסגרת הקודמים, ובמסגרתו תעמיד החברה למור גמל מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח (להלן: "תקרת המסגרת"). הסכם המסגרת יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 (להלן: "תקופת המסגרת") וכל ההלוואות המסויימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות מור גמל ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים.

1.9.6 למידע אודות עסקאות לרכישת שטחי משרדים נוספים בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, ראו סעיף 13.1 לחלק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה. למועד פרסום הדוח החברה היא בעליה של קומות 20, 23, 6 ו-9 בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן.

1.9.7 לפרטים אודות השתתפות החברה בהליך התמחרות שניהלה פסגות בית השקעות בע"מ במשותף עם חברה נוספת ולפקיעת הצעתה של החברה ראו דיווחי החברה מיום 9 במאי 2021 ומיום 11 במאי 2021 ([2021-01-080196](#) ו-[2021-01-082395](#)), בהתאמה.

1.9.8 בחודש יוני 2021 חתמה החברה, ביחד עם קבוצת משקיעים נוספים, על הסכם השקעה בחברת לריום בע"מ העוסקת בקליטה ועיבוד של מידע באמצעות טכנולוגיית AI ("לריום") לפיו השקיעה החברה בלריום סך של 650,000 דולר ארה"ב (כ-2.1 מיליון ש"ח), מתוך סבב גיוס כולל של 1,200,000 דולר, בתמורה להקצאת מניות של לריום לחברה, המהוות כ-11% מהונה המונפק הנפרע (לאחר ההקצאה ועל בסיס דילול מלא). כמו כן, התקשרה החברה עם לריום בהסכם Design Partner & Evaluation Agreement.

1.9.9 ביום 4 באוגוסט 2021 אישרה האסיפה השנתית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, את מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה (שאינם דח"צים) ה"ה: מאיר גרידיש, יוסי לוי, אלי לוי, בנימין מאירוב וירון בלום (דב"ת), עדכון מסוים לתנאי כהונה והעסקה של יו"ר דירקטוריון החברה והמנכ"לים המשותפים, אישור תנאי העסקה למר אוראל לוי, קרוב של בעל שליטה בחברה ואת עדכון מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 באוגוסט 2021 ([2021-01-127530](#)).

- 1.9.10 באוגוסט 2021 השלימה החברה התקשרות בהסכם בעלי מניות ובהסכם להקצאת מניות עם שני נושאי משרה במור קרנות השקעה פרטיות בע"מ ("מור קרנות השקעה פרטיות"), בעקבותיו שיעור ההחזקה של החברה בהונה המונפק והנפרע של מור קרנות השקעה פרטיות יעמוד על 85%, וכל אחד מאותם נושאי משרה יחזיק בנפרד 5% ו-10% מהונה המונפק והנפרע של מור קרנות השקעה פרטיות.
- 1.9.11 ביום 18 באוגוסט 2021, הגישה מור גמל הצעה לניהול קרן פנסיה ברירת מחדל במסגרת "הליך קביעת קרנות נבחרות" שפרסמה רשות שוק ההון ביום 4 באוגוסט 2021 ("ההליך", "הודעת ההליך", בהתאמה). ביום 14 בספטמבר 2021 התקבלה אצל מור גמל הודעה בדבר זכייתה בהליך ("הודעת הזכייה"). בהתאם להודעת הזכייה, קרן פנסיה בניהולה של מור גמל תשמש כקרן פנסיה נבחרת, וזאת החל מהמועד בו תקבל מור גמל רישיון מבטח בענף ביטוח הפנסיה, כהגדרת המונח בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985, ועד ליום 31 באוקטובר 2024. קביעת קרן פנסיה בניהולה של מור גמל כ"קרן נבחרת", הותניתה בהקמת קרן פנסיה והפעלתה עד ליום 1 באפריל 2022, לכל המאוחר, בהתאם לתנאים המפורטים בהודעת ההליך ובהודעת הזכייה. ביום 13 בפברואר 2022 הורחב רישיונה של מור גמל לעיסוק בענף ביטוח הפנסיה. ביום 14 בפברואר 2022 ניתן גם אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שמה של מור גמל לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd".
- 1.9.12 ביום 6 באוקטובר 2021 התקשרו החברה ומור גמל עם משקיעים בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליון ש"ח במור גמל, המבוססת על הקצאת מניות עתידית בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מור גמל, כאשר עם המשקיעים (בנפרד) נמנים: Sphera Master Fund L.P, אייל לפידות וקבוצת משקיעים פרטיים ("הסכמי SAFE" ו-"משקיעי ה-SAFE", בהתאמה). למשקיעי ה-SAFE, כל אחד בנפרד, ניתנה זכות למניות מור גמל במחיר המשקף הנחה של 20% ממחיר המניה האפקטיבי שייקבע בהנפקה ראשונה לציבור של מור גמל. כמו כן, העניקו המשקיעים למור גמל זכות (לפי שיקול דעתה של מור גמל), כי יהיה ותושלם הנפקה ראשונה לציבור, תקצה מור גמל למשקיעים מניות רגילות בהקצאה פרטית שתבוצע בסמוך לאחר השלמת ההנפקה הראשונה לציבור בתמורה לכ-32.2 מיליון ש"ח נוספים ("סכומי ההשקעה הנוספים"). מספר מניות מור גמל שיוקצו למשקיעים כנגד סכומי ההשקעה הנוספים ייקבע לפי מחיר למניה שיגלם שווי של מור גמל (לפני הנפקה ראשונה לציבור ולפני סכומי ההשקעה הנוספים) של עד 600 מיליון ש"ח (אך לא יותר מהשווי כפי שיקבע בהנפקה הראשונה לציבור), בניכוי כל סכום שיושקע על-ידי המשקיעים במסגרת ההנפקה הראשונה לציבור.
- בהסכם נקבעו תניות ומנגנונים נוספים למקרה שבו שמור גמל לא תשלים הנפקה ראשונה לציבור עד ליום 6 באוקטובר 2023. והכל כמפורט בדיווח מידי מיום 6 באוקטובר 2021 ([2021-01-152349](#)), הנכלל כאן על דרך ההפניה. ביום 29 בנובמבר 2021 אישרו החברה ומור גמל תיקון להסכם ההשקעה המתואר לעיל ("התוספת להסכמי ה-SAFE"). לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 29 בנובמבר 2021 ([2021-01-173526](#)), הנכלל כאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות הקצאת מניות למשקיעי ה-SAFE לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE ערב הנפקת מור גמל לציבור, ראו סעיף 1.9.15 להלן.
- 1.9.13 ביום 29 בנובמבר 2021, במסגרת הליך הרישוי של מור גמל להפעלת קרן פנסיה המתואר בסעיף 1.9.11 לדוח זה, מסרה החברה לרשות שוק ההון כתב התחייבות לפיו מתחייבת החברה לפעול להעמיד לרשות מור גמל את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, לרבות באמצעות השקעה של החברה בהון של מור גמל בדרך ובאופן שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה ושל מור גמל. ההתחייבות ניתנה בשים לב לתוכניות העסקיות שהגישה מור גמל לממונה של שוק ההון במסגרת הליך הרישוי האמור, ותוך ציון כי אין בהתחייבות להשלמת ההון כדי להשית על החברה ונושאי המשרה בה משום אחריות נוספת בקשר עם פעילות מור גמל.
- 1.9.14 ביום 30 בנובמבר 2021 התקשרו מור גמל והחברה, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל לקבלת הלוואה (בידי מור גמל) בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח, אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלה התחייבות לעמידה בתניות פיננסיות מסוימות (המקבילות לתניות הפיננסיות שנטלה החברה ביחס לאגרות החוב (סדרה א')), והכל כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 30 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-174450), הנכלל כאן על דרך ההפניה, וכן ראו גם ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.
- 1.9.15 ביום 9 בפברואר 2022 הפכה מור גמל לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות לאחר השלמת הנפקה ראשונה לציבור לפי תשקיף מדף להשלמה בתהליך של ניהול הליך קבלת הזמנות (Book Building) ("ההנפקה"). למועד פרסום הדוח, מניות מור גמל רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ערב ההנפקה האמורה, פיצלה מור גמל את הון המניות הקיים ביחס של 10:1,

כך שערכה הנקוב של כל מניה אחת של מור גמל ופנסיה הוא 0.1 ש"ח (חלף 1 ש"ח) ("מניית מור גמל ופנסיה"). תמורת ההנפקה עמדה על סך של 100,000,460 ש"ח (ברוטו) כנגדה הוקצו למציעים בהנפקה 16,806,800 מניות מור גמל, אשר היוו מיד לאחר הקצאתן כ-13.12% (12.86% בדילול מלא) מהונה המונפק של מור גמל. הוצאות ההנפקה עמדו על כ-3,351 אלפי ש"ח. כמו כן, ערב ההנפקה (ובסמוך לפני) הוקצו למשקיעי ה-SAFE (לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE) סך כולל של 9,848,182 מניות מור גמל, וזאת בנוסף להקצאת 1,433,330 מניות מור גמל ופנסיה למר יצחק שניידר מנובמבר 2021 לפי התוספת להסכמי ה-SAFE (כך שבסה"כ כנגד השקעה כוללת של 53.7 מיליון ש"ח לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE, הקצתה מור גמל למשקיעי ה-SAFE סך כולל של 11,281,512 מניות מור גמל). טרם ההנפקה מור גמל הודיעה כי לא תממש את הזכות האמורה שהוענקה לה לקבלת סכומי ההשקעה הנוספים ולא תקצה לפיה מניות. שיעור החזקות של החברה במור גמל, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה (ולאחר הקצאת המניות לפי עסקת ה-SAFE) עמד על כ-66.36% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל ופנסיה (כ-65.02% בדילול מלא). למועד פרסום הדוח, הסכמי ה-SAFE הושלמו והסתיימו חובות הצדדים והתחייבויותיהם לפיהם.

1.9.16 ביום 14 באוקטובר 2021 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 11 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 4 באוגוסט 2021, את התקשרות החברה עם חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שתחול על כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים של החברה ו/או נושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15.10.2021 וסיומה ביום 14.10.2022 בגבול האחריות בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 14 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-156078). לפרטים אודות הרחבת הכיסוי הביטוחי לאחר תקופת הדוח ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: [2022-01-014869](#)), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים על מערך הביטוחים בקבוצה, ראו סעיף 19 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

1.9.17 ביום 26 באוקטובר 2021 החליטו החברה והחברות הבנות להעניק לעובדי ולעובדות קבוצת מור, אשר מועסקים בחברה או בחברות הקבוצה מעל שנה ו/או שהצטיינו באופן מיוחד, יחידות פאנטום אשר יעניקו במועד מימושן את הזכות לקבל מהחברה סכום כספי השווה לסכום העלייה בשווייה הכספית של מניה רגילה אחת של החברה, בת 0.01 ש"ח ע"י (כשהוא מוכפל במספר היחידות שהוענקו לאותו עובד). יחידות הפאנטום שהוענקו במועד האמור יובשלו בארבע מנות שוות על-פני ארבע שנים. ההענקה בוצעה כחלק מתוכנית רוחבית לתגמול ולשימור עובדים ובעלי תפקידים בקבוצת מור השקעות. תגמול עובדים באמצעות יחידות פאנטום תומך בשימור עובדים על-פני זמן באופן המחבר את העובדים לאסטרטגיה ארוכת הטווח של חברות הקבוצה ומאפשר להם ליהנות מהצלחות החברה והחברות בקבוצה. לפרטים אודות סך יחידות הפאנטום שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה (גם קודם לאוקטובר 2021), ראו ביאור 2א16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.18 בנובמבר 2021 פרסמה החברה עדכון למתאר של החברה להנפקת כתבי אופציה, לפיו, בנוסף לאפשרות הקצאת אופציות עם מנגנון מימוש אוטומטי במועד הבשלתן, בדרך של מימוש נטו ("Cashless"), כפי שהיה קיים במתאר המקורי, נוספה, בין היתר, אפשרות להקצאת אופציות עם מנגנון מימוש שאינו אוטומטי לפיו ניתן לממש את האופציות, במהלך תקופה שתחל ממועד הבשלתן ועד חלוף 5 שנים ממועד הקצאתן, בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן. בנוסף, נכלל גילוי בדבר החלטת החברה להקצות 291,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר בהתאם לאפשרות כאמור שנוספה במתאר, הניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ג. (בסעיף זה להלן: "האופציות"). האופציות הוענקו ל-5 נושאי משרה בחברה ובחברות בנות שלה על פי המתאר המתוקן כאמור בסעיף 1.1.3 למתאר המתוקן. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר 2021 (2021-01-169005), וביום 28 בנובמבר 2021 (-2021-01-172215; [172215](#)). תוקף המתאר הסתיים ביום 27 בנובמבר 2021. לפרטים נוספים אודות הענקת כתבי האופציה ותנאי ההבשלה, ראו ביאור 1א16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.19 בחודש נובמבר 2021 מכרה מור ניהול עמיתים בע"מ את מלוא החזקותיה (AS IS) במור ויאיי מאקרו פאנד שותף כללי בע"מ, לרבות את השותפות Global Thematic Macro Fund L.P, לצד ג' שאינו קשור לחברה, לאחר שהקרו הפסיקה את פעילותה במהלך 2021 וחילקה למשקיעים, ביניהם החברה, את חלקם בכספים שנוהלו על-ידי הקרן. בהמשך לכך, בחודש פברואר 2022 מומשו נכסי

קרנות הגידור "מור גידור גמישה" ו"מור השקעות אלטרנטיביות" וחולקו לשותפים המוגבלים, וזאת לאחר שבחודש יוני 2021 רכשה החברה חזרה את חלקה במור שוקי הון בע"מ משותף אשר החזיק ב-15% מהונה המונפק והנפרע של מור שוקי הון בע"מ בתמורה לסך של 98 אלפי ש"ח, כך שלאחר הרכישה החזיקה החברה במלוא הון המניות הנפרע והמונפק של מור שוקי הון.

למועד פרסום הדוח, החברה אינה מנהלת קרנות גידור. סגירת פעילות קרנות הגידור נועדה לצורך ריכוז ניהול מוצרים אלטרנטיביים עבור לקוחות כשירים תחת יחידה עסקית אחת שתנהל את הפעילות תוך שמירה על קו אחד והגברת יעילות באמצעות ניהול מצרפי. לפרטים נוספים בעניין זה ראו סעיף 3.5.1 לחלק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

בחודש נובמבר 2021 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מניותיו של בעל המניות הנוסף בסוכנות הביטוח סי.בי.4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ, שהושלם בחודש דצמבר 2021, כך שלמועד דוח זה החברה מחזיקה בכל הון המניות באותה בסוכנות הביטוח. לפרטים ראו ביאור 21(4) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.20 ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה ויתור על זכות סירוב ראשון שהוקנתה לחברה במסגרת הסכם בעלי המניות של מור מגנה אי.אם בע"מ ("מור מגנה"), מיום 6 בינואר 2019. בהתאמה, ויתרה החברה על רכישת מניותיו של מר אליאור סלם שסיים את העסקתו במור מגנה והעמיד למכירה 50 מניות רגילות של מור מגנה המהוות 5% מהונה המונפק והנפרע של מור מגנה, תוקף הוויתור ותנאיו נקבע בהודעת הוויתור שמסרה החברה למר סלם. בכך אפשרה החברה לבעלי המניות הקיימים במור מגנה, שהינם עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים להגדיל את חלקם במור מגנה, וביחס למספר רוכשים שהם עובדי החברה – אפשרה החברה בויתורה המתואר להפוך לבעלי מניות במור מגנה.

1.9.21 לפרטים אודות התקשרות בהסכמי שירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה, ראו סעיף 10.19.5 לחלק א' (תיאור עסקי תאגיד) לדוח זה.

1.9.22 למידע אודות תשלומי דיבידנדים בתקופת הדוח, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.23 לפרטים אודות מימוש אופציות סחירות ופקיעת אופציות סחירות שלא מומשו עד למועד פקיעת האופציות ביום 25 ביולי 2021, ראו דוח מיידי בדבר "מצבת הון, הענקת זכויות לרכישת מניות ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה" מיום 26 ביולי 2021 ([2021-01-122241](#)).

1.9.24 לפרטים נוספים אודות מימוש אגרות חוב להמרה של החברה על-ידי הציבור בתקופת הדוח ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.25 לפרטים נוספים אודות השקעה בקרן השקעה המנוהלת על-ידי אחת מחברות הקבוצה ראו ביאורים 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

1.9.26 לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה ראו גם ביאור 26 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

## 2. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

### 2.1 אחראי על ניהול סיכונים שוק בחברה :

לחברה תיק השקעות עצמיות אשר תכליתו המרכזית היא בשמירת ערךן של היתרות הכספיים המנוהלות המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של הקבוצה או לצרכים שוטפים. תיק ההשקעות העצמיות מופקח על-ידי ועדת ההשקעות של החברה, שחברים בה הדירקטורים: פרופ' אשר טישלר (יו"ר הוועדה), מר יוסי לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש. בוועדת ההשקעות משתתף גם מר ליאור גרינהויז, מנכ"ל מור ניהול תיקים, כגורם המוסמך לבצע את החלטות הוועדה ופעולות נדרשות לצורך יישום מדיניות ההשקעות, כפי שאלה תהינה מעת לעת. ועדת ההשקעות אינה מקבלת החלטות על השקעה בניירות ערך ספציפיים. ניהול ההשקעות מבוצע באמצעות השקעה במכשירי השקעה ובמוצרים פיננסיים המנוהלים על-ידי חברות הקבוצה. ועדת ההשקעות משמשת גם כאחראית על ניהול סיכונים השוק בקבוצה. מתוקף תפקידה זה, בין היתר, בוחנת ועדת ההשקעות את הרכב תיק ההשקעות העצמי של החברה, וכן של חברה בת אשר גם לה תיק השקעות עצמי, ורמות החשיפה לאפיקים, וככל שנדרש, מורה על ביצוע התאמות במדיניות כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון. ועדת ההשקעות מתכנסת, על-פי הצורך, ומדווחת לדירקטוריון החברה, על פעילותה בתחום זה.

ועדת ההשקעות של החברה קובעת, מעת לעת, מדיניות השקעות לניהול תיק ההשקעות העצמיות. ועדת ההשקעות התכנסה במהלך שנת 2021, 6 פעמים. ברבעון הראשון לשנת 2021, ועדת ההשקעות דנה באסטרטגיית ההשקעות של תיק ההשקעות העצמיות על-בסיס תוכנית אסטרטגית חמש שנתית, אשר בבסיסה עקרון העל לפיו לחברה חובה לנהל מבנה הון יעיל התואם את צרכיה ותוכניותיה העסקיות לטווח ארוך. ברבעון השני לשנת 2021, ועדת ההשקעות דנה ועדכנה את מדיניות ההשקעות של התיק המנוהל על

ידי מור ניהול תיקים, וכן על אופן ניהול יתרותיה הכספיות של החברה בשים לב לצורכי הניזילות של החברה והאסטרטגיה העסקית שלה. בין היתר, נשקלים – צרכי נזילות גבוהים יחסית לתקופה בת שנתיים לפחות, הצורך לבצע השקעות להן קורלציה נמוכה לתוצאות פעילויות החברה, וכן הקטנת תלות בתנודתיות שוקי ההון. המדיניות נבחנת אחת לרבעון בישיבות ועדת ההשקעות, או בתדירות גבוהה יותר, ככל שעולה צורך להגיב לאירועים רלוונטיים בעלי השפעה אפשרית על ניהול תיק ההשקעות העצמיות. בחודש דצמבר 2021 התכנסה הוועדה לצורך גיבוש מדיניות השקעת 44.5 מיליוני ש"ח שהתקבלו ממור גמל ופנסיה בגין פירעון הלוואות הבעלים שהעמידה לה החברה. בנוסף, במהלך שנת 2021 ועדת השקעות החליטה על ביצוע משיכה של השקעותיה המנוהלות מקרנות הגידור המנוהלות על-ידי אחת מחברות הקבוצה. ביום 28 במרץ 2022, החליטה ועדת השקעות על משיכת 20 מיליוני ש"ח המנוהלים בתיק המנוהל של החברה. משיכה כאמור תשרת את צרכיה השוטפים של החברה.

לפרטים ביחס לחברי ועדת ההשקעות, ראה סעיף 15 לחלק ד ("פרטים נוספים על התאגיד") בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2021. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021.

במור גמל, גב' נינה צור סמנכ"ל אכיפה וניהול סיכונים מכחנת כמנהלת סיכונים ובמור קרנות נאמנות, ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי גב' נינה צור ועל-ידי מר שי מאור, סמנכ"ל השקעות במור קרנות נאמנות.

2.2 **תיאור סיכוני שוק :**  
לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופות החברה וחברות הקבוצה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאורים 22 ו-22ד לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

2.3 **דוח בסיסי הצמדה :**  
לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2021, ראה ביאור 22ד4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

2.4 **מבחני רגישות :**  
לפרטים בדבר מבחני רגישות ראה ביאור 22ד3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

2.5 **מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VaR") :**  
להלן פרטים אודות אימוץ מודל ה-VaR על-ידי החברה בהתאם להוראות תקנות הדוחות.

#### 2.5.1 פרטים אודות המודל

VaR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסי. 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.

#### 2.5.2 תיאור המודל

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

#### 2.5.3 הנחות המודל

2.5.3.1 אופק אמידה הינו יום אחד.

2.5.3.2 רמת המובהקות הינה 95%.

2.5.3.3 המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.

2.5.3.4 לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים ולגבם קיים ציטוט חודשי – נורמלו התשואות לרמה יומית. לגבי נכסים שאינם סחירים ולא קיים לגבם ציטוט נלקחו בחשבון ציטוטים יומיים של נכס סחיר שדומה באופיו לנכסים אלו.

2.5.3.5 חלון זמן היסטורי – שנה.

2.5.3.6 התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

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

כך למשל 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.

2.5.4.2 מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.

2.5.4.3 מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.

2.5.4.4 כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

2.5.4.5 בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

2.5.5 תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח):

| ערך ה-VaR | שווי הוגן של תיק הנוסטר | עליו בוצע החישוב    |
|-----------|-------------------------|---------------------|
| 248.2     | 75,545                  | ליום 31.12.2021     |
| 122.3     | 71,762                  | ממוצע לתקופת הדיווח |
| 453.6     | 74,177                  | מירבי לתקופת הדיווח |
| 4.4       | 72,326                  | מזערי לתקופת הדיווח |

בבחינת תיקוף המודל נמצא מקרה בודד בו שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR.

### היבטי ממשל תאגידי

#### 3. תרומות

היקף התרומות הישירות בתקופת הדיווח הסתכם בסך של כ-260 אלפי ש"ח.

מור קרנות נאמנות מנהלת את קרן הנאמנות "מור מעשר אגח (1A)" (מספר בורסה: 5109747) המחויבת לתרום 10% מהכנסותיה, נטו (דהיינו, הכנסות מנהל הקרן מניהול ההשקעות של הקרן בניכוי הוצאותיו הישירות והעקיפות) בגין ניהול השקעות הקרן, מידי רבעון לאחד או יותר ארגוני צדקה. בנוסף לתרומה הכספית, מעודדת החברה התנדבות עובדים במיזמים חברתיים למען הקהילה.

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

#### 4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

בדצמבר 2019 מונה רו"ח מאיר איליה, ממשרד רוזנבלום הולצמן, רואי חשבון לשמש כמבקר הפנימי של החברה. רו"ח איליה הינו רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל, בוגר חשבונאות, מנהל עסקים, B.A מאוניברסיטת בר אילן ומוסמך במשפטים, LL.M – המסלול האקדמי המכללה למנהל, מוסמך בעסקים MBA. בנוסף, רו"ח איליה, הינו מבקר פנימי מוסמך (CIA).

מור איליה מכהן גם כמבקר הפנים בחברות הבנות מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות, ומור מגנה, ולו היכרות טובה עם תחומי הפעילות של הקבוצה.

החברה אינה רואה בכהונתו של המבקר הפנימי בחברות הבנות כגורם העלול להקים ניגוד ענייניים בפעילותו, בין היתר כיוון שלחברות הבנות ועדות ביקורת עצמאיות ונפרדות. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה נוספת בחברה או קרוב של כל אחד מאלה, וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. למיטב ידיעת החברה,

המבקר הפנימי אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד המהווה או העלול להקים ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי או להשפיע על טיב עבודתו.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה, ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא מנכ"ל החברה ובפיקוח של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה. המבקר הפנימי עובד בתיאום עם סמנכ"לית אכיפה פנימית ומנהלת הסיכונים בחברה, גב' נינה צור.

שירותי הביקורת הפנימית הניתנים על-ידי המבקר הפנימי ניתנים על-בסיס התקשרות לקבלת שירותים (המבקר הפנימי הוא גורם חיצוני ואינו מועסק על-ידי החברה). למבקר הפנימי, ניתן חופש פעולה מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע ולנתוני החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

ביום 2 בינואר 2020, אישרה ועדת הביקורת, ולאחריה, דירקטוריון החברה תכנית ביקורת פנימית רב שנתית לשנים 2020-2023 לחברות הקבוצה, שהתבססה על המלצתו של מבקר הפנימי ודרישות הרגולציה וסקר הסיכונים שנערך בחברה. יחד עם האמור, ועדת הביקורת בוחנת את תוכנית הביקורת השנתית מידי שנה ומתאימה אותה לצרכי החברה ולשינויים בתחומי הפעילות וברמות הסיכון.

על פי הודעת המבקר הפנימי, הביקורת נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, לרבות לפי תקני ביקורת מקובלים של לשכת מבקרי הפנים העולמית IIA, ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וחוק החברות. דוחות המבקר לגבי החברה הוגשו בכתב לוועדת הביקורת סמוך לפני מועדי הדיונים בוועדת הביקורת אשר התקיימו במועדים הבאים: 5 בינואר 2021, 30 במאי 2021, 23 באוגוסט 2021, 29 בנובמבר 2021.

ביום 21 בנובמבר 2018, אישרו דירקטוריון וועדת הביקורת של מור גמל את מינויו של רו"ח ישראל גבירץ, ממשדד פאהן קנה למבקר הפנימי של מור גמל.

בשנת 2022 צפויה עבודת הביקורת הפנימית בחברה לעמוד על היקף של כ-230 שעות. לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של הביקורת הפנימית בקבוצה, הם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות הבנות.

#### להלן נתונים על היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בקבוצה בשנת 2021:

|                  |                                                   |
|------------------|---------------------------------------------------|
| מור קרנות נאמנות | 340 שעות                                          |
| מור ניהול תיקים  | 480 שעות                                          |
| מור קופות גמל    | 1,125 שעות (באמצעות מבקר פנימי אחר, כמצויין לעיל) |
| מור מגנה         | 50 שעות                                           |
| החברה            | 230 שעות                                          |
| <b>סה"כ</b>      | <b>2,225</b>                                      |

תקציב הביקורת הפנים לחברה ולחברות הבנות, עבור שעות הביקורת לשנת 2021, הסתכם בכ-200 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. להערכת דירקטוריון החברה, התגמול המשולם למבקר הפנימי הוא סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

#### **5. גילוי בדבר שכר טרחה שירותי רואה חשבון מבקר**

רואה החשבון המבקר את פעילות החברה והחברות המאוחדות שלה, הינו משרד זיו האפט (BDO) רואי חשבון. להלן פרטים בדבר שכר הטרחה לזיו האפט (BDO) רואה החשבון המבקר של החברה והחברות המאוחדות שלה (באלפי ש"ח):

| שנה  | שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס | שכר בעד שירותים אחרים |
|------|----------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 2021 | 396                                                            | -                     |
| 2020 | 318                                                            | 20                    |

דירקטוריון החברה אישר את שכר הטרחה של רואי החשבון של החברה, תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, יכולתם לתת ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים, וכן בהתבסס על היקף שעות השירות.

## 6. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

ביום 15 במרץ 2018, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יהיה לפחות שלושה. קביעה כאמור נערכה בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה. בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי כאמור. לפרטים אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה סעיף 15 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

## 7. דירקטורים בלתי תלויים

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

## 8. מינוי נושאי משרה ונושאים נוספים

8.1. ביום 24 במרץ 2021 מונה מר רועי מזרחי למנהל טכנולוגיות מידע בחברה. שירותי ניהול טכנולוגיות מידע יינתנו על-ידו ועל-ידי מערך המחשוב של החברה לכל חברות הקבוצה. מינוי כאמור נעשה כחלק מעיבוי צוותי המחשוב והטכנולוגיה בקבוצה. החל מינואר 2022 מעסיקה החברה מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר במשרה מלאה חלף ספק שירותים בהיקף חלקי, וזאת בנוסף למערך ספקים הנותנים לחברה שירותי תמיכה בתחום.

8.2. במרץ 2021 נוספו למצבת נושאי המשרה הבכירה של החברה מר אורי קרן, מנהל השקעות ראשי במור גמל ובעל מניות במור גמל, וכן מר אורי קיסוס, מנכ"ל מור גמל החל מיום 14 בפברואר 2021, לאחר שדירקטוריון החברה קבע כי הם מהווים נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת התאגיד, אשר יש לו השפעה מהותית על התאגיד.

8.3. ביום 30 במאי 2021 מונתה הגב' הדר רז לסמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת.

8.4. ביום 1 בנובמבר 2021 מונה מר יוטב קוסטיקה למנהל פיתוח עסקי והשקעות. כמו-כן, הוענקו למר קוסטיקה 71,000 כתבי אופציה (לא סחירים) בהתאם לתכניות האופציות והמתאר של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9.17 לעיל וכן דוח מיידי מיום 26 באוקטובר 2021 (2021-01-160068). ביום 30 בינואר 2022 מינה דירקטוריון מור קרנות נאמנות את מר יוטב קוסטיקה למנכ"ל משותף של מור קרנות נאמנות, אשר מכהן במועד זה לצד מר אלי לוי, המשמש גם כמנכ"ל משותף של מור קרנות נאמנות ושל החברה. בהמשך לכך, ביום 29 במרץ 2022 דירקטוריון החברה קבע כי מר קוסטיקה מהווה נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה, וזאת חלף הכללתו במצבת נושאי המשרה של החברה (החל מיום 26 באוקטובר 2021).

8.5. ביום 1 בנובמבר 2021 מונה מר שי מאור למנהל מעורבות מוסדית, סמנכ"ל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 27 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-160398).

---

יוסי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

---

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 29 במרץ 2022

**י.ד. מור השקעות בע"מ**  
**דוחות כספיים שנתיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2021**

י.ד. מור השקעות בע"מ  
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן העניינים

| <u>ע מ ד</u> |                                                                       |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1            | דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים                               |
|              | מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי |
| 2            | תשקיף מדף                                                             |
| 3-4          | דוחות מאוחדים על המצב הכספי                                           |
| 5            | דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר                          |
| 6-8          | דוחות מאוחדים על השינויים בהון                                        |
| 9-10         | דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים                                      |
| 11-74        | ביאורים לדוחות הכספיים                                                |

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

המידע הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים, מתייחס שווי המאזני של ההשקעה לחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, מבוסס על דוחות כספיים שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ 2022

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

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

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



29 במרץ 2022

לכבוד

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

דרך בן גוריון 2

רמת גן

ג.א.נ,

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

**תשקיף מדף שפורסם ביום 15 בפברואר 2021**

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

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2022 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021.

2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2022 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

**משרד ראשי:** בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** bdo@bdo.co.il **בקרו באתר שלנו:** [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

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

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

| <u>31.12.2020</u> | <u>31.12.2021</u> | <u>ביאור</u> | <b>נכסים</b>                                       |
|-------------------|-------------------|--------------|----------------------------------------------------|
|                   |                   |              | <b>נכסים שוטפים:</b>                               |
| 125,074           | 130,035           | 22,3         | מזומנים ושווי מזומנים                              |
| 5,167             | 5,319             | 22,3         | מזומנים מוגבלים בשימוש                             |
| 10,737            | 24,744            | 22,3         | לקוחות והכנסות לקבל                                |
| 30,349            | 54,659            | 22,3         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד |
| 13,480            | 35,636            | 4            | חייבים ויתרות-חובה                                 |
| 8,974             | 8,338             |              | מס הכנסה לקבל                                      |
| 193,781           | 258,731           |              | סה"כ נכסים שוטפים                                  |
|                   |                   |              | <b>נכסים לא שוטפים:</b>                            |
| 6,855             | 20,886            | 22,3         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד |
| 1,791             | 15,060            | 22,3         | מזומנים מוגבלים בשימוש                             |
| 32,045            | 84,218            | 5            | הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה                |
| 3,804             | 7,989             | 22,3         | הלוואות שניתנו לעובדים                             |
| -                 | 951               | 6            | השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני                |
| 9,335             | 13,166            | 7            | נכס זכות שימוש                                     |
| 14,168            | 40,092            | 8            | רכוש קבוע                                          |
| 1,870             | 3,500             | 9            | נכסים בלתי מוחשיים                                 |
| 7,721             | 9,309             | 14           | מסים נדחים                                         |
| 77,589            | 195,171           |              | סה"כ נכסים לא שוטפים                               |
| 271,370           | 453,902           |              | <b>סך הכל נכסים</b>                                |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

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

| <u>31.12.2020</u> | <u>31.12.2021</u> | <u>ביאור</u> |                                            |
|-------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------------|
|                   |                   |              | <b>התחייבויות והון</b>                     |
|                   |                   |              | <b>התחייבויות שוטפות:</b>                  |
| -                 | 19,872            | 22,12        | חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה           |
| 1,805             | 2,983             | 22           | התחייבויות חכירה                           |
| 22,859            | 29,799            | 22           | עובדים ומוסדות בגין שכר                    |
| 38,080            | 76,982            | 22,10        | זכאים שונים ויתרות זכות                    |
| 93                | 484               |              | מס הכנסה לשלם                              |
| 62,837            | 130,120           |              | סה"כ התחייבויות שוטפות                     |
|                   |                   |              | <b>התחייבויות לא שוטפות:</b>               |
| -                 | 60,000            | 22,11        | הלוואות מתאגיד בנקאי                       |
| -                 | 45,100            | 22,(3)21     | התחייבות למשקיעים בחברה בת                 |
| 93,164            | 72,027            | 22,12        | אגרות חוב להמרה                            |
| 7,019             | 10,201            | 22           | התחייבויות חכירה                           |
| 2,482             | 4,313             | 22,16,13     | התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו         |
| 102,665           | 191,641           |              | סה"כ התחייבויות לא שוטפות                  |
|                   |                   |              | <b>הון:</b>                                |
|                   |                   |              | <b>הון המיוחס לבעלים של חברת האם:</b>      |
| 100,500           | 115,735           | 15           | הון מניות נפרע וקרנות הון                  |
| 4,190             | 11,519            |              | עודפים                                     |
| 104,690           | 127,254           |              | סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם         |
| 1,178             | 4,887             |              | <b>הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה</b> |
| 105,868           | 132,141           |              | סה"כ הון                                   |
| 271,370           | 453,902           |              | <b>סך הכל התחייבויות והון</b>              |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

|                                 |                                     |                                    |                                                      |
|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|
| גב' אורנית שעיה<br>סמנכ"ל כספים | מר יוסף לוי<br>מנכ"ל משותף ודירקטור | מר מאיר גרידיש<br>יו"ר הדירקטוריון | 29 במרץ 2022<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים לפרסום |
|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|

## י.ד. מור השקעות בע"מ

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

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            | ביאור |                                                               |
|--------------------|------------|------------|-------|---------------------------------------------------------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |       |                                                               |
| 157,511            | 135,703    | 163,683    |       | <b>הכנסות:</b>                                                |
| 10,760             | 9,148      | 12,026     |       | מניהול קרנות נאמנות                                           |
| 1,602              | 2,512      | 3,158      |       | מניהול תיקי השקעות                                            |
| 1,135              | 24,213     | 135,467    |       | מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה                               |
| 11,260             | 44,901     | 31,614     |       | מניהול קופות גמל                                              |
| 116                | 581        | 773        |       | מעסקאות ברוקראז'                                              |
| 34                 | 267        | 540        |       | מעמלות ביטוח                                                  |
|                    |            |            |       | אחרות                                                         |
| -                  | -          | (365)      |       | חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי                  |
| 182,418            | 217,325    | 346,896    |       | המאזני                                                        |
|                    |            |            |       | סה"כ הכנסות                                                   |
| 136,162            | 186,501    | 297,598    | 17    | <b>הוצאות:</b>                                                |
| 864                | 2,398      | 4,417      | 16    | שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות                                   |
| 1,932              | -          | 7          |       | בגין תשלום מבוסס מניות                                        |
| 138,958            | 188,899    | 302,022    |       | אחרות                                                         |
| 43,460             | 28,426     | 44,874     |       | סה"כ הוצאות                                                   |
| 1,678              | 1,614      | 5,432      |       | <b>רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים</b>         |
| 45,138             | 30,040     | 50,306     |       | <b>בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו</b>                       |
| 127                | 155        | 900        | 18    | רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו |
| 342                | 2,417      | 4,573      | 18    | <b>רווח מפעולות</b>                                           |
| 44,923             | 27,778     | 46,633     |       | הכנסות מימון                                                  |
| 16,258             | 12,425     | 18,084     | 14    | הוצאות מימון                                                  |
| 28,665             | 15,353     | 28,549     |       | <b>רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה</b>                         |
|                    |            |            |       | מסים על ההכנסה                                                |
|                    |            |            |       | <b>רווח לשנה</b>                                              |
| (51)               | (31)       | 134        | 13    | <b>רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:</b>                   |
| 15                 | -          | (5)        |       | <b>פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</b>            |
| (36)               | (31)       | 129        |       | <b>מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:</b>                    |
| 28,629             | 15,322     | 28,678     |       | סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה                                |
|                    |            |            |       | הטבת (ניכוי) מס                                               |
|                    |            |            |       | סכום נטו לאחר מס                                              |
|                    |            |            |       | <b>סך הכל רווח כולל לשנה</b>                                  |
| 29,975             | 14,835     | 28,383     |       | <b>רווח (הפסד) לשנה המיוחס ל:</b>                             |
| (1,310)            | 518        | 166        |       | בעלים של חברת האם                                             |
| 28,665             | 15,353     | 28,549     |       | זכויות שאינן מקנות שליטה                                      |
| 29,944             | 14,808     | 28,503     |       | <b>רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס ל:</b>                        |
| (1,315)            | 514        | 175        |       | בעלים של חברת האם                                             |
| 28,629             | 15,322     | 28,678     |       | זכויות שאינן מקנות שליטה                                      |
| 0.48               | 0.23       | 0.44       | 19    | <b>רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:</b>                 |
| 0.47               | 0.22       | 0.43       |       | רווח בסיסי (בש"ח)                                             |
|                    |            |            |       | רווח מדולל (בש"ח)                                             |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**י.ד. מור השקעות בע"מ**

