

י.ד מור השקעות

דוחות כספיים | רבעון 1 - 2024

תוכן עניינים

- דוח הדירקטוריון
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024
- מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2024

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



דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024.

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

1. תיאור עסקיה של החברה

1.1. כללי

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

1.2. תיאור הסביבה העסקית

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 היו עליות חדות בשווקי המניות הגלובאליים. עוצמת העליות מפתיעה בהתחשב בעליית התשואות באיגרות החוב על רקע התמתנות בציפיות להפחתת ריבית ועדכון משמעותי כלפי מעלה לתוואי הריבית הצפוי בארצות הברית ובגוש האירו. בארץ, מלחמת "חרבות ברזל" נמשכת והמסחר בשוק המקומי התנהל על רקע המשך הלחימה, תוך הסלמה בגבול הצפוני ובחבל יהודה ושומרון. על אף האמור לעיל, שוק ההון הישראלי התאושש ביחס לרבעון הקודם, בין היתר בשל האטה מתמשכת בנתוני האינפלציה, אשר הגיעה לקצב שנתי של כ-2.5% ורמות תמחור "נוחות" באופן יחסית של המניות בשוק המקומי, זאת לאחר שבשנת 2023 רשמו תשואות חסר ביחס למרבית השווקים בעולם.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024, חלה עלייה בקצב הזרמות כספים על-ידי הציבור לקרנות המחקות ובעיקר לקרנות העוקבות אחר מדד S&P 500. בנוסף אנו מזהים התמתנות בכניסת כספים לקרנות הכספיות בעקבות הציפיות להורדת הריבית. במקביל, התהפכה המגמה והציבור החל שוב להזרים כספים לקרנות האקטיביות המשקיעות באיגרות חוב בארץ, בדומה למגמה בקרנות הסל העוקבות אחר מדדי איגרות חוב מקומיים.

סקטור המניות

מדד ת"א 125 הציג מתחילת השנה עלייה בשיעור של כ-8.3% (מדד ת"א 35 ומדד ת"א 90 הציגו עליות בשיעור של 7.8%-10.9% בהתאמה). עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם, מדד ת"א רשתות שיווק שעלה בכ-24%. מדד ת"א ביטוח עלה בכ-12% ואילו מדד ת"א בנקים 5 רשם עלייה מתונה בשיעור של כ-5% למרות

הצמיחה ברווחיות הבנקים. בחודש פברואר 2024, הורידה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בארץ מ-A2 ל-A3 עם תחזית שלילית, במקביל להורדת דירוג ותחזית המדינה. מדדי ההייטק ת"א ביומד ות"א גלובל-בלוטק עלו בכ-14% בממוצע, ומדד ת"א טכנולוגיה עלה בכ-8.5% (בדומה לעליית מדד ה-NASDAQ 100). מדד ת"א נפט וגז עלה בשיעור של כ-9.5% בהמשך לזינוק חד של כ-38% בשנת 2023. מדד ת"א נדל"ן רשם עלייה מתונה של כ-2.6%, כאשר מגמה מעורבת אפיינה את מדדי הנדל"ן השונים. מדד ת"א בנייה בלט בעלייה של כ-15% ואילו מדד ת"א מניב ישראל רשם ירידה זניחה של כ-0.2%, ומדד ת"א-מניב חו"ל איבד כ-1%. לעלייה במדד ת"א בנייה תרמה הצמיחה במכירת דירות, חרף המחסור בכוח אדם בשל מגבלות מעבר פועלים מיהודה ושומרון ומרצועת עזה על רקע המלחמה. לתשואת החסר של מדדי חברות הנדל"ן המניב תרמה הירידה בהיקף השכרת משרדים עקב הקיטון בהשקעות בענף ההייטק. הציבור הישראלי המשיך וצמצם ברבעון הראשון את החשיפה למניות בבורסה המקומית, זאת בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2023 ובקצב נמוך יותר לעומת הרבעון הקודם, כשבחודש מרץ לשנת 2024 נבלמו המכירות ואף נרשמו קניות בסכום נמוך. משקיעי חוץ המשיכו וצמצמו חשיפה למניות בבורסה המקומית בהמשך למגמה ברבעון הקודם ומנגד, המשקיעים המוסדיים המשיכו להגדיל חשיפה למניות בבורסה המקומית, זאת בהמשך למגמה בשנת 2023, אך בקצב נמוך לעומת הרבעון הקודם. הגיוסים בשוק המניות ברבעון הראשון של שנת 2024 הסתכמו בכ-2.5 מיליארד ש"ח, בדומה לגיוס ברבעון המקביל בשנת 2023, אך גבוה ביותר מפי שניים מהגיוס ברבעון הקודם (כ-1.2 מיליארד ש"ח). כ-1.4 מיליארד ש"ח גויסו דרך הנפקות לציבור והנפקת זכויות וכ-1.1 מיליארד ש"ח גויסו דרך הקצאות פרטיות.