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

**לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021**

| הון המיוחס לבעלים של חברת האם |                |                             |                                                  |                                    |                                       |          |          |                          |          |
|-------------------------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------|----------|--------------------------|----------|
| הון הנפרע                     | פרמיה על מניות | אגרות חוב להמרה - רכיב הוני | קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה | קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות | עודפים   | סך-הכל   | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך-הכל   |
| 674                           | 126,265        | 7,156                       | (35,099)                                         | 260                                | 1,244                                 | 4,190    | 104,690  | 1,178                    | 105,868  |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | 28,383   | 28,383   | 166                      | 28,549   |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | 120      | 120      | 9                        | 129      |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | 28,503   | 28,503   | 175                      | 28,678   |
| 20                            | 5,344          | -                           | -                                                | -                                  | (511)                                 | -        | 4,853    | -                        | 4,853    |
| 2                             | 3,348          | (237)                       | -                                                | -                                  | -                                     | -        | 3,113    | -                        | 3,113    |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | 520                                   | -        | 520      | 16                       | 536      |
| -                             | -              | -                           | 34                                               | -                                  | -                                     | -        | 34       | 351                      | 385      |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | (21,174) | (21,174) | -                        | (21,174) |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | -        | -        | (2,157)                  | (2,157)  |
| -                             | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | -        | -        | 4,237                    | 4,237    |
| -                             | -              | -                           | 6,715                                            | -                                  | -                                     | -        | 6,715    | 1,087                    | 7,802    |
| 696                           | 134,957        | 6,919                       | (28,350)                                         | 260                                | 1,253                                 | 11,519   | 127,254  | 4,887                    | 132,141  |

**יתרה ליום 1 בינואר 2021**

**שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021:**

רווח לשנה

רווח כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת

סך הכל רווח כולל לשנה

מימוש כתבי אופציה (ראה ביאורים 15 ו-16)

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

תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)

חלק בקרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15)

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה (ראה ביאור 21)

שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה (ראה ביאור 21)

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2021**

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

**לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020**

| הון המיוחס לבעלים של חברת האם   |                |                             |                                                  |                                    |                                       |          |          |                          |          |
|---------------------------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------|----------|--------------------------|----------|
| הון הנפרע                       | פרמיה על מניות | אגרות חוב להמרה - רכיב הוני | קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה | קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות | עודפים   | סך-הכל   | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך-הכל   |
| 630                             | 89,780         | -                           | (34,908)                                         | 260                                | 1,148                                 | 13,262   | 70,172   | 441                      | 70,613   |
| <b>יתרה ליום 1 בינואר 2020</b>  |                |                             |                                                  |                                    |                                       |          |          |                          |          |
| -                               | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | 14,835   | 14,835   | 518                      | 15,353   |
| -                               | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | (27)     | (27)     | (4)                      | (31)     |
| -                               | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | 14,808   | 14,808   | 514                      | 15,322   |
| -                               | 550            | -                           | -                                                | -                                  | (550)                                 | -        | -        | -                        | -        |
| 17                              | 6,086          | -                           | -                                                | -                                  | (55)                                  | -        | 6,048    | -                        | 6,048    |
| -                               | -              | -                           | -                                                | -                                  | 701                                   | -        | 701      | 37                       | 738      |
| -                               | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | (23,880) | (23,880) | -                        | (23,880) |
| -                               | -              | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | -        | -        | (1,461)                  | (1,461)  |
| -                               | -              | -                           | (191)                                            | -                                  | -                                     | -        | (191)    | 1,647                    | 1,456    |
| -                               | -              | 7,156                       | -                                                | -                                  | -                                     | -        | 7,156    | -                        | 7,156    |
| 27                              | 29,849         | -                           | -                                                | -                                  | -                                     | -        | 29,876   | -                        | 29,876   |
| 674                             | 126,265        | 7,156                       | (35,099)                                         | 260                                | 1,244                                 | 4,190    | 104,690  | 1,178                    | 105,868  |
| <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b> |                |                             |                                                  |                                    |                                       |          |          |                          |          |

**שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020:**

רווח לשנה  
הפסד כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת  
סך הכל רווח כולל לשנה  
מיון בגין מניות שהבשילו  
מימוש כתבי אופציה (ראה ביאורים 15 ו-16)  
תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)  
דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15)  
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת  
עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה (ראה ביאור 21)  
הנפקת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 12)  
הנפקת מניות (ראה ביאור 15)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019**

| הון המיוחס לבעלים של חברת האם |                |                                                  |                                    |                                       |          |          |                          |          |
|-------------------------------|----------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------|----------|--------------------------|----------|
| הון המניות הנפרע              | פרמיה על מניות | קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה | קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות | עודפים   | סך-הכל   | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך-הכל   |
| 620                           | 86,913         | (34,679)                                         | 260                                | 3,183                                 | 7,060    | 63,357   | (32)                     | 63,325   |
| -                             | -              | -                                                | -                                  | -                                     | 29,975   | 29,975   | (1,310)                  | 28,665   |
| -                             | -              | -                                                | -                                  | -                                     | (31)     | (31)     | (5)                      | (36)     |
| -                             | -              | -                                                | -                                  | -                                     | 29,944   | 29,944   | (1,315)                  | 28,629   |
| -                             | 550            | -                                                | -                                  | (550)                                 | -        | -        | -                        | -        |
| 10                            | 2,317          | -                                                | -                                  | (2,323)                               | -        | 4        | -                        | 4        |
| -                             | -              | -                                                | -                                  | 838                                   | -        | 838      | 26                       | 864      |
| -                             | -              | -                                                | -                                  | -                                     | (23,742) | (23,742) | -                        | (23,742) |
| -                             | -              | (229)                                            | -                                  | -                                     | -        | (229)    | 2,155                    | 1,926    |
| -                             | -              | -                                                | -                                  | -                                     | -        | -        | (393)                    | (393)    |
| 630                           | 89,780         | (34,908)                                         | 260                                | 1,148                                 | 13,262   | 70,172   | 441                      | 70,613   |

**יתרה ליום 1 בינואר 2019**

**שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019:**

רווח (הפסד) לשנה

הפסד כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת

סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה

מיון בגין מניות שהבשילו

מימוש כתבי אופציה (ראה ביאור 16)

תשלום מבוסס מניות (ראה ביאור 16)

דיבידנד שחולק (ראה ביאור 15ב)

עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בצירוף עסקים

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2019**

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

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

| לשנה שהסתיימה ביום |             |            |
|--------------------|-------------|------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020  | 31.12.2021 |
| 28,665             | 15,353      | 28,549     |
| -                  | -           | 365        |
| 2,200              | 3,945       | 4,807      |
| 16,258             | 12,425      | 18,084     |
| 957                | -           | -          |
| -                  | -           | 7          |
| 864                | 738         | 921        |
| 215                | 2,262       | 3,673      |
| (1,678)            | (1,614)     | (5,432)    |
| 227                | 1,843       | 1,965      |
| 47,708             | 34,952      | 52,939     |
| (1,981)            | (5,648)     | (14,007)   |
| (2,534)            | (1,509)     | (1,311)    |
| -                  | (38,719)    | (73,467)   |
| 2,663              | 12,440      | 6,940      |
| 1,163              | 26,232      | 38,811     |
| 47,019             | 27,748      | 9,905      |
| (292)              | (716)       | (2,316)    |
| 123                | 108         | 242        |
| (23,260)           | (23,702)    | (18,157)   |
| 23,590             | 3,438       | (10,326)   |
| -                  | -           | (1,316)    |
| 25                 | -           | -          |
| (656)              | (195)       | -          |
| (880)              | (3,214)     | (26,297)   |
| (550)              | (740)       | (1,960)    |
| (*) (671)          | (*) (2,141) | (5,506)    |
| 200                | 157         | 330        |
| 15,412             | 20,244      | 19,006     |
| (12,331)           | (18,906)    | (51,916)   |
| -                  | 1,000       | -          |
| -                  | (6,957)     | (13,422)   |
| 549                | (10,752)    | (81,081)   |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לשנה  
התאמות בגין:  
חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני  
פחת והפחתות  
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד  
הפסד מממוש רכוש קבוע ונכסים שסווגו כמוחזקים למכירה  
הפסד מממוש השקעה בחברה מוחזקת  
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
הוצאות מימון, נטו  
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן  
דרך רווח או הפסד, נטו  
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים, נטו

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:**

עלייה בלקוחות והכנסות לקבל  
עלייה בחייבים ויתרות חובה  
עלייה בהוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה  
עלייה בעובדים ומוסדות בגין שכר  
עלייה בזכאים שונים ויתרות זכות

**מזומנים מפעילות שוטפת**

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים על הכנסה ששולמו, נטו

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

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישת חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני  
רכישת חברה בת שאוחדה לראשונה (ראה נספח ב')  
תשלומים בגין נכס זכות שימוש  
תשלום מקדמה ורכישת רכוש קבוע  
רכישת נכסים בלתי מוחשיים  
מתן הלוואות לעובדים  
פירעון הלוואות לעובדים  
תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד  
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד  
פירעון לפקדון לזמן קצר, נטו  
הפקדת מזומנים מוגבלים בשימוש

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

(\*) סווג מחדש

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

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

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| (23,742)           | (23,880)   | (21,174)   |
| -                  | (1,461)    | (2,157)    |
| -                  | 99,445     | -          |
| -                  | 29,876     | -          |
| 4                  | 6,048      | 4,853      |
| (604)              | (1,652)    | (2,029)    |
| -                  | -          | 60,000     |
| (2,472)            | (826)      | -          |
| -                  | (300)      | (798)      |
| (*)421             | (*)1,658   | 4,237      |
| -                  | -          | 45,100     |
| -                  | -          | 8,600      |
| (26,393)           | 108,908    | 96,632     |
| (2,254)            | 101,594    | 5,225      |
| 25,827             | 23,548     | 125,074    |
| (25)               | (68)       | (264)      |
| 23,548             | 125,074    | 130,035    |

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

דיבידנד שחולק  
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת  
תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה, שהתקבלה מהנפקת אגרות חוב  
להמרה  
הנפקת מניות בניכוי עלויות הנפקה  
תמורה מממוש אופציות  
פירעון התחייבות חכירה  
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי  
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי  
רכישת מניות חברות בנות מזכויות שאינן מקנות שליטה  
השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה בשטרי הון של חברת בת  
קבלת תמורה בגין התחייבות למשקיעים בחברה בת  
הנפקת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת

**מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון**

**עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**

**הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

(\*) סווג מחדש

**מידע נוסף על תזרימי המזומנים:**

**א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| 3,749              | 6,589      | 6,335      |
| 1,500              | 98         | -          |
| -                  | -          | 3,113      |

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש  
מתן הלוואה לעובד כנגד מימוש מניות חברה בת  
המרת אגרות חוב להמרה

**ב. רכישת חברה שאוחדה לראשונה:**

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| -                  | -          | -          |
| 25                 | -          | -          |
| 25                 | -          | -          |

תמורה ששולמה במזומנים ושווי מזומנים  
מזומנים ושווי מזומנים בחברת הבת ליום הרכישה  
**מזומנים נטו**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ביאור 1 - כללי:**

א. י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בתאריך 24 במאי 2006. החברה מוגדרת כתושבת ישראל. בחודש יולי 2017, הפכה החברה לחברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

כתובת המשרד הרשום של החברה הינה בן גוריון 2 רמת גן. החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן - "הקבוצה") עוסקות בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול קרנות גידור וקרנות השקעה, ניהול קופות גמל, סוכנות לביטוח פנסיוני ופעילות בתחום ברוקראז' בניירות ערך זרים.

**ב. משבר הקורונה:**

שנת 2021 התאפיינה בהתאוששות כלכלית משמעותית, עם גידול ברוב הפרמטרים הכלכליים, ביניהם נתוני תעסוקה, אבטלה, צמיחה, צריכה פרטית והשקעות. ההתאוששות, אשר החלה עוד ב-2020, התרחשה לצד מגפת הקורונה. שנת 2020 התאפיינה בתנודתיות גבוהה מאוד בשוק ההון, שהחלה בחודשים פברואר-מרץ לשנת 2020, על רקע התפשטות מגפת נגיף הקורונה אשר הובילה לירידות חדות במחירי ניירות הערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם. כתוצאה מכך, בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, ירד היקף הנכסים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה בכ-6 מיליארד ש"ח, אך התאוששות השווקים בעולם מהרבעון השני לשנת 2020 ואילך, אשר הובילה לעליות מחירי ניירות הערך בבורסה לניירות הערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם, וכן גיוס הכספים נטו בפעילות הגמל של הקבוצה, אשר הצליחה בגיוס כספים נטו גם בתקופת המשבר, הביאה לעליה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה החל מהרבעון השני לשנת 2020 ועד לתום אותה שנה בסך של כ-14 מיליארד ש"ח, כך שבשנת 2020 כולה עלה היקף הנכסים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה בסך של כ-8 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם בשנת 2021, במהלכה עלה היקף הנכסים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה בסך של כ-33 מיליארד ש"ח נוספים.

החברה אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתקופת משבר קורונה, דבר שמאפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה ללקוחותיה ועמיתיה מרחוק בתקופות המוגדרות כתקופות חירום (בין אם בשל דרישות סגרים ו/או בידוד שאפיינו את שנת 2020 ובין אם בשל המצב הביטחוני בישראל ברבעון השני לשנת 2021). למועד זה, מרבית העובדים עובדים ממשרדי החברה.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

**א. ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים:**

הדוחות הכספיים מציינים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

**ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:**

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עיקרון העלות, למעט לגבי נכסים אשר נמדדים בשווי הוגן, כדוגמת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסי תוכנית להטבה מוגדרת.

סיווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על חלוקה בין נכסים והתחייבויות שוטפים, המתחייבים למסגרת זמן שאינה עולה על שנה ונכסים והתחייבויות שאינם שוטפים. אין לקבוצה מחזורי פעילות העולים על שנה.

החברה יישמה לגבי הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד את מתכונת הניתוח לפי שיטת סיווג המבוסס על מהות ההוצאות. המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים, אלא אם נאמר אחרת.

מידע לגבי שיקולי הדעת (מלבד אלה שכרוכים באומדנים המתוארים בסעיף ג' להלן) שהופעלו על ידי ההנהלה בתהליך היישום של המדיניות החשבונאית ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים מפורט בביאורים כדלקמן:

בנוגע לקביעת הכנסה חייבת (הפסד לצורכי מס), בסיסי מס, הפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו, זיכויי מס שטרם נוצלו ושיעורי מס כאשר קיים חוסר ודאות לגבי טיפולי מסים על ההכנסה (להלן: "רכיבי חישוב מסים שוטפים ונדחים") - ראה ביאור 14.

**ג. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:**

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

להלן תיאור של הנחות לגבי העתיד ושל גורמים אחרים לחוסר ודאות באומדנים בסוף תקופת הדיווח, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים ושל התחייבויות במהלך תקופת הדיווח הבאה.

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

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**ג. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים (המשך):**

**מסים על ההכנסה** - חישוב חבות המס של החברה ושל החברות הבנות שלה כרוך בשיקול דעת ובאומדנים, ייתכן שלא יהיה ברור כיצד חוק מס חל על עסקה מסוימת או בנסיבות מסוימות, במיוחד במצבים שבהם חוקי המס שחלים נתונים לפרשנות והקבילות של טיפול מס מסוים על פי חוק מס עשויה שלא להיות ידועה עד שרשות המסים הרלוונטית או בית המשפט יקבלו החלטה בעתיד. בעת אומדן ההשפעה של טיפול מס לא ודאי החברה והחברות הבנות שלה מתבססות על ניסיון העבר שלהן, על פרשנות חוקי המס ועל גורמים נוספים, אם רלוונטי. אם טיפול מס לא ודאי השפיע הן על מסים שוטפים והן על מסים נדחים, החברה והחברות הבנות שלה הפעילו שיקול דעת ובצעו אומדנים באופן עקבי הן למסים השוטפים והן למסים הנדחים.

**ד. שווי הוגן:**

**1. מדידת שווי הוגן**

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

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

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

**2. מידרג שווי הוגן:**

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי ההוגן הינו:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.  
רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין.

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

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

**1. חברות בנות:**

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

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

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

**2. זכויות שאינן מקנות שליטה:**

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

**2. איבוד שליטה:**

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

**ו. צירופי עסקים:**

כאשר הקבוצה משיגה לראשונה שליטה בעסק אחד או יותר ("להלן: "הנרכש"), צירוף העסקים מטופל בשיטת הרכישה. בהתאם לשיטה זו, החברה מזהה את הרוכש, קובעת את מועד הרכישה ומכירה בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ובהתחייבויות שניטלו בהתאם לשוויין ההוגן, למעט חריגים. רכיבים של זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכש שהן זכויות בעלות בהווה שמזכות את מחזיקיהם בחלק יחסי מהנכסים נטו של הנרכש בעת פירוק נמדדים במועד הרכישה לפי החלק היחסי של מכשירי הבעלות בהווה בסכומים שהוכרו בגין הנכסים נטו הניתנים לזיהוי או בשווי הוגן. כל הרכיבים האחרים של זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדים בשוויין ההוגן למועד הרכישה, אלא אם נדרש בסיס מדידה אחר. הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה כעודף של הסכום הכולל של התמורה שהועברה ושל סכום הזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם במועד הרכישה סכום המוניטין שלילי, הקבוצה מכירה באותו מועד ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי.

**ו. צירופי עסקים (המשך):**

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

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

**ז. השקעות בחברות כלולות:**

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

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

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

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

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

מוניטין המתייחס לחברה כלולה נכלל בערך בספרים של ההשקעה ואינו מופחת. במקרים שבהם חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים ושל ההתחייבויות הניתנים לזיהוי עלה על עלות ההשקעה בעת הרכישה, ההפרש הוכר ברווח או הפסד בעת הרכישה בחלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

החברה מבצעת בחינה של ירידת ערך (ראה ביאור 2'יח להלן) להשקעה נטו בחברה כלולה בכללותה כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה. הפסד מירידת ערך כאמור מוקצה להשקעה בכללותה.

עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה מטופלת בהתאם לשיטת הרכישה רק בגין השינוי בשיעור החזקה. ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה מטופלת כגריעה של החלק היחסי בהשקעה תוך הכרה ברווח או הפסד. בנוסף, החברה מסווגת מחדש לרווח או הפסד חלק יחסי מסכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר, אם סכומים אלה היו מסווגים מחדש לרווח או הפסד בעת מימוש של הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

החברה מפסיקה להשתמש בשיטת השווי המאזני החל מהמועד שבו השקעה מפסיקה להיות חברה כלולה. השקעה כלשהי שנותרה בחברה הכלולה לשעבר נמדדת בשווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן של ההשקעה שנותרה ותמורה כלשהי ממימוש של חלק מההשקעה לבין הערך בספרים של ההשקעה במועד שבו הופסק השימוש בשיטת השווי המאזני מוכר ברווח או הפסד. סכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה השקעה מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אילו הישות המושקעת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

**ח. עסקאות במטבע חוץ:**

עסקאות שאינן במטבע הפעילות טופלו כלהלן:

1. עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמה, בעת ההכרה לראשונה, במטבע הפעילות, תוך שימוש בשער החליפין המידי בין מטבע הפעילות לבין מטבע החוץ במועד העסקה, למעט מקרים מסויימים, אשר מסיבות מעשיות, הרישום נעשה תוך שימוש בשער חליפין ממוצע חודשי בין מטבע הפעילות למטבע החוץ.
2. בסוף כל תקופת דיווח, פריטים כספיים במטבע חוץ מתורגמים תוך שימוש בשער החליפין המידי בסוף תקופת הדיווח.
3. פריטים לא כספיים שנמדדים בשווי הוגן במטבע חוץ תורגמו תוך שימוש בשער החליפין במועד מדידת השווי ההוגן.
4. הפרשי שער הנובעים מסילוק של פריטים כספיים, או הנובעים מתרגום של פריטים כספיים לפי שער חליפין שונים מאלה ששימשו לתרגום בעת ההכרה לראשונה במהלך התקופה, או מאלה ששימשו לתרגום בדוחות כספיים קודמים, הוכרו ברווח או הפסד בתקופה בה נבעו.

**ט. שווי מזומנים:**

שווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפירעון הינה עד שלושה חודשים ממועד הרכישה. משיכות יתר, שעומדות לפירעון לפי דרישה ושמהוות חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של החברה, נכללו כמרכיב של מזומנים ושווי מזומנים לצרכי הצגת הדוח על תזרימי המזומנים.

**י. מכשירים פיננסיים:**

**1. נכסים פיננסיים:**

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד הסליקה. נכס פיננסי מסווג במועד ההכרה לראשונה לאחת משתי קבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הינו לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים.

(א) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר מועד ההכרה לראשונה נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.

(ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים, שלא מקיימים את התנאים למדידה עוקבת בעלות מופחתת, נמדדו בשווי הוגן. רווח או הפסד בגין נכס פיננסי שנמדד בשווי הוגן הוכר ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד במועד התהוותן.

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו, כדוגמת הלוואות מבנקים ואגרות חוב, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

**3. התחייבויות פיננסיות מורכבות:**

איגרת חוב או מכשיר דומה, הניתנים להמרה על ידי המחזיק למספר קבוע של מניות רגילות של החברה במחיר המרה קבוע, נחשבים למכשיר פיננסי מורכב הכולל שני רכיבים: התחייבות פיננסית ומכשיר הוני, כאשר כל רכיב מוצג בנפרד בדוח על המצב הכספי.

החברה מדדה לראשונה את רכיב ההתחייבות לפי השווי ההוגן של התחייבות דומה, שאינה כוללת אופציית המרה. רכיב ההמרה נקבע על ידי חיסור השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית מהשווי ההוגן של המכשיר הפיננסי המורכב בכללותו. עלויות עסקה הקשורות להנפקה הוקצו למכשיר ההוני ולהתחייבות הפיננסית באופן יחסי להקצאת התקבולים. החלק שיוחס לרכיב ההתחייבות הופחת ממנה והובא בחשבון בחישוב שיעור הריבית האפקטיבי והחלק שיוחס לרכיב ההוני הופחת מההון.

**4. קיזוז מכשירים פיננסיים:**

החברה מקזזת נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ומציגה את הסכום נטו בדוח על המצב הכספי, רק כאשר לחברה קיימת באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז הסכומים וכן כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

**5. גריעת מכשירים פיננסיים:**

(א) נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי במועד סליקת העסקה כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי. הגריעה יכולה להתבצע באמצעות העברת הזכויות החוזיות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי או באמצעות נטילת מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי, לצד אחר, אותם קיבלה החברה מאותו נכס פיננסי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים.

(ב) התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר ההתחייבות נפרעת, מבוטלת או פוקעת.

**יא. עלויות להשגת חוזה:**

החברה הכירה כנכס בעלויות תוספתיות שהתהוו על מנת להשיג חוזה עם לקוח, אלא אם החברה אינה צופה השבה של עלויות אלה, ובתנאי שאותן עלויות לא היו מתהוות אם החוזה לא היה מושג (כגון עמלות מכירה). החברה מכירה בעלויות תוספתיות להשגת חוזה כהוצאה בעת התהוותן, אם תקופת ההפחתה של הנכס שהיה מוכר אילולא כן היא פחות משנה. החברה מפחיתה עלויות להשגת חוזה בקו ישר על פני התקופה שהיא צופה שהחוזה יניב הכנסות לחברה, בהתאם לפעילות שלגביה נבעו עלויות אלה (בעיקר 6 שנים). עדכונים לתקופת ההפחתה מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.

**יב. רכוש קבוע:**

1. רכוש קבוע מוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע ולהבאתו למיקום ולמצב הדרושים לצורך פעולתו. העלות של פריט רכוש קבוע היא הסכום שווה הערך למחיר במזומן במועד ההכרה.
2. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, מרגע היות הנכס מוכן לשימוש, הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך, במידה וקיימים.
3. תקופת פחת ושיטת פחת:
  - א) הוצאות הפחת לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.
  - ב) הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם של הנכסים לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם.
  - ג) שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות לרבות תקופת האופציה, או אורך החיים השימושיים שלהם, כקצר שבהם.
  - ד) החברה סוקרת את ערך השייר, את אורך החיים השימושיים ואת שיטת הפחת לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.
4. החברה לא הכירה בערך בספרים של פריט רכוש קבוע עלויות תחזוקה שוטפות של הפריט. עלויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.
5. רווחים או הפסדים בגין מימוש רכוש קבוע נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הכנסות/הוצאות אחרות" ברווח או הפסד.

**1. הכרה ומדידה:**

נכס בלתי מוחשי הוכר לראשונה לפי עלות לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת הנכס הבלתי מוחשי. העלות של נכס בלתי מוחשי היא סכום שווה הערך למחיר במזומן במועד ההכרה. יציאה בגין פריט בלתי מוחשי, שהוכרה לראשונה כהוצאה, לא תוכר כחלק מהעלות של נכס בלתי מוחשי במועד מאוחר יותר.

נכס בלתי מוחשי שנרכש בצירוף עסקים, הוכר לראשונה בהתאם לשוויי ההוגן במועד הרכישה. מוניטין שנוצר באופן פנימי בחברה לא הוכר כנכס. לעניין מוניטין הנובע מצירופי עסקים, ראה ביאור 2(ו) לעיל. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה: נכס בלתי מוחשי, למעט נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר ולמעט מוניטין, מוצג לפי עלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו; נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר מוצג לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינו מופחת באופן שיטתי; מוניטין הנובע מצירופי עסקים נמדד בסכום שהוכר במועד הרכישה בניכוי הפסדים שנצברו מירידת ערך ואינו מופחת באופן שיטתי.

**2. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה:**

החברה מעריכה לגבי כל נכס בלתי מוחשי אם אורך החיים השימושיים שלו הוא מוגדר או בלתי מוגדר (כלומר, בהתבסס על ניתוח של כל הגורמים הרלוונטיים, אין הגבלה נראית לעין של התקופה שבה הנכס חזוי להפיק תזרימי מזומנים חיוביים נטו לחברה). החברה בוחנת מידי תקופה אם ניתן לתמוך בהערכה כי אורך החיים השימושיים של הנכס הוא בלתי מוגדר. שינויים בהערכת החברה טופלו כשינוי אומדן חשבונאי.

להקצאה באופן שיטתי של הסכום בר הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה השתמשה בשיטת הפחתה אשר משקפת את התבנית שבה היא חזויה לצרוך את ההטבות הכלכליות מהנכס (ראה ביאור 8ב). הוצאות ההפחתה לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.

החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף שנת כספים. שינויים טופלו כשינוי באומדן חשבונאי.

3. לעניין ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים, ראה ביאור 2(ז) להלן.

**יד. מענקי ממשלה:**

מענקים ממשלתיים לא הוכרו לפני שהיה קיים ביטחון סביר שהחברה תציית לתנאים שנלווים אליהם ושהמענקים יתקבלו. מענקים ממשלתיים הוכרו ברווח או הפסד, בניכוי מההוצאות המתייחסות, על בסיס שיטתי על פני התקופות שהחברה מכירה בעלויות המתייחסות כהוצאות בגין המענקים מיועדים לתת פיצוי.

**1. כללי**

החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה.

כאשר החברה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים כתוצאה מהטיפול החשבונאי עבור תיק של חכירות בעלות מאפיינים דומים לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר ביישום בגין החכירות הבודדות הנכללות בתיק, החברה בחרה ליישם את הטיפול החשבונאי לתיק בכללותו תוך שימוש באומדנים ובהנחות אשר משקפים את הגודל ואת הרכב התיק. החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך (או לבטל) את תקופת החכירה, כאשר וודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) את האופציה. בתקופות עוקבות, החברה מעריכה מחדש אם וודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) את האופציה בהתקיים אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, הנמצא בשליטת החברה ואשר משפיע על ההחלטה המקורית שהתקבלה.

**2. החברה כחוכרת**

במועד תחילת החכירה (או במועד צירוף העסקים שבו הנרכש הוא חוכר) החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות, בכפוף לאמור להלן:

החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים עבור רכבים שנשכרו בשכירות חודשית.

החברה בחרה שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין חכירות של מדפסות, מכונות צילום, מכונות קפה, בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך בתחילת חייו.

עבור חכירות שבגין נבחר שלא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה, החברה מכירה בתשלומי החכירה כהוצאה על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה.

כאשר החברה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים כתוצאה מהטיפול החשבונאי עבור תיק של חכירות בעלות מאפיינים דומים לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר ביישום בגין החכירות הבודדות הנכללות בתיק, החברה בחרה ליישם את הטיפול החשבונאי לתיק בכללותו תוך שימוש באומדנים ובהנחות אשר משקפים את הגודל ואת הרכב התיק. עבור חכירת רכבים, החברה בחרה בהקלה של אי הפרדת רכבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה, וכל הרכיבים בחוזה טופלו כהסדר אחד המהווה חכירה.

החברה קבעה את תקופת החכירה כאמור בסעיף 1 לעיל. בתקופות עוקבות, החברה מעריכה מחדש אם וודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) אופציה להאריך (או לבטל) את החכירה בהתקיים אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, הנמצא בשליטת החברה ואשר משפיע על ההחלטה המקורית שהתקבלה.

החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של החברה באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל; תשלומי חכירה משתנים, שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה; סכומים החזויים

לעמוד לתשלום על ידי החוכר בהתאם לערבויות לערך שייר; מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו; וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החוכר.

נכס זכות שימוש נמדד במועד ההכרה לראשונה בעלות המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם ששולמו למחכיר במועד תחילת החכירה או לפניו (בניכוי תמריצי חכירה כלשהם מהמחכיר); עלויות ישירות ראשוניות המיוחסות להתקשרות בחכירה; וכן אומדן העלויות לפירוק ושיקום על ידי החוכר.

לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה; הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו; התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה; שינויי חכירה שאינם מטופלים כחכירה נפרדת; וכן התאמות שמטרתן לשקף תשלומי חכירה קבועים במהותם מעודכנים.

כאשר חל שינוי בתקופת החכירה או בהערכה לגבי מימוש אופציה לרכוש את נכס הבסיס, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, על ידי שימוש בשיעור היות מעודכן למועד השינוי.

כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים שנבע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעתם, או בסכומים החזויים להיות משולמים בהתאם לערבות לערך שייר, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, מהוונים בשיעור ההיות המקורי, למעט כאשר השינוי נובע משינוי בשיעורי ריבית משתנים.

החברה הכירה בסכומי מדידה מחדש של התחייבות החכירה כתיאום ליתרת נכס זכות השימוש, עד איפוס יתרה קיימת. אם חל קיטון נוסף בהתחייבות, החברה הכירה בסכום המדידה מחדש ברווח או הפסד.

החברה הכירה ברווח או הפסד בריבית שנצברה על התחייבות החכירה וכן בתשלומי חכירה משתנים שלא נכללו במדידת התחייבות החכירה בתקופה שבה אירע האירוע או התנאי שהפעיל אותם, אלא אם כן עלויות אלו נכללו בערך בספרים של נכס אחר.

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל.

החל ממועד תחילת החכירה, בעת הפחתת נכס זכות השימוש החברה יישמה את דרישות הפחת לגבי רכוש קבוע בכפוף לאמור להלן. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש, למעט לגבי חכירות שמעבירות לחברה את הבעלות על נכס הבסיס עד תום תקופת החכירה, או חכירות שבהן העלות של נכס זכות השימוש משקפת מימוש של אופציית רכישה על ידי החברה. במקרים אלו החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש ממועד תחילת החכירה עד תום אורך החיים השימושיים של נכס הבסיס.

במועד התחילה של שינוי חכירה שלא טופל כחכירה נפרדת, החברה הקצתה מחדש את התמורה בחוזה המעודכן, עדכנה את תקופת החכירה של החכירה המעודכנת וכן מדדה מחדש את התחייבות החכירה תוך שימוש בשיעור היות מעודכן לאותו מועד. החברה ביצעה תיאום לנכס זכות השימוש בסכום מקביל לתיאום להתחייבות החכירה.

**טו. חכירות (המשך):**

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש הוצגו בנפרד. כמו כן, התחייבויות חכירה הוצגו בנפרד, לרבות ההפרדה בין שוטף ובין לא שוטף. בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות החכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת. תשלומי חכירה לטווח קצר, תשלומים עבור חכירות של נכסים בעלי ערך נמוך ותשלומי חכירה משתנים שלא נכללו במדידה של התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת. תשלומי חכירה ששולמו במועד תחילת החכירה או לפניו סווגו כפעילות השקעה.

**3. החברה כמחכירה בחכירה תפעולית**

החברה מציגה נכסים בחכירה תפעולית בדוח על המצב הכספי בהתאם למהות הנכס ומכירה בהכנסות מהחכירה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה. עלויות ישירות ראשוניות שהתהוו בניהול משא ומתן ולהסדרת חכירה תפעולית התווספו לערך בספרים של הנכס המוכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס כמו הכנסת החכירה. החברה מכירה בהוצאות פחת בגין נכסים בני פחת שבבעלותה המוכרים על ידה בחכירה תפעולית באופן עקבי עם מדיניות הפחת לגבי נכסים דומים.

**טז. מכשיר הוני:**

כמכשיר הוני סווג כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסים של חברה לאחר ניכוי כל התחייבויותיה. עלויות המתייחסות ישירות להנפקת מכשיר הוני מוצגות בהון בניכוי מתמורת ההנפקה.

**יז. הכרה בהכנסה:**

הכנסות מדמי ניהול נזקפות עם ביצוע השירותים. ההכנסות מעמלות ביטוח שוטפות מוכרות על בסיס תקופתי במקביל לעמלות המתקבלות מהיצרנים, בהתאם להסכמים שנחתמו עימם.

הכנסות מעמלות היקף מוכרות על פני התקופה בה החברה מחויבת לשמר את הלקוח המזכה עד למועד הזכאות הסופית לתמורה.

הכנסות מעמלות ברוקראז' מוכרות בהתאם למועד השלמת העסקה המזכה בעמלה. כאשר החברה שולטת על הסחורה או על השירות המוגדרים לפני שהם מועברים ללקוח היא פועלת כספק עיקרי ומכירה בהכנסות בסכום ברוטו (מהות ההבטחה של החברה ללקוח היא מחויבות ביצוע לספק את הסחורות או השירותים המוגדרים בחוזה).

כאשר החברה אינה שולטת בסחורות או בשירותים המוגדרים המסופקים על ידי צד אחר לפני העברתם ללקוח היא פועלת כסוכנת ומכירה בהכנסות על בסיס נטו (מהות ההבטחה של החברה ללקוח היא לארגן את הספקת הסחורות או השירותים שהוגדרו בחוזה על ידי צד אחר ללקוח).

**יח. ירידת ערך:**

החברה בוחנת בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים המחייבים בחינה לירידת ערך.

ללא קשר אם קיימים סימנים לירידת ערך, החברה בוחנת אחת לשנה ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים שאורך החיים השימושיים שלהם הוא בלתי מוגדר וכן של מוניטין הנובע מצירוף עסקים. החברה הכירה בהפסדים מירידת ערך מיידית ברווח או הפסד.