השוק המקומי הושפע באופן חיובי מתחילת השנה מצפי להורדת הריבית במשק (גם בארה"ב הפד אותה על שלוש הורדות ריבית במהלך השנה הקרובה), זאת בנוסף לפרסום נתונים מאקרו כלכליים חיוביים, ביניהם: התמתנות בשיעור האבטלה במשק, עליית המדד המשולב לבחינת מצב המשק כביטוי להתאוששות הדרגתית של המשק מהמלחמה. בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש פברואר לשנת 2024 עלה בכ-0.5%, בהמשך לעלייה של כ-0.4% בחודש הקודם. עליית המדד מעידה על המשך התאוששות הדרגתית של המשק מהשלכותיה של מלחמת "חרבות ברזל" ועלייה במחירי הדירות (מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי בחודשים ינואר ופברואר 2024 מחירי הדירות עלו בכ-1% לעומת החודשיים הקודמים, ורשמו לראשונה מזה חצי שנה עלייה שנתית של כ-0.3% לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת). מנגד, המסחר בשוק המקומי הושפע לשלילה מהמשך עלייה בגירעון התקציבי השנתי, בחודש מרץ אישרה הכנסת את התיקון לתקציב הממשלה לשנת 2024 בעקבות הוצאות מלחמת "חרבות ברזל" והעלייה המתוכננת בגירעון הממשלתי לכ-6.6% מהתמ"ג בשנת 2024 (לעומת כ-4.2% בשנה שהסתיימה) וירידה בשיעור הצמיחה במשק.

מדדי ארה"ב - שוק המניות המשיך לעלות גם ברבעון הראשון של שנת 2024, מדד ה-S&P 500 הציג עלייה של כ-10.4% ומדד ה-Nasdaq 100 עלה בכ-8.7%, זאת על רקע המשך מגמה חיובית במניות הטכנולוגיה הגדולות, בדגש על חברות ה-AI (בינה מלאכותית). הביצועים החזקים בסקטור המניות לוו בחולשה יחסית בביצועי איגרות החוב, זאת על רקע עליית התשואות שנרשמה במהלך הרבעון, התפתחות ששיקפה בעיקר התמתנות בציפיות להפחתת הריבית בארה"ב ותמכה גם בהתחזקות הדולר בעולם. מתחילת השנה התחזק הדולר בכ-1.5% ביחס לשקל. כאמור, התמתנות הציפיות להפחתת הריבית תרמה לעליית תשואות לאורך העקום הממשלתי, ולמרות עליית תשואות מתחילת השנה באיגרות החוב ל-10 שנים בארה"ב, מגמת העליות בשוקי המניות נמשכה. תחזיות הרווח של ה-S&P לשנה הקרובה יציבות באופן יחסי, התוצאה המתקבלת היא עלייה במכפילים (לרמות גבוהות של מעל ל-20) במקביל

לשחיקה של פרמיית הסיכון. הירידה בפרמיית הסיכון אמנם מאפיינת את מרבית מדדי המניות המובילים בעולם, אך היא לא ירדה לנתונים שהציגו המדדים המובילים בארה"ב. במקביל לעלייה החדה בשוקי המניות, חלה ירידה חדה במרווחי איגרות החוב הקונצרניות בארה"ב (בדירוגי High Yield ו-IG) מה שהוביל ברבעון הראשון להקלה ניכרת בתנאים הפיננסים בשווקים אשר תמכה לכשעצמה בהתמתנות הציפיות להורדת ריבית הפד בשנת 2024. עם זאת, הצמיחה במשק האמריקאי ברבעון הראשון הייתה נמוכה מהתחזיות, 1.6% לעומת צפי של 2.5%, ונמוכה משמעותית מהרבעון הקודם, אך בנטרול הרכיבים התנודתיים של השינוי במלאים והשפעת סחר החוץ, צמחו הביקושים המקומיים בשיעור גבוה של 2.8%. קצב אינפלציית ה-PCE בארה"ב עלה בחודש מרץ מ-2.5% ל-2.7%. המדדים החודשיים האחרונים (PCE Core) מצביעים על האצה בקצב האינפלציה. לאחר פרסום נתוני הצמיחה והאינפלציה לרבעון הראשון של השנה, הציפיות לריבית הפד בסוף השנה עלו ל-5.04% לעומת הריבית הנוכחית ברמה של 5.37% ומגלמות קצת יותר מהורדת ריבית אחת.

מדדי אירופה - שוק המניות האירופי פתח את שנת 2024 עם עליות חדות במרבית המדדים המובילים, על רקע האינפלציה שממשיכה להפגיע לטובה ולרדת מעבר לציפיות ובחודש מרץ 2024 האינפלציה כבר ירדה לשיעור של 2.4% בחישוב שנתי (לעומת צפי לירידה לשיעור של 2.6%). נתונים אלו, לצד המגמה החיובית בשוקי המניות בעולם והציפייה להמשך ירידה בריבית, היו מהגורמים שהביאו לרבעון חזק שהציג עליות מהותיות. מדד ה-Euro Stoxx 600 הוסיף כ-7.7% ומדד Euro Stoxx 50 הציג עלייה דו ספרתית. בניגוד למגמה בארה"ב, הציפיות להורדת ריבית באירופה דווקא התגברו על רקע התבטאויות 'יוניות' של חברי ה-ECB, נתוני אינפלציה מעודדים מספרד, צרפת ואיטליה, והיחלשות הצריכה בצרפת ובגרמניה.

השוק היפני, שהמשיך ליהנות ממדיניות מוניטארית מרחיבה חריגה, הציג ביצועים עודפים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024. מדד ה-NIKKEI 225 היפני עלה ב-18.9%, ואילו מדד ה-HangSeng הסיני איבד כ-3%. חרף העלאת הריבית, היין היפני נחלש בשבוע האחרון של הרבעון לרמתו הנמוכה ביותר ב-34 השנים האחרונות (151.97 כנגד הדולר). הבנק המרכזי נדרש לפעול בזהירות ובמתנות בתוואי העלאות הריבית. היחלשות היין הגבירה את הספקולציות להתערבות קרובה של האוצר היפני בשוק המט"ח ובצעדים למיתון היחלשות המטבע.

אינפלציה, תקציב וריבית

שיעור האינפלציה בשווקים התמתן, זאת בהשפעת העלאות הריבית שהתרחשו במהלך שנת 2023. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2024 שיעור האינפלציה הגיע לכ-3.5% בארה"ב, כ-2.4% בגוש האירו וכ-3.4% בבריטניה - לעומת כ-3.4%, כ-2.9% וכ-4.0% בשנת 2023 בהתאמה. יחד עם זאת, האינפלציה בשווקים אלה נותרה עדיין גבוהה מהיעד שנקבע על ידי הבנקים המרכזיים והוא עומד על כ-2%. בישראל, האינפלציה השנתית ירדה לכ-3% בסוף שנת 2023 - הרף העליון שהציב בנק ישראל, לעומת כ-5.3% בשנת 2022, והמשיכה לרדת לכ-2.7% ברבעון הראשון של שנת 2024. לאור זאת, וחרף העלייה בהוצאות הביטחון וגל התייקרויות בעיקר בתחום המזון, הפגיע בנק ישראל והיה הראשון וגם היחיד להוריד את הריבית במשך כבר בתחילת השנה, לראשונה מאז אפריל 2020, ברבע אחוז לשיעור של 4.5%. הורדת הריבית לוותה בבקשה מהממשלה לבצע התאמות בתקציב על מנת לממן את עלויות המלחמה, מבלי לגרום לעלייה בפרמיית הסיכון של המשק ולעלייה של האינפלציה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הורידה בעקבות המשך הלחימה והשלכותיה את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית יציבה, ל-A2 תחזית שלילית (ביום ה-9 בפברואר 2024). להורדת הדירוג השנה קדמה העברת ישראל ל"מעקב שלילי" על ידי החברות המדרגות בחודש אוקטובר 2023. נראה כי הרבעון הראשון של השנה מצביע על התאוששות לאחר אתגרי

שנת 2023 - סביבת ריבית גבוהה, אינפלציה, האטה בפעילות ענף ההייטק והנדל"ן, וכן אי ודאות ואי יציבות חברתית סביב הרפורמה המשפטית ושינויי החקיקה. לכל אלה התווספה ברבעון הרביעי המלחמה, שהשפיעה באופן מהותי על החברה הישראלית כולה ועל כלכלת ישראל בפרט. בשנת 2023 המשק כולו צמח בכ-2% תוצר, לעומת צמיחה של 6.5% בשנת 2022. הירידה בתוצר נבעה בעיקר מהשפעות המלחמה ברבעון האחרון של השנה, שכפתה הוצאות ביטחוניות חריגות, גיוס נרחב של חיילות וחיילי מילואים, הוצאות עבור דיור חלופי למפונים וכן פגיעה בתוצר בשל היעדר כוח אדם בענף הבינוי. על אף ההשפעות האמורות, הנתונים הראשוניים עבור הרבעון הראשון של שנת 2024 הציגו מגמת שיפור והתאוששות. כך נרשמה עלייה בהכנסות המדינה ממסים, צמיחה ברכישות הציבור בכרטיסי אשראי ושיפור בנתוני שוק העבודה. בחודש ינואר 2024 נרשמה ירידה משמעותית במספר העובדים הנעדרים זמנית מהעבודה מסיבות כלכליות (בעיקר חל"ת) ונראה שהמשק חוזר לשגרה לצד המלחמה. נתוני האינפלציה שפורסמו בחודש מרץ האחרון מדווחים על התכנסות האינפלציה לטווחי היעד (1%-3%). לכאורה, נראה שהעלאות הריבית עשו את שלהן והצליחו להשתלט על האינפלציה. עם זאת, בהחלטות הריבית האחרונות בחר בנק ישראל להותיר את הריבית ברמתה הנוכחית 4.5%, זאת בשל אי הודאות הגבוהה שעדיין מאפיין את המשק בעקבות התפתחויות בלתי צפויות בהימשכות המלחמה ובתוצאותיה. המשק הישראלי, על אף נתונים פיננסיים טובים יחסית (יחס חוב תוצר נמוך של כ-60% ערב המלחמה ורזרבות מט"ח משמעותיות) מצוי במלחמה קשה, הגירעון הממשלתי צפוי לעלות בשנים הקרובות לצד גידול פרמננטי בהוצאות הביטחון ואי הודאות בנוגע להתפתחות המלחמה, אשר באים לידי ביטוי בעליית פרמיית הסיכון של המדינה, תחת אופק דירוג שלילי הנקבע על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות. הסיבה הנטענת לאופק הדירוג השלילי היא אי-הודאות בנוגע להתרחבות המלחמה לזירה צפונית. המשמעות היא שחברת הדירוג משאירה פתח להורדות דירוג נוספות, ולמעשה מביעה ספק לגבי יכולתה של ישראל לצאת מהמשבר ולשפר את דירוג הסיכון שלה בטווח הקרוב. בחודש מרץ האחרון אישרה הכנסת את חוק התקציב הנוסף לשנת 2024 ואת הצעות החוק הנלוות לו. התקציב שיאושר יהיה הגבוה בתולדות המדינה ויעמוד על כ-584 מיליארד ש"ח. תקציב הביטחון גדל ל-177 מיליארד ש"ח, גבוה ב-55 מיליארד ש"ח מהתקציב המקורי. יעד הגירעון גדל ל-6.6% מהתוצר, לעומת 2.25% כפי שאושר בחודש מאי 2023. ההפרש ביעד הגירעון מסתכם בכ-70 מיליארד ש"ח ומיועד לממן את ההוצאות הנוספות הנדרשות כתוצאה מהמלחמה. על פי נתוני החשב הכללי במשרד האוצר, הגירעון הממשלתי המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד נכון לסוף חודש פברואר 2024 על כ-5.6% מהתוצר, קרי 105.3 מיליארדי ש"ח. הגירעון במגמת גדילה בשל קיטון בהכנסות המדינה וקצב גידול הוצאות מואץ. מגמת הגידול בגירעון צפויה להימשך במהלך 2024 ולקטון לקראת הרבעון האחרון של השנה, ככל ולא תהיה התפתחות בלתי צפויה במלחמה. סביר כי יידרשו צעדים משמעותיים על מנת שהגירעון יקטן החל משנת 2025 ואילך. מנתוני האוצר עולה כי בחודש מרץ 2024 היה לממשלה גירעון בפעילותה התקציבית בסך כ-15 מיליארדי ש"ח, לעומת גירעון של 2.7 מיליארדי ש"ח בחודש מרץ 2023, והגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים הסתכם בכ-117.3 מיליארדי ש"ח המהווה כ-6.2% מהתוצר - עלייה של כ-0.6% לעומת הנתון בחודש הקודם. לגירעון התקציבי המצטבר תרמה עלייה זניחה בהכנסות הממשלה בשיעור של כ-0.3% בחודשים ינואר עד מרץ 2024 לעומת החודשים המקבילים בשנת 2023, זאת לצד זינוק בהוצאות הממשלה בכ-38.1% במקביל (שיעור הגידול בהוצאות, ללא עלויות הקשורות למלחמה, עומד על כ-12.2%).