**יט. הטבות לעובדים:**

1. הטבות לעובדים לטווח קצר:

הטבות לעובדים לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי חופשה והפקדות לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאות עם קבלת השירותים מהעובד. כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בו קמה המחויבות. החברה מסווגת הטבה כהטבת עובד לטווח קצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

2. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מטופלות כתוכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה, את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. סכומים שטרם שולמו מוכרים כהתחייבות.

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי הינה הערך הנוכחי של המחויבות בגין ההטבה המוגדרת לסוף תקופת הדיווח, בניכוי השווי ההוגן בסוף תקופת הדיווח של נכסי התכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין, מותאם להשפעה כלשהי של הגבלת הנכס נטו בגין הטבה מוגדרת לתקרת הנכס. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על ידי אקטוארים בלתי תלויים על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה. הערך הנוכחי של מחויבות ההטבה נקבע באמצעות היותן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי לעליית שכר). עלות שירות שוטף, עלות שירותי עבר, רווח או הפסד כתוצאה מסילוק וריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת מוכרים ברווח או הפסד. מדידות מחדש של ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת אשר מוכרות ברווח כולל אחר כוללות רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית, למעט סכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת, ושינוי כלשהו בהשפעה של תקרת הנכס, למעט סכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת.

מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת שהוכרו ברווח כולל אחר אינן מסווגות מחדש לרווח או הפסד בתקופה עוקבת. נכסי התוכנית הם כספים שהחברה מפקידה בגופים מסוימים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף כדוגמת קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח כשירות. כאשר לחברה יש עודף בתוכנית להטבה מוגדרת (כלומר, נכס נטו), היא מודדת את הנכס נטו בגין ההטבה המוגדרת, לפי הנמוך מבין העודף בתוכנית להטבה מוגדרת לבין תקרת הנכס.

3. התחייבות בגין פיטורין:

התחייבות בגין פיטורין תוכר כמוקדם מבין המועד שבו החברה אינה יכולה עוד לבטל את ההצעה של אותן הטבות בגין פיטורין לבין המועד שבו החברה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני הכולל תשלום של הטבות בגין פיטורין.

4. הטבות עובדים לטווח ארוך:

החברה סיווגה הטבה כהטבת עובד אחרת לטווח ארוך כאשר ההטבה לא סווגה כהטבה לטווח קצר, כהטבת עובד לאחר סיום ההעסקה או כהטבת פיטורין. הטבות עובדים לטווח ארוך כוללות התחייבות לתשלום מענקים לעובדים, כאשר התשלום צפוי להתבצע מעבר ל-12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

**כ. תשלום מבוסס מניות:**

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

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים ודירקטורים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, שווי ההטבה מוצג כהתחייבות, אשר נמדדת בשווי ההוגן בסוף כל תקופת דיווח ובמועד הסילוק.

שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד כנגד קרן הון או התחייבות, לפי העניין, על פני תקופת ההבשלה בהתבסס על האומדן הטוב ביותר הניתן להשגה של מספר המכשירים ההוניים החזויים להבשיל.

כאשר מבוצעים שינויים בתוכנית לתשלום מבוסס מניות, החברה אינה מכירה בהשפעות שינויים המקטינים את השווי ההוגן הכולל של התוכנית.

**כא. מסים על ההכנסה:**

1. הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס-הכנסה. הפרשים אלה נובעים בעיקר מפער בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות מסוימות ומיתרות להעברה של הפסדים לצרכי מס.
2. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים להתייחס לתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.
3. הקבוצה מכירה בנכס מסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.
4. מסים שוטפים ומסים נדחים מוכרים ברווח או הפסד, למעט אם הם נבעו מעסקה או מאירוע אשר הוכרו, באותה תקופה או בתקופה אחרת, מחוץ לרווח או הפסד או נבעו מצירוף עסקים.
5. החברה לא הכירה בהתחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים שנוצרו בגין השקעה בחברות מוחזקות, כאשר החברה שולטת בעיתוי הפירוק של הפרש הזמני וצפוי שהפרש הזמני לא יתפך בעתיד הנראה לעין. הפרשים זמניים אלו עשויים להתחייב במס, במידה והחברה תממש את ההשקעה בחברות המוחזקות. מכיוון שהשקעות אלה נרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, והואיל ואין בכוונת החברה לממשן, לא הוכרה התחייבות כאמור.
6. החברה שיקפה את ההשפעה של חוסר הודאות בקביעת רכיבי חישוב מסים שוטפים ונדחים כאשר אין זה צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי. החברה שיקפה את ההשפעה של חוסר הודאות לכל טיפול מס לא ודאי באמצעות שיטת "הסכום הסביר ביותר" או שיטת "התוחלת" בהתאם לשיטה שהיטות מצפה שתספק תחזיות טובות יותר בקשר להחלטה לגבי חוסר הודאות. החברה קבעה אם להביא בחשבון טיפול מס לא ודאי בנפרד, או ביחד עם טיפול מס לא ודאי אחר אחד, או יותר, בהתאם לגישה שמספקת תחזיות טובות יותר בקשר להחלטה לגבי חוסר הודאות.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**כב. רווח למניה:**

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לגבי רווח או הפסד המיוחס לבעלים של החברה האם.

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד המיוחס לבעלים של החברה האם בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה.

לצורך חישוב הרווח המדולל למניה, הרווח או הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, כפי שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה, תואם בגין ההשפעה לאחר מס של:

– עלויות מימון כלשהן שהוכרו בתקופה הקשורות למניות רגילות פוטנציאליות מדללות; וכן

– שינויים אחרים כלשהם בהכנסה או בהוצאה שהיו נובעים מהמרת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות.

כמו כן, מספר המניות הרגילות הינו הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה בתוספת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שהיו מונפקות כתוצאה מההמרה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות למניות רגילות. מניות רגילות פוטנציאליות מדללות נחשבו ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם. מניות רגילות פוטנציאליות נחשבו כמדללות כאשר המרתן למניות רגילות הקטינה את הרווח למניה מפעילויות נמשכות או הגדילה את הפסד למניה מפעילויות נמשכות.

**כג. מגזרי פעילות:**

המתכונת לדיווח מגזרי של הקבוצה נערכה בהתאם לאופן בו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה. המדיניות החשבונאית המיושמת בדיווח המגזרי זהה למדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הכספיים המאוחדים.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**כד. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם:**

להלן מידע לגבי תיקונים לתקנים שפורסמו אך טרם נכנסו לתוקף, שעשויים להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה בעת יישומם לראשונה. למעט אם נאמר אחרת, כל תיקון שצויין להלן ניתן ליישום מוקדם, תוך מתן גילוי לכך, והחברה מתכננת לאמצו לראשונה במועד התחילה המחייב שלו.

**1. סיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות - תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן: "התיקונים ל-1 IAS"):**

התיקונים ל-1 IAS פורסמו בינואר 2020 במטרה להבהיר את הסיווג של התחייבויות בדוח על המצב הכספי, כשוטפות או כלא שוטפות. התיקונים מבהירים היבטים שונים של אחד מהקריטריונים לסיווג שמבוסס על שאלת קיומה של זכות לדחות סילוק של התחייבות לפחות 12 חודש. בנוסף מבהירים התיקונים, מהי משמעות המונח "סילוק" בהקשר של סיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים:

- הזכות לדחות את הסילוק צריכה להיות קיימת בסוף תקופת הדיווח. אם זכות זו כפופה לעמידה בתנאים מסוימים, הזכות קיימת רק אם החברה עומדת בתנאים אלה בסוף תקופת הדיווח, גם אם המלווה בוחן את העמידה בתנאים רק במועד מאוחר יותר.
- קריטריון הסיווג הנובע מקיומה של זכות לדחות סילוק למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח אינו מושפע מכוונות ההנהלה או ציפיותיה למימוש הזכות או מהסילוק של ההתחייבות בפועל במהלך 12 חודש שלאחר תאריך הדיווח.
- התיקונים מבהירים כי "סילוק" לצורכי הסיווג של התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות מתייחס להעברה לצד שכנגד שתוצאתה ביטול (extinguishment) של ההתחייבות שכולל העברה של מזומן או של משאבים כלכליים אחרים כגון סחורות או שירותים, או של מכשירים הוניים, אלא אם מדובר בהתחייבות להעביר מכשירים הוניים הנובעת מאופציה להמרת חוב בהון, אשר מסווגת כמכשיר הוני ומוכרת בנפרד מההתחייבות כרכיב הון של מכשיר פיננסי מורכב.
- התיקונים ל-1 IAS ייושמו למפרע, לאחר דחייה בשנה של מועד התחילה המקורי של התיקונים ל-1 IAS, החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחר מכן.

**2. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים - גילוי מדיניות חשבונאית (להלן: "התיקון השני ל-1 IAS"):**

התיקונים ל-1 IAS שפורסמו בפברואר 2021 דורשים מישויות לתת גילוי למידע אודות מדיניות חשבונאית מהותית במקום מדיניות חשבונאית משמעותית. בנוסף, נוספו הנחיות ודוגמאות שנועדו להסביר ולהדגים את תהליך קביעת המהותיות על ידי תיקון המדריך הפרקטי 2 (IFRS Practice Statement 2), שיקולי דעת בקביעת מהותיות. להלן סקירה של עיקרי התיקונים:

- הישות נדרשת לתת גילוי למידע אודות מדיניות חשבונאית מהותית במקום מדיניות חשבונאית משמעותית.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית הוא מהותי אם, יחד עם מידע אחר הכלול בדוחות הכספיים ניתן לצפות באופן סביר ששיפיע על החלטות אותן המשתמשים העיקריים בדוחות הכספיים מקבלים על בסיס אותם דוחות.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**כד. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם (המשך):**

- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית הקשורה לעסקאות, אירועים או מצבים אחרים שאינם מהותיים, אינו מהותי ואין צורך לתת לו גילוי. מידע אודות מדיניות חשבונאית עשוי בכל זאת להיות מהותי בשל מהות העסקאות, האירועים או המצבים האחרים הקשורים, גם אם הסכומים אינם מהותיים. למרות זאת, לא כל מידע אודות מדיניות חשבונאית הקשורה לעסקאות, אירועים או מצבים אחרים מהותיים, הוא מהותי בפני עצמו.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית הוא מהותי אם משתמשים בדוחות הכספיים של ישות יזדקקו לו בכדי להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים ונוספו דוגמאות למצבים כאלה.
- הובהר כי מידע אודות מדיניות חשבונאית המתמקדת באופן יישום תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים לנסיבות הספציפיות של הישות, הוא יותר רלוונטי למשתמשי הדוחות הכספיים מאשר מידע סטנדרטי, או מידע המועתק או מתמצת את דרישות התקנים.
- הובהר כי אם ישות נותנת גילוי אודות מדיניות חשבונאית לא מהותית, יש לוודא כי מידע זה לא יעיב על מידע אודות מדיניות חשבונאית מהותית.
- כאשר ישות מסיקה כי מידע אודות מדיניות חשבונאית אינו מהותי, אין זה משפיע על גילויים קשורים המפורטים בתקנים אחרים.

התיקונים ל-IAS 1 ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2023.

לתיקונים ל-IAS 1 צפויה השפעה, אם בכלל, על ביאורי המדיניות החשבונאית.

**3. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות - הגדרה של אומדנים חשבונאיים (להלן: "התיקונים ל-IAS 8"):**

התיקונים ל-IAS 8 שפורסמו בפברואר 2021 נועדו לסייע לישויות להבחין בין שינוי במדיניות חשבונאית לבין שינוי באומדן חשבונאי.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים ל-IAS 8:

- ההגדרה של שינוי אומדן חשבונאי הוחלפה בהגדרה של אומדנים חשבונאיים שהינם סכומים כספיים בדוחות הכספיים שמדידתם כפופה לחוסר וודאות.
- הובהר כי ישות מפתחת אומדנים חשבונאיים על מנת להשיג את המטרות שנקבעו במדיניות החשבונאית.
- הובהר כי ישות משתמשת בטכניקות מדידה ונתונים בשביל לפתח אומדן חשבונאי. טכניקות מדידה כוללות טכניקות אמידה (למשל, טכניקות המשמשות למדידת הפסדי אשראי חזויים) וטכניקות הערכת שווי (למשל, טכניקות המשמשות למדידת השווי ההוגן של נכס או התחייבות).
- הובהר כי המונח אומדן לא מתייחס רק להגדרה של אומדנים חשבונאיים, הוא עשוי להתייחס גם לנתונים המשמשים בפיתוח אומדנים חשבונאיים.
- הובהר כי שינוי בנתונים או בטכניקות מדידה הם שינויים באומדנים חשבונאיים אלא אם הם נובעים מתיקון טעויות בתקופות דיווח קודמות.
- התיקונים ל-IAS 8 ייושמו לשינויים באומדנים חשבונאיים ולשינויים במדיניות חשבונאית שיתרחשו החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2023.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כד. תקנים חשבונאיים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

4. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 12 מסים על ההכנסה - מס נדחה הקשור לנכסים ולהתחייבויות הנובעים מעסקה אחת (להלן: "התיקונים ל-12 IAS"):

התיקונים ל-12 IAS שפורסמו במאי 2021 נועדו לצמצם את היקף החריגים להכרה במסים נדחים בעת ההכרה לראשונה בנכס או התחייבות.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים ל-12 IAS:

לחריגים להכרה במסים נדחים הנובעים מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות בעסקה אשר אינה צירוף עסקים; וכן בעת העסקה, אינה משפיעה על הרווח החשבונאי וגם אינה משפיעה על ההכנסה החייבת (ההפסד לצורך מס), נוסף תנאי מצטבר לפיו נדרש שבעת העסקה הם גם אינם יוצרים הפרשים זמניים חייבים במס וניתנים לניכוי בסכום זהה. לדוגמה, במועד התחילה של חכירה, החוכר מכיר בדרך כלל בהתחייבות חכירה כנגד עלות נכס זכות שימוש. בכפוף לחוקי המס, בהכרה לראשונה בנכס ובהתחייבות עשויים להיווצר הפרשים זמניים חייבים במס וניתנים לניכוי בסכום זהה.

לאור התיקון שבוצע, ההחרגות בסעיפים 15 ו-24 ל-12 IAS אינן חלות על הפרשים זמניים אלו והישות מכירה בהתחייבות ונכס מס נדחה הנובעים מהעסקה בהינתן חוקי המס בכל מדינה.

התיקונים ל-12 IAS ייושמו החל מתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחר מכן. עבור עסקאות חכירה והתחייבויות פירוק ושיקום והתחייבויות דומות, החל מתחילת התקופה ההשוואתית המוקדמת ביותר שהוצגה, החברה תכיר בנכס מס נדחה עד המידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל הפרש זמני הניתן לניכוי ובהתחייבות מס נדחה כאשר ההשפעה המצטברת תוכר בעודפים למועד זה (או ברכיב אחר של ההון, לפי העניין). עבור כל יתר העסקאות, התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא לעסקאות אשר התרחשו בתקופה ההשוואתית המוקדמת ביותר שהוצגה או לאחריה.

| 31.12.2021 |            |         | שיעור הריבית<br>ב% ליום<br>31.12.2021 |                                             |
|------------|------------|---------|---------------------------------------|---------------------------------------------|
| סה"כ       | לא<br>שוטף | שוטף    |                                       |                                             |
| 20,805     | -          | 20,805  |                                       | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: |
| 33,854     | -          | 33,854  |                                       | תעודות השתתפות בקרנות נאמנות (ב')           |
| 18,864     | 18,864     | -       |                                       | קרנות גידור והשקעה (ג')                     |
| 2,022      | 2,022      | -       |                                       | קרנות השקעה (ד')                            |
| 75,545     | 20,886     | 54,659  |                                       | מניות חברה פרטית (ה)                        |
| 130,035    | -          | 130,035 |                                       | נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:                |
| 20,379     | 15,060     | 5,319   |                                       | מזומנים ושווי מזומנים (ו')                  |
| 24,744     | -          | 24,744  |                                       | מזומנים מוגבלים בשימוש (ביאור 23(א))        |
|            |            |         |                                       | לקוחות והכנסות לקבל                         |
| 9,661      | 7,989      | 1,672   | 3.26%-0%                              | הלוואות לעובדים (ז)                         |
| 349        | -          | 349     | בעיקר 3.26%                           | חייבים שונים                                |
| 185,168    | 23,049     | 162,119 |                                       |                                             |
| 260,713    | 43,935     | 216,778 |                                       |                                             |

| 31.12.2020 |            |         | שיעור הריבית<br>ב% ליום<br>31.12.2020 |                                             |
|------------|------------|---------|---------------------------------------|---------------------------------------------|
| סה"כ       | לא<br>שוטף | שוטף    |                                       |                                             |
| 30,349     | -          | 30,349  |                                       | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: |
| 6,855      | 6,855      | -       |                                       | קרנות גידור והשקעה (ג')                     |
| 37,204     | 6,855      | 30,349  |                                       | קרן השקעה (ד')                              |
| 125,074    | -          | 125,074 |                                       | נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:                |
| 6,958      | 1,791      | 5,167   |                                       | מזומנים ושווי מזומנים (ו')                  |
| 10,737     | -          | 10,737  |                                       | מזומנים מוגבלים בשימוש (ביאור 23(א))        |
|            |            |         |                                       | לקוחות והכנסות לקבל                         |
| 4,325      | 3,804      | 521     | 3.49%-0%                              | הלוואות לעובדים (ז)                         |
| 340        | -          | 340     | בעיקר 3.49%                           | חייבים שונים                                |
| 147,434    | 5,595      | 141,839 |                                       |                                             |
| 184,638    | 12,450     | 172,188 |                                       |                                             |

**ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):**

- ב. השקעת החברה בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות הינה בקרנות נאמנות המנוהלות על אחת מחברות הקבוצה.
- ג. הקבוצה משקיעה בקרנות גידור וקרנות השקעה המנוהלות על ידה. לעניין הפסקת פעילותן של קרנות הגידור שנוהלו על ידי חברת הבת מור ניהול עמיתים לאחר תאריך הדיווח, ראה ביאור 26 להלן.
- ד. השקעות החברה בקרנות השקעה המוצגות כנכסים לא שוטפים, מורכבת מהשקעה בשותפות " Electra Multifamily Investment Fund II" (להלן: "EMIF II") ובקרן מור קו אינווסט, שותפות מוגבלת המנוהלת על ידי אחת מחברות הקבוצה. EMIF II עוסקת בהשבת מקבצי דיור בארצות הברית. EMIF II הוקמה לתקופה של 5 שנים ממועד הסגירה הסופית של הגיוסים לקרן (יולי 2019), עם שתי תקופות הארכה אפשריות, בנות שנה כל אחת. בהתאם לכך ומאחר שאין בכוונת ההנהלה לממש את ההשקעה לפני תום תקופת קיומה של הקרן, החברה הציגה את ההשקעה ב- EMIF II במסגרת הנכסים הלא שוטפים.
- בחודשים מרץ ואפריל 2021, השקיעה החברה סכום כולל של 10 מיליון ש"ח בקרן מור קו-אינווסט המנוהלת על ידי אחת מחברות הקבוצה. מור קו-אינווסט משקיעה בהנפקות הון ציבוריות ופרטיות ובסטרטאפים בשלבים מתקדמים ( Late stage & Pre-IPO).
- ה. בחודש יוני 2021 השקיעה החברה 650 אלפי דולר (כ-2.1 מיליון ש"ח) בתמורה לכ-11% מהון המניות של לריום בע"מ (להלן: "לריום") על בסיס דילול מלא, חברה פרטית הרשומה בישראל ועוסקת בקליטה ועיבוד של מידע באמצעות טכנולוגיית AI.

**ו. מזומנים ושווי מזומנים:**

|                                                                 |            | שיעור הריבית<br>ב% ליום<br>31.12.2021 |                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 31.12.2020                                                      | 31.12.2021 |                                       |                                                 |
| 49,549                                                          | 94,403     |                                       | בקופה ובבנקים                                   |
| 75,525                                                          | 35,632     | 0.07%-0.01%<br>בעיקר 0.05%            | פיקדונות                                        |
| 125,074                                                         | 130,035    |                                       | סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי |
| המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי מזומנים הינם: |            |                                       |                                                 |
| 31.12.2020                                                      | 31.12.2021 |                                       |                                                 |
| 122,492                                                         | 126,669    |                                       | ש"ח                                             |
| 721                                                             | 1,224      |                                       | מט"ח:                                           |
| 1,104                                                           | 456        |                                       | דולר ארה"ב                                      |
| 757                                                             | 1,247      |                                       | אירו                                            |
| -                                                               | 439        |                                       | לירה שטרלינג                                    |
| 2,582                                                           | 3,366      |                                       | אחר                                             |
| 125,074                                                         | 130,035    |                                       | סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי |

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 3 - נכסים פיננסיים (המשך):**

**ז. הלוואות לעובדים:**

היתרה מורכבת בעיקר מהלוואות שנתנה החברה למר אור קרן:

- א. הלוואה על סך 1.5 מיליון ש"ח ניתנה על ידי החברה למר אור קרן בחודש אפריל 2019, במסגרת השלמת העסקה למכירת 15% ממניות מור גמל. מבלי לגרוע מכל סעד אחר העומד לרשות החברה על-פי דין, המניות הנרכשות וכל זכות הנלווית אליהן, מושכנו לטובת החברה והן משמשות כבטוחה לפירעון ההלוואה. כמו כן, כל עוד קיימת למר אור קרן יתרת הלוואה לפירעון, כל תשלום דיבידנד שיחולק על ידי מור גמל ישמש לטובת פירעון ההלוואה. ההלוואה הינה לתקופה של 25 שנים, לפירעון בתשלומים חודשיים.
- ב. בנוסף, בהתאם להסכם מסגרת למתן הלוואות לאור קרן, נתנה החברה הלוואות נוספות למר אור קרן, בסך כולל של כ-6,316 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2021 (מתוכן 4,236 אלפי ש"ח ו-1,658 אלפי ש"ח, ניתנו במהלך השנים 2021 ו-2020, בהתאמה), לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי הנדרש של מור גמל. הלוואות אלו ניתנו לתקופה של 4 שנים. כל ההלוואות הנ"ל הינן ללא הצמדה ונושאות ריבית בשיעור הקבוע בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2021 עמדה על 3.26%.
- ג. יתרת ההלוואות שנתנה החברה למר אור קרן מסתכמת לסך של כ-7.9 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2021 (31.12.2020: כ-3.5 מיליון ש"ח). יתר ההלוואות ניתנו לעובדים אחרים ונותני שירותים לחברה המספקים שירותים דומים לעובדים.

**ביאור 4 - חייבים ויתרות-חובה:**

| <u>31.12.2020</u> | <u>31.12.2021</u> |                                                   |
|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------|
| 1,863             | 3,644             | הוצאות מראש                                       |
| 7,017             | 28,311            | הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה (ראה ביאור 5) |
| 2,139             | 1,660             | מוסדות                                            |
| 1,600             | -                 | מקדמה על חשבון רכוש קבוע (ראה ביאור 8ב)           |
| 521               | 1,672             | עובדים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות          |
| 340               | 349               | חייבים שונים                                      |
| <u>13,480</u>     | <u>35,636</u>     | <b>סך-הכל</b>                                     |

ביאור 5 – הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה:

| 2020                     | 2021       |                                     |
|--------------------------|------------|-------------------------------------|
| 343                      | 39,062     | יתרה ליום 1 בינואר                  |
| 41,549                   | 87,320     | תוספות במהלך השנה                   |
| (2,830)                  | (13,853)   | הפחתה שוטפת                         |
| 39,062                   | 112,529    | יתרה ליום 31 בדצמבר                 |
| הצגה בדוח על המצב הכספי: |            |                                     |
| 31.12.2020               | 31.12.2021 |                                     |
| 7,017                    | 28,311     | חייבים ויתרות חובה                  |
| 32,045                   | 84,218     | הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה |
| 39,062                   | 112,529    |                                     |

ביאור 6 – השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני:

ביום 15 בפברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת התוכנה פינלוג' בע"מ ("פינלוג'") לפיו החברה השקיעה בחודש פברואר 2021 סכום של 1.316 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 25% מהונה המונפק והנפרע של פינלוג' (על-בסיס דילול מלא). כמו כן, הוענקה לחברה זכות להשקיע 500 אלפי דולר ארה"ב נוספים כנגד הקצאת 8.75% מהונה המונפק והנפרע של פינלוג' (על בסיס דילול מלא) במהלך 24 חודשים לאחר מועד ההשלמה (25 בפברואר 2021), וכן במהלך תקופה של עד 36 חודשים לאחר מועד ההשלמה זכות נוספת להשקעת 700 אלפי דולר ארה"ב נוספים כנגד הקצאת 8.75% מהונה המונפק והנפרע של פינלוג' (על בסיס דילול מלא), כך שאם תבחר החברה לממש את מלא זכויותיה להשקעות נוספות בתוך התקופות שנקבעו, תחזיק החברה שיעור כולל של 42.5% מהונה המונפק והנפרע של פינלוג' (על בסיס דילול מלא).

מטרתה המרכזית של ההשקעה בפינלוג' היא המשך הטמעה של תהליכי אוטומציה ודיגיטציה בחברת מור קרנות נאמנות, אשר היתה (ועודנה) הלקוח המרכזי של פינלוג' עוד קודם לעסקת פינלוג', וכן ביתר חברות הקבוצה, והכל לצורך ייעול ממשקים פנימיים (בתחומי התפעול וההשקעות) או בשיפור השירות ללקוחות חברות הקבוצה, תוך ציפיה להפחתה מסוימת, בעתיד, של התלות בספקים חיצוניים הנותנים שירותים בתחום התוכנה, הפיתוח והדיגיטציה. במסגרת תהליך הקצאת מחיר הרכישה, הוערך ששווי האופציות שהוענקו לחברה להשקעות נוספות בפינלוג' הינו זניח. בחודש דצמבר 2021, לאחר בחינת הנהלת החברה את שווי ההשקעה בפינלוג', רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין ההשקעה בפינלוג' על סך 277 אלפי ש"ח.

התאמה לערך בספרים של השקעה בחברה כלולה:

| 31.12.2021 |                                                            |
|------------|------------------------------------------------------------|
| 303        | חלק החברה בנכסים נטו המיוחסים לבעלי המניות של החברה הכלולה |
| 925        | מוניטין (כולל עודף עלות המיוחס לתוכנה) שהוכר בעת הרכישה    |
| (277)      | הפרשה לירידת ערך                                           |
| 951        |                                                            |

**1. מידע לגבי פעילויות חכירה:**

החברה חוכרת צי רכבים, כאשר כל רכב נחכר למשך 3 שנים. תשלומי החכירה צמודים למדד המחירים לצרכן. ביום 21 ביולי 2020 התקשרה החברה בהסכם חכירה חדש בגין אותו שטח משרדים אותו חכרה החברה וחברת בת באותו מועד ותקופת החכירה המקורית בגינו הסתיימה בתחילת שנת 2021. ההסכם החדש נחתם לתקופה של 5 שנים שתחילתה ביום 1 בפברואר 2021 וסיומה ביום 31 בינואר 2026, תמורת תשלומי חכירה חודשיים, בסכום של בין 53 אלפי ש"ח לחודש בשנת החכירה הראשונה ל-56 אלפי ש"ח לחודש בשנת החכירה האחרונה, צמודים למדד רק במידה והמדד בשנת שכירות כלשהי עלה בשיעור הגבוה מ-2.5%. החברה טיפלה בהסכם החדש כתיקון חכירה, החל ממועד חתימת ההסכם החדש. ביום 7 באוקטובר 2019 התקשרה חברה בת בחכירת משרדים לתקופה בת 8 שנים, החל מיום 1 בנובמבר 2019, תמורת תשלומי חכירה שנתיים בסכום של כ-309 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, בשנת החכירה הראשונה, כ-326 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, בשנה השנייה ומתעדכנים בתוספת של כ-3% כל שנה. תשלומי החכירה משולמים מראש לכל שנת חכירה. הצדדים יהיו רשאים לסיים את תקופת החכירה בהודעה מראש של שנה. חרף האמור לעיל, למחכיר תהא הזכות למסור הודעה זו, רק בתום שנתיים ממועד תחילת ההסכם ואילך.

ביום 12 בפברואר 2020 התקשרה החברה בהסכם חכירת משרדים, החל מיום 1 באפריל 2020, לתקופה של 3 שנים ובנוסף 3 תקופות הארכה אפשריות בנות שנתיים כל אחת. בתקופת החכירה הראשונה דמי החכירה עומדים על סך של 16 אלפי ש"ח לחודש בשנה הראשונה ו-20 אלפי ש"ח לחודש ביתר התקופה. בתקופות האופציה דמי השכירות החודשיים יעלו ב-3% כל תקופה. דמי החכירה צמודים למדד.

ביום 22 ביולי 2020 התקשרה החברה בהסכם חכירת משרדים, החל מיום 1 באוגוסט 2020, לתקופה של 4 שנים ובנוסף תקופת הארכה אפשרית בת שנה, תמורת תשלומי חכירה בסכום של כ-10 אלפי ש"ח לחודש, צמודים למדד רק במידה והמדד בשנת שכירות כלשהי עלה בשיעור הגבוה מ-3%.

ביום 14 באוקטובר 2021 התקשרה חברה בת בהסכם חכירת משרדים, החל מיום 1 בינואר 2022, לתקופה של 3 שנים ובנוסף שתי תקופות הארכה אפשריות בנות שלוש שנים כל אחת. חלק מהשטח המוחכר הועמד לרשות חברת הבת כבר במועד חתימת ההסכם ועד לתום שנת 2021. חלק נוסף מהשטח יועמד לרשות חברת הבת החוכרת במהלך שנת 2022 והחלק האחרון יועמד לרשות חברת הבת החוכרת בינואר 2025. בשנת 2021 החברה הכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות חכירה בגין חלק השטח שהועמד לרשותה עד ליום 31 בדצמבר 2021. תשלומי החכירה בגין השטח שהועמד לרשות חברת הבת כבר בשנת 2021 מסתכמים לכ-33 אלפי ש"ח לחודש במהלך השנה הראשונה, כ-37 אלפי ש"ח לחודש במהלך השנה השנייה והשלישית, כ-41 אלפי ש"ח במהלך תקופת הארכה האפשרית הראשונה וכ-45 אלפי ש"ח לחודש במהלך תקופת הארכה האפשרית השנייה. כל התשלומים צמודים למדד.

**2. מידע לגבי נכסי זכות שימוש:**

| 31 בדצמבר 2020    |         |             | 31 בדצמבר 2021  |         |             | פחת - לשנה שהסתיימה ביום<br>יתרה ליום |
|-------------------|---------|-------------|-----------------|---------|-------------|---------------------------------------|
| נכסי זכויות שימוש |         |             | נכסי זכות שימוש |         |             |                                       |
| סה"כ              | כלי רכב | מבנה משרדים | סה"כ            | כלי רכב | מבנה משרדים |                                       |
| 2,117             | 1,007   | 1,110       | 2,504           | 1,220   | 1,284       |                                       |
| 9,335             | 1,875   | 7,460       | 13,166          | 3,000   | 10,166      |                                       |

**ביאור 7 - חכירות (החברה כחוכרת) (המשך):**

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2021 הוא 6,335 אלפי ש"ח (2020: 6,784 אלפי ש"ח), כולל תוספות לנכסי זכות שימוש שאינן כרוכות במזומנים בסך 6,335 אלפי ש"ח (2020: 6,589 אלפי ש"ח).

**3. ניתוח מועדי הפירעון החזויים של התחייבויות חכירה:**

לעניין ניתוח מועדי הפירעון של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 22.

**4. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות:**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר<br>2019 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר<br>2020 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר<br>2021 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 54                                            | 198                                           | 315                                           |
| 1,289                                         | 2,025                                         | 2,350                                         |

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה  
סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

**ביאור 8 - רכוש קבוע:**

**א. הרכב ותנועה במהלך התקופה:**

| 2021               |                              |        |
|--------------------|------------------------------|--------|
| מבנה<br>משרדים (*) | ציוד, מחשבים<br>וריהוט משרדי | סך-הכל |
| 14,403             | 3,875                        | 18,278 |
| 22,261             | 5,636                        | 27,897 |
| 36,664             | 9,511                        | 46,175 |
| 2,261              | 1,849                        | 4,110  |
| 987                | 986                          | 1,973  |
| 3,248              | 2,835                        | 6,083  |
| 33,416             | 6,676                        | 40,092 |
| 66%-0%             | 33%-7%                       |        |
| 4%                 | 33%                          |        |

**עלות**

יתרה ליום 1 בינואר 2021  
תוספות

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2021**

**פחת נצבר**

יתרה ליום 1 בינואר 2021  
תוספות

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2021**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021**  
שיעור הפחת לשנה  
שיעור הפחת השנתי העיקרי

ביאור 8 - רכוש קבוע (המשך):

א. הרכב ותנועה במהלך התקופה (המשך):

| 2020   |                            |                 | עלות                            |
|--------|----------------------------|-----------------|---------------------------------|
| סך-הכל | צידוד, מחשבים וריהוט משרדי | מבנה משרדים (*) |                                 |
| 17,091 | 3,037                      | 14,054          | יתרה ליום 1 בינואר 2020         |
| 1,614  | 1,265                      | 349             | תוספות                          |
| (427)  | (427)                      | -               | גריעות                          |
| 18,278 | 3,875                      | 14,403          | יתרה ליום 31 בדצמבר 2020        |
| 3,444  | 1,719                      | 1,725           | פחת נצבר                        |
| 1,093  | 557                        | 536             | יתרה ליום 1 בינואר 2020         |
| (427)  | (427)                      | -               | תוספות                          |
| 4,110  | 1,849                      | 2,261           | גריעות                          |
| 14,168 | 2,026                      | 12,142          | יתרה ליום 31 בדצמבר 2020        |
|        | 33%-7%                     | 66%-0%          | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2020 |
|        | 33%                        | 4%              | שיעור הפחת לשנה                 |
|        |                            |                 | שיעור הפחת השנתי העיקרי         |

(\*) כולל מבנה משרדים בבעלות החברה ושיפורים במושכר בגין משרדים בחכירה. עלות מבנה המשרדים בבעלות החברה כוללת עלות בסך של 8,502 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 – 3,250 אלפי ש"ח) המיוחס לרכיב הקרקע.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, חלק משטח המשרדים בבעלות החברה מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה. סך כל עלות החלק המושכר לצדדים שלישיים הינו כ-12.8 מיליון ש"ח, כאשר חלק מהשטח מושכר לצד שלישי עד ליום 28 בפברואר 2023 והיתרה עד ליום 28 בפברואר 2026.

## ב. פרטים נוספים:

במהלך שנת 2021 החברה רכשה שטח משרדים נוסף, בתמורה לכ-20 מיליון ש"ח (מתוכם 1.6 מיליון ש"ח שולמו כמקדמה בשנת 2020 ונכללו באותה שנה בסעיף חייבים ויתרות חובה). סך כל העלות של שטח המשרדים הנוסף, כולל מס רכישה והוצאות נלוות, הינו כ-22 מיליון ש"ח. חלק משטח המשרדים הנוסף שנרכש משמש את החברה וחברות בנות שלה וחלק ממשיך להיות מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה. לעניין השקעות נוספות ברכוש קבוע לאחר תקופת הדיווח ראה ביאור 26ד.

| 2021  |         |             |                     |          | עלות                       |
|-------|---------|-------------|---------------------|----------|----------------------------|
| סה"כ  | מוניטין | קשרי לקוחות | תוכנות ואתר אינטרנט | אי תחרות |                            |
| 2,660 | 1,298   | 72          | 590                 | 700      | יתרה ליום 1 בינואר         |
| 1,960 | -       | -           | 1,960               | -        | רכישות                     |
| (550) | -       | -           | (550)               | -        | גריעות                     |
| 4,070 | 1,298   | 72          | 2,000               | 700      | יתרה ליום 31 בדצמבר        |
| 790   | -       | 17          | 559                 | 214      | הפחתה שנצברה               |
| 330   | -       | 7           | 90                  | 233      | יתרה ליום 1 בינואר         |
| (550) | -       | -           | (550)               | -        | הפחתה                      |
| 570   | -       | 24          | 99                  | 447      | גריעות                     |
| 3,500 | 1,298   | 48          | 1,901               | 253      | יתרה ליום 31 בדצמבר        |
|       |         | 10%         | 33.3%               | 33.3%    | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר |
|       |         |             |                     |          | שיעורי הפחתה לשנה          |
| 2020  |         |             |                     |          | עלות                       |
| סה"כ  | מוניטין | קשרי לקוחות | תוכנות              | אי תחרות |                            |
| 1,920 | 1,298   | 72          | 550                 | -        | יתרה ליום 1 בינואר         |
| 740   | -       | -           | 40                  | 700      | רכישות                     |
| 2,660 | 1,298   | 72          | 590                 | 700      | יתרה ליום 31 בדצמבר        |
| 56    | -       | 10          | 46                  | -        | הפחתה שנצברה               |
| 322   | -       | 7           | 101                 | 214      | יתרה ליום 1 בינואר         |
| 412   | -       | -           | 412                 | -        | הפחתה                      |
| 790   | -       | 17          | 559                 | 214      | ירידת ערך                  |
| 1,870 | 1,298   | 55          | 31                  | 486      | יתרה ליום 31 בדצמבר        |
|       |         |             | -16.7%              |          | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר |
|       |         | 10%         | 33.3%               | 33.3%    | שיעורי הפחתה לשנה          |

## ב. פרטים נוספים:

שיטת ההפחתה ששימשה את החברה להפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים, בעלי אורך חיים מוגדר, הינה שיטת הקו

הישר. הוצאות ההפחתה לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, החברה בחנה את הצורך בהפחתת ערך המוניטין שנוצר בצירופי העסקים והגיעה למסקנה

שאין ירידת ערך או שהיא אינה מהותית.

| 31.12.2020    | 31.12.2021    |                                          |
|---------------|---------------|------------------------------------------|
| 1,340         | 3,441         | ספקים                                    |
| 3,663         | 8,011         | הוצאות לשלם                              |
| 25,986        | 56,212        | הוצאות לשלם בגין עמלות סוכנים            |
| 4,234         | 5,099         | הוצאות לשלם בגין עמלות הפצת קרנות נאמנות |
| 1,570         | 3,165         | מוסדות                                   |
| 765           | 856           | ריבית לשלם                               |
| 250           | 74            | הכנסות נדחות                             |
| 272           | 124           | זכאים שונים ויתרות זכות                  |
| <u>38,080</u> | <u>76,982</u> | <b>סך-הכל</b>                            |

**ביאור 11 - הלוואות מתאגידים בנקאיים:**

ביום 30 בנובמבר 2021 התקשרה חברה בת, מור גמל, בהסכם הלוואה עם מוסד בנקאי בישראל ("הבנק") לקבלת הלוואה בסכום כולל של 60 מיליוני ש"ח ("ההלוואה" ו-"הסכם ההלוואה", בהתאמה), אשר בגינו נתנה החברה ערבות בלתי מוגבלת בסכום, וכן נטלו החברה ומור גמל התחייבות לעמידה בהתניות פיננסיות מסוימות, כמפורט להלן:

מחצית קרן ההלוואה תישא ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור 0.1%, והמחצית האחרת של קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור של 1.8% לשנה. הריבית תפרע ב-20 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 30 בנובמבר 2026. קרן ההלוואה תפרע ב-12 תשלומים רבעוניים רצופים החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 30 בנובמבר 2026.