סקטור איגרות החוב

המסחר באיגרות החוב הממשלתיות הושפע ברבעון הראשון של שנת 2024 מהשינוי בציפיות השווקים לירידה בריבית. איגרות החוב הקונצרניות סגרו מרווחי תשואה, ועל רקע העלויות שנרשמו במחירי אגרות החוב הקונצרניות, מדד תל בונד 60 סיים את הרבעון בעלייה של כ-1.6% ונסחר בתשואה שנתית לפדיון, צמודה למדד, של כ-2.5% המשקפת מרווח של כ-1% מעל איגרות חוב ממשלתיות מקבילות. מדד התל בונד שקלי סיים את הרבעון בעלייה של כ-1.1% ונסחר בתשואה שנתית לפדיון של כ-5.4%, המשקפת מרווח תשואה של כ-1.3% מעל איגרות חוב ממשלתיות מקבילות. לסיכום, איגרות החוב הקונצרניות הציגו עליות שערים של כ-1.8% בממוצע. מנגד, איגרות החוב הממשלתיות איבדו בממוצע כ-0.5%, בהובלת איגרות החוב השקליות הכלולות במדד תל גוב-שקלי +10 ואיגרות החוב צמודות המדד הכלולות במדד תל-גוב צמודות +15 שירדו בכ-2.5% בממוצע. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה תוך תנודתיות מכ-4% בסוף חודש דצמבר 2023 לכ-4.5% בסוף הרבעון הראשון של 2024. זאת בדומה לתשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים שעלתה מכ-3.9% בסוף חודש דצמבר 2023 לכ-4.2% בסוף הרבעון הראשון של 2024. העלייה בתשואות משקפת את הסיכון הגלום בחוב הממשלתי ואת פרמיית הסיכון של ישראל שבאה לידי ביטוי בהורדת דירוג האשראי. מתחילת השנה גיוסי החוב של משרד האוצר התגברו בהשפעת העלייה בצורכי הביטחון והמשך עלייה בגירעון הממשלתי, והסתכמו בכ-51.9 מיליארד ש"ח, בהמשך לגיוס של כ-86.7 מיליארד שקל בכל שנת 2023. כ-28.7 מיליארד ש"ח נוספים גויסו בהנפקת איגרות חוב ממשלתיות בשוקי חו"ל, לעומת כ-23 מיליארד ש"ח שגויסו ברבעון הקודם. גיוסי האוצר בהנפקות של איגרות חוב לציבור בארץ ובחו"ל הסתכמו בכ-80.6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2024, לעומת כ-59 מיליארד ש"ח שגויסו ברבעון הקודם. הסקטור העסקי גייס בשוק איגרות החוב כ-21.8 מיליארד ש"ח, גבוה אך במעט מהגיוס ברבעון המקביל אשתקד ולאחר גיוס של כ-25.4 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. עלייה בגיוסי הסקטור הריאלי שהסתכמו בכ-18 מיליארד ש"ח, בעיקר של חברות ענף הנדל"ן, קוזה בירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי בעיקר של הבנקים, שהסתכמו בכ-3.6 מיליארד ש"ח.