להלן עיקרי הסכם ההלוואה ותנאיו:

**1. תניות פיננסיות ביחס למור גמל והתחייבויות מור גמל**

תניות פיננסיות:

במסגרת הסכם ההלוואה נטלה על עצמה מור גמל התחייבות לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות, עד לסילוק האשראי באופן מלא ומוחלט:

- יחס כיסוי [DSCR' Debt Service Coverage Ratio] – החל מהדוחות הכספיים של מור גמל בגין הרבעון השני לשנת 2024 (בגילום שנתי בגין כל השנה), יחס הכיסוי של מור גמל יהיה גדול, בכל עת, מ-1.1. יחס הכיסוי יחושב על-ידי חלוקת "תזרים המזומנים החופשי ליום הבדיקה" (FCF) בסך "שירות החוב" ('Debt Service');
- שווי הנכסים המנוהלים – החל מתחילת הרבעון השלישי של שנת 2022, שווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה הנמצאים בניהול מור גמל, כפי שיופיעו במערכות "גמל נט" ו/או "פנסיה נט", לא יפחת בכל עת מסך של 25 מיליארדי ש"ח.

**ביאור 11 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):**

התחייבויות מור גמל ותנאים נוספים:

הסכם ההלוואה כולל תנאים והתחייבויות נוספים של מור גמל שלהלן המשמעותיים ביניהם:

- א. Subordination – נחיתות ביחס לתשלומים מסוימים לבעלי המניות של מור גמל (לרבות תשלומים מתוך או על חשבון שטרי הון, הלוואות בעלים, לרבות תשלומי קרן, ריבית, עמלות והוצאות קיימים או עתידיים), וכן, איסור על רכישה או מתן מימון לרכישה של מניות מור גמל, והכל בכפוף להחרגה מפורשת של הבאים (בגין לא יידרש אישור הבנק): ביצוע פירעון הלוואת בעלים עד לסכום של כ-45 מיליוני ש"ח, פירעון של שטרי הון בסכום של עד כ-48 מיליוני ש"ח, בכפוף להשלמת הנפקה ראשונה לציבור של מור גמל כפי שנקבע בהסכם ההלוואה, תשלומים בגין מתן שירותים, חלוקת דיבידנדים (כהגדרתם בהסכם ההלוואה), בכפוף להוראות חוק החברות ו/או כל דין, ובכפוף לכך שתשלום דיבידנדים כאמור לא יגרום ו/או יהיה צפוי לגרום לאירוע הפרה של הסכם ההלוואה.
- ב. מגבלה על ביצוע השקעות נוספות / שינוי מבנה / שינוי שליטה – מור גמל התחייבה כי לא תבצע כל השקעה שאינה במהלך העסקים הרגיל מעל לסך של 20 מיליון ש"ח, וכן לא תבצע מכירת פעילות, שינוי מבנה, שינוי שליטה (כהגדרת מונחים אלה בהסכם ההלוואה), ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב.
- ג. עוד נקבע בהסכם ההלוואה – תניית אי נחיתות כלפי מממנים אחרים והשוואת תנאים, התחייבות לאי יצירת שעבודים על נכסי מור גמל כולם או חלקם (שעבוד שוטף או קבוע), בהסכם ההלוואה נקבע מנגנון step-up (תוספת ריבית), מנגנון פירעון מיידי (לרבות מגנון Cross Default), וכן נקבעו תנאי ביצוע פירעון מוקדם בכפוף להודעה מראש ותשלום עמלת פירעון מוקדם.

**2. ערבות החברה להתחייבויות מור גמל והתחייבותה לעמוד באמות מידה פיננסיות**

- החברה ערבה בערבות בלתי מוגבלת להלוואות מור גמל לפי הסכם ההלוואה. כמו כן, התחייבה החברה כלפי הבנק כי תעמוד בתניות פיננסיות כדלהלן: (א) הונה העצמי של החברה, לא יפחת מ-70 מיליוני ש"ח; (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP של החברה, יהיה קטן בכל עת מ-67%. היחסים הפיננסיים יבחנו על בסיס רבעוני במועד פרסום דוחותיה התקופתיים של החברה.
- המונחים "הון עצמי" "חוב פיננסי נטו" ו-"CAP" הוגדרו בהסכם ההלוואה באופן דומה להגדרות מונחים אלה במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב להמרה (סדרה א') של החברה.
- למועד תאריך הדיווח החברה עמדה בכל התניות הפיננסיות הנ"ל. ראה גם ביאור 12.

| התחייבויות לא שוטפות |            | התחייבויות שוטפות |            | שיעור ריבית<br>אפקטיבית | בסיס<br>הצמדה | אג"ח להמרה<br>(סדרה א') |
|----------------------|------------|-------------------|------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| 31.12.2020           | 31.12.2021 | 31.12.2020        | 31.12.2021 | 31.12.2021              |               |                         |
| 93,164               | 72,027     | -                 | 19,872     | 3.63%                   | לא צמוד       |                         |

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה 100,000,000 ע.ג. אג"ח להמרה (סדרה א'). אגרות החוב (סדרה א') נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 12 ביולי 2020. התמורה מההנפקה הסתכמה ב-100.5 מיליון ש"ח ברוטו וכ-99.5 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה).

בהתאם להערכת שיעור הריבית שנערכה על ידי החברה לאג"ח בתנאים דומים שאינו כולל רכיב המרה, שווי הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב הנ"ל הסתכם ליום ההנפקה בסך של כ-92.3 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה). היתרה בסך כ-7.2 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה) הוצגה כרכיב הוני בדוחות הכספיים של החברה. הריבית האפקטיבית של אגרות החוב, לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה הינה 3.63%. אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%, אשר תשולם בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026.

אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרון) בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2026.

אג"ח להמרה (סדרה א') אינן צמודות (קרון/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר. אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה החל מחלוף חודש מיום רישומן של אג"ח להמרה (סדרה א') למסחר בבורסה (קרי, החל מיום 13 באוגוסט 2020), בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, למעט בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי, אשר נקבע ליום 24 ביוני כל שנה (קרי החל מיום 21 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025) ועד לתאריך הפדיון החלקי (ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025), כאשר מועד ההמרה האחרון של אגרות החוב יהיה 10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי (קרי, יום 20 ביוני 2026), למעט ביום הקובע לאירוע חברה, כמפורט בדוח הצעת המדף כפי שפורסם על-ידי החברה ביום 25 ביוני 2020 (להלן: "דוח הצעת המדף").

החל מיום 13 באוגוסט 2020 ועד ליום 21 ביוני 2022 – כל 12.5 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') (נכון ליום 31.12.2021: 11.90286) יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד, כמפורט בדוח הצעת המדף.

החל מיום 1 ביולי 2022 ועד למועד האחרון להמרה (קרי, 20 ביוני 2026) - כל 18 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') (נכון ליום 31.12.2021: 17.14012) יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד, כמפורט בדוח הצעת המדף. אגרות החוב (סדרה א') של החברה דורגו על ידי מידרוג בע"מ בדירוג A3.il.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 12 – אגרות חוב להמרה (המשך):**

במהלך שנת 2021, הומרו על ידי הציבור 3,314,782 ע.ג. אג"ח להמרה (סדרה א') כנגד קיטון מקביל בהתחייבות בגין אגרות חוב להמרה בסך כ-3,113 אלפי ש"ח והנפקת 274,693 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה.

**התאמה בין מספר אגרות החוב (סדרה א') הקיימים במחזור בתחילת השנה לבין מספר אגרות החוב (סדרה א') הקיימים במחזור בסוף השנה:**

| 2020           | 2021        |                       |
|----------------|-------------|-----------------------|
| ע.ג. אגרות חוב |             |                       |
| -              | 100,000,000 | יתרה ליום 1 בינואר    |
| 100,000,000    | -           | הנפקת אגרות חוב       |
| -              | (3,314,782) | המרת אגרות חוב למניות |
| 100,000,000    | 96,685,218  | יתרה ליום 31 בדצמבר   |

במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, שעיקריהן כדלקמן:

| יחס החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap) (מאוחד) ** |                                           |                                                        | הון עצמי מינימלי המיוחס לבעלים של חברת האם (מיליון ש"ח) ** |                                            |                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| ליום                                                                       | סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה שיעור הריבית | סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה תתקיים עילה לפרעון מיידי* | ליום                                                       | סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה שיעור הריבית | סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה תתקיים עילה לפרעון מיידי* |
| 31.12.2021                                                                 | 64%                                       | 67%                                                    | 31.12.2021                                                 | 47.5                                       | 42.5                                                    |
| (32%)                                                                      |                                           |                                                        | 127.3                                                      |                                            |                                                         |

\*למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

\*\*כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

בנוסף, כל עוד אגרות החוב (סדרה א') קיימות במחזור, החברה התחייבה לא לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") אם מתקיים אחד מן התנאים המפורטים להלן:

1. בעקבות החלוקה יפחת ההון העצמי של החברה אל מתחת לסך של 52.5 מיליון ש"ח.
2. במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיימת עילה לפירעון של אגרות החוב.
3. במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע חלוקה קיימת הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות של החברה על פי שטר הנאמנות.

כמו כן, בהתאם לשטר הנאמנות החברה התחייבה לא לבצע חלוקה מתוך רווחי שיערוך שלא מומשו, ככל שרלוונטי. למועד תאריך הדיווח החברה עמדה בכל התנאים ואמות המידה הפיננסיות לפי שטר הנאמנות.

**ביאור 13 - הטבות לעובדים:**

א. 1. התחייבויות הקבוצה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. התוכניות להטבה מוגדרת מזכות את העובדים בפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה. כמו כן, לחברות בקבוצה יש תוכניות להפקדה מוגדרת לעובדים אשר חל עליהן סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

התוכניות להטבה מוגדרת של הקבוצה חושפות אותה לסיכונים אקטואריים (כגון: סיכון אורך חיים, סיכון ריבית, סיכון שערי חליפין, סיכון בגין אינפלציה, סיכון בגין שינויים בשכר) וכן סיכון שוק בגין נכסי תוכנית. ההתחייבות נמדדת לפי שיעור תשואת השוק על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הוא הש"ח בסוף תקופת הדיווח. שינויים בשיעורי התשואה ובשווי ההוגן של נכסי התוכנית עשויים לחשוף את החברה לשינויים עתידיים בגובה ההתחייבות נטו.

2. התחייבות הקבוצה בגין חופשה לעובדים מחושבת על בסיס ההנחה שתסולק במלואה לפני 12 חודש מתום תקופת הדיווח השנתית.

3. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, זכאים שלושה עובדים בכירים בקבוצה, במקרה של הפסקת עבודה ביוזמת החברה בלבד, לתקופת הסתגלות, כמפורט להלן:

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה, שהינו בעל שליטה בחברה – זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה ומנכ"ל מור קרנות נאמנות, שהינו בעל שליטה בחברה – זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

מר מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון - זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים.

התחייבות זו טופלה בדוחות הכספיים כהטבות בגין פיטורין. מאחר שנכון למועד הדיווח אין בכוונת החברה לסיים את העסקת העובדים הנ"ל ביוזמתה, התנאים להכרה בהתחייבות עדיין לא התקיימו.

**ב. הרכב:**

| <u>31.12.2020</u> | <u>31.12.2021</u> |
|-------------------|-------------------|
| 938               | 910               |
| <u>(507)</u>      | <u>(601)</u>      |
| <u>431</u>        | <u>309</u>        |
| 666               | 1,608             |
| <u>1,385</u>      | <u>2,396</u>      |
| <u>2,051</u>      | <u>4,004</u>      |
| <u>2,482</u>      | <u>4,313</u>      |

**התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת:**

ערך נוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת (ג)

שווי הוגן של נכסי התכנית (ד)

**הטבות עובד אחרות לטווח ארוך:**

בנוסף לתשלום

התחייבות בגין תשלום מבוסס מניות שיסולק במזומן (ביאור 2א16)

**י.ד. מור השקעות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך):**

**ג. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |
|---------------------------|-------------------|
| <b>31.12.2020</b>         | <b>31.12.2021</b> |
| 825                       | 938               |
| 83                        | 28                |
| 30                        | (56)              |
| <u>938</u>                | <u>910</u>        |

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

מדידות מחדש - רווחים והפסדים אקטואריים

**יתרה לסוף שנה**

**ד. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |
|---------------------------|-------------------|
| <b>31.12.2020</b>         | <b>31.12.2021</b> |
| 477                       | 507               |
| 31                        | 16                |
| (1)                       | 78                |
| <u>507</u>                | <u>601</u>        |

יתרה לתחילת שנה

שינוי בשנה דרך דוח רווח או הפסד

מדידות מחדש - תשואה על נכסי תוכנית למעט הכנסות ריבית

**יתרה לסוף שנה**

**ה. הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>31.12.2019</b>         | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |
| 1,642                     | 2,386             | 3,201             |
| <u>1,642</u>              | <u>2,386</u>      | <u>3,201</u>      |

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

ביאור 14 - מסים על ההכנסה:

א. מסים נדחים:

1. הרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 |                               |                                |            |
|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| 31.12.2020                        | תנועה שהוכרה<br>ברווח או הפסד | תנועה שהוכרה<br>ברווח כולל אחר | 31.12.2021 |
| 5,300                             | 109                           | -                              | 5,409      |
| (*)535                            | 951                           | -                              | 1,486      |
| (*)1,904                          | 572                           | (5)                            | 2,471      |
| -                                 | (41)                          | -                              | (41)       |
| (18)                              | 2                             | -                              | (16)       |
| 7,721                             | 1,593                         | (5)                            | 9,309      |
| 7,721                             |                               |                                | 9,309      |
| -                                 |                               |                                | -          |
| 7,721                             |                               |                                | 9,309      |

מסים נדחים בגין:

הפסדים לצרכי מס

תשלום מבוסס מניות

הטבות לעובדים

חכירות

נכסים בלתי מוחשיים

**הצגה בדוח על המצב הכספי:**

נכסי מסים נדחים

התחייבויות מסים נדחים

(\*) סווג מחדש

2. להלן מועדי המימוש הצפויים של המסים הנדחים:

| 31.12.2020 | 31.12.2021 |
|------------|------------|
| 1,338      | 4,665      |
| 6,383      | 4,644      |
| 7,721      | 9,309      |

נכסי מסים נדחים שחזוי כי יושבו בתוך 12 חודש

נכסי מסים נדחים שחזוי כי יושבו לאחר יותר מ-12 חודש

יתרות מסים נדחים, נטו

ב.

| 31.12.2020 | 31.12.2021 |
|------------|------------|
| 3,635      | 7,840      |

התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו בגין הפרשים זמניים המיוחסים להשקעות בחברות מוחזקות

א. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

לחברה ולחברות מאוחדות קיימים ליום 31 בדצמבר 2021 הפסדים מעסק בסך כ-17,008 אלפי ש"ח (31.12.2020): 11,801 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות בסך כ-344 אלפי ש"ח (31.12.2020: 344 אלפי ש"ח) והפרשים זמניים החייבים במס בסך כ-1,141 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2020: הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בסך של כ-855 אלפי ש"ח, נטו), בגינם לא הוכרו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ביאור 14 - מסים על הכנסה (המשך):

ד. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |                       |
|--------------------|------------|------------|-----------------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |                       |
| 20,261             | 15,544     | 19,654     | מסים שוטפים           |
| (3,889)            | (3,082)    | (1,593)    | מסים נדחים            |
| (114)              | (37)       | 23         | מסים בגין שנים קודמות |
| 16,258             | 12,425     | 18,084     | סך-הכל                |

ה. שיעורי המס:

שיעור מס החברות החל על החברה והחברות המאוחדות שלה הוא: 23%. בנוסף למס החברות, כדלעיל, לחברה חברות מאוחדות, המוגדרות כמוסד כספי. חברה המוגדרת כמוסד כספי, מחוייבת, בנוסף לתשלום מס חברות, בתשלום מס רווח ששיעורו עומד על 17% מהרווח השנתי. שיעור המס הכולל (מס רווח ומס חברות) החל על מוסדות כספיים הינו 34.19%. על החברה וחברות הקבוצה חלות מגבלות בהכרה לצורך מס בהוצאות שכר עובדים בכירים בחברות הקבוצה, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 והתיקון העיקרי לפקודת מס הכנסה בעקבותיו, לפיו בחישוב ההכנסה החייבת של תאגיד פיננסי לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושאי משרה בכירה ועובדים בסכום כפל ההפרש בין עלות השכר לבין סכום של 2.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) בשנה, כאשר מתקרה זו יופחת גם סכום ההוצאה השנתי של הענקת מניות או זכות לקבלת מניות. בחישוב ההפרשה למס, נלקחה בחשבון אי הכרה בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה העולה על התקרה לתשלום.

ז. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2016. במקרה של עמדות מס לא ודאיות, החברה נעזרה בחוות דעת משפטיות בעניין. במקרים בהם החברה צפתה, בהסתמך על חוות הדעת המשפטית שקיבלה, כי רשות המס תקבל את הטיפול בו נקטה, היא הסתמכה על חוות דעת זו גם בחישוב הוצאות המס בדוחות הכספיים.

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה ברווח או הפסד:

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |                                                                    |
|--------------------|------------|------------|--------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |                                                                    |
| 44,923             | 27,778     | 46,633     | רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה                                      |
| 23%                | 23%        | 23%        | שיעורי המס הרגילים                                                 |
| 10,332             | 6,389      | 10,726     | המס התיאורטי                                                       |
|                    |            |            | תוספת (חסכון) במס בגין:                                            |
| 368                | 807        | 1,153      | הוצאות לא מוכרות, נטו                                              |
| 883                | 1,206      | 702        | הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים          |
| (13)               | (107)      | -          | הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים שוטפים  |
| (1,630)            | -          | (8)        | הטבה מתקופה קודמת שלא הוכרה בעבר ששימשה להקטנת הוצאות מסים נדחים   |
| 6,424              | 4,166      | 5,421      | הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות מאוחדות המוגדרות כמוסד כספי |
| (114)              | (37)       | 23         | מסים בגין שנים קודמות                                              |
| 8                  | 1          | 67         | אחרים                                                              |
| 16,258             | 12,425     | 18,084     | סך-הכל                                                             |

ביאור 15 - הון:

א. הון המניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

| 31 בדצמבר 2021 |             |          |             | מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג. |
|----------------|-------------|----------|-------------|----------------------------|
| מונפק ונפרע    |             | רשום     |             |                            |
| אלפי ש"ח       | מספר המניות | אלפי ש"ח | מספר המניות |                            |
| 696            | 69,632,847  | 1,000    | 100,000,000 |                            |

| 31 בדצמבר 2020 |             |          |             | מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב. |
|----------------|-------------|----------|-------------|----------------------------|
| מונפק ונפרע    |             | רשום     |             |                            |
| אלפי ש"ח       | מספר המניות | אלפי ש"ח | מספר המניות |                            |
| 674            | 67,364,395  | 1,000    | 100,000,000 |                            |

2. התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

| 2020                                  | 2021                                  |                                                       |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| מניות רגילות<br>בנות 0.01 ש"ח<br>ע.ג. | מניות רגילות<br>בנות 0.01 ש"ח<br>ע.ג. |                                                       |
| מספר המניות                           | מספר המניות                           |                                                       |
| 63,028,000                            | 67,364,395                            | יתרה ליום 1 בינואר                                    |
| 59,850                                | 585,935                               | מימוש כתבי אופציה שניתנו במסגרת תוכנית הענקיה לעובדים |
| 1,573,545                             | 1,407,824                             | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) על ידי הציבור              |
| -                                     | 274,693                               | המרת אגרות חוב להמרה                                  |
| 2,703,000                             | -                                     | הנפקת מניות פרטית                                     |
| 67,364,395                            | 69,632,847                            | יתרה ליום 31 בדצמבר                                   |

3. מידע נוסף:

- א. בחודש דצמבר 2020, הקצתה החברה 2,703,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., במסגרת הנפקה פרטית ל-3 משקיעים מסווגים, בתמורה לכ-30 מיליון ש"ח ברוטו וכ-29.9 מיליון ש"ח נטו (בניכוי הוצאות הנפקה).
- ב. ביום 14 בפברואר 2021 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 15 בפברואר 2021 ("תשקיף המדף") על-פיו יכול שיוצעו לציבור ניירות ערך של החברה. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף, תיעשה באמצעות דוחות הצעת מדף, אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת. הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף תתאפשר במהלך תקופה בת 24 חודשים ממועד פרסומו, והחברה תהיה רשאית לבקש להאריך את התקופה האמור ל-36 חודשים בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 15 - הון (המשך):**

**א. הון המניות (המשך):**

**3. מידע נוסף (המשך):**

ג. תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) הסתיימה ביום 24 ביולי 2021. עד לאותו מועד, כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 5.4 ש"ח ללא הצמדה ובכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות וחלוקת דיבידנד. 231 כתבי אופציה שלא מומשו עד לאותו מועד, פקעו.

**התאמה בין מספר כתבי האופציה (סדרה 1) הקיימים במחזור בתחילת השנה לבין מספר כתבי האופציה (סדרה 1) הקיימים במחזור בסוף השנה:**

| 2020                      | 2021        |
|---------------------------|-------------|
| מספר כתבי אופציה (סדרה 1) |             |
| 2,981,600                 | 1,408,055   |
| (1,573,545)               | (1,407,824) |
| -                         | (231)       |
| 1,408,055                 | -           |

יתרה ליום 1 בינואר  
מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) על ידי הציבור  
פקיעת כתבי אופציה (סדרה 1)  
**יתרה ליום 31 בדצמבר**

ד. לעניין אגרות חוב להמרה הקיימות במחזור לסוף השנה, ראה ביאור 12.

**ב. דיבידנדים:**

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

| דיבידנד למניה<br>(בש"ח) | סכום ששולם<br>(באלפי ש"ח) | תאריך החלטת<br>דירקטוריון החברה | תאריך התשלום    |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------|
| 0.0739                  | 5,148                     | 29 בנובמבר 2021                 | 20 בדצמבר 2021  |
| 0.0971                  | 6,761                     | 23 באוגוסט 2021                 | 22 בספטמבר 2021 |
| 0.0800                  | 5,494                     | 30 במאי 2021                    | 20 ביוני 2021   |
| 0.0553                  | 3,771                     | 24 במרץ 2021                    | 19 באפריל 2021  |
| 0.2573                  | 16,607                    | 20 באוגוסט 2020                 | 14 בספטמבר 2020 |
| 0.1136                  | 7,273                     | 30 במרץ 2020                    | 26 באפריל 2020  |
| 0.0818                  | 5,157                     | 24 בנובמבר 2019                 | 15 בדצמבר 2019  |
| 0.0921                  | 5,725                     | 15 באוגוסט 2019                 | 5 בספטמבר 2019  |
| 0.0933                  | 5,800                     | 28 במאי 2019                    | 17 ביוני 2019   |
| 0.1138                  | 7,060                     | 25 במרץ 2019                    | 16 באפריל 2019  |

נכון למועד הדוח על המצב הכספי, לא קיימות על החברה מגבלות כלשהן לחלוקת דיבידנד, מלבד המגבלות על פי שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') (ראה ביאור 12), מגבלות על פי הסכם ההלוואה מתאגיד בנקאי לחברה בת (ראה ביאור 11) ודרישות ההון העצמי הנדרשת מחברת שליטה על פי היתר השליטה במור גמל (ראה ביאור 21(3)). ליום 31 בדצמבר 2021, לחברה יתרת עודפים בסך 11,519 אלפי ש"ח. לעניין מדיניות חלוקת הדיבידנדים בחברה, ראה ביאור 22.

**א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה:**

**1. תוכנית להענקת אופציות למניות:**

בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל ושאנם בעלי ענין בחברה, וכן לעובדים ונושאי משרה של חברות בנות מסוימות של החברה שאינם בעלי ענין בחברה, אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבטלות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ב. ("האופציות"):

א. ביום 1 בפברואר 2019 הוענקו 2,334,000 אופציות. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקת הנ"ל ביום ההענקת הסתכם לסך של כ-1.7 מיליון ש"ח.

ב. ביום 1 בפברואר 2020 הוענקו 20,000 אופציות. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקת הנ"ל ביום ההענקת הסתכם לסך של כ-59.6 אלפי ש"ח.

ג. ביום 27 במאי 2020 אישר דירקטוריון החברה להקצות לעובדים 355,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 1 ביולי 2020. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקת הנ"ל ביום ההענקת הסתכם לסך של כ-879 אלפי ש"ח.

ד. ביום 26 באוקטובר 2021 אישר דירקטוריון החברה להקצות לעובדים 291,000 אופציות. האופציות הוענקו בפועל לעובדים ביום 25 בנובמבר 2021. השווי הכולל של כתבי האופציה בהענקת הנ"ל ביום ההענקת הסתכם לסך של כ-1.2 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של כתבי האופציה נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.7%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן חושבה על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה. מאחר ומניית החברה נסחרת בבורסה בתל אביב תקופה הקצרה מאורך חיי האופציות (5 שנים), נעשה שימוש בסטיית התקן של החברה לתקופה בה נסחרה, ובתקופה המשלימה ל-5 שנים נעשה שימוש בתנודתיות מניות חברות דומות הנסחרות בבורסה בתל אביב. בהתאם לכך, הונחה סטיית תקן של כ-38%.

ארבע ההענקות הנ"ל הינן בהתאם לתוכנית להענקת אופציות לעובדים שאושרה על ידי דירקטוריון החברה בשנת 2018. בהתאם לתוכנית, מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקת על ידי דירקטוריון החברה, כאשר ביחס להענקת (ד) בלבד, נוספו לסכום זה 10%. מחיר המימוש כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות ואירועים הוניים אחרים.

ביחס להענקות הנ"ל, מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 5.47 ש"ח, 5.75 ש"ח, 8.32 ש"ח ו-15.22 ש"ח, בהתאמה. מחיר המימוש מתואם דיבידנד שחולק מיום ההענקת ועד ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 4.41 ש"ח, 5.07 ₪, 7.75 ש"ח ו-15.15 ש"ח, בהתאמה.

כתבי האופציה הוענקו בארבע מנות כאשר מידי שנה תבטל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה הראשונה תבטל בתום שנה ממועד הענקת כתבי האופציה והמנה האחרונה תבטל בתום 4 שנים ממועד הענקת כתבי האופציה).

**ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך):**

**א. מהות והיקף תוכניות של תשלום מבוסס מניות במהלך התקופה (המשך):**

**1. תוכנית להענקת אופציות למניות (המשך):**

לגבי שלוש ההענקות הראשונות – יודגש כי בהתאם לתנאי האופציות, המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"), בו מחיר המימוש לא ישולם בפועל על ידי הניצעים, אלא יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב שווי ההטבה. האופציות ימומשו למניות באופן אוטומטי במועד סיום תקופת ההבשלה של כל אחת מהמנות, למעט המנה הראשונה, ככל שהוקצתה במסלול רווח הון לצורך מס, לגביה המימוש האוטומטי יתבצע במועד תום תקופת החסימה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. במידה ובמועד המימוש של המנה, מחיר המימוש יהיה גבוה ממחיר המניה, האופציות של אותה מנה יפקעו מיידית.

לגבי ההענקת הרביעית - תקופת המימוש הינה חמש שנים ממועד ההקצאה.

**2. תוכניות תשלום מבוסס מניות המהוות התחייבות:**

החברה וחברות בנות העניקו לעובדים ונושאי משרה בקבוצה יחידות פאנטום צמודות למניות החברה. יחידות הפאנטום צמודות למניות החברה והוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעלייה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופת ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקת של אותם עובדים ונושאי המשרה.

במהלך שנת 2021 הוענקו יחידות פאנטום לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות בהיקף של 2,632,005 יחידות, אשר התווספו ל-696,758 יחידות הפאנטום הקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2021 והוענקו בשנה קודמת. יחידות הפאנטום הוענקו במנות (שתיים עד חמש מנות) כאשר תקופת ההבשלה היא בין שנה לחמש שנים. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש לכל המאוחר עד תום 14 יום ממועד ההבשלה של כל מנה.

השווי הכולל של יחידות הפאנטום הקיימות במחזור ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכם לסך של כ-11,134 אלפי ₪ (31.12.2020: 4,353 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של בין 0.01% ל-0.48%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת ח"י כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-22% עד 49%, בהתאם לאורך ח"י יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה. במקרים בהם תקופת המימוש של יחידות הפנטום ארוכה מהתקופה בה מניית החברה נסחרת נסחרת בבורסה בתל אביב, נעשה שימוש בסטיית התקן של החברה לתקופה בה נסחרה, ובתקופה המשלימה נעשה שימוש בתנודתיות מניות חברות דומות הנסחרות בבורסה בתל אביב.

לעניין הוצאות השכר שרשמה החברה בתקופת הדוח בגין יחידות הפאנטום האמורות, כנגד עדכון התחייבות לעובדים או כנגד תשלום בגין יחידות הפאנטום שהבשילו בתקופה, ראה סעיף ג להלן.

יתרת ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמה לסך של 4,578 אלפי ש"ח (31.12.2020: 1,660 אלפי ש"ח) מתוכם 2,182 אלפי ש"ח (31.12.2020: 275 אלפי ש"ח) מוצגים במסגרת ההתחייבויות השוטפות לעובדים והיתרה בסך 2,396 אלפי ₪ (31.12.2020: 1,385 אלפי ש"ח) מוצגת במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות, בסעיף התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך):**

**ב. פרטים נוספים באשר לתוכניות האופציות למניות:**

| 2019                            |               | 2020                            |               | 2021                            |               |                                                       |
|---------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|
| ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח | מספר האופציות | ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח | מספר האופציות | ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח | מספר האופציות |                                                       |
| 54.66                           | (*)2,535      | 5.09                            | 2,118,000     | 5.23                            | 2,297,000     | יתרה ליום 1 בינואר הוענקו במהלך השנה מומשו במהלך השנה |
| 5.47                            | 2,334,000     | 8.18                            | 375,000       | 15.22                           | 291,000       |                                                       |
| 1.46                            | (*)2,535      | 5.09                            | (155,000)     | 4.72                            | (892,000)     | (1) פקעו במהלך השנה                                   |
| 5.18                            | (216,000)     | 5.13                            | (41,000)      | 7.11                            | (93,000)      | קיימות במחזור ליום 31 בדצמבר (2)                      |
| 5.09                            | 2,118,000     | 5.23                            | 2,297,000     | 6.94                            | 1,603,000     | ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר                          |
| -                               | -             | -                               | -             | -                               | -             |                                                       |

(\*) כל אופציה ניתנת למימוש ל-401 מניות.

(1) הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד המימוש לגבי האופציות שמומשו במהלך השנה היה 13.75 ש"ח (בשנת 2020: 8.29 ש"ח, בשנת 2019: 5.75 ש"ח).

(2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה הקיימים במחזור ליום 31.12.2021 הוא 1.49 שנים (ליום 31.12.2020: 1.11 שנים, ליום 31.12.2019: 1.77 שנים).

**ג. השפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או הפסד לתקופה:**

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |                                                                                       |
|--------------------|------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |                                                                                       |
| 864                | 738        | 536        | הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת מניות ואופציות למניות                                  |
| -                  | -          | 385        | הוצאות הנובעות מתוכניות להענקת מניות ואופציות למניות בחברות בנות                      |
| -                  | 1,660      | 3,496      | הוצאות הנובעות מהגידול בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין התוכניות לעליית ערך מניות במזומן |
| 864                | 2,398      | 4,417      | סך ההוצאה הנובעת מעסקאות תשלום מבוסס מניות                                            |

ביאור 17 - הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות:

| לשנה שהסתיימה ביום |                |                |
|--------------------|----------------|----------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020     | 31.12.2021     |
| 42,448             | 68,837         | 91,709         |
| 63,015             | 53,760         | 56,334         |
| 5,541              | 6,289          | 12,156         |
| (*)537             | (*)5,385       | 20,781         |
| 7,460              | 17,494         | 74,199         |
| (*)7,281           | (*)17,073      | 16,474         |
| 1,358              | 1,688          | 2,550          |
| 590                | 943            | 1,366          |
| 2,134              | 3,253          | 5,142          |
| 849                | 548            | 1,054          |
| 2,201              | 3,945          | 4,807          |
| 2,748              | 7,286          | 11,026         |
| <u>136,162</u>     | <u>186,501</u> | <u>297,598</u> |

סך-הכל

(\*) סווג מחדש

ביאור 18 - הוצאות והכנסות מימון:

הוצאות והכנסות מימון שנבעו מ:

| לשנה שהסתיימה ביום |              |              |
|--------------------|--------------|--------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020   | 31.12.2021   |
| 20                 | 65           | 39           |
| 71                 | 6            | 648          |
| 36                 | 84           | 213          |
| <u>127</u>         | <u>155</u>   | <u>900</u>   |
| -                  | 1,593        | 3,316        |
| 154                | 4            | 94           |
| 22                 | 9            | -            |
| 87                 | 102          | 80           |
| 54                 | 198          | 315          |
| -                  | 413          | 279          |
| 25                 | 68           | 264          |
| -                  | 30           | 225          |
| <u>342</u>         | <u>2,417</u> | <u>4,573</u> |

הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים:

הכנסות מימון מפקדונות  
ריבית מוסדות  
ריבית בגין הלוואות לעובדים

סך-הכל הכנסות מימון שהוכרו ברווח או הפסד

הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים שנבעו מ:

בגין אגרות חוב להמרה  
הוצאות בגין הלוואות ומימון מבנקים  
ריבית מוסדות  
עמלות בנקים  
הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה  
עסקאות ברוקראז'  
שערך מט"ח  
אחרות

סך-הכל הוצאות מימון שהוכרו ברווח או הפסד

**ביאור 19 - רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה האם:**

להלן נתוני מספר המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח המיוחס לבעלי מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי ובחישוב מדולל.