מלחמת 'חרבות ברזל'

עם הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024, מדינת ישראל המשיכה בלחימה ברצועת עזה וכן להתמודד עם איומים שונים בחלקה הצפוני של המדינה. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים. ביום 14 באפריל 2024, בוצעה תקיפה אווירית נגד מדינת ישראל על ידי איראן. בחודש מאי 2025, מדינת ישראל החלה במבצע צבאי ברפיח ברצועת עזה שעדיין נמשך נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים. החברה מצויה בשגרת פעילות בצל המלחמה. בשלב זה, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות. היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה עמד על כ-119.5 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון הראשון לשנת 2024, גידול של כ-9.4 מיליארד ש"ח לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה לתום שנת 2023. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, למלחמה לא קיימת השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידת חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון, מכוח הסכמי הלואה בין חברת מור גמל ופנסיה לבין תאגידים בנקאיים וכן, בהתאם לשטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א'). עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה

על פעילותה של הקבוצה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה ולאור התנודתיות המאפיינת את השווקים.

הערכות החברה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, ממיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

2. התפתחויות בפעילות הקבוצה

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

תחום פעילות	15.05.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
קרנות נאמנות	34,855	34,012	28,553	26,730	25,704	24,296	24,562
תיקי השקעות מנוהלים*	9,606	10,899	10,739	10,457	10,621	11,322	11,710
קרנות גידור וקרנות השקעה	893	846	731	750	599	548	503
קופות גמל וקרנות פנסיה**	75,318	73,690	70,073	66,884	65,074	59,330	52,710
סה"כ	120,672	119,447	110,096	104,821	101,998	95,496	89,485

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

תחום פעילות	15.05.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך תיקי ההשקעות המנוהלים	1,638	1,615	1,490	1,457	1,458	1,394	1,439
תיקי השקעות מנוהלים, נטו	7,968	9,284	9,249	9,000	9,163	9,928	10,271

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

תחום פעילות	15.05.24	31.03.24	31.12.23	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
נכסי קרנות ההשקעה המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך הנכסים המנוהלים בקופות גמל וקרנות הפנסיה	79	77	70	68	54	52	38
קופות גמל ופנסיה, נטו	75,239	73,613	70,003	66,816	65,020	59,278	52,672

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה¹

3.1. ביום 8 בינואר 2024, מכרה חברת הבת מור מגנה אי.אם בע"מ ("מור מגנה") למנכ"ל מור מגנה ולחלק מעובדי מור מגנה ולחלק מעובדי מור שווקים גלובאליים בע"מ ("מור שווקים גלובאליים") (להלן יחד: "הרוכשים"), את מלוא זכויות מור מגנה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערך הנקוב של המניות הנמכרות. עם השלמת העסקה, בוטל הסכם המייסדים בין הצדדים. לפרטים נוספים ראו ביאור 3א לדוחות הכספיים התמציתיים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

3.2. על רקע שינוי בפעילות מור ניהול תיקים ובדיקה שנערכה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים לחברות הקבוצה, ובכלל זה למור גמל ופנסיה, החליטה ועדת הביקורת של מור גמל ופנסיה ביום 21 במאי 2024, לאשר עדכונים במסגרת הסכם השירותים בין החברה לבין מור גמל ופנסיה ("הסכם השירותים") וזאת בהתאם לסמכויות שנקבעו

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

- לצורך ביצוע התאמות או עדכונים. לפרטים בדבר עדכונים נוספים במסגרת הסכם השירותים ראו סעיף 10.18.7 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.
- 3.3. ביום 30 בינואר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024. לפרטים ראו תשקיף המדף ודיווח החברה מיום 31 בינואר 2024 ([2024-01-009592](#)).
- 3.4. ביום 1 בפברואר 2024 הבשילו 5,000 כתבי אופציה (שאינם רשומים) והומרו ל- 2,667 מניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) אשר נוספו להון מניות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה באותו יום ([2024-01-010318](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפנייה וראו ביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024.
- 3.5. ביום 1 בפברואר 2023 הגישה מור גמל ופנסיה בקשה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה, וביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה במסגרת שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון" ובהתאם עודכן מתווה מסלולי ההשקעה של מור גמל ופנסיה. לפרטים נוספים אודות בקשות מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים, ראו סעיף 10.11.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.
- 3.6. ביום 13 בפברואר 2024 חתמה מור גמל ופנסיה עם חברת אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") על תוספת נוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019 ועודכן ביום 7 ביוני 2022. לפרטים אודות התוספת הנוספת להסכם, ראו סעיף 10.7.1 לפרק א (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.
- 3.7. בשל סיום כהונתה של דירקטורית במור גמל ופנסיה ביום 27 במרץ 2024, דירקטוריון מור גמל ופנסיה מונה שישה חברים. בעקבות זאת פעלה מור גמל ופנסיה למינוי דירקטורית נוספת אשר מינויה אושר ביום 31 במרץ 2024, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. מור גמל ופנסיה פנתה מיד לאחר מכן לקבלת הודעת הרשות כאמור והיא עוקבת באופן רציף אחר הנושא. למועד פרסום דוח זה טרם התקבלה הודעת 'אי התנגדות' ולכן, על אף האמור לעיל, הדירקטורית שמונתה טרם החלה בכהונתה. יצוין, כי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולתקנון מור גמל ופנסיה נדרש שבדירקטוריון מור גמל ופנסיה יכהנו לפחות שבעה דירקטורים.
- 3.8. לפרטים בדבר חתימת החברה על הסכם לרכישת שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.
- 3.9. לפרטים בדבר הענקת 1,031,963 יחידות פאנטום לנושאי משרה בחברות בנות במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 בשווי כולל של כ- 2.3 מיליון ש"ח, ליום 31 במרץ 2024, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024.
- 3.10. ביום 21 במאי 2024 התקשרה מור ניהול קרנות נאמנות חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שהיא מנהל קרנות נאמנות, בהסכם מחייב לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות מאי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ בתמורה ל-24 מיליון ש"ח. סכום הרכישה ימומן באמצעות אשראי מתאגיד בנקאי (מחציתו בהלוואה ומחציתו בהשאלה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות של ממשלת ישראל) בערבות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 21 במאי 2024 ([2024-01-052560](#)), אשר האמור בו נכלל על דרך ההפנייה וראו ביאור 6 לדוחות הכספיים התמציתיים של החברה ליום 31 במרץ 2024.
- 3.11. ביום 23 במאי 2024 הכריז דירקטוריון מור גמל ופנסיה, לראשונה מאז הונפקה מור גמל ופנסיה לציבור, על חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של מור גמל ופנסיה מפעילות

שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות. חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של מור גמל ופנסיה, והמעבר ברבעון לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, לצד האיתנות הפיננסית שלה. חלקה של החברה בדיבידנד יעמוד על כ-13.3 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר דיבידנדים מחברות בנות ראו ביאור 2 למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

הערכות והתייחסות מור גמל ופנסיה בסעיף זה לתזרים המזומנים החזוי של מור גמל ופנסיה לשנתיים הקרובות מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות מור גמל ופנסיה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים במור גמל ופנסיה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של מור גמל ופנסיה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות מור גמל ופנסיה נכללים, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, ממיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

3.12. ביום 29 במאי 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח. המועד הקובע לעניין תשלום הדיבידנד יחול ביום 13 ביוני 2024 ויום התשלום יהיה 23 ביוני 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים התמציתיים של החברה ליום 31 במרץ 2024 וראו הדוח המידי על חלוקת דיבידנד במזומן לניירות ערך אשר יפורסם במקביל לדוח זה.

3.13. לאירועים מהותיים נוספים לאחר תקופת הדיווח, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024. לפרטים נוספים בדבר שינויים בהחזקות בעלי עניין לאחר תאריך המאזן, לרבות בעסקאות מחוץ לבורסה, ראו דיווחים של החברה מיום 1 באפריל 2024 ([2024-01-037323](#)), מיום 4 באפריל 2024 ([2024-01-01](#)), [038928](#)), מיום 8 באפריל 2024 ([2024-01-040407](#)), מיום 9 באפריל 2024 ([2024-01-040785](#)), ומיום 11 באפריל 2024 ([2024-01-042141](#), [2024-01-041853](#)).

4. המצב הכספי

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

31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	הסבר לשינויים בין 31.12.2023 ל-31.03.2024
106,459	108,199	71,954	הגידול נובע בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-28 מיליון ש"ח (ראה סעיף 6 נזילות להלן) ומזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ-8 מיליון ש"ח (בעיקר עקב מימוש נטו של נכסים פיננסיים ומשיכת פיקדון לזמן קצר).
-	22,532	2,344	פיקדונות שהופקדו לתקופה של שנה ונפרעו בתחילת 2024.
54,408	46,139	44,951	הגידול נובע בעיקר מדמי ניהול שנצברו מפעילות קרנות חסל בגין הרבעון הראשון לשנת 2024 ועדיין לא נמשכו.
151,435	147,715	152,486	הקטון נובע ממימושים, נטו, ומנגד רווחים, נטו, משערוך לשווי הוגן.
72,946	67,427	70,030	הגידול נובע בעיקר מגידול בחלק השוטף של ההוצאות הנדחות בגין עלויות להשגת חוזה.
932	609	1,652	
386,180	392,621	343,417	
2,831	2,906	3,029	הלוואה לחברה כלולה
44,405	42,168	47,805	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
5,049	-	4,957	חייבים ויתרות חובה
-	15,687	-	מזומנים מוגבלים בשימוש
200,470	207,320	204,191	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה 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. הירידה נובעת מהפחתה שוטפת של ההוצאות הנדחות בסכום העולה על הגידול הנובע מגיוסים חדשים בתקופה.
6,551	245	6,391	הלוואות שניתנו לעובדים ונותני שירותים
296	197	1,219	הקטון נובע מדיבינדנדה שהתקבל מחברה כלולה בתקופה.
10,609	12,579	10,935	מורכב בעיקר מרכבים ומשרדים המוכרים על ידי החברה וחברות בנות.
56,938	59,849	58,201	הנכסים העיקריים הם שטחי משרדים המשמשים את חברות הקבוצה, בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן.
12,190	11,899	12,725	הנכסים העיקריים הם תוכנות המשמשות את הפעילויות בקבוצה.
1,186	3,094	1,862	מסים נדחים
340,525	355,944	351,315	
726,705	748,565	694,732	
20,000	-	15,000	ראו סעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים להלן.
17,092	17,154	17,126	חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
3,815	3,731	3,853	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
26,925	26,135	33,452	עובדים ומוסדות בגין שכר
			הקטון נובע בעיקר מכך שהיתרה ליום 31 בדצמבר 2023 כללה את מלוא הבונוס לשנת 2023 ובנוסף את יתרת הבונוס לשלם בגין שנים קודמות, בעוד שהיתרה ליום 31 במרץ 2024 כוללת רק חלק יחסי מהבונוס לשנת 2024 ובנוסף את יתרת הבונוס לשלם בגין שנים קודמות שטרם שולמה.