**א. רווח בסיסי למניה:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |                   | ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>31.12.2019</b>         | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |                                                                     |
| <u>61,970,253</u>         | <u>64,153,385</u> | <u>64,297,859</u> |                                                                     |

**ב. רווח מדולל למניה:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |                   | רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם בתוספת:                  |
|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>31.12.2019</b>         | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |                                                              |
| 29,975                    | 14,835            | 28,383            | הוצאות מימון בגין אגרות חוב להמרה                            |
| -                         | -                 | 3,316             | רווח לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם כולל ההשפעה של הנחת המרה |
| <u>29,975</u>             | <u>14,835</u>     | <u>31,699</u>     |                                                              |

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |                   | ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה בתוספת: |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b>31.12.2019</b>         | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |                                                                             |
| 61,970,253                | 64,153,385        | 64,297,859        | כתבי אופציה                                                                 |
| 1,570,460                 | 2,246,124         | 1,299,060         | מניות לעובדים שעדיין לא הבשילו                                              |
| 266,413                   | 30,239            | -                 | אגרות חוב להמרה                                                             |
| -                         | -                 | 8,250,746         | ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה   |
| <u>63,807,126</u>         | <u>66,429,748</u> | <u>73,847,665</u> |                                                                             |

**י.ד. מור השקעות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון:**

להלן התאמה בין יתרות הפתיחה ובין יתרות הסגירה של התחייבויות שתזרימי המזומנים בגין סווגו או יסווגו בעתיד כתזרימי מזומנים מפעילות מימון בדוח על תזרימי המזומנים.

| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021</b>  |                                               |                           |                             |                                         |                                |                         |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>סך תזרים<br/>מפעילות<br/>מימון</b> | <b>התחייבות<br/>למשקיעים<br/>בחברה<br/>בת</b> | <b>דיבידנדים<br/>לשלם</b> | <b>התחייבויות<br/>חכירה</b> | <b>הלוואות<br/>מתאגידים<br/>בנקאיים</b> | <b>אגרות<br/>חוב<br/>להמרה</b> |                         |
|                                       | -                                             | -                         | 8,824                       | -                                       | 93,164                         | יתרה ליום 1 בינואר      |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | תמורה שהתקבלה           |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | מהתחייבות למשקיעים      |
| 45,100                                | 45,100                                        | -                         | -                           | -                                       | -                              | בחברה בת                |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | קבלת הלוואות לזמן ארוך  |
| 60,000                                | -                                             | -                         | -                           | 60,000                                  | -                              | מתאגידים בנקאיים        |
| (2,029)                               | -                                             | -                         | (2,029)                     | -                                       | -                              | פירעון התחייבויות חכירה |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | דיבידנד שחולק, כולל     |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | דיבידנד שחולק לזכויות   |
| (23,331)                              | -                                             | (23,331)                  | -                           | -                                       | -                              | שאינן מקנות שליטה       |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | סה"כ שינויים בתזרימי    |
| 79,740                                | 45,100                                        | (23,331)                  | (2,029)                     | 60,000                                  | -                              | מזומנים מפעילות מימון   |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | הפרשי הצמדה ושינוי      |
|                                       |                                               |                           |                             |                                         |                                | ביתרת הריבית שטרם       |
|                                       | -                                             | -                         | 54                          | -                                       | -                              | שולמה                   |
|                                       | -                                             | -                         | 6,401                       | -                                       | -                              | חכירות חדשות מהשנה      |
|                                       |                                               |                           | (66)                        |                                         |                                | חכירות שנגרעו השנה      |
|                                       | -                                             | 23,331                    | -                           | -                                       | -                              | דיבידנד שהוכרז          |
|                                       | -                                             | -                         | -                           | -                                       | 1,848                          | הפחתת ריבית אפקטיבית    |
|                                       | -                                             | -                         | -                           | -                                       | (3,113)                        | בגין אגרות חוב להמרה    |
|                                       | -                                             | -                         | -                           | -                                       | (3,113)                        | המרת אגרות חוב להמרה    |
|                                       | 45,100                                        | -                         | 13,184                      | 60,000                                  | 91,899                         | יתרה ליום 31 בדצמבר     |

**י.ד. מור השקעות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך):**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020</b>  |                           |                             |                                         |                                |                                                                      |
|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>סך תזרים<br/>מפעילות<br/>מימון</b> | <b>דיבידנדים<br/>לשלם</b> | <b>התחייבויות<br/>חכירה</b> | <b>הלוואות<br/>מתאגידים<br/>בנקאיים</b> | <b>אגרות<br/>חוב<br/>להמרה</b> |                                                                      |
|                                       | -                         | 3,891                       | 829                                     | -                              | יתרה ליום 1 בינואר                                                   |
| 99,445                                | -                         | -                           | -                                       | 99,445                         | תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה,<br>שהתקבלה מהנפקת אגרות חוב<br>להמרה |
| (826)                                 | -                         | -                           | (826)                                   | -                              | פירעון הלוואות לזמן ארוך<br>מתאגידים בנקאיים                         |
| (1,652)                               | -                         | (1,652)                     | -                                       | -                              | פירעון התחייבויות חכירה                                              |
|                                       |                           |                             |                                         |                                | דיבידנד שחולק, כולל דיבידנד<br>שחולק לזכויות שאינן מקנות<br>שליטה    |
| (25,341)                              | (25,341)                  | -                           | -                                       | -                              | סה"כ שינויים בתזרימי מזומנים<br>מפעילות מימון                        |
| 71,626                                | (25,341)                  | (1,652)                     | (826)                                   | 99,445                         | שינוי ביתרת הריבית שטרם שולמה                                        |
|                                       | -                         | (4)                         | (3)                                     | -                              | חכירות חדשות מהשנה                                                   |
|                                       | -                         | 6,589                       | -                                       | -                              | דיבידנד שהוכרז                                                       |
|                                       | 25,341                    | -                           | -                                       | -                              | הפחתת ריבית אפקטיבית בגין<br>אגרות חוב להמרה                         |
|                                       | -                         | -                           | -                                       | 875                            | רכיב הוני בגין אגרות חוב להמרה                                       |
|                                       | -                         | -                           | -                                       | (7,156)                        |                                                                      |
|                                       | -                         | 8,824                       | -                                       | 93,164                         | יתרה ליום 31 בדצמבר                                                  |

| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019</b>  |                           |                             |                                         |  |                                               |
|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|--|-----------------------------------------------|
| <b>סך תזרים<br/>מפעילות<br/>מימון</b> | <b>דיבידנדים<br/>לשלם</b> | <b>התחייבויות<br/>חכירה</b> | <b>הלוואות<br/>מתאגידים<br/>בנקאיים</b> |  |                                               |
|                                       | -                         | -                           | 3,302                                   |  | יתרה ליום 1 בינואר                            |
| (2,472)                               | -                         | -                           | (2,472)                                 |  | פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים<br>בנקאיים  |
| (604)                                 | -                         | (604)                       | -                                       |  | פירעון התחייבויות חכירה                       |
| (23,742)                              | (23,742)                  | -                           | -                                       |  | דיבידנד שחולק                                 |
| (26,818)                              | (23,742)                  | (604)                       | (2,472)                                 |  | סה"כ שינויים בתזרימי מזומנים<br>מפעילות מימון |
|                                       | -                         | 26                          | (1)                                     |  | שינוי ביתרת הריבית שטרם שולמה                 |
|                                       | -                         | 720                         | -                                       |  | יישום לראשונה של IFRS16                       |
|                                       |                           | 3,749                       | -                                       |  | חכירות חדשות מהשנה                            |
|                                       | 23,742                    | -                           | -                                       |  | דיבידנד שהוכרז                                |
|                                       | -                         | 3,891                       | 829                                     |  | יתרה ליום 31 בדצמבר                           |

ביאור 21 - זכויות ביטוח אחרות:

חברות בנות:

הרכב הקבוצה:

| חברה מחזיקה            | שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום |            | מדינת התאגדות | שם החברה                                                              |
|------------------------|-----------------------------------------------|------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                        | 31.12.2020                                    | 31.12.2021 |               |                                                                       |
| החברה                  | 100%                                          | 100%       | ישראל         | מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור ניהול תיקים")             |
| החברה                  | 100%                                          | 100%       | ישראל         | מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ (להלן: "מור קרנות נאמנות")         |
| החברה                  | 85%                                           | 100%       | ישראל         | מור שוקי הון בע"מ (להלן: "מור שוקי הון") (1)                          |
| מור שוקי הון           | 100%                                          | 100%       | ישראל         | מור ניהול עמיתים בע"מ (להלן: "מור ניהול עמיתים") (2)                  |
| החברה                  | 85%                                           | 83.8%      | ישראל         | מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מור גמל") (לשעבר: מור קופות גמל בע"מ) (3) |
| החברה                  | 90%                                           | 100%       | ישראל         | CB4 סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ (להלן: "CB4") (4)               |
| החברה                  | 55%                                           | 55%        | ישראל         | מור מגנה אי.אם בע"מ (להלן: "מור מגנה")                                |
| מור מגנה               | 51%                                           | 51%        | ישראל         | מור שווקים גלובליים בע"מ (להלן: "מור שווקים")                         |
| מור מגנה               | 51%                                           | 57.9%      | ישראל         | 1 אל מור סי.אל.או בע"מ (להלן: "מור CLO")                              |
| מור מגנה               | 51%                                           | 57.9%      | ישראל         | 1 אל מור אלטרנטיב קרדיט שותף כללי בע"מ (להלן: "מור אלטרנטיב")         |
| החברה                  | 90%                                           | 85%        | ישראל         | מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ (להלן: "מור קרנות השקעה פרטיות")          |
| מור קרנות השקעה פרטיות | 100%                                          | 100%       | ישראל         | ניהול מור קרנות השקעה פרטיות בע"מ                                     |

(1) בחודש יוני 2021 רכשה החברה את מניות מור שוקי הון שהוחזקו על ידי הזכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה ל-98 אלפי ש"ח, כך שלאחר הרכישה האמורה עלה שיעור ההחזקה של החברה במור שוקי הון ל-100%.

(2) בחודש נובמבר 2021 מכרה מור ניהול עמיתים את מלוא החזקותיה (AS IS) במור ויאיי מאקרו פאנד שותף כללי בע"מ, לרבות את השותפות Global Thematic Macro Fund L.P (להלן: "הקרן") לאחר שהקרן הפסיקה את פעילותה במהלך 2021 וחילקה למשקיעים, ביניהם החברה, את חלקם בכספים שנוהלו על-ידי הקרן. לעניין סגירת יתר קרנות הגידור שנוהלו על ידי מור ניהול עמיתים לאחר תאריך הדוח, ראה ביאור 26.

- ביום 6 באוקטובר 2021, התקשרו החברה ומור גמל בהסכמים נפרדים לגיוס הון של 53.7 מיליוני ש"ח במור גמל, המבוססים על הקצאת מניות עתידית למשיקיעים בהתקיים הנפקה ראשונה לציבור של מור גמל ("עסקת SAFE" ו-"משקיעי ה-SAFE" בהתאמה).

למשקיעי ה-SAFE, כל אחד בנפרד, ניתנה זכות למניות מור גמל במחיר המשקף הנחה של 20% ממחיר המניה האפקטיבי שייקבע בהנפקה ראשונה לציבור של מור גמל, אם וככל שתושלם הנפקה ראשונה לציבור כאמור לעיל. מספר מניות מור גמל שיוקצו למשיקיעים כנגד סכומי ההשקעה הנוספים ייקבע לפי מחיר למניה שיגלם שווי למור גמל (לפני הנפקה ראשונה לציבור ולפני סכומי ההשקעה הנוספים) של עד 600 מיליוני ש"ח (אך לא יותר משווי מור גמל כפי שיקבע בהנפקה הראשונה לציבור), בניכוי כל סכום שיושקע על-ידי המשקיעים במסגרת ההנפקה הראשונה לציבור. במסגרת עסקת ה-SAFE נקבעו תנאים נוספים למקרה בו מור גמל לא תשלים הנפקה ראשונה לציבור עד ליום 6 באוקטובר 2023 ו/או יבוצע סבב השקעה במור גמל שעשוי להביא לירידת החברה משליטה במור גמל. תנאים אלה פקעו לאחר תאריך הדיווח עם השלמת ההנפקה של מור גמל לציבור.

ביום 29 בנובמבר 2021 אישרו החברה ומור גמל תוספת להסכם ההשקעה המתואר לעיל, עם אחד ממשקיעי ה-SAFE (בסעיף זה להלן "המשקיע המסוים" ו-"התוספת"), כך שכנגד 8.6 מיליון ש"ח (וכנגד חלק השקעה זה בלבד מתוך סך השקעה כולל של 12 מיליון ש"ח שהושקעו על-ידי המשקיע המסוים במסגרת עסקת ה-SAFE) (להלן: "סכום ההשקעה הראשון"), יוקצו לאותו משקיע, 143,333 מניות רגילות של מור גמל בנות 1 ש"ח ערך נקוב, המהוות (לפני הכסף ולפני ההקצאה) 1.43% מההון המונפק והנפרע של מור גמל ("המניות המוקצות"). בהתאם לכך, ירד שיעור ההחזקה של החברה במור גמל ל-83.8% והחברה הכירה בקרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ-7.3 מיליון ש"ח.

בתוספת, נקבע מנגנון התאמת מחיר לפיו, אם יתברר בהנפקה הראשונה לציבור, אשר תתבצע עד למועד הקובע, כי כמות המניות שהיה צריך להקצות למשיקיע לפי עסקת ה-SAFE בגין סכום ההשקעה הראשון גבוהה מכמות המניות המוקצות, אזי בסמוך לפני ההנפקה הראשונה לציבור ובמקביל להנפקת המניות בגין עסקת ה-SAFE, יוקצו למשיקיע מניות רגילות נוספות בגין סכום ההשקעה הראשון, אשר יחד עם המניות המוקצות יהיו שוות לכמות המניות שהייתה מוקצת למשיקיע לפי עסקת ה-SAFE בגין סכום ההשקעה הראשון. יובהר כי בכל מקרה לא ידרש המשקיע להשיב למור גמל מניות מתוך המניות המוקצות. עוד הובהר בתוספת כי לא יהיה בה כדי לפגוע בזכות מור גמל לחייב את המשקיע להשקיע את סכום ההשקעה הנוסף כהגדרת מונח זה בהסכמי עסקת ה-SAFE.

בהתאמה לתיקון המתואר בפסקה זאת, סכומי ההשקעה במסגרת עסקת ה-SAFE עומדים על 45.1 מיליוני ש"ח, וכן לא חל שינוי בסכומי ההשקעה הנוספים (כהגדרתם לעיל). סכומים אלה מוצגים בדוח על המצב הכספי כהתחייבות למשיקיעים בחברה בת. לעניין הנפקת מניות מור גמל לציבור לאחר תאריך הדיווח, ראה ביאור 26.

- במהלך השנים 2021 ו-2020, השקיעה החברה בהונה העצמי של מור גמל כ-24 וכ-9.8 מיליון ש"ח נוספים, בהתאמה, על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברות העוסקות בניהול קופות גמל, בהתאם לתקנות הפיקוח. במקביל להשקעות החברה, השקיע גם מור גמל אור קרן כ-1.7 וכ-4.2 מיליון ש"ח, בהתאמה. ההשקעות בוצעו כנגד שטרי הון צמיתים שהנפיקה מור גמל לחברה ולמור גמל אור קרן. שטרי ההון אינם נושאים ריבית, אחרונים בעדיפות בכל הסדר נשייה, ניתנים לפירעון רק לאחר פירוק מור גמל. פירעון מוקדם אפשרי על פי שיקול דעתה הבלעדי של מור גמל. יתרת חלקה של החברה בשטרי ההון של מור גמל ליום 31 בדצמבר 2021 הינה כ-41 מיליון ש"ח.

**ביאור 21 - זכויות ביטוח אחרות (המשך):**

**חברות בנות (המשך):**

**(3) מור גמל (המשך):**

- לעניין הלוואות נוספות שנתנה החברה בשנים 2021 ו-2020, למר אור קרן לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי של מור גמל, כאמור לעיל, ראה ביאור 3 לעיל.
- ביום 14 בספטמבר 2021 התקבלה אצל מור גמל הודעה בדבר זכייתה בהליך קביעת קרנות נבחרות ("הודעת הזכיה"). בהתאם להודעת הזכיה, קרן פנסיה בניהולה של מור גמל תשמש כקרן פנסיה נבחרת, וזאת החל מהמועד בו תקבל מור גמל רישיון מבטח בענף ביטוח הפנסיה, כהגדרת המונח בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985, ועד ליום 31 באוקטובר 2024. קביעת קרן פנסיה בניהולה של מור גמל כ"קרן נבחרת", מותנית בהשלמת הליך הרישוי הנדרש כאמור ובהקמת קרן פנסיה והפעלתה עד ליום 1 באפריל 2022, לכל המאוחר, בהתאם לתנאים המפורטים בהודעת ההליך ובהודעת הזכיה. ביום 13 בפברואר 2022 הסתיים הליך הרישוי כאמור ומור גמל קיבלה רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה, כהגדרתו בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985, ובהתאמה עודכן גם 'היתר השליטה המעודכן' (להלן: "היתר השליטה") שניתן לחברה ולקבוצת השליטה (הכוללת את בעלי השליטה בחברה), בהתאם להיתר השליטה נדרשת החברה, בין היתר לשמור על שיעור הון עצמי, שלא יפחת מ-50% בכל עת. חברות השליטה יחדיו, ישמרו בכל עת הון עצמי מצטבר השווה לפחות לסך ההון הבסיסי של מור גמל כפול שיעור ההחזקה המינימלי.
  - "שיעור הון עצמי" - שיעור ההון העצמי מתוך סך הנכסים במאזן. שיעור זה יחושב לפי יתרת ההון, וסך הנכסים בדוחות הכספיים העדכניים סולו, מבוקרים או סקורים, ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המחייבים את החברה.
  - "ההון הבסיסי" - ההון העצמי המזערי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל דין שיבוא במקומו.
  - "שיעור ההחזקה המינימלי" - החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה. לעניין זה, כאשר תאגיד מסוים נשלט באמצעות מספר תאגידים, ייבחן שיעור ההחזקה המינימלי כסכום שיעורי ההחזקה הישירה בתאגיד של כל התאגידים השולטים יחד.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2021 החברה עומדת בכל הנדרש ממנה לפי היתר השליטה.
- לעניין מתן בטחונות על ידי החברה לערבות בנקאית שהתקבלה לצורך פעילותה של מור גמל, ראה ביאור 23א1.
  - לעניין תניות פיננסיות בהן נדרשת החברה לעמוד בקשר לקבלת הלוואות מתאגיד בנקאי במור גמל, ראה ביאור 12.
- (4) בחודש נובמבר 2021 התקשרה החברה בהסכם מותנה לרכישת מניותיו של בעל המניות הנוסף ב-CB4, בתמורה ל-700 אלפי ש"ח. בחודש דצמבר 2021 הרכישה הושלמה לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון לשינוי היתר השליטה בסוכנות, ולאחריה החברה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של CB4 והחברה הכירה בקרן הון שלילית בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ-1.3 מיליון ש"ח.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 22 - מכשירים פיננסיים:**

**א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:**

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט התחייבות בגין אגרות חוב להמרה, כמפורט להלן.

| <b>31.12.2020</b> |           | <b>31.12.2021</b> |           |
|-------------------|-----------|-------------------|-----------|
| שווי הוגן         | שווי הוגן | שווי הוגן         | שווי הוגן |
| ערך בספרים        | רמה 1     | ערך בספרים        | רמה 1     |
| 101,039           | 112,900   | 99,549            | 107,321   |

אגרות חוב להמרה (כולל הרכיב ההתחייבותי, הרכיב ההוני והריבית שנצברה)

**ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי:**

**1. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3:**

השווי ההוגן של קרנות הגידור וההשקעה, המוצגות ברמה 2, נקבע על ידי מתפעל קרנות הגידור וההשקעה, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים של נכסי קרנות הגידור וההשקעה.

השווי ההוגן של ההשקעה בקרנות ההשקעה המוצגות ברמה 3, נקבע על ידי מנהל הקרן, בהתאם לכללי ה-IFRS. השווי ההוגן של ההשקעה במניות חברה פרטית נקבע בהתאם לעלות במט"ח המשוערכת לשער החליפין לתום תקופת הדיווח.

**2. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:**

| <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>נכסים פיננסיים:</b>                      |
|-------------------|-------------------|---------------------------------------------|
|                   |                   | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: |
|                   |                   | <b>רמה 1:</b>                               |
| -                 | 20,805            | - תעודות השתתפות בקרנות נאמנות              |
|                   |                   | <b>רמה 2:</b>                               |
| 30,349            | 33,854            | - קרנות גידור והשקעה                        |
|                   |                   | <b>רמה 3:</b>                               |
| 6,855             | 18,864            | - קרנות השקעה                               |
| -                 | 2,022             | - מניות חברה פרטית                          |
| 37,204            | 75,545            |                                             |

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי (המשך):

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

| 2020  | 2021    | יתרה ליום 1 בינואר                              |
|-------|---------|-------------------------------------------------|
| 7,095 | 6,855   | רכישות                                          |
| -     | 12,126  | חלוקות                                          |
| (390) | (1,537) | רווחים שהוכרו בסעיף רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים |
| 150   | 3,442   | הנמדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד              |
| 6,855 | 20,886  | יתרה ליום 31 בדצמבר                             |

ג. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון זילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. הקבוצה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה.

דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות, אשר אחראית על ניהול סיכונים השוק בחברה. ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השקעת יתרות המזומנים בחברה ובה סיפקה עקרונות כתובים לניהול הסיכונים, הכולל את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים (כגון: סיכון שער חליפין, חשיפה למניות ומח"מ).

ד. סיכונים שוק:

סיכונים שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים השוק אליהם חשופה החברה כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית, כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו שקל חדש. לחברה קיימת חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול מטבעות זרים בעיקר כתוצאה מהחזקה בקרנות נאמנות וקרנות גידור והשקעה המשקיעות בניירות ערך זרים או צמודי מט"ח, החזקה בקרן השקעה העוסקת בהשבחת מקבצי דיור בארצות הברית וכן מפעילות הברוקראז' בניירות ערך זרים אשר מבוצעת במלואה במט"ח. עיקר החשיפה המטבעית הינה לדולר ארצות הברית.

2. סיכון מחיר אחר:

החברה משקיעה את עודפי המזומנים בעיקר בקרנות נאמנות וקרנות גידור והשקעה שבניהול הקבוצה ובכך חושפת עצמה לתנודתיות במחיר אשר מובנה בשוק זה.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

3. מבחני רגישות:

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2021 על הרווח או הפסד:

| גורם השוק: שינוי במחירי מניות/ מדד המעו"ף |                        |                          |
|-------------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק                  | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (10%)                                     |                        | 10%                      |
| (331)                                     | 3,309                  | 331                      |
| (951)                                     | 9,513                  | 951                      |
| (202)                                     | 2,022                  | 202                      |
| (1,484)                                   | 14,844                 | 1,484                    |

המרכיב המנייתי בקרנות הנאמנות  
המרכיב המנייתי בקרנות הגידור וההשקעה  
מניות חברה פרטית

| גורם השוק: שינוי במחירי אג"ח |                        |                          |
|------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק     | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (10%)                        |                        | 10%                      |
| (1,484)                      | 14,838                 | 1,484                    |
| (1,471)                      | 14,709                 | 1,471                    |
| (2,955)                      | 29,547                 | 2,955                    |

מרכיב האג"ח בקרנות הנאמנות  
מרכיב האג"ח בקרנות הגידור וההשקעה

| גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח(*) |                        |                          |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק       | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (10%)                          |                        | 10%                      |
| (225)                          | 2,247                  | 225                      |
| (1,897)                        | 18,971                 | 1,897                    |
| (202)                          | 2,022                  | 202                      |
| (786)                          | 7,865                  | 786                      |
| (3,110)                        | 31,105                 | 3,110                    |

מרכיב מניות ואג"ח חו"ל/צמוד מט"ח בקרנות  
הנאמנות  
מרכיב מניות ואג"ח חו"ל/צמוד מט"ח בקרנות הגידור  
וההשקעה, כולל רכיב מזומן במט"ח בקרן השקעה  
מניות חברה פרטית  
קרן השקעה

| גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן |                        |                          |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק            | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (2%)                                |                        | 2%                       |
| (94)                                | 4,708                  | 94                       |
| (1)                                 | 33                     | 1                        |
| (95)                                | 4,741                  | 95                       |

מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרנות הנאמנות  
מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרן הגידור וההשקעה

(\*) בעיקר דולר ארצות הברית.

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכומי שוק (המשך):

3. מבחני רגישות (המשך):

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2020 על הרווח או הפסד:

| גורם השוק: שינוי במחירי מניות/ מדד המעו"ף |                        |                          |
|-------------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק                  | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (10%)                                     |                        | 10%                      |
| (437)                                     | 4,373                  | 437                      |

המרכיב המנייתי בקרנות הגידור וההשקעה

| גורם השוק: שינוי במחירי אג"ח |                        |                          |
|------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק     | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (10%)                        |                        | 10%                      |
| (1,716)                      | 17,156                 | 1,716                    |

מרכיב האג"ח בקרנות הגידור וההשקעה

| גורם השוק: שינוי בשערי מט"ח(*) |                        |                          |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק       | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (10%)                          |                        | 10%                      |
| (1,207)                        | 12,074                 | 1,207                    |
| (686)                          | 6,855                  | 686                      |
| (1,893)                        | 18,929                 | 1,893                    |

מרכיב מניות ואג"ח חו"ל/צמוד מט"ח בקרנות הגידור וההשקעה, כולל רכיב מזומן במט"ח בקרן השקעה קרן השקעה

| גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן |                        |                          |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| הפסד משינוי<br>בגורם שוק            | שווי הוגן של<br>הנכסים | רווח משינוי<br>בגורם שוק |
| (2%)                                |                        | 2%                       |
| (39)                                | 1,948                  | 39                       |

מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרן הגידור וההשקעה

(\*) בעיקר דולר ארצות הברית.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכומי שוק (המשך):

4. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

| 31 בדצמבר 2021 |        |          |                           |           |                                      |
|----------------|--------|----------|---------------------------|-----------|--------------------------------------|
| סה"כ           | אחר    | מט"ח (*) | מדידת<br>המחירים<br>לצרכן | ללא הצמדה |                                      |
|                |        |          |                           |           | <b>נכסים</b>                         |
|                |        |          |                           |           | <b>נכסים שוטפים:</b>                 |
| 130,035        | -      | 3,366    | -                         | 126,669   | מזומנים ושווי מזומנים                |
| 5,319          | -      | -        | -                         | 5,319     | מזומנים מוגבלים בשימוש               |
| 24,744         | -      | 2,508    | -                         | 22,236    | לקוחות והכנסות לקבל                  |
| 54,659         | 54,659 | -        | -                         | -         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי         |
| 2,021          | -      | -        | -                         | 2,021     | הוגן דרך רווח או הפסד                |
| 216,778        | 54,659 | 5,874    | -                         | 156,245   | חייים ויתרות חובה                    |
|                |        |          |                           |           | <b>נכסים לא שוטפים:</b>              |
| 20,886         | 13,021 | 7,865    | -                         | -         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי         |
| 15,060         | -      | -        | -                         | 15,060    | הוגן דרך רווח או הפסד                |
| 7,989          | -      | -        | -                         | 7,989     | מזומנים מוגבלים בשימוש               |
| 43,935         | 13,021 | 7,865    | -                         | 23,049    | הלוואות לעובדים                      |
| 260,713        | 67,680 | 13,739   | -                         | 179,294   | סה"כ נכסים                           |
|                |        |          |                           |           | <b>התחייבויות</b>                    |
|                |        |          |                           |           | <b>התחייבויות שוטפות:</b>            |
| 19,872         | -      | -        | -                         | 19,872    | חלויות שוטפות של אגרות חוב           |
| 2,983          | -      | -        | 2,681                     | 302       | להמרה                                |
| 22,983         | -      | -        | -                         | 22,983    | התחייבויות חכירה                     |
| 73,645         | -      | 2,030    | -                         | 71,615    | עובדים ומוסדות בגין שכר              |
| 119,483        | -      | 2,030    | 2,681                     | 114,772   | זכאים ויתרות זכות                    |
|                |        |          |                           |           | <b>התחייבויות לא שוטפות:</b>         |
| 60,000         | -      | -        | -                         | 60,000    | הלוואות מתאגיד בנקאי                 |
| 45,100         | -      | -        | -                         | 45,100    | התחייבות למשקיעים בחברה              |
| 72,027         | -      | -        | -                         | 72,027    | בת                                   |
| 10,201         | -      | -        | 8,822                     | 1,379     | אגרות חוב להמרה                      |
| 1,608          | -      | -        | -                         | 1,608     | התחייבויות חכירה                     |
| 188,936        | -      | -        | 8,822                     | 180,114   | הטבות עובד לטווח ארוך                |
| 308,419        | -      | 2,030    | 11,503                    | 294,886   | סה"כ התחייבויות                      |
| (47,706)       | 67,680 | 11,709   | (11,503)                  | (115,592) | <b>סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי</b> |

סה"כ התחייבויות

סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

(\*) בעיקר דולר ארצות הברית.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

5. תנאי הצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

| 31 בדצמבר 2020               |        |          |                   |           |                              |
|------------------------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------------------------|
| סה"כ                         | אחר    | מט"ח (*) | מדד המחירים לצרכן | ללא הצמדה |                              |
| <b>נכסים</b>                 |        |          |                   |           |                              |
| <b>נכסים שוטפים:</b>         |        |          |                   |           |                              |
| 125,074                      | -      | 2,582    | -                 | 122,492   | מזומנים ושווי מזומנים        |
| 5,167                        | -      | -        | -                 | 5,167     | מזומנים מוגבלים בשימוש       |
| 10,737                       | -      | 1,824    | -                 | 8,913     | לקוחות והכנסות לקבל          |
| 30,349                       | 30,349 | -        | -                 | -         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי |
| 861                          | -      | -        | -                 | 861       | הוגן דרך רווח או הפסד        |
| 172,188                      | 30,349 | 4,406    | -                 | 137,433   | חיים ויתרות חובה             |
| <b>נכסים לא שוטפים:</b>      |        |          |                   |           |                              |
| 6,855                        | -      | 6,855    | -                 | -         | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי |
| 1,791                        | -      | -        | -                 | 1,791     | הוגן דרך רווח או הפסד        |
| 3,804                        | -      | -        | -                 | 3,804     | מזומנים מוגבלים בשימוש       |
| 12,450                       | -      | 6,855    | -                 | 5,595     | הלוואות לעובדים              |
| 184,638                      | 30,349 | 11,261   | -                 | 143,028   |                              |
| <b>סה"כ נכסים</b>            |        |          |                   |           |                              |
| <b>התחייבויות</b>            |        |          |                   |           |                              |
| <b>התחייבויות שוטפות:</b>    |        |          |                   |           |                              |
| 1,805                        | -      | -        | 1,520             | 285       | התחייבויות חכירה             |
| 19,540                       | -      | -        | -                 | 19,540    | עובדים ומוסדות בגין שכר      |
| 36,096                       | -      | 830      | -                 | 35,266    | זכאים ויתרות זכות            |
| 57,441                       | -      | 830      | 1,520             | 55,091    |                              |
| <b>התחייבויות לא שוטפות:</b> |        |          |                   |           |                              |
| 93,164                       | -      | -        | -                 | 93,164    | אגרות חוב להמרה              |
| 7,019                        | -      | -        | 5,345             | 1,674     | התחייבויות חכירה             |
| 666                          | -      | -        | -                 | 666       | הטבות עובד לטווח ארוך        |
| 100,849                      | -      | -        | 5,345             | 95,504    |                              |
| 158,290                      | -      | 830      | 6,865             | 150,595   |                              |
| 26,348                       | 30,349 | 10,431   | (6,865)           | (7,567)   |                              |

סה"כ התחייבויות  
**סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי**

(\*) בעיקר דולר ארצות הברית.

**ה. סיכון אשראי:**

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקר מלקוחות, הכנסות לקבל ומיתרות בבנקים.

1. עיקר לקוחות הקבוצה וההכנסות לקבל הינם בגין דמי ניהול מניהול תיקים, שנגבים ישירות מחשבונות הבנק של הלקוחות, בדרך כלל עד חמישה ימים מתום החודש, דמי ניהול קרנות נאמנות שמשולמים פעם בשבוע, דמי ניהול מקופות הגמל, דמי ניהול ועמלות הצלחה מקרן הגידור המשולמים במהלך החודש העוקב, עמלות ברוקראז' הנגבות עם ביצוע העסקה, במקביל לסליקת ניירות הערך, כאשר לגבי דסק המניות חלק מההכנסות נגבות על ידי הברוקר הזר הסולק את העסקה ומעביר לחברה את חלקה פעם בחודש. לפיכך החברה מעריכה כי סיכון האשראי נמוך.

2. לקבוצה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בתאגידים פיננסיים בעלי דרוג גבוה. בהתאם לקבוצה אינה צופה הפסדים מהותיים מסיכון אשראי בגין יתרות אלה.

**ו. סיכון נזילות:**

הקבוצה שומרת על רמה מספקת של מזומנים וניירות ערך סחירים על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה. התחייבויות החברה, מלבד המפורט להלן והתחייבויות למשקיעים בחברת בת, צפויות, ברובן, לפירעון על פי דרישה / בתוך 30 יום.

להלן פירוט מועדי הפרעון של ההתחייבויות המפורטות להלן, בהתאם לערכים הנקובים לסילוק, השונים מערכם בספרים:

| מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי | ליום 31.12.2021         |                   |                     |                 |                  |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|------------------|
|                                           | הוצאות לשלם לסוכנים (*) | בנוס לשלם לעובדים | הלוואה מתאגיד בנקאי | אגרות חוב להמרה | התחייבויות חכירה |
| סה"כ                                      |                         |                   |                     |                 |                  |
| בתוך 30 ימים                              | 7,056                   | 4,158             | 92                  | -               | 399              |
| 1-6 חודשים                                | 57,219                  | 3,948             | 259                 | 20,787          | 1,133            |
| 7-12 חודשים                               | 219                     | 113               | 526                 | -               | 1,738            |
| שנה עד 3 שנים                             | -                       | 1,186             | 17,035              | 40,704          | 5,228            |
| 4 עד 5 שנים                               | -                       | 422               | 45,976              | 39,544          | 3,027            |
| מעל 5 שנים                                | -                       | -                 | -                   | -               | 2,669            |
| סך הכל                                    | 64,494                  | 9,827             | 63,888              | 101,035         | 14,194           |
|                                           |                         |                   |                     |                 | 253,438          |

(\*) לפני ניכוי סכומים שלהערכת החברה יושבו לחברה על פי שיעורי ההחזר שנקבעו בהסכמים מול הסוכנים ובכפוף למנגנון קיזוז והשבה שנקבע בהסכמים מול הסוכנים.

| ליום 31.12.2020 |                  |                 |                   |                         | מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי |
|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------------|
| סה"כ            | התחייבויות חכירה | אגרות חוב להמרה | בנוס לשלם לעובדים | הוצאות לשלם לסוכנים (*) |                                           |
| 5,645           | 87               | -               | 3,222             | 2,336                   | בתוך 30 ימים                              |
| 34,904          | 679              | 1,463           | 6,458             | 26,304                  | 1-6 חודשים                                |
| 2,154           | 1,295            | -               | 113               | 746                     | 7-12 חודשים                               |
| 47,241          | 3,588            | 42,700          | 666               | 287                     | שנה עד 3 שנים                             |
| 44,261          | 2,761            | 41,500          | -                 | -                       | 4 עד 5 שנים                               |
| 21,524          | 1,224            | 20,300          | -                 | -                       | מעל 5 שנים                                |
| 155,729         | 9,634            | 105,963         | 10,459            | 29,673                  | סך הכל                                    |

(\*) לפני ניכוי סכומים שלהערכת החברה יושבו לחברה על פי שיעורי ההחזר שנקבעו בהסכמים מול הסוכנים ובכפוף למנגנון קיזוז והשבה שנקבע בהסכמים מול הסוכנים.

#### ז. ניהול הון הקבוצה:

הקבוצה כוללת כהון את הון מניות רגילות, פרמיה, קרנות הון ועודפים.

מטרתה העיקרית של הקבוצה בניהול ההון היא להבטיח את היכולת לספק באופן קבוע תשואה לבעלי המניות בדרך של גידול בהון או של חלוקות. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, מדיניות חלוקת הדיבידנד של הקבוצה הינה לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולדרישות רגולטוריות בדבר הון עצמי מינימאלי החלות על חברות הבת. כל חלוקה טעונה אישור ספציפי של דירקטוריון החברה בהתאם למצב הדברים באותה עת.

חברות הקבוצה פועלות מכוח חוקים ותקנות המסדירים את אופן פעילותן. מכח החוקים והתקנות, מחויבות חלק מחברות הקבוצה בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי. ליום 31 בדצמבר 2021 עומדות כל חברות הקבוצה, בדרישות ההון העצמי והנזילות הנדרש מהן.

**ביאור 23 - שעבודים, בטוחות והתקשרויות:**

**א. שעבודים ובטוחות:**

1. כבטוחה לערבות בנקאית לממשלת ישראל, בסך 1 מיליון ש"ח, לטובת פעילותה של מור גמל בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתכנית חיסכון לכל ילד, שיעבדה החברה לטובת התאגיד הבנקאי פיקדון כספי בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח. הפיקדון המשועבד מוצג בנכסים השוטפים, בסעיף מזומנים מוגבלים בשימוש.
2. חברה מאוחדת הפקידה כספים בחשבון בנאמנות המשמש כבטוחה לצרכי עמידה בדרישות ביטוח אחריות מקצועית של חברה שהיא בעלת רישיון לניהול תיקים בהתאם ל"תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), תש"ס-2000". היתרה בחשבון הנאמנות ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמה לסך של 4,219 אלפי ש"ח, המוצגים בנכסים השוטפים, בסעיף מזומנים מוגבלים בשימוש. לאחר תאריך הדיווח, עקב כניסתו לתוקף של תיקון לתקנות הנ"ל, אשר ביטל את הסכומים שנקבעו לגבי הביטוח שבעלי רישיון נדרשים לערוך, וקבע חלף זאת חובת עריכת בטוחה – פיקדון כספי, פיקדון ניירות ערך, ערבות בנקאית או ביטוח – וחובה על הדירקטוריון לאשר את היקף הבטוחה שנבחרה ותנאיה וכי היא בהיקף הנדרש להבטחת אחריותו של התאגיד המורשה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו כלפי לקוח, משכה החברה המאוחדת את הפיקדון הנ"ל.
3. חברה מאוחדת מחזיקה מזומנים בחשבון שלנאמן יש זכות חתימה בלעדית בו, לצורך פעילות קרנות הסל שדמי הניהול הנגבים בהן ע"י מנהל הקרן הם "דמי ניהול משתנים", בהתאם ל"תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח – 2018". היתרה בחשבון הנאמנות ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמה לסך של 15,060 אלפי ש"ח המוצגים בנכסים הלא שוטפים, בסעיף מזומנים מוגבלים בשימוש.