31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	הסבר לשינויים בין 31.12.2023 ל-31.03.2024
72,665	129,046	61,710	הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים עקב גידול בהיקף הפעילות מולם, משינוי בריבית לשלם בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים וריבית לשלם על אג"ח להמרה.
6,554	3,662	1,406	מס הכנסה לשלם
147,051	179,728	132,547	התחייבויות שוטפות
175,000	195,000	180,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
32,783	48,678	32,493	אגרות חוב להמרה
7,287	9,192	7,573	התחייבויות חכירה
3,318	2,839	4,358	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
2,042	131	2,203	מסים נדחים
220,430	255,840	226,627	התחייבויות לא שוטפות
285,238	255,660	268,153	הון המיוחס לבעלים של חברת האם
73,986	57,337	67,405	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
359,224	312,997	335,558	סה"כ הון
726,705	748,565	694,732	סה"כ הון והתחייבויות

4.2. תוצאות הפעילות

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

רבעון 1, 2024	רבעון 1, 2023	שנת 2023
123,476	99,925	434,722
50,315	46,654	166,660
4,409	3,857	15,844
9,156	8,353	22,694
589	541	2,558
-	231	382
229	190	5,674
87	196	1,218
188,261	159,947	649,752
18,409	15,509	62,326
62,498	51,368	226,572
1,574	934	2,316
11,028	10,004	41,912
344	(315)	370
56,300	52,393	202,181
3,005	-	-
153,158	129,893	535,677

שנת 2023	רבעון 1, 2023	רבעון 1, 2024	
114,075	30,054	35,103	רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
9,898	868	936	רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
123,973	30,922	36,039	רווח מפעולות
(2,045)	(6)	(868)	הוצאות מימון, נטו
121,928	30,916	35,171	רווח לפני מסים על ההכנסה
42,572	11,201	14,452	מסים על ההכנסה
79,356	19,715	20,719	רווח לתקופה
(61)	-	-	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
79,295	19,715	20,719	רווח כולל לתקופה
			רווח לתקופה המיוחס ל:
66,429	16,746	17,110	בעלים של חברת האם
12,927	2,969	3,609	זכויות שאינן מקנות שליטה

4.3. הסבר לסעיפים העיקריים:

4.3.1. הכנסות מניהול קרנות נאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

שנת 2023	שינוי	רבעון 1, 2023	רבעון 1, 2024	
166,660	7.85%	46,654	50,315	הכנסות מחיצוניים
55,802	(2.84%)	18,541 ^(*)	18,014	תוצאות המגזר

^(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

מגזר ניהול קרנות נאמנות סיים את הרבעון הראשון לשנת 2024 בגידול בהכנסות וקישון מסויים בתוצאות המגזר לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול בהכנסות נובע בעיקר משינוי בתמהיל הנכסים המנוהלים בקרנות האקטיביות.

הירידה בתוצאות המגזר לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מגידול בהוצאות הפרסום עקב קמפיין פרסום שנערך ברבעון הראשון לשנת 2024, וכן גידול באגרת הנפקת יחידות עקב גיוסים גבוהים ברבעון הראשון לשנת 2024.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.2. הכנסות מניהול תיקי השקעות

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

לצרכי גיוס לקוחות מנוהלים, מור ניהול תיקים נעזרת, בין היתר, בשירותיהם של סוכנים בתמורה לעמלות

הנגזרות מהכנסות ניהול ההשקעות. להלן תוצאות מגזר ניהול תיקי השקעות בתקופה (באלפי ש"ח):

שנת 2023	שינוי	רבעון 1, 2023	רבעון 1, 2024	
15,844		3,857	4,409	הכנסות מחיצוניים
12,680		3,147	3,338	הכנסות בין-מגזריות
28,524	10.61%	7,004	7,747	סה"כ הכנסות
1,976	87.09%	395 ^(*)	739	תוצאות המגזר

^(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות ברבעון הראשון לשנת 2024 עלו כתוצאה מהמשך צמיחה בפעילות התיקים המנוהלים עבור לקוחות פרטיים ותאגידיים, לצד צמצום הפעילות עבור גופים מוסדיים. השיפור בתוצאות המגזר בין התקופות נובע בעיקר מהצמיחה בהכנסות.