**ב. התקשרויות:**

1. חברות מאוחדות, העוסקות בניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות גידור, ניהול קרנות השקעה וניהול קופות גמל, התקשרו בהסכמים עם סוכנים חיצוניים לגיוס לקוחות בתמורה לעמלות המחושבות בשיעורים שונים מהכנסותיהן שמקורן בלקוחות שגויסו על ידי אותם סוכנים ו/או עמלות חד פעמיות שהינן נגזרת של היקף הגיוסים. הדוחות הכספיים לשנת 2021 כוללים הוצאות בגין עמלות שיווק לסוכנים בסך של 68,411 אלפי ש"ח (בשנים 2020 ו-2019 15,032 אלפי ש"ח ו-5,357 אלפי ש"ח, בהתאמה).
2. ביום 5 במאי 2019 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי תפעול עם אפ.אמ.אר לתפעול כל סוגי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה. במסגרת ההסכם הוסדרו מתן שירותי תפעול לקופות הגמל, המנוהלות על-ידי החברה לתקופה בת 60 חודשים; כאשר עם סיומה, יוארך ההסכם אוטומטית לתקופות קצובות בנות 24 חודש כל אחת, בכפוף לזכות סיום ההתקשרות, כמפורט בהסכם. מנגנון התמורה בהסכם נקבע כשיעור הנגזר מהיקף הנכסים המתופעלים, אשר יפחת ככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה. הדוחות הכספיים לשנת 2021 כוללים הוצאות בגין שירותי התפעול של אפ.אמ.אר בסך של 20,781 אלפי ש"ח (בשנים 2020 ו-2019 5,385 אלפי ש"ח ו-537 אלפי ש"ח, בהתאמה). להערכת החברה, קיימת לה תלות מסויימת בספק זה, נוכח מיעוט חלופות תפעוליות הוליסטיות (מערכת תפעול בצירוף מערכת ניהול לקוחות) דוגמת אלה הניתנות על-ידי הספק, ונוכח עלויות מהותיות שידרשו במקרה של החלפת ספק או תפעול עצמי.
3. לחברה קיימת התחייבות לשפות את נושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה. סכום השיפוי המצטבר מהחברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית לא יעלה על 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים), מעבר לסכומים אם יתקבלו מחברת ביטוח. לגבי נושאי המשרה המכהנים בחברות המאוחדות ואינם מכהנים בחברה, סכום השיפוי מוגבל ל-500 אלפי ש"ח.
4. לעניין התקשרויות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה ביאור 24 להלן.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים:**

**א. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:**

1. בחודש יוני 2019 קיבלה החברה הלוואה על סך 5 מיליון ש"ח מחברת הבת, מור קרנות נאמנות. ההלוואה לפירעון על פי דרישה ונושאת ריבית בשיעור הריבית הנקובה בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה בתוספת 0.25%. ההלוואה נפרעה במלואה בחודש מאי 2020.
2. במהלך 2019 ותחילת 2020, החברה העמידה למור מגנה הלוואות בסך כולל של כ- 3.5 מיליון ש"ח. ההלוואות נשאו ריבית בשיעור של 15% לשנה, אשר עודכנה בתחילת שנת 2020 ל-10.5%. עד חודש אפריל 2020, פרעה מור מגנה את מלוא ההלוואה והריבית שנצברה בגינה.
3. בחודש נובמבר 2020 נחתם הסכם מסגרת בין החברה למור גמל לפיו הוסכם כי החברה תעמיד לרשות מור גמל מסגרת לנטילת הלוואות בסך כולל של 40 מיליון ש"ח לתקופה של 6 שנים ממועד חתימת ההסכם (להלן: "תקופת המסגרת"). כל הלוואה שתינתן במסגרת ההסכם תהיה הלוואה לא צמודה ותישא ריבית שנתית המחושבת רבעונית בשיעור 4% לשנה בתוספת מע"מ. להלוואה לא קיים לוח סילוקין אך כל אחת מההלוואות שיינתנו כחלק מהסכם המסגרת יפרעו עד תום תקופת המסגרת (להלן: "הסכם המסגרת הראשון"). ביום 24 במרץ 2021, עודכן הסכם המסגרת הראשון, כך שהחל מיום 22 במרץ 2021 הועמד שיעור הריבית על ההלוואות שניתנו למור גמל במסגרת הסכם זה על 4.5% שנתי לא צמוד בתוספת מע"מ. בנוסף, ביום 24 במרץ 2021 נחתם בין הצדדים הסכם נוסף למתן מסגרת לצורך הלוואות בסך 20 מיליון ש"ח (להלן: "המסגרת החדשה"). שיעור הריבית בגין הלוואות שהועמדו החל מ-22 במרץ 2021 לפי הסכם המסגרת הראשון או יועמדו מתוך המסגרת החדשה יישאו ריבית בשיעור של 4.5% לשנה לא צמוד, בתוספת מע"מ. המסגרת החדשה תעמוד עד 31 במרץ 2024. ביום 16 באוגוסט 2021 אושר תיקון נוסף להסכמי המסגרת להלוואות בין החברה למור גמל, כך שכל הלוואה שניתנה מכוח הסכמי המסגרת ו/או התיקונים להם ושתינתן בעתיד עד לתקרת המסגרת, תישא ריבית בשיעור הקבוע בתקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(י)), תשמ"ו-1986 בתוספת מע"מ, וזאת החל מיום 23 באוגוסט 2021. ביום 1 בדצמבר 2021 מור גמל פרעה את יתרת ההלוואות הבלתי מסולקות שניתנו לה על-ידי החברה לפי הסכם המסגרת הראשון והמסגרת החדשה. ראה גם ביאור 26 להלן.
4. בחודש דצמבר 2020, העניקה החברה הלוואה בסך 4 מיליון ש"ח למור ניהול תיקים. ההלוואה נושאת ריבית שנתית המחושבת רבעונית, בשיעור של 4% + מע"מ. ההלוואה ניתנה לתקופה של שנה, מתחדשת באופן אוטומטי, למעט אם הוסכם אחרת. לחברה שמורה הזכות לדרוש את פירעון ההלוואה באופן מיידי, בהודעה מראש בת 90 יום. ההלוואה נפרעה במלואה לאחר תאריך הדיווח. מור ניהול תיקים פרעה סכום של כ-1 מיליון ₪ מההלוואה הנ"ל בחודש דצמבר 2021 ואת היתרה פרעה במלואה לאחר תאריך הדיווח.

**ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

| 31.12.2020 | 31.12.2021 |                                                                                        |
|------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|            |            | <b>נכסים:</b>                                                                          |
| 322        | 330        | עובדים – הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות                                               |
| 3,472      | 7,802      | הלוואות שניתנו לעובדים                                                                 |
|            |            | <b>התחייבויות:</b>                                                                     |
| 5,324      | 6,169      | התחייבויות לעובדים בגין שכר (*)                                                        |
| 92         | 319        | ספקים ונותני שירותים                                                                   |
| 680        | 1,483      | התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו (*)                                                 |
|            |            | (*) ההתחייבויות אינה כוללת התחייבויות בגין מס שכר בחברות המאוחדות שהינן מוסדות כספיים. |

ביום 18 במרץ 2020, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, עדכון לתנאי כהונתם והעסקתם של המנכ"לים המשותפים של החברה, ה"ה יוסף לוי ואלי לוי (שהינם בעלי שליטה בחברה) ושל יו"ר הדירקטוריון, מר מאיר גרידיש, ובכלל זה תגמול קבוע, תנאים נלווים ותוכנית מענק שנתי וזאת במקביל לאישור תיקונים למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה. בהתאם לכך, תמצית תנאי ההעסקה, החל מיום 24 ביולי 2020, מפורטת להלן:

| שם          | תפקיד                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| יוסי לוי    | דירקטור בחברה ובמספר חברות בקבוצה, מנכ"ל משותף בחברה                          | משכורת חודשית של כ-81.5 אלפי ש"ח לחודש ברוטו (חלף שכר חודשי של כ-61 אלפי ש"ח למועד האישור). בונוס שנתי בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה המיוחס לבעלים של חברת האם, לפני תשלום המענק השנתי ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה על פי מנגנון זה, העולה על 20 מיליון ש"ח. מענק שנתי נוסף, אשר יבחן בכל אחת מהשנים 2020-2022 ויגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בכפוף לתנאים לתשלום המענק כמפורט להלן.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| אלי לוי     | דירקטור בחברה ובמספר חברות בקבוצה, מנכ"ל משותף בחברה, מנכ"ל מור קרנות נאמנות. | החל מ-1 בינואר 2020, חלף ההתקשרות הקיימת, מועסק כעובד במור קרנות נאמנות בהיקף משרה של 25% עבור שירותיו כמנהל השקעות ראשי ועבור יתר שירותיו כמנכ"ל החברה ומנכ"ל מור קרנות נאמנות ישולמו דמי ניהול לאלדוט בע"מ (להלן: "אלדוט"), חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, כך שסך העלות החודשית שנשאו החברה ומור קרנות נאמנות נותרה ללא שינוי.<br>החל מ-24 ביולי 2020 זכאי למשכורת חודשית בסך של כ-20 אלפי ש"ח ברוטו לחודש וכן אלדוט זכאית לדמי ניהול בסך כ-92 אלפי ש"ח לחודש. אלדוט זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 2.75% מהרווח השנתי של מור קרנות נאמנות, לפני מס ולפני דמי ניהול לחברה, העולה על 10 מיליון ש"ח. אלדוט זכאית למענק שנתי נוסף, אשר יבחן בכל אחת מהשנים 2020-2022 ויגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בכפוף לתנאים לתשלום המענק כמפורט להלן. |
| מאיר גרידיש | יו"ר הדירקטוריון בחברה ובמספר חברות בקבוצה                                    | משכורת חודשית בסך של כ-65 אלפי ש"ח לחודש (חלף שכר חודשי של כ-57 אלפי ש"ח למועד האישור), עבור 80% משרה. בונוס שנתי בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה המיוחס לבעלים של חברת האם, לפני תשלום המענק השנתי ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה על פי מנגנון זה, העולה על 20 מיליון ש"ח. מענק שנתי נוסף, אשר יבחן בכל אחת מהשנים 2020-2022 ויגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בכפוף לתנאים לתשלום המענק כמפורט להלן.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

השכר החודשי המתואר לעיל צמוד למדד המחירים לצרכן ודמי הניהול לאלדוט צמודים ל-86% מהשינוי במדד, כאשר מדד הבסיס הינו המדד בגין נובמבר 2019 (הנתונים לעיל הינם לפני הצמדה). לכל נושאי המשרה יתווספו להוצאות השכר הפרשות פנסיוניות מלאות וקרן השתלמות. כמו כן, יוסי לוי ומאיר גרידיש זכאים לרכב צמוד או תשלום אחזקת רכב בסך של 7.5 אלפי ש"ח לחודש וטלפון נייד, מגולמים לצורך מס.

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):**

**ג. תגמול לבעלי עניין (המשך):**

מענק שנתי נוסף הנגזר מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל - מר יוסי לוי יהיה זכאי למענק בשיעור של 0.02% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בשנת 2020 ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש יהיו זכאים כל אחד למענק בשיעור של 0.01% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בשנת 2020 ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022. תנאי לתשלום המענקים: בשנת 2020 - שהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל יעלה על 2.5 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2021, בשנת 2021 - שהתוספת להיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בשנה זו לעומת השנה הקודמת לה תעלה על 2.5 מיליארד ש"ח ובשנת 2022 - שהתוספת להיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בשנה זו לעומת השנה הקודמת לה תעלה על 3 מיליארד ש"ח.

לעניין תקופת הסתגלות לה זכאים נושאי המשרה, ראה ביאור 13א(3) לעיל.

**1. תגמול לבעלי עניין:**

| לשנה שהסתיימה ביום                                       |   |                 |   |                 |   |
|----------------------------------------------------------|---|-----------------|---|-----------------|---|
| 31.12.2019                                               |   | 31.12.2020      |   | 31.12.2021      |   |
| מספר בעלי עניין                                          |   | מספר בעלי עניין |   | מספר בעלי עניין |   |
| בעלי עניין המועסקים בחברה או מטעמה:                      |   |                 |   |                 |   |
| שכר, נלוות ודמי ניהול (*) (סעיף 1ג לעיל)                 |   |                 |   |                 |   |
| דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה:                  |   |                 |   |                 |   |
| שכר דירקטורים מי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו: |   |                 |   |                 |   |
| שכר ונלוות (*) (**) )                                    |   |                 |   |                 |   |
| תשלום מבוסס מניות                                        |   |                 |   |                 |   |
| 5,244                                                    | 3 | 8,379           | 3 | 9,696           | 3 |
| 221                                                      | 3 | 354             | 3 | 535             | 3 |
| 227                                                      |   | 246             |   | 390             |   |
| -                                                        |   | -               |   | 5               |   |
| 227                                                      | 1 | 246             | 1 | 395             | 1 |

(\*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברה מאוחדת שהינה מוסד כספי.

(\*\*) החל מיום 1 באפריל 2017 הועסק מר אוראל לוי, בנו של מר יוסף לוי, ואחיו של מר אלי לוי, בעלי שליטה בחברה, בחברה המאוחדת, מור קרנות נאמנות, כעובד שיווק. בתחילת שנת 2020, במסגרת שינוי מבני בקבוצה, הועבר ביחד עם שאר עובדי השיווק להיות מועסק על ידי החברה. שכרו החודשי ותנאי העסקתו אינם חורגים משכרם ותנאי העסקתם של עובדים אחרים באותו תפקיד. במהלך שנת 2020 הועבר לתפקיד אנליסט במחלקת המחקר בחברה.

**2. תגמול עבור שירותים של אנשי מפתח בהנהלה:**

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |                         |
|--------------------|------------|------------|-------------------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |                         |
| 5,244              | 12,371     | 13,850     | הטבות לזמן קצר (*)      |
| -                  | 319        | 536        | הטבות אחרות לזמן ארוך   |
| -                  | 472        | 1,223      | תשלום מבוסס מניות       |
| 5,244              | 13,162     | 15,609     | סה"כ                    |
| 3                  | 6          | 6          | מספר אנשי מפתח ניהוליים |

(\*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברה מאוחדת שהינה מוסד כספי.

**ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):**

**ה. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות:**

להלן יובאו הסוגים והמאפיינים של זניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך.

ביום 29 במרץ 2018 קיבל דירקטוריון החברה את המלצת ועדת הביקורת בדבר קווים מנחים וכלליים לסיווג של עסקאות בעלי עניין, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010. כללים כאמור יבחנו מידי שנה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (כמפורט להלן) וישמשו את החברה, בין היתר, לצורך בחינת מנגנון האישור של עסקאות כאמור והיקף הגילוי שיינתן בגין במסגרת תקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, תקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ותקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהתאם לכללים שנקבעו, הנהלת החברה, תהיה רשאית לראות בעסקאות בעלי העניין הבאות כ"עסקאות זניחות", אם הן אינן חריגות, כמשמעות המונח בחוק החברות, וכן עונות על כל התנאים הבאים:

1. העסקה היא במהלך העסקים הרגיל של החברה – קרי, העסקה היא ממין העסקאות שהחברה נוהגת להתקשר בהן. ההתקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה. כמו כן, ממכלול נסיבות העניין לא נראה שיש לעסקה חשיבות מבחינת השפעתה על החברה או בשל כך שנדרש לדווח עליה לציבור בדיווח מידי;
2. העסקה היא בתנאי שוק (לגבי עסקאות מהסוג הקבוע בסעיף 3 להלן, התנאים הקבועים בסעיף האמור יחשבו כתנאי שוק לצורך סעיף זה);
3. ביחס לעסקאות שמהותן מתן שירותים:
  - ביחס לעסקת בעלי עניין בה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצה, היא נותנת השירותים, לרבות שירותי ניהול השקעות או השקעה בקרן ההשקעה – מתקיימות אחת או יותר מאמות המידה הבאות:
    - השירותים ניתנים תחת אותם כללי הטבות שניתנים לעובדי הקבוצה, ככל שהוגדרו הטבות כאמור;
    - השירותים ניתנים במחיר שאינו נמוך ב-1% מהמחיר הממוצע של שירותים אלה הניתנים ללקוחות בעלי היקף פעילות דומה ובנוסף, היקף התגמול הצפוי לקבוצה ממתן השירותים אינו עולה על 1% מההון העצמי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים;
    - תנאי העסקה דומים לתנאים של לפחות שתי עסקאות דומות מבחינת מאפייניהן שערכה החברה, לרבות חברה אחרת בקבוצה (לדוגמא: סוג הלקוח או הצד השני לעסקה ומאפייניו; היקף העסקה; ומאפיינים רלוונטיים לתנאי שוק) בתקופה קרובה למועד ההתקשרות בעסקה הנבחנת, ובלבד שנערכו עם צדדים שאינם ברשימת בעלי העניין;
    - תנאי העסקה דומים לתנאיהן של לפחות שתי עסקאות בשוק הרלוונטי, הידועות לחברה והדומות מבחינת מאפייניהן, שנערכו בתקופה הקרובה למועד ההתקשרות, ובלבד שנערכו על ידי מי שאינו ברשימת בעלי העניין.
4. ביחס לעסקאות שמהותן קבלת שירותים:

ביחס לעסקת בעלי עניין בה החברה היא מקבלת השירותים/המוצרים – אם היחס בין היקף ההוצאה השנתי החזוי לקבוצה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של הקבוצה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על 0.5%, בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים, ובלבד שעלות השירות אינה עולה על 50 אלפי ש"ח לשנה.

במקרים בהם אמות המידה המפורטות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת עסקה מסוימת נוכח סוגה, טיבה או נסיבותיה, זניחות העסקה תבחן על-ידי ועדת הביקורת בהתאם לסמכותה הקבועה בחוק החברות לסווג עסקאות כזניחות ולהמליץ לאשרן.

**י.ד. מור השקעות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 25 - מגזרי פעילות:**

**א. כללי:**

החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. מגזרי הפעילות של החברה, המהווים גם מגזרים בני דיווח, הינם ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות, ניהול קופות גמל ועסקאות ברוקראז'. בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח החברה אינה מכירה בדמי הניהול המשולמים לה בגין השירותים הניתנים לחברות הבנות ובהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, כחלק מהרווח או ההפסד המגזרי המדווח. לחברה מגזרי פעילות נוספים הכוללים את הפעילות בתחום קרנות גידור והשקעה וסוכנות ביטוח פנסיוני. מגזרים אלה אינם מקיימים את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים בני הדיווח בקבוצה ולכן נכללו יחד, כמגזרים אחרים.

**1. מידע לגבי רווח או הפסד:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021</b> |                          |                        |                        |                     |                     |             |                                                               |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>ניהול קרנות נאמנות</b>            | <b>ניהול תיקי השקעות</b> | <b>ניהול קופות גמל</b> | <b>עסקאות ברוקראז'</b> | <b>מגזרים אחרים</b> | <b>התאמות למאחד</b> | <b>סה"כ</b> |                                                               |
| 163,683                              | 12,026                   | 135,467                | 31,614                 | 3,931               | -                   | 346,721     | מחזור הפעילות לחיצונים                                        |
| -                                    | 10,475                   | -                      | 300                    | 631                 | (11,406)            | -           | הכנסות בינמגזריות                                             |
| 163,683                              | 22,501                   | 135,467                | 31,914                 | 4,562               | (11,406)            | 346,721     | סה"כ הכנסות המגזר                                             |
| 50,749                               | 2,297                    | 3,783                  | 7,275                  | (5,659)             | 506                 | 58,951      | תוצאות המגזר                                                  |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | (9,828)     | הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים                        |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | (4,417)     | הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים               |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | 533         | הכנסות אחרות, נטו                                             |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | (365)       | חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני           |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | 5,432       | רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | (3,673)     | הוצאות מימון, נטו                                             |
|                                      |                          |                        |                        |                     |                     | 46,633      | רווח לפני מסים על ההכנסה                                      |

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

ביאור 25 - מגזרי פעילות (המשך):

**1. מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):**

| לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020 |                  |                 |                    |                    |                      |                          |                                                    |
|-------------------------------|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------------------------|
| סה"כ                          | התאמות<br>למאוחד | מגזרים<br>אחרים | עסקאות<br>ברוקראז' | ניהול קופות<br>גמל | ניהול תיקי<br>השקעות | ניהול<br>קרנות<br>נאמנות |                                                    |
| 217,058                       | -                | 3,093           | 44,901             | 24,213             | 9,148                | 135,703                  | מחזור הפעילות לחיצונים                             |
| -                             | (6,172)          | 373             | -                  | -                  | 5,799                | -                        | הכנסות בינמגזריות                                  |
| 217,058                       | (6,172)          | 3,466           | 44,901             | 24,213             | 14,947               | 135,703                  | סה"כ הכנסות המגזר                                  |
| 38,380                        | 380              | (1,708)         | 10,459             | (14,037)           | 1,064                | 42,222                   | תוצאות המגזר                                       |
| (7,823)                       |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות הנהלה וכלליות שלא<br>הוקצו למגזרים          |
| (2,398)                       |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות בגין תשלום מבוסס<br>מניות שלא הוקצו למגזרים |
| 267                           |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הכנסות אחרות                                       |
| 1,614                         |                  |                 |                    |                    |                      |                          | רווח מנכסים פיננסיים                               |
| (2,262)                       |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח<br>או הפסד, נטו        |
| 27,778                        |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות מימון, נטו                                  |
|                               |                  |                 |                    |                    |                      |                          | רווח לפני מסים על ההכנסה                           |

| לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 |                  |                 |                    |                    |                      |                          |                                                    |
|-------------------------------|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------------------------|
| סה"כ                          | התאמות<br>למאוחד | מגזרים<br>אחרים | עסקאות<br>ברוקראז' | ניהול קופות<br>גמל | ניהול תיקי<br>השקעות | ניהול<br>קרנות<br>נאמנות |                                                    |
| 182,384                       | -                | 1,718           | 11,260             | 1,135              | 10,760               | 157,511                  | מחזור הפעילות לחיצונים                             |
| -                             | (6,188)          | 29              | -                  | -                  | 6,159                | -                        | הכנסות בינמגזריות                                  |
| 182,384                       | (6,188)          | 1,747           | 11,260             | 1,135              | 16,919               | 157,511                  | סה"כ הכנסות המגזר                                  |
| 49,486                        | 796              | (1,468)         | (787)              | (9,428)            | 3,056                | 57,317                   | תוצאות המגזר                                       |
| (3,264)                       |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות הנהלה וכלליות שלא<br>הוקצו למגזרים          |
| (864)                         |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות בגין תשלום מבוסס<br>מניות שלא הוקצו למגזרים |
| (1,898)                       |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות אחרות, נטו                                  |
| 1,678                         |                  |                 |                    |                    |                      |                          | רווח מנכסים פיננסיים                               |
| (215)                         |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח<br>או הפסד, נטו        |
| 44,923                        |                  |                 |                    |                    |                      |                          | הוצאות מימון, נטו                                  |
|                               |                  |                 |                    |                    |                      |                          | רווח לפני מסים על ההכנסה                           |

**2. מידע לגבי לקוחות עיקריים:**

הכנסות מגזר ניהול קרנות נאמנות, כוללות הכנסות משתי קרנות נאמנות, אשר ההכנסה מכל אחת מהן בנפרד בשנת 2019, עלתה על 10% מהכנסות הקבוצה באותה שנה, להלן פירוט לגבי הכנסות החברה מאותן קרנות נאמנות באותה השנה:

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

|               | 2021       | 2020       | 2019   |
|---------------|------------|------------|--------|
| קרן נאמנות א' | פחות מ-10% | פחות מ-10% | 24,941 |
|               | מהכנסות    | מהכנסות    |        |
| קרן נאמנות ב' | הקבוצה     | הקבוצה     | 21,788 |

**ביאור 26 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:**

א. ביום 19 בינואר 2022 התקשרה החברה עם מור גמל בהסכם מסגרת חדש, המחליף את הסכם המסגרת הראשון והמסגרת החדשה (כהגדרתם בביאור 24א(3) לעיל), ובמסגרתו תעמיד החברה למור גמל מסגרת להלוואות בהיקף של עד 50 מיליוני ש"ח (להלן: "תקרת המסגרת"). הסכם המסגרת החדש יעמוד בתוקף עד ליום 18 בינואר 2025 (להלן: "תקופת המסגרת") וכל ההלוואות המסוימות שיועמדו לפיו יפרעו עד לתום תקופת המסגרת. כל הלוואה מסוימת תהיה לא צמודה ותישא ריבית מצטברת על בסיס רבעוני בשיעור משתנה שיקבע מעת לעת לפי תקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(י)), תשמ"ו-1986 בתוספת 1% ובתוספת מע"מ. כל סכום הלוואה מסוימת שיפרע קודם לתום תקופת המסגרת, ישוב לעמוד לרשות החברה ויחשב כחלק מיתרת מסגרת ההלוואות, עד לתקרת המסגרת. פירעון מוקדם כאמור, יבוצע על-ידי מור גמל, לפי שיקול דעתה, בהודעה מראש ובכתב בת 14 ימים. החברה תהיה רשאית להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי בהודעה מראש בת 30 ימים.

ב. ביום 1 בפברואר 2022 הבשילו המנה השלישית של כתבי האופציות שהוענקו לעובדים בחודש פברואר 2019, וכן המנה הראשונה והשניה של כתבי האופציות שהוענקו לעובדים בחודש פברואר 2020. כתבי האופציות הומרו למניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) כך ש-518,500 כתבי אופציה מומשו ל-361,046 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה. ג. בחודש פברואר 2022 מומשו נכסי קרנות הגידור "מור גידור גמישה" ו"מור השקעות אלטרנטיביות" אשר נוהלו על ידי חברת הבת מור ניהול עמיתים, וחולקו לשותפים המוגבלים וביניהם החברה. למועד פרסום הדוח, מור ניהול עמיתים אינה מנהלת קרנות גידור.

ד. בחודשים ינואר ופברואר 2022, רכשה החברה שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, בתמורה לכ-14.5 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישות השטח הנוסף הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, עם זאת, חלק ממשיך להיות מושכר לצדדים שלישיים ששכרו את המשרדים לפני הרכישה על ידי החברה.

ה. ביום 9 בפברואר 2022 הפכה מור גמל ופנסיה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות לאחר השלמת הנפקה ראשונה לציבור לפי תשקיף מדף להשלמה בתהליך של ניהול הליך קבלת הזמנות (Book Building) ("ההנפקה"). למועד פרסום הדוח, מניות מור גמל ופנסיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ערב ההנפקה האמורה, פיצלה מור גמל את הון המניות הקיים ביחס של 1:10, כך שערכה הנקוב של כל מניה אחת של מור גמל הוא 0.1 ש"ח (חלף 1 ש"ח) ("מניית מור גמל ופנסיה"). תמורת ההנפקה, נטו, עמדה על סך של כ-96.6 מיליון ש"ח כנגדה הוקצו למציעים בהנפקה 16,806,800 מניות מור גמל.

כמו כן, ערב ההנפקה (ובסמוך לפני) הוקצו למשקיעי ה-SAFE (לפי הסכמי ה-SAFE והתוספת להסכמי ה-SAFE) סך כולל של 9,848,182 מניות מור גמל, וזאת בנוסף להקצאת 1,433,330 מניות מור גמל למר יצחק שניידר מנובמבר 2021 לפי התוספת להסכמי ה-SAFE. בהתאם לכך, ההתחייבות למשקיעים בחברה בת, המוצגת בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2021, נפרעה.

שיעור ההחזקה של החברה במור גמל, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה והקצאת המניות לפי הסכמי ה-SAFE עומד על 63.36% מהונה המונפק והנפרע של מור גמל (65.02% בדילול מלא). כתוצאה מכך צפוי ההון העצמי של החברה לגדול בכ-141 מיליון ש"ח (כ-94 מיליון ש"ח גידול בהון המיוחס לבעלים של חברת האם וכ-47 מיליון ש"ח בהון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה).

**י.ד. מור השקעות בע"מ**

**מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021**

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021

לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

| <u>ע מ ד</u> |                                                              |
|--------------|--------------------------------------------------------------|
| 1            | דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד             |
| 2            | סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם |
| 3            | סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם            |
| 4-5          | סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם           |
| 6-11         | מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם                  |

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_



**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

המידע הכלול בדוחות הכספיים המתייחס ליתרה בגין חברה כלולה ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברה כלולה, מבוסס על דוחות כספיים שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ 2022

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

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

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

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

| 31.12.2020 | 31.12.2021 | ביאור | נכסים                                              |
|------------|------------|-------|----------------------------------------------------|
|            |            |       | <b>נכסים שוטפים:</b>                               |
| 98,813     | 32,984     | 2     | מזומנים ושווי מזומנים                              |
| 1,101      | 1,101      |       | פיקדון משועבד                                      |
| 25,652     | 54,659     | 3     | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד |
| (17,494)   | 31,880     |       | חברות מוחזקות                                      |
| 2,843      | 3,829      | 4     | חייבים ויתרות חובה                                 |
| 339        | 186        |       | מס הכנסה לקבל                                      |
| 146,242    | 124,639    |       |                                                    |
|            |            |       | <b>נכסים לא שוטפים:</b>                            |
| 6,855      | 20,886     | 3     | נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד |
| 3,777      | 7,989      |       | הלוואות שניתנו לעובדים                             |
| 24,010     | 3,037      |       | הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות                      |
| 19,457     | 54,974     |       | יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו                       |
| -          | 739        |       | חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים                   |
| 7,109      | 6,730      |       | נכס זכות שימוש                                     |
| 13,238     | 35,381     |       | רכוש קבוע                                          |
| 31         | 518        |       | נכסים בלתי מוחשיים                                 |
| 74,477     | 130,254    |       |                                                    |
| 220,719    | 254,893    |       |                                                    |
|            |            |       | <b>התחייבויות והון</b>                             |
|            |            |       | <b>התחייבויות שוטפות:</b>                          |
| -          | 19,872     |       | חלויות שוטפות של חוב להמרה                         |
| 1,516      | 2,085      |       | התחייבויות חכירה                                   |
| (9,592)    | 15,033     |       | עובדים ומוסדות בגין שכר                            |
| 2,593      | 4,343      | 5     | זכאים שונים ויתרות זכות                            |
| 13,701     | 41,333     |       |                                                    |
|            |            |       | <b>התחייבויות לא שוטפות:</b>                       |
| 93,164     | 72,027     |       | אגרות חוב להמרה                                    |
| 5,345      | 4,784      |       | התחייבויות חכירה                                   |
| 3,655      | 8,552      |       | יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו                       |
| 164        | 943        |       | התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו                 |
| 102,328    | 86,306     |       |                                                    |
|            |            |       | <b>הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:</b>             |
| 100,500    | 115,735    |       | הון מניות נפרע וקרנות הון                          |
| 4,190      | 11,519     |       | עודפים                                             |
| 104,690    | 127,254    |       | <b>סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם</b>         |
| 220,719    | 254,893    |       |                                                    |

(\*) סווג מחדש

**המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.**

|                                 |                                        |                                    |                                                         |
|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| גב' אורנית שעיה<br>סמנכ"ל כספים | מר יוסף לוי<br>מנכ"ל משותף<br>ודירקטור | מר מאיר גרידיש<br>יו"ר הדירקטוריון | 29 במרץ 2022<br>תאריך אישור<br>המידע הכספי הנפרד לפרסום |
|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------|

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

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            | ביאור                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------|------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 1,233              | 3,812      | 5,444      | <b>הכנסות:</b><br>מיעוץ ומדמי ניהול<br>אחרות<br>בגין חברות מוחזקות, נטו<br>סה"כ הכנסות                                                                                                                                                                                                                       |
| 723                | 1,064      | 2,186      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 30,639             | 17,897     | 27,751     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 32,595             | 22,773     | 35,381     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                    |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 3,123              | 7,826      | 10,206     | <b>הוצאות:</b><br>הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות)<br>בגין תשלום מבוסס מניות<br>אחרות<br>סה"כ הוצאות                                                                                                                                                                                             |
| 80                 | 142        | 366        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 1,041              | -          | -          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 4,244              | 7,968      | 10,572     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                    |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 28,351             | 14,805     | 24,809     | <b>רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו</b><br>רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו                                                                                                                                                      |
| 1,472              | 1,409      | 5,251      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 29,823             | 16,214     | 30,060     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 367                | 405        | 1,913      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 145                | 1,817      | 3,590      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 30,045             | 14,802     | 28,383     | <b>רווח מפעולות הכנסות מימון הוצאות מימון</b><br>רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה<br>מסים על ההכנסה (הטבת מס)<br><b>רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם</b>                                                                                                                                                   |
| 70                 | (33)       | -          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 29,975             | 14,835     | 28,383     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                    |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                    |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                    |            |            | <b>רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:</b><br><b>מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:</b><br>סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה<br>מסים על ההכנסה (הטבת מס)<br>חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו<br><b>סך הפסד כולל אחר לשנה</b><br><b>סך הכל רווח כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם</b> |
| (8)                | (28)       | 103        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 2                  | -          | -          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (25)               | 1          | 17         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (31)               | (27)       | 120        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 29,944             | 14,808     | 28,503     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

6

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

## י.ד. מור השקעות בע"מ

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

| לשנה שהסתיימה ביום     |                         |            |
|------------------------|-------------------------|------------|
| 31.12.2019             | 31.12.2020              | 31.12.2021 |
| 29,975                 | 14,835                  | 28,383     |
| (30,639)               | (17,897)                | (27,751)   |
| 874                    | 2,300                   | 3,918      |
| 70                     | (33)                    | -          |
| 80                     | 142                     | 187        |
| (1,472)                | (1,409)                 | (5,251)    |
| 4                      | 33                      | 882        |
| (222)                  | 1,412                   | 1,677      |
| (1,330)                | (617)                   | 2,045      |
| (102)                  | (465)                   | (1,698)    |
| 825 <sup>(*)</sup>     | 7,147 <sup>(*)</sup>    | 5,441      |
| 1,161                  | (165)                   | 1,751      |
| (2,908) <sup>(*)</sup> | (10,956) <sup>(*)</sup> | (15,125)   |
| (2,354)                | (5,056)                 | (7,586)    |
| (60)                   | (237)                   | (1,701)    |
| 59                     | 502                     | 1,844      |
| (205)                  | (84)                    | 153        |
| (2,560)                | (4,875)                 | (7,290)    |

#### תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם  
התאמות בגין:

רווח בגין חברות מוחזקות, נטו

פחת והפחתות

מסים על ההכנסה (הטבת מס) ברווח או הפסד

הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות

רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

עלייה בחייבים ויתרות חובה

עלייה בעובדים ומוסדות בגין שכר

עלייה (ירידה) בזכאים שונים ויתרות זכות

עלייה ביתרת חברות מוחזקות

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים על ההכנסה שהתקבלו (ששולמו)

מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת

#### תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים שנבעו ממיזוג חברה מוחזקת (ראה נספח ב)

תשלומים בגין נכס זכות שימוש

תשלום מקדמה ורכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

הלוואות שניתנו לעובדים

פירעון הלוואות שניתנו לעובדים

מתן הלוואות לחברות מוחזקות

פירעון הלוואה לחברה מוחזקת

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או

הפסד

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

רכישת מניות והשקעה בשטרי הון חברות מוחזקות

דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות

הפקדה לפיקדון משועבד

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

(\*) סווג מחדש

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

# י.ד. מור השקעות בע"מ

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

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| (1,237)            | (826)      | -          |
| (176)              | (982)      | (1,728)    |
| 5,000              | -          | -          |
| -                  | (5,000)    | -          |
| (23,742)           | (23,880)   | (21,174)   |
| -                  | 99,445     | -          |
| -                  | 29,876     | -          |
| 4                  | 6,048      | 4,853      |
| (20,151)           | 104,681    | (18,049)   |
| 4,940              | 92,884     | (65,869)   |
| 1,019              | 5,950      | 98,813     |
| (9)                | (21)       | 40         |
| 5,950              | 98,813     | 32,984     |

### תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים  
פירעון התחייבות חכירה  
קבלת הלוואה מחברה מוחזקת  
פירעון הלוואה מחברה מוחזקת  
דיבידנד שחולק  
תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה, שהתקבלה מהנפקת אגרות חוב להמרה  
הנפקת מניות בניכוי עלויות הנפקה  
תמורה מממוש אופציות

### מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון

### עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

### יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

### הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

### יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

## נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

| לשנה שהסתיימה ביום |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 31.12.2019         | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| 1,500              | -          | -          |
| 626                | 6,936      | 1,695      |
| -                  | -          | 3,113      |

מתן הלוואה כנגד מימוש מניות בחברה מוחזקת

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש

המרת אגרות חוב להמרה

## נספח ב - נכסים והתחייבויות שעברו במיזוג חברה מוחזקת

שווי שהוכר  
במועד המיזוג  
לשנה  
שהסתיימה  
ביום 31  
בדצמבר 2019

|          |
|----------|
| 1,163    |
| 8,634    |
| 1,626    |
| 61       |
| 56       |
| (21,448) |
| 509      |
| 12,828   |
| 16       |
| (2,068)  |
| (458)    |
| (402)    |
| (243)    |
| (216)    |
| (58)     |
| -        |

### נכסים והתחייבויות שעברו במיזוג:

מזומנים ושווי מזומנים  
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד  
חברות מוחזקות  
חייבים ויתרות חובה  
מס הכנסה לקבל  
יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו  
נכס זכות שימוש  
רכוש קבוע  
מסים נדחים  
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים  
התחייבויות חכירה  
עובדים ומוסדות בגין שכר  
ספקים והוצאות לשלם  
מוסדות  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

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

**ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי הנפרד**

א. המידע הכספי הנפרד של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 9ג ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בסעיף ב' להלן.

ב. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

(1) במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

(2) בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד, מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", מה"רווח בגין חברות מוחזקות, נטו", ומה"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" באופן שההון המיוחס לבעלים של חברת האם, שהרווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם וסך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של חברת האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הינם זהים, בהתאמה, להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (הפסד) לשנה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

(3) במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

(4) האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

**י.ד. מור השקעות בע"מ**

**מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים:**

| 31.12.2020    | 31.12.2021    |               |
|---------------|---------------|---------------|
| 30,478        | 5,982         | בקופה ובבנקים |
| 68,335        | 27,002        | פיקדונות      |
| <u>98,813</u> | <u>32,984</u> |               |

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי מזומנים הינם:

| 31.12.2020    | 31.12.2021    |                                                 |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------|
| 98,812        | 32,734        | ש"ח                                             |
| 1             | 250           | מט"ח (בעיקר דולר ארה"ב)                         |
| <u>98,813</u> | <u>32,984</u> | סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי |

**ביאור 3 - נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:**

| 31.12.2021    |               |               |                                 |
|---------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| סה"כ          | לא שוטף       | שוטף          |                                 |
| 20,805        | -             | 20,805        | תעודות השתתפות בקרנות נאמנות(*) |
| 33,854        | -             | 33,854        | קרנות גידור והשקעה              |
| 18,864        | 18,864        | -             | קרנות השקעה                     |
| 2,022         | 2,022         | -             | מניות חברה פרטית                |
| <u>75,545</u> | <u>20,886</u> | <u>54,659</u> |                                 |
| 31.12.2020    |               |               |                                 |
| סה"כ          | לא שוטף       | שוטף          |                                 |
| 25,652        | -             | 25,652        | קרנות גידור והשקעה              |
| 6,855         | 6,855         | -             | קרן השקעה                       |
| <u>32,507</u> | <u>6,855</u>  | <u>25,652</u> |                                 |

(\*) החברה משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי החברה המוחזקת, מור קרנות נאמנות, באמצעות תיק השקעות המנוהל בחברה המוחזקת מור ניהול תיקים.

**י.ד. מור השקעות בע"מ**

**מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:**

| <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |                                                    |
|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------|
| 827               | 1,872             | הוצאות מראש                                        |
| 1,600             | -                 | מקדמה בגין רכוש קבוע                               |
| -                 | 491               | הכנסות לקבל                                        |
| -                 | 162               | חייבים שונים                                       |
| 416               | 1,304             | הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לעובדים |
| <u>2,843</u>      | <u>3,829</u>      |                                                    |

**ביאור 5 - זכאים שונים ויתרות זכות:**

| <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |                    |
|-------------------|-------------------|--------------------|
| 1,519             | 3,033             | ספקים והוצאות לשלם |
| 145               | 496               | מוסדות             |
| 765               | 764               | ריבית לשלם         |
| 164               | 50                | הכנסות מראש        |
| <u>2,593</u>      | <u>4,343</u>      |                    |

**מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 6 - מסים על ההכנסה:**

**א. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:**

לחברה קיימים ליום 31 בדצמבר 2021 הפסדים מעסק בסך כ-5,885 אלפי ש"ח (31.12.2020: 6,498 אלפי ש"ח), הפסדי הון לצורך מס מועברים לשנים הבאות בסך כ-105 אלפי ש"ח (31.12.2020: 105 אלפי ש"ח) והפרשים זמניים החייבים במס בסך כ-1,546 אלפי ש"ח, נטו (31.12.2020: הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בסך כ-513 אלפי ש"ח, נטו), בגינם לא חושבו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

**ג. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   |                   |                       |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>31.12.2019</b>         | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> |                       |
| (10)                      | -                 | -                 | מסים שוטפים           |
| 194                       | (33)              | -                 | מסים נדחים            |
| (114)                     | -                 | -                 | מסים בגין שנים קודמות |
| <u>70</u>                 | <u>(33)</u>       | <u>-</u>          | <b>סך-הכל</b>         |

**ד. שומות מס ועמדות מס לא ודאיות:**

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2016. במקרה של עמדות מס לא ודאיות, החברה נעזרה בחוות דעת משפטיות בעניין. במקרים בהם החברה צפתה, בהסתמך על חוות הדעת המשפטית שקיבלה, כי רשות המס תקבל את הטיפול בו נקטה, היא הסתמכה על חוות דעת זו גם בחישוב הוצאות המס בדוחות הכספיים.

**ביאור 7 - מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה**

**לבין חברות מוחזקות:**

- א. לעניין השקעות שביצעה החברה בהונה העצמי של החברה המוחזקת, מור קופות גמל בע"מ (להלן: "מור גמל"), על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברות העוסקות בניהול קופות גמל, בהתאם לתקנות הפיקוח, כנגד שטרי הון צמיתים שהנפיקה מור גמל לחברה, ראה ביאור 21(3) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021. לעניין הלוואות שנתנה החברה במהלך שנת 2021, למר אור קרן לצורך מימון חלקו בהשלמת ההון העצמי של מור גמל, כאמור לעיל, ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.
- ב. לעניין הלוואות שניתנו על ידי החברה לחברות מוחזקות ו/או התקבלו על ידי החברה מחברות מוחזקות, ראה ביאור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.
- ג. החברה מחייבת את החברות המוחזקות בגין חלקן בשירותיהם של עובדי החברה וכן בגין חלקן בהוצאות נוספות בהן נשאה החברה, בתוספת דמי ניהול. בשנת 2021 חייבה החברה את החברות המוחזקות בסך כולל של 60,890 אלפי ש"ח, מתוכם 5,444 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול, ו-1,721 אלפי ש"ח בגין שכר דירה (שנת 2020: 35,951 אלפי ש"ח, מתוכם 3,812 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-1,064 אלפי ש"ח בגין שכר דירה. שנת 2019: 11,646 אלפי ש"ח, מתוכם 1,233 אלפי ש"ח בגין דמי ניהול ו-691 אלפי ש"ח בגין שכר דירה).

ביאור 7 - מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין חברות מוחזקות (המשך):

ד. להלן פירוט הדיבידנדים שקיבלה החברה מחברות מוחזקות:

סכום שהתקבל

| מועד החלוקה | מור בית<br>השקעות | מור קרנות<br>נאמנות | מור ניהול<br>תיקים | מור מגנה |
|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|----------|
| דצמבר 2021  | -                 | 4,133               | -                  | -        |
| נובמבר 2021 | -                 | 4,133               | -                  | -        |
| אוגוסט 2021 | -                 | 7,470               | -                  | 560      |
| מאי 2021    | -                 | 6,795               | -                  | 1,238    |
| מרץ 2021    | -                 | 5,331               | -                  | 688      |
| דצמבר 2020  | -                 | 2,703               | -                  | -        |
| נובמבר 2020 | -                 | 3,000               | -                  | 539      |
| אוגוסט 2020 | -                 | 6,330               | 248                | 1,044    |
| מאי 2020    | -                 | 8,092               | 90                 | -        |
| מרץ 2020    | -                 | 10,233              | 340                | -        |
| נובמבר 2019 | -                 | 9,301               | 585                | -        |
| אוגוסט 2019 | -                 | 9,053               | 494                | -        |
| יוני 2019   | 2,250             | -                   | -                  | -        |
| מאי 2019    | 8,000             | -                   | -                  | -        |
| מרץ 2019    | 8,500             | -                   | -                  | -        |

ה. ביום 21 במרץ 2022, הכריזה ושילמה החברה המאוחדת, מור קרנות נאמנות, דיבידנד בסך 8,445 אלפי ש"ח.

ו. ביום 28 במרץ 2022, הכריזה ושילמה החברה המאוחדת, מור ניהול תיקים, דיבידנד בסך 695 אלפי ש"ח.

## חלק ד פרטים נוספים על התאגיד

ההפניה בחלק זה היא לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

### 1. פרטי חברה

|                                        |                                               |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------|
| שם החברה :                             | י.ד. מור השקעות בע"מ                          |
| מס' חברה ברשם החברות :                 | 513834606                                     |
| מען רשום :<br>(תקנה 25א)               | מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334 |
| טלפון :<br>(תקנה 25א)                  | 074-7811111                                   |
| פקס :<br>(תקנה 25א)                    | 03-7554950                                    |
| כתובת דוא"ל :<br>(תקנה 25א)            | ir-more@more.co.il                            |
| תאריך הדוח על המצב הכספי :<br>(תקנה 9) | 31 בדצמבר 2021                                |
| תאריך הדוח :<br>(תקנה 1 ותקנה 7)       | 29 במרץ 2022                                  |

### 2. תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים (תקנה 10א)

ראו סעיף 1.5 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

### 3. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (תקנה 19)

דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון מדווח בנפרד במקביל לדוח זה.

### 4. שימוש בתמורת ניירות הערך (תקנה 10ג)

ביום 8 ביולי 2020 החברה הנפיקה 100,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב להמרה (סדרה א). אגרות החוב (סדרה א) נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 12 ביולי 2020. התמורה מההנפקה הסתכמה ב-100.5 מיליון ש"ח ברוטו וכ-99.4 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה). לא נקבע יעד ספציפי לתמורת ההנפקה. החברה ייעדה את תמורת ההנפקה למימון פעילותה העסקית השוטפת ובכלל זה, לפיתוח פעילותה העסקית של החברה והגדלת נתחי השוק של החברות הבנות בתחומים בהם הן פועלות, בין באמצעות גידול אורגני, בין באמצעות רכישת פעילות קיימת ובין באמצעות הקמת פעילות חדשה, והכל כפי שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

השקעת יתרות תמורת ההנפקה מתבצעת בהתאם למדיניות השקעת יתרות המזומנים בחברה, המפורטת בסעיף 2.1 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

לפרטים אודות תשקיף מדף, שאינו כולל הצעת ניירות ערך, שפרסמה החברה ביום 14 בפברואר 2021 ראו תשקיף החברה מיום 15 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא : [2021-01-018238](#)).

5.

**רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 11)**

| הלוואות | שיעור החזקות (למועד הדוח)                   |                         | ערבם בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2021 (אלפי ש"ח) | סה"כ ע"ג בש"ח       | כמות המניות | סוג המניה  |                                     |
|---------|---------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|-------------|------------|-------------------------------------|
|         | תנאים ומועד פירעון                          | בסמכות למניות דירקטורים |                                                           |                     |             |            |                                     |
|         | -                                           | 100%                    | 100%                                                      | 11,467              | 100,100     | 1,001,000  | מור קרנות נאמנות                    |
|         | ראו ביאור 24א(4) לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה. | 100%                    | 100%                                                      | 1,526               | 1,000       | 1,000      | מור ניהול תיקים                     |
|         | ראו ביאור 24א(3) לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה. | -                       | 83.8%                                                     | 39,950 <sup>2</sup> | 10,143,333  | 10,143,333 | מור גמל <sup>1</sup>                |
|         | -                                           | 55%                     | 55%                                                       | 1,080               | 1,000       | 1,000      | מור מגנה                            |
|         | 35,971 <sup>3</sup>                         | 100%                    | 100%                                                      | (6,871)             | 1,111.1     | 11,111     | סי.בי. 4 סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ |

למועד הדוח, מניות החברות הבנות אינן רשומות למסחר בבורסה. החברות הבנות לא הנפיקו ניירות ערך פרט למניות המפורטות, לרבות ניירות ערך המיירים, אולם מספר חברות הבנות אמצו או צפויות לאמץ תוכנית אופציות לעובדים לרבות ב"מסלול 102" לפקודת מס הכנסה.

לאחר מועד הדוח, בחודש פברואר 2022 השלימה מור גמל הנפקה ראשונה לציבור של 16,806,800 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, במסגרת הצעה לא אחידה, כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007, לאחר שקודם לכן השלימה שינוי בהון וכן הקצאת מניות לפי הסכמי SAFE. לפרטים נוספים אודות ההנפקה במסגרת הסכמי ה-SAFE וההנפקה לציבור ראו סעיף 3.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, סעיף 1.9.15 לחלק ב (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 26 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.

6.

**שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות (תקנה 12)**

לשינויים בהשקעות בחברות בת מהותיות ובחברות כלולות, ראו ביאור 21 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.

7.

**הכנסות של חברות בת מהותיות והכנסות החברה מהן בשנת 2021 (באלפי ש"ח) (תקנה 13)**

| שם החברה         | רווח (הפסד) כולל |                      | דיבידנד          |                                                                         | דמי ניהול <sup>(*)</sup> | הכנסות ריבית |
|------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|
|                  | רווח (הפסד)      | רווח (הפסד) כולל אחר | שהתקבל בשנת 2021 | שהתקבל לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שזכאית החברה לקבל בגין שנת 2021 |                          |              |
| מור ניהול תיקים  | 750              | -                    | -                | 695                                                                     | 698                      | 157          |
| מור קרנות נאמנות | 30,975           | (1)                  | 27,863           | 8,445                                                                   | 1,766                    | -            |
| מור גמל          | (1,152)          | -                    | -                | -                                                                       | 1,729                    | 1,321        |
| מור מגנה         | 4,019            | 18                   | 2,486            | -                                                                       | 936                      | 3            |

(\*) לא כולל השתתפות בהוצאות;

8.

**מסחר בבורסה (תקנה 20)**

למיטב ידיעת החברה, לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, ובכלל זה לא חלו הפסקות מסחר קצובות אגב פרסום דוחות כספיים או דיווחים מיידיים של החברה.

ביום 1 בפברואר 2019, ביום 1 בפברואר 2020 וביום 1 ביולי 2020, הוקצו 2,334,000, 20,000 ו-355,000 אופציות לא רשומות לנושאי משרה ולעובדים, באמצעות נאמן, הניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה של החברה באמצעות

1 נתוני ההון נכונים ליום 31.12.2021 וקודם לשינוי ההון שנעשה בסמוך לפני השלמת הנפקת מור גמל.

2 כולל את סכומי ההשקעה במור גמל עד ליום 31.12.21, כנגד הנפקת שטרי הון צמיתים.

3 יתרת חובה נושאת ריבית, לפי הריבית הנקובה בסעיף 3(ל) לפקודת מס הכנסה.

מנגנון מימוש נטו (cashless), בהתאם לאישור לרישום למסחר של המניות כאמור שתנבענה ממימוש האופציות. ביום 25 בנובמבר 2021 הוקצו 291,000 אופציות לא רשומות לנושאי משרה ולעובדים, באמצעות נאמן, הניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה של החברה באמצעות מנגנון בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן.

ביום 8 ביולי 2020 הנפיקה החברה 100,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב להמרה (סדרה א). אגרות החוב (סדרה א) נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 12 ביולי 2020. בד בבד, ניתן אישור לרישום למסחר של מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה א).

למידע נוסף אודות מצבת אופציות לא רשומות לנושאי משרה ולעובדים שטרם מומשו, וכן אודות אגרות חוב להמרה (סדרה א) שבמחזור, ראו סעיף 13 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

ביום 27 בדצמבר 2020 השלימה החברה גיוס הון באמצעות הצעה פרטית של החברה שאינה מהותית או חריגה, במסגרתה הוקצו ונרשמו למסחר 2,703,000 מניות החברה למשקיעים מסווגים הנמנים עם סוגי המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, אשר השקיעו בחברה סך של 30 מיליון ש"ח (ברוטו). לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 23 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: [2020-01-131668](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

## 9. תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח) (תקנה 21)

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2021 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה:

| שם                          | תפקיד                                                        | היקף המשרה (%) | שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא) | תגמולים בעבור שירותים |        |                   |              | סך עלות מעסיק |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------|--------|-------------------|--------------|---------------|
|                             |                                                              |                |                                      | שכר -4                | מענק   | תגמול מבוסס מניות | דמי ניהול -5 | אחר           |
| אלי לוי <sup>6</sup>        | דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה, דירקטור ומנכ"ל במור קרנות נאמנות | 100%           | 76.35%                               | 8322                  | 91,852 | -                 | 101,113      | 3,287         |
| יוסי לוי <sup>11</sup>      | דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה, דירקטור במספר חברות בנות         | 100%           | 6.55%                                | 1,425                 | 1,861  | -                 | -            | 3,286         |
| מאיר גרינשטי <sup>12</sup>  | יו"ר הדירקטוריון ודירקטור בחברות בנות                        | 80%            | 1.68%                                | 1,293                 | 1,829  | -                 | -            | 3,122         |
| אור שמואל קרן <sup>13</sup> | מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל                       | 100%           | 0.39%                                | 1,009                 | 1,220  | 1482              | -            | 2,311         |
| ינאי ידידיה מוריאל          | מנהל פעילות קרנות סל וקרנות מחקות במור קרנות נאמנות          | 100%           | -                                    | 567                   | 140    | 151,536           | -            | 2,243         |

סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים במור קרנות נאמנות ומור גמל, שהינן מוסדות כספיים, אינם כוללים מס

- 4 לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
- 5 הסכום אינו כולל מע"מ.
- 6 בהתאם לתנאי המענקים שאושרו לנושא המשרה על ידי האסיפה הכללית, בחודש ינואר 2022 שולם לנושא המשרה חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם לו בחודש אפריל 2022.
- 7 החזקה באמצעות אלוט בע"מ, חברה בבעלותו המלאה.
- 8 סכום השכר לגבי עובד המועסק במור קרנות נאמנות, שהינה מוסד כספי, אינו כולל מס שכר.
- 9 המענק בפועל שולם לאלדוט בע"מ, חברה בבעלותו המלאה.
- 10 בגין הענקת שירותים על ידי אלוט בע"מ, חברה בבעלותו המלאה; הסכום אינו כולל מע"מ.
- 11 בהתאם לתנאי המענקים שאושרו לנושא המשרה על ידי האסיפה הכללית, בחודש ינואר 2022 שולם לנושא המשרה חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם לו בחודש אפריל 2022.
- 12 בהתאם לתנאי המענקים שאושרו לנושא המשרה על ידי האסיפה הכללית, בחודש ינואר 2022 שולם לנושא המשרה חלק מהמענקים בגובה של כ-90% מהסכום האמור בטבלה. יתרת הסכום תשולם לו בחודש אפריל 2022.
- 13 סכום השכר לגבי עובד המועסק במור קופות גמל, שהינה מוסד כספי, אינו כולל מס שכר. ליום 31 בדצמבר 2021 מחזיק ב-14.8% (14.4% בדילול מלא) מהזכויות בהון ובהצבעה במור גמל (במישרין), ולמועד פרסום הדוח מחזיק ב-11.71% וב-11.47% (בהתאמה).
- 14 אופציות למניות של החברה אשר ניתנות למימוש במנגנון מימוש נטו - "Cashless", לפיו הניצע לא ישלם את מחיר המימוש בפועל אלא יהיה זכאי למניות מימוש בכמות המשקפת את שווי ההטבה בלבד, ועל כן ההחזקה הנובעת מהן בדילול מלא הנכללת בטבלה הינה תיאורטית בלבד.
- 15 תשלום מבוסס מניות שישולק במזומן (זכויות פאנטום).

להלן תמצית תנאי הכהונה והעסקה של נושאי המשרה הבכירה המנויים לעיל:

## 9.1.1.

**אלי לוי** – מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה במשותף וכמנכ"ל מור קרנות נאמנות (החל מחודש פברואר 2022 מכהן כמנכ"ל משותף במור קרנות נאמנות). כמו כן, מר אלי לוי מכהן כדירקטור בחברה ובחברות שונות בקבוצת החברה. למועד דוח זה תנאי התגמול של מר אלי לוי בקבוצה מוסדרים בהתקשרות ישירה עימו כמנכ"ל מור קרנות נאמנות וכן בהתקשרות ישירה עם אלדוט בע"מ, חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר אלי לוי (להלן: **"אלדוט"**), בגין כהונתו של מר לוי כדירקטור בחברה ובחברות בנות שלה.

ביום 18 במרץ 2020 אושר תיקון בתנאי הכהונה והעסקה של מר לוי החל מיום 1 בינואר 2020 ועד ליום 24 ביולי 2020 – לפרטים ראו סעיפים 22-26 לדוח זימון האסיפה הכללית שהחברה פרסמה ביום 17 במרץ 2020 (מספר אסמכתא: [2020-01-022360](#)) (להלן: **"דוח זימון 2020"**). באותו מועד אושרו גם תנאי הכהונה והעסקה של מר לוי לתקופה בת 3 שנים החל מיום 24 ביולי 2020. מר לוי זכאי לשכר חודשי בסך 20,362 ש"ח ברוטו וכן אלדוט, תהיה זכאית לדמי ניהול בסך של 92,253 ש"ח בתוספת מע"מ, כאשר סכומים אלו יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן (בתנאים שנקבעו) (למועד דוח זה, 20,693 ש"ח ברוטו ו-93,187 ש"ח בתוספת מע"מ, בהתאמה).

להלן תמצית יתר תנאי העסקה של מר לוי על ידי מור קרנות נאמנות: מר לוי זכאי לעד 20 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו); להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות. למר לוי ולמור קרנות נאמנות תהא הזכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה יהיה מר לוי זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר לוי יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן: **"חוק פיצויי פיטורים"**). יובהר, כי מתן הודעה מוקדמת על ידי מר לוי או על ידי מור קרנות נאמנות כאמור, יראו אותה גם כמתן הודעה מוקדמת על ידי אלדוט או על ידי החברה, לפי העניין, אלא אם יוסכם אחרת בין הצדדים ובמקרה כזה ההתקשרות בין אלדוט לבין החברה תמשיך לחול באותם תנאים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת מור קרנות נאמנות בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים.

להלן תמצית יתר תנאי ההתקשרות עם אלדוט: מר לוי יהיה זכאי להיעדר מעבודתו 20 ימים בשנה, שיוכלו להצבר עד 40 ימים בלבד ולא ניתן יהיה לפדותם; כן יהיה זכאי להחזר הוצאות. לחברה ולאלדוט זכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה תהיה אלדוט זכאית לקבל את דמי הניהול והתנאים הנלווים. בנוסף, במקרה של סיום ההתקשרות ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות שצוינו), אלדוט תהיה זכאית לתשלום דמי ניהול עבור 6 חודשים. לכל סכום שאלדוט זכאית לו יתווסף מע"מ כדין.

מר לוי זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, כפי שתאושר לנושאי המשרה מעת לעת, ולכתב שיפוי, כפי שאושר לנושאי משרה בחברה.

אלדוט תהיה זכאית למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים שסכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו): מענק בשיעור של 2.75% מהרווח לשנה של מור קרנות נאמנות (לפני מס, לפני המענק כאמור ולפני דמי ניהול לחברה) העולה על 10 מיליון ש"ח; וכן למענק בשיעור של 0.01% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בסוף שנת 2020, ככל שאלו יעלו על 2.5 מיליארד ש"ח, ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, ככל שזאת תעלה על 2.5 מיליארד ש"ח ו-3 מיליארד ש"ח, בהתאמה, והכל בכפוף להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 (להלן: **"חוק התגמול"**). לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה והעסקה של מר לוי ראו חלק ג' לדוח זימון 2020, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

בהתאם להוראות הדין ההתקשרויות כאמור בעניינם של מר יוסי לוי ומר אלי לוי תהיינה טעונות אישור מחדש לאחר 3 שנים.

## 9.1.2.

**יוסי לוי** – מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בחברה. כמו כן, מר לוי מכהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת החברה.

ביום 18 במרץ 2020 אושרו תנאי הכהונה והעסקה של מר לוי לתקופה בת 3 שנים החל מיום 24 ביולי 2020. מר לוי זכאי לשכר חודשי בסך 81,466 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו (למועד דוח זה, 83,007 ש"ח ברוטו). מר לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו), להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל ההוצאות בגינו ובלבד ששווי השימוש ברכב הצמוד לצורכי מס, לא יעלה על 8,500 ש"ח לחודש או לחילופין לתשלום אחזקת רכב בשכר, חלק העמדת רכב כאמור, בסך של 7,500 ש"ח לחודש, בתוספת החזר הוצאות

דלק, וגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר לוי ולחברה זכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש, בה יהיה מר לוי זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר לוי יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות שצוינו), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים.

מר לוי זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, כפי שתאושר לנושאי המשרה מעת לעת, ולכתב שיפוי כפי שאושר לנושאי משרה בחברה. מר לוי זכאי למענק שנתי הכולל את הרכיבים הבאים ששכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו): מענק בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה (המיוחס לבעלים של חברת האם, לפני תשלום המענק השנתי כאמור למר לוי וליו"ר הדירקטוריון) העולה על 20 מיליון ש"ח; וכן מענק בשיעור של 0.02% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בסוף שנת 2020, ככל שאלו יעלו על 2.5 מיליארד ש"ח, ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, ככל שזאת תעלה על 2.5 מיליארד ש"ח ו-3 מיליארד ש"ח, בהתאמה, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול. יצוין כי מר יוסי לוי היה זכאי למענק בשיעור של 2.75% מהרווח לשנה של מור ניהול תיקים (לפני מס ולפני דמי ניהול לחברה ו/או לחברה בת של החברה) העולה על 1 מיליון ש"ח, אולם ויתר על זכאותו כאמור באופן מלא ובלתי חוזר. לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר לוי ראו חלק ב' לדוח זימון 2020, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

### 9.1.3.

**מאיר גרידיש** – מר מאיר גרידיש מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, בהיקף משרה של 80%. כמו כן, מר גרידיש מכהן כדירקטור פעיל ו/או כיו"ר דירקטוריון במספר חברות בנות של החברה.

ביום 24 ביולי 2020 נכנסו לתוקף עדכונים לתנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש שתמציתם כמפורט להלן: מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך 65,157 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן בתנאים שנקבעו (למועד דוח זה, 66,390 ש"ח ברוטו), עבור היקף משרה של 80% כיו"ר דירקטוריון החברה ועבור תפקידי הנוספים בקבוצה. אם וככל שמר גרידיש יסיים את העסקתו ב-MID<sup>16</sup>, אושר באסיפה הכללית של החברה כי הוא יוכל, לפי בקשתו ובכפוף לאישור ועדת הביקורת, להגדיל את היקף המשרה שלו בחברה ל-100%, כך שהשכר החודשי שלו יותאם באופן יחסי, וללא שינוי בכל יתר תנאי הכהונה וההעסקה למעט שינויים הנובעים מנלוות, הפרשות ותנאי סיום כהונה המבוססים שכר – לפרטים נוספים בקשר לאפשרות זו ראו חלק ג' לדוח זימון אסיפה מיום 29 ביוני 2021 (מס' אסמכתא: [109185](#) (להלן: "דוח זימון 2021"), אשר האמור בו נכלל כאן בדרך של הפנייה.

מר גרידיש זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה (לרבות אפשרות צבירה ופדיון בתנאים שנקבעו); להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; לתנאים נלווים נוספים; להחזר הוצאות; לרכב צמוד בתנאים שנקבעו, כולל ההוצאות בגינו ובלבד ששווי השימוש ברכב הצמוד לצורכי מס, לא יעלה על 8,500 ש"ח לחודש או לחילופין לתשלום אחזקת רכב בשכר, חלף העמדת רכב כאמור, בסך של 7,500 ש"ח לחודש בתוספת החזר הוצאות דלק, וגילום המס בגינם, גם למשך 6 חודשים מתום העסקתו. למר גרידיש ולחברה תהא הזכות לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 180 ימים מראש, בה יהיה זכאי לשכר חודשי מלא ולכל הזכויות והתנאים הנלווים. מר גרידיש יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בנוסף, במקרה של סיום יחסי העבודה ביוזמת החברה בלבד (ושלא בנסיבות חריגות), הוא יהיה זכאי לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות הזכויות והתנאים הנלווים. מר גרידיש זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, כפי שתאושר לנושאי המשרה מעת לעת, ולכתב שיפוי, כפי שאושר לנושאי משרה בחברה.

יו"ר הדירקטוריון יהיה זכאי למענקים שנתיים כמפורט להלן, ששכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח כדלקמן.

מר גרידיש זכאי למענק שנתי בגין השנים 2020-2022, הכולל את הרכיבים הבאים ששכומם המצטבר בגין שנת מענק לא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח (בכפוף לתנאי הסף שנקבעו) (גם בגין היקף משרה של 80%): מענק בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי של החברה (המיוחס לבעלים של החברה, לפני תשלום המענק השנתי כאמור למר גרידיש ולפני תשלום רכיב זה של המענק למר יוסי לוי) העולה על 20 מיליון ש"ח; וכן מענק בשיעור של 0.01% מהיקף הנכסים המנוהלים במור גמל בסוף שנת 2020, ככל שאלו יעלו על 2.5 מיליארד ש"ח, ומהתוספת להיקף הנכסים בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, ככל שזאת תעלה על 2.5 מיליארד ש"ח ו-3 מיליארד ש"ח, בהתאמה, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול. הגם שמר גרידיש לא ביקש להגדיל את היקף משרתו לצורך הגדלת שכרו הקבוע בגין שנת 2021, כפי שהחלטת האסיפה הכללית בעניינו מאפשרת (כאמור לעיל ובחלק ג' לדוח זימון 2021), ועדת התגמול והדירקטוריון מצאו, כי בפועל היקף

אמ.איי.די האוס אוף דיאמונדס בע"מ, שהינה חברה בבעלות בעלי שליטה בחברה האם, וחברות ו/או גופים הקשורים אליה (להלן יחד: "MID") שהינן חברות פרטיות ושי"ר הדירקטוריון מועסק בהן בתפקיד יועץ של משפחת מאירוב, מבעלי השליטה בחברה. גם לאחר מעבר ל-100% משרה בחברה, יו"ר הדירקטוריון יהיה רשאי להעניק שירותי יעוץ ל-MID ו/או לכהן כדירקטור בחברות פרטיות בקבוצת MID, ובלבד שיביא זאת לידיעת ועדת הביקורת של החברה, ויצהיר כי אין בכך כדי לפגוע ביכולתו למלא את תפקידו בחברה בהיקף של 100% ולפי כל דין.

משרתו בקבוצה בשנת 2021 עמד על 95% לפחות, בין היתר, בהתבסס על הצהרתו. לפיכך, בגין שנת 2021 זכאותו של מר גרידיש למענקים (כאמור בטבלה דלעיל), חושבה לעניין הוראות חוק התגמול, כך שההוצאה החזויה בגין התגמול שלו בשנת 2021 לא תעלה על 95% מתקרת חוק התגמול בחברה לשנת 2021 לפי עלות משרה מלאה (אשר עמדה על כ- 3.3 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של מר גרידיש ראו חלק ד' לדוח זימון 2020, אשר האמור בו נכלל כאן בדרך של הפניה.

9.1.4.

**אור שמואל קרן** – מכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל. מר קרן זכאי לשכר חודשי בסך של 61,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה. כמו כן, מר קרן או החברה רשאים לסיים את העסקתו בהודעה מוקדמת של 3 חודשים. מר קרן זכאי ל- 24 ימי חופשה, אחזקת רכב בסך 2,000 ש"ח (ברוטו), להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות; לתשלום דמי הבראה של 7 ימים בשנה ולתנאים נלווים. מר קרן יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. למר קרן התחייבות לאי תחרות במהלך העסקתו בחברה ולתקופה עוקבת בת שנה.

בנוסף עשוי להיות זכאי למענקים השנתיים הבאים: מענק שנתי תלוי יעדים מדידים ומענק שנתי מבוסס הערכה ושיקול דעת (המענק בשיקול דעת הינו בכפוף לתקרה של עד 3 משכורות), והכל כפי שיקבע מידי שנה על ידי האורגנים המוסמכים במור גמל; וכן מענק שנתי בשיעור של 10% מתוך הכנסות מור גמל בניכוי סה"כ הוצאות מור גמל, כהגדרתן בהסכם העסקתו, כל זאת, על פי כללי חשבונאות מקובלים ("סד הרווח"), בניכוי סכום השווה למכפלת שיעור המס החל על מור גמל בסך הרווח – מענק זה לא יעלה על התקרות הקבועות במדיניות התגמול. המענקים השנתיים שישולמו למר קרן מידי שנה כפופים להוראות רשות שוק ההון, המסדירות בין היתר את היחס המרבי בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה (המהווה למעשה תקרה למענקים השנתיים), וכן קובעות הסדרי פריסת תשלום הרכיב המשתנה. תשלום התגמול לפני הסעיפים המפורטים לעיל, לרבות המענקים, יהיו כפופים להוראות חוק התגמול ולחוזר התגמול<sup>17</sup>.

האורגנים המוסמכים במור גמל קובעים מידי שנה את יעדי המענק ואת משקלם של יעדי המענק להם יהיה זכאי מר קרן בהתאם לתקרות הקבועות במדיניות התגמול, חוזרי התגמול וחוק התגמול. משקל היעדים הפיננסיים המדידים שנקבעו (יעדים מבוססי SHARP) לשנים 2020 ו-2021 היווה כ-70% ממשקלם של סך היעדים. שיעור של כ-50% המענקים השנתיים של מר קרן כפופים לתקופת פריסה בת 3 שנים בשיטת הקו הישר.

כמו כן, בחודש פברואר 2019 הוענקו למר קרן אופציות בשיעור של 1% (מנגנון Cash-less) מהונה של החברה נכון למועד ההענקה, וזאת בתנאי תוכנית האופציות לעובדי הקבוצה שאומצה על-ידי החברה בשנת 2017, כמפורט במתאר שהחברה פרסמה ביום 30 בדצמבר 2018 (מס' אסמכתא: [2018-01-120349](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

יצוין כי במקביל להעסקתו של מר קרן על ידי מור גמל, מכרה החברה למר קרן 15% ממניות מור גמל והתקשרה עימו בהסכם בעלי מניות. במסגרת זו העניקה החברה למר קרן הלוואה לרכישת המניות כאמור ומעת לעת העמידה לו החברה הלוואות נוספות לצורך מימון חלקו בהשקעות שבוצעו במור גמל על מנת שתעמוד בדרישות ההון המזערי החלות עליה. לפרטים בדבר הסכם בעלי המניות וההלוואות כאמור ראו דוח מידי מיום 22 בנובמבר 2018 (מספר אסמכתא: [2018-01-106633](#)) הנכלל כאן על דרך ההפניה, וכן ראו ביאור 3 (ז) לחלק ג' (דוח כספי) לדוח זה.

9.1.5.

**ינאי ידידיה מוריאל** – מכהן כמנהל תחום פעילות קרנות סל וקרנות מחקות במור קרנות נאמנות. מר מוריאל זכאי לשכר חודשי בסך של 35,000 ש"ח (ברוטו), עבור היקף משרה מלאה. מר מוריאל זכאי ל-18 ימי חופשה, להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות ולתשלום דמי הבראה. מר מוריאל יהיה זכאי לפיצויי פיטורין, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים ולהודעה מוקדמת בת 30 ימים. למר מוריאל התחייבות לאי תחרות במהלך העסקתו במור קרנות נאמנות ולתקופה עוקבת בת חצי שנה.

בנוסף עשוי להיות זכאי למענקים השנתיים הבאים: תשלום בנוסחים מותנים, הנוגעים, בין היתר, להישגיו ולתרומתו של מר מוריאל למור קרנות נאמנות, לרווחיותה וכו' (המענק הינו בכפוף לתקרה של עד 4 משכורות); וכן מענק שנתי חד פעמי בשיעור של 8% מהרווח התפעולי<sup>18</sup> שיצטבר במור קרנות נאמנות בקשר עם פעילות קרנות הסל וקרנות מחקות (להלן: פעילות הקרנות החדשה), וכן למענק שנתי חד פעמי בשיעור של 5% מהרווח התפעולי שיצטבר במור קרנות נאמנות בקשר עם פעילותן של קרנות מבוססת פקדונות במט"ח (ככל שתוקם). בנוסף, ביום 1 בפברואר 2020 הוקצו למר מוריאל, ללא תמורה, 621,758 זכויות פאנטום, המסולקות במזומן וצמודות לעליית ערך המניה בחברה, המבשילות בשלוש מנות בתנאי שמר מוריאל יהיה מועסק במור קרנות נאמנות, כך שהמנה ראשונה של כחצי מזכויות הפאנטום מבשילה לאחר שנתיים ממועד תחילת העסקתו, מנה שניה של כרבע מהן - לאחר 3 שנים ממועד תחילת

17 חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (10.4.2014) וחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון" (07.10.2015) או כל חוזר אחר שיבוא במקומם.

18 רווח תפעולי לפני מס בגין הפעילות הנבחנת, כפי שהוא נגזר מהדוחות הכספיים של החברה. כלומר, סך ההכנסות של החברה אשר התקבלו מהפעילות הנבחנת (פעילות הקרנות החדשה או פעילות קרנות מבוססות מסחר במט"ח (ככל שתוקם), לפי הענין) בלבד, בניכוי כל ההוצאות בקשר עם הפעילות הנבחנת (לרבות הוצאות המחויבות בתצורת העמסות חשבונאיות), לרבות אך לא רק, משכורות, רכבים, נסיעות, מחשוב, אירוח, מנהלות, תקורה, סליקה וכל הוצאה נלווית אחרת.

העסקתו ומנה שלישיית של כרבע מהן – לאחר 4 שנים ממועד תחילת תקופת העסקתו. כל מנה תהיה ניתנת למימוש כולה או חלקה לכל המאוחר עד 14 יום ממועד הבשלתה. מחיר המימוש של כל זכות פאנטום (לצורך חישוב התשלום בגין במועד המימוש) יהיה שווה ל-8.36 ש"ח, בכפוף למנגנון התאמה בגין חלוקות דיבידנד במזומן בחברה. בתנאי זכויות הפאנטום נקבע מנגנון האצה של המנה העוקבת שטרם הבשילה במקרים מסויימים של שינוי שליטה שבעקבותיו יתבטל הסכם העסקתו של מר מוריאל.

ביום 26 באוקטובר 2021, במסגרת תוכנית הקצאת זכויות פאנטום לעובדים בחברות קבוצת מור, העניקה מור קרנות נאמנות למר מוריאל 20,000 זכויות פאנטום, המסולקות במזומן וצמודות לעליית ערך המניה בחברה, המבשילות באופן אוטומטי בארבע מנות בתנאי שמר מוריאל יהיה מועסק במור קרנות נאמנות. מחיר המימוש של כל זכות פאנטום (לצורך חישוב התשלום בגין במועד המימוש) יהיה שווה ל-15.22 ש"ח, בכפוף למנגנון התאמה בגין חלוקות דיבידנד במזומן בחברה.

כמו כן, כמפורט בסעיף 3.5.3 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, בחודש פברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם לרכישת 25% מהונה המונפק והנפרע (בדילול מלא) של חברת פינלוגי בע"מ (להלן: "פינלוגי"). במסגרת הסכם זה מונה מר מוריאל לדירקטור בפינלוגי, וכן נקבע כי בגין כהונתו כאמור תעניק לו פינלוגי כתבי אופציה, בכפוף לאימוץ תוכנית אופציות ומניות חסומות בהתאם לכללי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (להלן בפסקה זאת: "התכנית"). בהתאמה, ביום 24 בינואר 2022 העניקה חברת פינלוגי בע"מ למר מוריאל 1,800 כתבי אופציות, כאשר כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת של פינלוגי. מחיר המימוש של כל אופציה הוא 0.01 ש"ח, והוא כפוף להתאמות המפורטות בתוכנית. האופציות תהינה ניתנות למימוש החל מיום 15 בפברואר 2024 ועד ליום 24 בינואר 2026, ובלבד שמר מוריאל עודנו מכהן בפינלוגי או בחברה קשורה אליה.

## 9.2. גמול והוצאות דירקטורים

הגמול לדירקטורים חיצוניים ולדירקטורים בלתי תלויים משולם בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. העלות הכוללת של גמול והוצאות לדירקטורים כאמור, בתקופת הדוח - פרופ' אשר טישלר, גב' רלי דנון ומר ירון בלום (כולל תשלום גמול דירקטורים לפרופ' אשר טישלר על ידי חברה בת בהתאם להוראות תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), תשס"ז-2006), הסתכם בכ-535 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). לפרטים בדבר גמול שניתן לדירקטורים: יוסי לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, ראו בסעיף זה לעיל.

יצוין כי דירקטוריון החברה קבע אמות מידה לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (הוראת שעה), תשפ"ב-2022 ("הוראת השעה"), כך שבגין השנים 2020 (החל מיום 15 במרץ 2020) ו-2021 וגם בעתיד כל עוד תקופת ההגבלות (כהגדרתה בהוראת השעה) נמשכת, דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים צפויים להיות זכאים להשלמת תגמול עבור ישיבות מזכות (כהגדרתן בהוראת השעה). יצוין כי למועד דוח זה טרם בוצע סיווג של ישיבות מזכות על ידי דירקטוריון החברה בגין תקופות קודמות כאמור.

## 10. השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

בעלי השליטה בתאגיד הם מר בנימין מאירוב, מר יוסי מאירוב, מר דותן מאירוב ומר מיכאל מאירוב (לרבות באמצעות ב.י.מ. מור השקעות בע"מ), וכן מר יוסי לוי ומר אלי לוי.

בין ה"ה בנימין מאירוב, יוסי מאירוב וב.י.מ. מור השקעות בע"מ לבין ה"ה יוסי לוי ואלי לוי נחתם הסכם בעלי מניות חדש, ביום 20 ביולי 2017, אשר נכנס לתוקף במועד ביצוע ההנפקה לראשונה לציבור על ידי החברה. עיקרי ההסכם מובאים בסעיף 8.5 לתשקיף המדף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. כמו כן, חלק מבעלי השליטה בחברה, ה"ה בנימין מאירוב, יוסי מאירוב, דותן מאירוב ומיכאל מאירוב וחברת ב.י.מ. מור השקעות בע"מ (המוחזקת באמצעות שלושת האחרונים), התקשרו ביום 26 ביוני 2018 בהסכם בעלי מניות לצורך הסדרת ועיגון מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות בחברה ובקשר למימוש זכויותיהם וביצוע חובותיהם לפי ההסכם כאמור ברישא של סעיף זה לעיל ומבלי לגרוע מהאמור בו. – לפרטים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 ביוני 2018 (מספר אסמכתא: [2018-01-061315](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

## 11. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

### 11.1. הסכמי העסקה של בעלי שליטה או של קרוביהם או של מי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם

לפרטים בדבר הסכמי העסקה בין החברה לבין מר יוסי לוי, בין החברה לבין אלדוט ובין מור קרנות נאמנות לבין מר אלי לוי, ובין החברה לבין מר מאיר גרידיש, ראו סעיף 9 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

הסכם עבודה אישי בין החברה לבין מר אוראל לוי – מר אוראל לוי, בנו של מר יוסי לוי ואחיו של מר אלי לוי, מועסק במשרה מלאה בחברה. ביום 4 באוגוסט 2021 אושרו תנאי העסקה מעודכנים למר אוראל לוי בתוקף מיום 1 בינואר 2021, בגין העסקתו כאנליסט במחלקת המחקר (ראו דוח זימון 2021), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

#### **פטור, ביטוח ושיפוי**

11.2.

**ביטוח** – החברה עורכת מעת לעת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים במשותף של החברה ו/או נושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסה לגביהם, כפי שיהיו מעת לעת. לפרטים בדבר פוליסות ביטוח כאמור ראו דוח מיידי שהחברה פרסמה ביום 14 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא: [2021-01-156078](#)), וכן ראו דוח מיידי מיום 3 בפברואר 2022 אודות הרחבת כיסוי פוליסת הביטוח (מספר אסמכתא: [2022-01-014869](#)), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

**כתב שיפוי** – האסיפה הכללית של החברה אישרה ביום 18 במרץ 2020 הענקת כתבי שיפוי למר יוסי לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש, באותם התנאים ובאותו נוסח של כתב השיפוי הניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, וזאת גם ביחס לפעולות ו/או לאירועים שאירעו לפני מועד אישור כתב השיפוי או לאירועים שאירעו לאחריו למשך תקופה בת שלוש שנים מיום 24 ביולי 2020, וזאת מבלי לגרוע מהמשך תוקפו של כתב השיפוי גם לאחר מכן – לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיקהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: "**נושא המשרה**"), בהתאם להחלטת הדירקטוריון בעניין זה. כתבי שיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו. לפרטים אודות כתב השיפוי ראו נספח ב' לדוח זימון 2020, הנכלל כאן על דרך ההפניה. הענקתו של כתב שיפוי זה אושרה קודם לכן ביום 18 ביולי 2017 על ידי האסיפה הכללית, לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיקהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה).

#### **שונות**

11.3.

החברה וחברות הבת שלה מבצעות עסקאות עם בעלי ענין בחברה מעת לעת, שהינן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, והינן עסקאות זניחות (כאמור בביאור 24 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה), כאשר החברה או חברה בת שלה היא נותנת השירותים.

במסגרת זו בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה משקיעים במוצרי החברה או באמצעות, ובכלל זה עשויים להחזיק מעת לעת ביחידות של קרנות נאמנות, באמצעות תיקי השקעות ו/או באופן ישיר, ו/או לנהל תיקי השקעות ו/או להשקיע בקרנות השקעה או קרנות גידור בניהול חברות הקבוצה. כמו כן, בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה מנהלים קופות/חסכונות פנסיוניים במור גמל, ורשאים ליהנות מהשירותים ומהמוצרים הנלווים (דוגמת הלוואות לעמיתים).

להערכת החברה, היקף הסכומים של בעלי שליטה ובעלי עניין בחברה המוחזקים או מושקעים במוצרים בניהול חברות הקבוצה, אינם מהותיים לפעילותה.

כמו כן, במסגרת מדיניות מניעת העדפה שאישר לאחרונה דירקטוריון החברה, נקבעו כללים להשתתפות עובדים לצד השקעות המבוצעות על-ידי מערכי ההשקעות השונים בקבוצה, כך שמבלי לגרוע ממגבלות ההשקעה האישיות החלות עובדים ועל נושאי משרה (לרבות יחידים בעלי שליטה), בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותם, השתתפותם בעסקה לצידו של מערך השקעות מסוים תאושר על-ידי ועדת ההשקעות של אותו מערך, וכן תוגבל לסכום הקצאה שיורי בלבד (קרי תינתן עדיפות מוחלטת למערכי ההשקעות בקביעת היקף ההשקעה).

#### **החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים בתאגיד (תקנה 24)**

12.

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים, ראו דיווח מידי של החברה אודות החזקות ושינויים בהחזקות של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 6 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-004291](#)), מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-010795](#)), מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-010798](#)), מיום 1 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-013942](#)), מיום 10 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-017212](#)), מיום 10 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-017473](#)), מיום 13 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-017980](#)) ומיום 13 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: [2022-01-017983](#)), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 13 בפברואר 2022 רכשו ה"ה יוסי מאירוב, בנימין מאירוב (מבעלי השליטה בחברה) ומאיר גרידיש (יו"ר דירקטוריון החברה ומור גמל ופנסיה) מניות נוספות של מור גמל ופנסיה במהלך המסחר בבורסה. כל אחד מבין יוסי מאירוב ובנימין מאירוב רכשו 105,402 מניות מור גמל ופנסיה (אשר מהוות 0.08% מהונה המונפקה והנפרע של מור גמל ופנסיה, לרבות בדילול מלא). מר גרידיש רכש 19,327 מניות מור גמל ופנסיה אשר מהוות 0.02% מהונה המונפקה והנפרע של מור גמל ופנסיה, ובדילול מלא – 0.01%.

**13. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים (תקנה 24א)**

הון רשום: 1,000,000 ש"ח, מורכב מ- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

הון מונפק ונפרע ליום 31.12.2021: 69,632,847 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

**ניירות ערך המיירים:**

13.1 ביום 25 ביולי 2021 פקעו 231 כתבי האופציה הסחירים (סדרה 1) שלא מומשו עד למועד זה.

13.2 ליום 31 בדצמבר 2021 מצבת אופציות (לא רשומות) שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, וניתנים, כל אחד למימוש למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, כללה 1,603,000 כתבי אופציה, ולמועד פרסום הדוח, כוללת – 1,063,500 כתבי אופציה שטרם מומשו.

13.3 ליום 31 בדצמבר 2021 היו 98,685,218 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א) שבמחזור, הניתנות להמרה למניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, ולמועד פרסום הדוח קיימים במחזור 89,309,157 ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א).

לשינויים בהון במהלך שנת 2021 (למעט שינויים הנובעים מהמרה של ניירות ערך המיירים כאמור למניות של החברה) ראה סעיף 8 לחלק א (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

**14. מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)**

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה נכון ליום 10 במרץ 2022, ראו דיווח מיידי מיום 10 במרץ 2022 (מספר אסמכתא: [2022-01-028375](#)), הנכלל כאן בדרך של הפניה.

| שם:                                                                             | מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון                                                                                                      | בנימין מאירוב                                                                                                                                                                                               | יוסי לוי                                                                               | אלי לוי                                                                                                                                                                                                           | רלי דנון                                                                                                                                                                                                                                           | אשר טישלר                                                                                                                                                                                                          | ירון בלום                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר זהות:                                                                      | 028888337                                                                                                                          | 051376754                                                                                                                                                                                                   | 055311187                                                                              | 039038260                                                                                                                                                                                                         | 027806876                                                                                                                                                                                                                                          | 009747833                                                                                                                                                                                                          | 055973507                                                                                                  |
| תאריך לידה:                                                                     | 13 בפברואר 1973                                                                                                                    | 25 באוגוסט 1952                                                                                                                                                                                             | 5 במאי 1958                                                                            | 18 בינואר 1983                                                                                                                                                                                                    | 15 ביוני 1970                                                                                                                                                                                                                                      | 21 מרס 1947                                                                                                                                                                                                        | 23 ספטמבר 1959                                                                                             |
| מען להמצאת כתבי בית-דין:                                                        | עקיבא 60, רעננה, 4326322                                                                                                           | בזל 32, הרצליה                                                                                                                                                                                              | בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334                                             | בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334                                                                                                                                                                        | הזוהר 9, תל אביב                                                                                                                                                                                                                                   | הדרים 25, מזכרת בתיה                                                                                                                                                                                               | בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334                                                                 |
| נתינות:                                                                         | ישראלית                                                                                                                            | ישראלית וארה"ב                                                                                                                                                                                              | ישראלית                                                                                | ישראלית                                                                                                                                                                                                           | ישראלית                                                                                                                                                                                                                                            | ישראלית                                                                                                                                                                                                            | ישראלית                                                                                                    |
| חברות בוועדות דירקטוריון:                                                       | ועדת השקעות (משמשת כאחראית ניהול סיכוני שוק)                                                                                       | לא                                                                                                                                                                                                          | ועדת השקעות (משמשת כאחראית ניהול סיכוני שוק)                                           | ועדת השקעות (משמשת כאחראית ניהול סיכוני שוק)                                                                                                                                                                      | ועדת ביקורת (שהינה גם ועדת התגמול)                                                                                                                                                                                                                 | ועדת ביקורת (שהינה גם ועדת התגמול), ועדת השקעות (משמשת כאחראית ניהול סיכוני שוק)                                                                                                                                   | ועדת ביקורת (שהינה גם ועדת התגמול)                                                                         |
| דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:                                            | לא                                                                                                                                 | לא                                                                                                                                                                                                          | לא                                                                                     | לא                                                                                                                                                                                                                | דירקטורית חיצונית                                                                                                                                                                                                                                  | דירקטור חיצוני                                                                                                                                                                                                     | דירקטור בלתי תלוי                                                                                          |
| תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה: | יו"ר הדירקטוריון בחברה; וכן מכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות הקבוצה; יועץ עסקי בכיר לקבוצת אמ.אי.די. האוס אוף דיאמונדס בע"מ | דירקטור בחברה; דירקטור ונשיא חברת אמ אי די האוס אוף דיאמונדס בע"מ (חברה למסחר ביהלומים); דירקטור בחברת אמ אי די אסיה בע"מ; דירקטור בחברת אמ אייד די תכשיטים בע"מ; דירקטור בחברת בימ טכנולוגיות יהלומים בע"מ | דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה ומכהן כדירקטור או יו"ר דירקטוריון בחברות נוספות בקבוצת מור. | מנכ"ל משותף ודירקטור בחברה; מנכ"ל משותף, דירקטור ומנהל השקעות ראשי במור קרנות נאמנות; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות ניהול תיקים; דירקטור בחברת לריום בע"מ מטעם החברה; מכהן כדירקטור בחברות נוספות מחברות הקבוצה. | לא                                                                                                                                                                                                                                                 | 2017 ואילך - יו"ר ועדת תגמול וביקורת ויו"ר ועדת השקעות של החברה; 2018-2021 - דירקטור, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות במור גמל 2013-10/2017 - דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות | דירקטור במור קרנות נאמנות החל מ-2022                                                                       |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור: השכלה:                                              | 23 בפברואר 2014                                                                                                                    | 23 פברואר 2014                                                                                                                                                                                              | 26 במאי 2006                                                                           | 13 בפברואר 2017                                                                                                                                                                                                   | 24 ביולי 2017                                                                                                                                                                                                                                      | 18 באוקטובר 2017                                                                                                                                                                                                   | 29 ביולי 2020                                                                                              |
|                                                                                 | יועץ מס                                                                                                                            | תיכונת                                                                                                                                                                                                      | הנדסאי; בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים - להב, אוניברסיטת ת"א.         | בוגר כלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מנהל עסקים מהאוניברסיטת תל-אביב ו- Kellogg Northwestern University                                                                                              | תואר ראשון במשפטים (LL.B), אוניברסיטת תל אביב; קורס "הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים", להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א; "שוק ההון ותורת ההשקעות", להב, הפקולטה לניהול אוניברסיטת ת"א; "חשבונאות למשפטים", המכון להשתלמות עורכי דין; | פרופ' לניהול וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב; דר' לכלכלה, אוניברסיטת פנסילבניה; בוגר כלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית.                                                                                              | בוגר מסלול בינתחומי ולימודי ממשל, אוניברסיטת חיפה. מוסמך יחסים בינלאומיים ולימודי עברית, Paris University. |

| שם :                                                                | מאיר גרידיש, יו"ר<br>הדירקטוריון                                                                                                             | בנימין מאירוב                                                              | יוסי לוי                                                                                     | אלי לוי                                                            | רלי דנון                                                                                                                                                     | אשר טישלר                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ירון בלום                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור : | עד לחודש 2/2019 – סמנכ"ל כספים בחברות מקבוצת אמ.אי.די. האוס אוף דיאמונדס בע"מ ראו פירוט תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה, קשורה. | ראו פירוט לעיל תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה.         | ראו פירוט לעיל תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה.                           | ראו פירוט לעיל תחת כותרת השוליים בעניין תפקידים שממלא בחברה קשורה. | 2000 ואילך – יועצת משפטית בחברת נטליין טכנולוגיות תקשורת; 2008-2017 – דח"צ בחברת מגה אור החזקות בע"מ; 2012-2014 – דח"צ בחברת ג'רוסלם השקעות בטכנולוגיה בע"מ. | 2018 ואילך – יועץ, משרד הביטחון<br>2015 ואילך – דירקטור, עמותת ידידי המרכז הרפואי קפלן<br>2012 ואילך – חבר ועדה מייעצת, בי.סי. אסטרטגיה בע"מ<br>2018-2021 – דירקטור בעמותת תיאטרון דימונה<br>2018-2019 (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, משרד הביטחון וצה"ל<br>2017-2019 – (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, חברת חשמל לישראל<br>2013-10/2017 – דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות | 2021 – דירקטור ב-Envision Medical; 2017 ואילך – מתאם השבויים ונעדרים של מדינת ישראל מטעם ראש הממשלה;<br>2014 ואילך – דירקטור, חברת אבטחה, היחידה לאבטחה.<br>2014 ואילך – דירקטור, רשת "עתידי", רשת בתי ספר וכפרי נוער בפריסה ארצית;<br>2014 ואילך – מסייע בהקמת פרויקטים עסקיים;<br>2013 ואילך – יועץ ביטחון לחברות גלובאליות;<br>2013 ואילך – עמית במכון לחקר הטרור, המרכז הבינתחומי הרצליה; |
| קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה :                                 | אין                                                                                                                                          | אחיו של יוסי מאירוב, אביהם של מיכאל ודונית מאירוב, שהינם בעלי שליטה בחברה. | אביו של מר אלי לוי, מנכ"ל משותף, דירקטור בחברה ובעל שליטה, וכן מכהן כמנכ"ל מור קרנות נאמנות. | בנו של יוסי לוי, בעל שליטה, דירקטור ומנכ"ל משותף של החברה.         | לא                                                                                                                                                           | אין                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | לא                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית :                   | מומחיות חשבונאית ופיננסית                                                                                                                    | -                                                                          | מומחיות חשבונאית ופיננסית                                                                    | מומחיות חשבונאית ופיננסית                                          | כשירות מקצועית                                                                                                                                               | מומחיות חשבונאית ופיננסית                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | לא                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| שם:                                                               | אורנית שעיה                                                                                                                                                                                            | נינה צור                                                                                                                                                                                                                          | רותם זיידל                                                                                                                                                             | נר צרפתי                                                                                                                                                   | ליאת דוידוב                                                     | רותם לביא                                                            | מאיר זוהר איליה                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר זהות:                                                        | 027816347                                                                                                                                                                                              | 318023918                                                                                                                                                                                                                         | 032473373                                                                                                                                                              | 028034445                                                                                                                                                  | 303773055                                                       | 043389469                                                            | 024664633                                                                                                                                                                                                           |
| תאריך לידה:                                                       | 31 באוגוסט 1970                                                                                                                                                                                        | 26 ביולי 1982                                                                                                                                                                                                                     | 23 בינואר 1986                                                                                                                                                         | 21 בנובמבר 1970                                                                                                                                            | 25 באוקטובר 1977                                                | 8 ביולי 1981                                                         | 16 במרץ 1970                                                                                                                                                                                                        |
| תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:                                     | 13 בינואר 2014                                                                                                                                                                                         | 22 במאי 2017                                                                                                                                                                                                                      | יועצת משפטית ומזכירת החברה, סמנכ"ל יועצת משפטית וממונה על ציות ואכיפה, מור גמל.                                                                                        | 18 בפברואר 2014                                                                                                                                            | 11/2019                                                         | 24 בנובמבר 2019                                                      | 1 בינואר 2020                                                                                                                                                                                                       |
| תפקיד שממלא בחברה, בת, חברה קשורה או של החברה או של בעל עניין בה: | סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הקבוצה                                                                                                                                                                      | סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים בחברה; מנהלת סיכונים במור גמל; סמנכ"ל אכיפה פנימית במור ניהול תיקים; ממונה על אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים במור קרנות נאמנות.                                                                   | 7 בספטמבר 2017 עד ליום 3 בינואר 2019; והחל מיום 23 באוגוסט 2020                                                                                                        | סמנכ"ל מחקר בחברה, מנהל השקעות במור קרנות נאמנות; דירקטור וחבר ועדת השקעות במור גמל.                                                                       | סמנכ"ל תפעול ובקרת בחברה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול במור קרנות נאמנות | סמנכ"ל שיווק ומכירות                                                 | המבקר הפנימי של החברה, מור ניהול תיקים, מור קרנות נאמנות, ומור מגנה                                                                                                                                                 |
| קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:         | אין                                                                                                                                                                                                    | לא                                                                                                                                                                                                                                | תואר ראשון ושני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן; רישיון עריכת דין                                                                                                          | לא                                                                                                                                                         | לא                                                              | לא                                                                   | לא                                                                                                                                                                                                                  |
| השכלה:                                                            | תואר ראשון B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון רואת חשבון; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א; בוגרת קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל. | תואר ראשון B.A במדעי המדינה באוניברסיטה העברית בירושלים; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א; בוגרת קורס ניהול סיכונים הכנה ל-FRM מאוניברסיטת אריאל.                                           | 9/2011-9/2012 – התמחות במשרד עורכי דין תדמור ושות'; 11/2012-08/2017 – עו"ד במחלקה המשפטית של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; 9/2017 ואילך – יועצת משפטית ומזכירת חברה בחברה | תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון, אוניברסיטת תל-אביב; תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב                                          | לימודי חשבונאות וכלכלה                                          | תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה הפתוחה                      | רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון בישראל, המסלול האקדמי המכללה למנהל, בוגר חשבונאות, מנהל עסקי B.A מאוניברסיטת בר אילן ומוסמך במשפטים, L.L.M - המסלול האקדמי המכללה למנהל, מוסמך בעסקים MBA. מבקר פנימי מוסמך (CIA). |
| ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:                                  | 01/2014 ואילך – סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הקבוצה; 05/2015 עד 7/2018 – דירקטורית במור ניהול תיקים; 09/2015 עד 11/2018 – דירקטורית במור קרנות נאמנות                                                    | 5/2013-9/2015 – דירקטורית בחברת מור קרנות נאמנות; 06/2013 ואילך – ממונה על אכיפה פנימית במור קרנות נאמנות; 07/2012 ואילך – סמנכ"ל תפעול ואכיפה פנימית במור ניהול תיקים; 07/2017 ואילך – סמנכ"ל אכיפה פנימית בחברה ומנהלת סיכונים. | לא                                                                                                                                                                     | 08/2006-06/2013 – מנהל מחלקת מחקר ואנליסט בכיר בכלל פיננסים. 02/2014 ואילך – אנליסט ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות; 11/2019 ואילך – סמנכ"ל מחקר בחברה | למנכ"ל תפעול במור קרנות נאמנות                                  | 10/2015 סמנכ"ל מכירות, מור קרנות נאמנות מנהל שיווק, מור קרנות נאמנות | שותף במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן ושות', מבקר פנימי בתאגידים                                                                                                                                                    |

| שם :                                                                           | שרון אגוזי                                                                                                                   | רועי מזרחי                                                                                                                                                                                            | אורי קיסוס                                                                                                                                                                                                              | אור שמואל קרן                                                                                                  | יוטב שמואל קוסטיקה                                                                                                                                                                             | שי מאור                                                                                                                                                                                                                         | הדר רז                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר זהות :                                                                    | 031426158                                                                                                                    | 027863976                                                                                                                                                                                             | 049037930                                                                                                                                                                                                               | 034174003                                                                                                      | 041245192                                                                                                                                                                                      | 031883911                                                                                                                                                                                                                       | 060513454                                                                                                      |
| תאריך לידה :                                                                   | 18 במאי 1978                                                                                                                 | 15 באוגוסט 1970                                                                                                                                                                                       | 24 באוקטובר 1981                                                                                                                                                                                                        | 16 באוגוסט 1977                                                                                                | 16 בדצמבר 1983                                                                                                                                                                                 | 19 בדצמבר 1974                                                                                                                                                                                                                  | 19 באפריל 1982                                                                                                 |
| תאריך תחילת כהונה :                                                            | 30 בנובמבר 2020                                                                                                              | 24 במרץ 2021                                                                                                                                                                                          | 14 בפברואר 2021                                                                                                                                                                                                         | 1 בינואר 2019                                                                                                  | 1 בנובמבר 2021                                                                                                                                                                                 | 1 בנובמבר 2021                                                                                                                                                                                                                  | 30 במאי 2021                                                                                                   |
| תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, חברה או חברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה : | סמנכ"ל מכירות חיסכון ארוך טווח                                                                                               | מנהל טכנולוגיות מידע בקבוצת מור                                                                                                                                                                       | מנכ"ל מור גמל                                                                                                                                                                                                           | מנהל השקעות ראשי וסמנכ"ל בכיר במור גמל עד ינואר 2022 – דירקטור וחבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות              | מנהל פיתוח עסקי והשקעות; בחודש פברואר 2022 מונה למנכ"ל משותף של חברת הבת, מור קרנות נאמנות.                                                                                                    | מנהל מעורבות מוסדית, סמנכ"ל                                                                                                                                                                                                     | סמנכ"לית קשרי חוץ, שיווק ותקשורת                                                                               |
| קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה :                     | לא                                                                                                                           | לא                                                                                                                                                                                                    | לא                                                                                                                                                                                                                      | לא                                                                                                             | לא                                                                                                                                                                                             | לא                                                                                                                                                                                                                              | אין                                                                                                            |
| השכלה :                                                                        | בעלת תואר ראשון מנהל עסקים – מכללת דרבי; בוגרת קורס פרסום ושיווק של בית הספר לפרסום ושיווק ת"א- שלוחה של הטכניון             | תואר ראשון – מדעי החברה והרוח                                                                                                                                                                         | תואר ראשון ו-MBA במנהל עסקים, מהמרכז הבינתחומי הרצליה בעל רישיון לשיווק פנסיוני ושיווק השקעות                                                                                                                           | מנהל עסקים עם התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים (2010)                                                | בוגר כלכלה, אוניברסיטת תל אביב מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב רישיון ניהול השקעות                                                                                                        | בוגר כלכלה וניהול, האוניברסיטה הפתוחה מוסמך משפטים, אוניברסיטת בר אילן                                                                                                                                                          | תואר ראשון במדע המדינה וסוציולוגיה, האקדמית של ת"א יפו תואר שני בלימודי משפט, אוניברסיטת בר אילן               |
| ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות :                                              | מועסקת בקבוצת מור השקעות החל משנת 2014. אחראית על בניית מערכי ההפצה מול סוכנים בחברת ניהול התיקים והחל מינואר 2020, במור גמל | 2019-11 ואילך: יועץ מערכות מידע (בחברת מור מטעם חברת טורגוס); החל מאוגוסט 2020 – ממונה טכנולוגיות מידע במור גמל. 2018-2019: סמנכ"ל מערכות מידע (פסגות) 2018-2014: מנהל מחשוב ישראל ודרום אפריקה (MSD) | 2013-2017 – עוזר מנכ"ל הפניקס חברה לביטוח בע"מ 2017 – מנהל עסקים ראשי אקסלנס גמל בע"מ; 2018 – מנכ"ל אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ; 2019 – מנכ"ל הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ; 2020 – מנכ"ל ריקטק בע"מ; 2021 – מנכ"ל מור גמל | 2018-2011 – מנכ"ל משותף, ילין לפידות קרנות נאמנות עד 2011 – מנהל השקעות וסמנכ"ל, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות | החל מאוקטובר 2018 – דירקטור, מור גמל 2014 - 1 בנובמבר 2021 – כלכלן ראשי, מור קרנות נאמנות 2013 - 1 בנובמבר 2021 – מנהל השקעות, מור קרנות נאמנות 2013 ואילך – חבר ועדת השקעות, מור קרנות נאמנות | יולי 2020 – מנהל סיכוני שוק, אשראי ונזילות, מור קרנות נאמנות 2015 וינוי 2015 ואילך – חבר ועדת ביקורת, מור ניהול תיקים יוני 2015 ואילך – דירקטור, מור ניהול תיקים אוגוסט 2014 - 1 בנובמבר 2021 – סמנכ"ל השקעות, מור קרנות נאמנות | יועצת בתחומי היח"צ, תוכן ושיווק לחברות פיננסיות (קודם למינויה כנושאת משרה במור, ליוותה את מור כיועצת חיצונית). |

מורשי החתימה העצמאיים בחברה, לצורך יצירת התחייבות חוזית חד פעמית לחברה מול ספקים ונותני שירותים עד לסכום של 15,000 ש"ח (על-בסיס שנתי) הם ה"ה אלי לוי, יוסי לוי ומאיר גרידיש, והחל מיום 24 במרץ 2021 גם גב' אורנית שעיה ומר רועי מזרחי. מורשת חתימה עצמאית לצורך אישור הצעות מחיר והתקשרויות בהסכמים בתחום השיווק, פרסום, דוברות ויח"צ, בסכומים של עד 15,000 ש"ח (על-בסיס שנתי), היא הדר רז. בנוסף, מר אלי לוי, מר יוסי לוי, מר מאיר גרידיש וגב' אורנית שעיה רשאים לפעול כחותמים יחידים בחשבונות הבנק על שם החברה, בסכום של עד 15,000 ש"ח.

לפרטים אודות זהות מורשי החתימה העצמאיים ופרטים נוספים אודותם, ראו סעיפים 1 ו-0 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

**רואה החשבון המבקר של התאגיד (תקנה 27)**

18.

זיו האפט BDO. מען משרדו : בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

**שינויים בתקנון (תקנה 28)**

19.

במהלך שנת 2021, לא בוצעו שינויים בתקנון החברה.

**המלצות והחלטות הדירקטורים (תקנה 29)**

20.

להלן יובאו המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, בנושאים כדלהלן :

(א) לפירוט אודות החלטות בנושא תשלום דיבידנדים, וכן מדיניות חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 5 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

(ב) לפירוט אודות שינויים בהון הרשום או המונפק ראו סעיפים 8 ו-13 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה, וכן סעיפים 4 ו-14 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

(ג) לפירוט אודות עסקאות עם בעלי שליטה ו/או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן, ראו סעיף 11 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

(ד) להלן יובאו החלטות אסיפה כללית (מעבר להחלטות הקבועות של אסיפה כללית שנתי), בנושאים כדלהלן :

(ה) ביום 4 באוגוסט 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, אישור עדכון תנאי כהונה והעסקה של יו"ר דירקטוריון החברה, מר מאיר גרידיש, ובכלל זה אפשרות המעבר למשרה מלאה ועדכון התגמול הקבוע בהתאם לכך, אישור תנאי העסקה למר אוראל לוי, קרוב של בעל שליטה בחברה, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2021, וכן אישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה, על פי סעיף 267 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, והחלת עדכון מסוים של תנאי הכהונה וההעסקה של המנכ"לים במשותף, מר יוסי לוי ומר אלי לוי, ושל יו"ר הדירקטוריון, מר מאיר גרידיש, כמפורט בדוח זימון 2021 ובדוח תוצאות אסיפה זו מיום 4 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: [2021-1-127530](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול למנכ"לים המשותפים של החברה וליו"ר הדירקטוריון, ראו סעיף 9 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

**החלטות חברה (תקנה 29א)**

21.

ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה :

- לפרטים אודות התקשרות לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ראו סעיף ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת, ראו סעיף 11.2 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

- לפרטים בדבר הענקת כתבי שיפוי נושאי משרה לרבות דירקטורים המכהנים בחברה או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי שליטה בחברה), ראו סעיף 11.2 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה ולנוסח כתב השיפוי ראו נספח ב' לדוח זימון 2020, הנכלל כאן על דרך ההפנייה.

■ לפרטים בדבר הענקת כתב פטור מאחריות בקשר עם הפרת חובת זהירות שאושר בתנאים שנקבעו בו, לנושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת – למעט למנכ"לים במשותף ולדירקטורים המכהנים ו/או כפי שיכהנו בחברה מעת לעת, ולמעט לנושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהענקת כתב הפטור להם – ראו חלק ב' ונספח ב' לדוח זימון 2021, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות:

- לפרטים בדבר הקצאת מניות ו/או כתבי אופציה לנושאי משרה ראו סעיף 14.6 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- לפרטים בדבר עסקאות חריגות נוספות המחייבות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות, ראו גם סעיף 9 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.
- לפרטים אודות עדכון מנגנוני תגמול של ה"ה יוסי לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, ראו סעיף 9 לחלק ד (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.
- החברה אימצה מדיניות למתן הלוואות לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברות הקבוצה.

---

**יוסי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור**

---

**מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון**

**תאריך: 29 במרץ 2022**

## חלק ה' - דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 99(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970.**

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מאיר גרידיש, יו"ר הדירקטוריון;
2. יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור;
3. אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור, מנכ"ל משותף מור קרנות נאמנות;
4. אורנית שעיה, סמנכ"ל כספים;
5. נינה צור, סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים;
6. רותם זיידל, יועצת משפטית ומזכירת חברה;

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

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

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

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון כללה:

הערכת סיכונים הדיווח והגילוי, מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, מיפוי הבקורות הקיימות בתהליכים שנבחרו ובחירת בקורות מפתח, הערכת אפקטיביות הבקורות והערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. התהליכים אותם רואה החברה כמהותיים מאד לדיווח הכספי והגילוי הינם: עריכת וסגירת הדיווח הכספי, בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC), וכן תהליכים נוספים: הענקת וחישוב בונסים, ותהליכים מהותיים המנוהלים בחלק מהחברות המאוחדות: הכנסות מדמי ניהול קרנות ותיקים והכנסות מתחום הברוקראז'. בחברת הגמל מתבצע תהליך עצמאי של הערכת הדירקטוריון בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, הכולל קביעת רמת סיכון פרטני לתהליכי החברה המנהלת.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2021 היא אפקטיבית.

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

### הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2021 (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 לדירקטוריון 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 מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
  - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרץ 2022

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים**

אני, גב' אורנית שעיה, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2021 (להלן - הדוחות);

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

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

(4) גיליתי לדירקטוריון 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

29 במרץ 2022

גב' אורנית שעיה, סמנכ"ל כספים