בתקופת הדיווח החליט דירקטוריון מור ניהול תיקים לסיים את פעילות ניהול ההשקעות עבור קופות ענפיות (במסגרת הפעילות המוסדית) ולהתמקד בניהול תיקי לקוחות פרטיים, תאגידיים ומבטחים, כחלק מאסטרטגיית הקבוצה להתמקד בפעילויות הליבה. סגירת הפעילות תבוצע בהדרגה ובתיאום עם הלקוחות, במהלך שנת 2024. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.12 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.3. הכנסות מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

שנת 2023	שינוי	רבעון 1, 2023	רבעון 1, 2024	
434,722	23.57%	99,925	123,476	הכנסות מחיצוניים
61,428	59.17%	12,916 ^(*)	20,559	תוצאות המגזר

^(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר ברבעון הראשון לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

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

מתחילת שנת 2024 ועד ליום 31 במרץ 2024 עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ-3.6 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח, היקף הנכסים המנוהלים

בקופות הגמל של הקבוצה עלה מתום הרבעון הראשון לשנת 2024 ועד ליום 15 במאי 2024 בכ-1.6 מיליארד ש"ח.

תחזית רווח לפני מס

להערכת מור גמל ופנסיה, בהתבסס על תחזיותיה לרווח לפני מס לשנת 2024 כפי שפרסמה החברה בסעיף 10.23 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר עמדה על 63-70 מיליון ש"ח ולאור העלייה בהיקף הנכסים של כ-3.7 מיליארד ש"ח בתקופת הדוח, הרי שתחזית מור גמל ופנסיה למועד הדוח היא כי הרווח לפני מס של מור גמל ופנסיה בשנת 2024 צפוי לעמוד על כ-68-75 מיליון ש"ח. ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות מור גמל ופנסיה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, בשנת 2024 צפויות להיות בטווח של 500-510 מיליון ש"ח. הוצאות מור גמל ופנסיה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון, בשנת 2024 צפויות להיות בטווח של 430-440 מיליון ש"ח, וכן הנחות בדבר צבירה נטו, שיעור דמי הניהול, תשואת הנכס המנוהל ושיעור העמלות לסוכנים (המשפיע על היקף עמלות, הוצאות שיווק ורכישה) וכן הנחה בהעדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים ובהוצאות הפעילות כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה.

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

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

4.3.4. הכנסות מעסקאות ברוקראז'

ברבעון הראשון לשנת 2024 חל גידול בהכנסות מגזר הברוקראז' לעומת הרבעון המקביל אשתקד. גידול זה נובע מתנאי השוק ועליה במחזורי המסחר.

4.3.5. הכנסות מניהול קרנות השקעה

ברבעון הראשון לשנת 2024 חל גידול בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, לאור הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים. לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

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

4.3.6. הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 31 במרץ 2024, קיימות במחזור אופציות למניות החברה, אופציות למניות חברת הבת מור גמל ופנסיה ויחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ולמניות חברת הבת מור גמל ופנסיה, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות.

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

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

4.3.7. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2024 בכ-56.3 מיליון ש"ח לעומת כ-52.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

העלייה בהוצאות הנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות הפרסום עקב קמפיין הפרסום שנערך ברבעון הראשון לשנת 2024 וכן מגידול בהוצאות בגין שירותים מקצועיים, פחת ומחשוב. עם זאת, החברה מייעלת את פעילותה ושמה דגש על ניצול יתרון לגודל.

4.3.8. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון נטו, הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2024 בכ-0.9 מיליון ש"ח, לעומת סכום זניח ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול בהוצאות המימון, נטו, ברבעון הראשון לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מקיטון

בהכנסות המימון ללא שינוי מהותי בהוצאות המימון.

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

לפרטים נוספים ראו סעיפים 6 ו-7 להלן.

4.3.9. מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2024 בכ-14.5 מיליון ש"ח, לעומת כ-11.2 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

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

שיעור המסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מיסים על ההכנסה, גבוה משיעור מס החברות בשתי התקופות לאור משקלן הרב של החברות הבנות המוגדרות מוסד כספי, בהן שיעור המס הוא גבוה יותר וכולל גם מס רווח, בתרומה לרווח לפני מיסים על ההכנסה ומהעובדה שלגבי חלק מפעילויות הקבוצה, בגין נרשם הפסד בתקופה, נכון למועד הדיווח טרם נרשמו מיסים נדחים בגין הפסדים אלו. הסיבה לשינוי בשיעור המסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מיסים על ההכנסה בין התקופות, נובע בעיקר מהשינוי במשקלן של החברות המוגדרות מוסד כספי בתרומה לרווח לפני מיסים על ההכנסה.

5. נזילות

ההון החוזר החיובי של החברה ליום 31 במרץ 2024, הסתכם בכ-239.1 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-212.9 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2023.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, הסתכם ברבעון הראשון לשנת 2024 בתזרים חיובי של כ-28 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של כ-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפיכך לחברה אין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה המאוחדים.

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

לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים, אשר הסתכם ברבעון הראשון לשנת 2024 בסך של כ-4 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ-6.4 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. יצוין, כי יצוין כי נכון ליום 31 בדצמבר 2023 לחברה היה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים.

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

דירקטוריון החברה בחן את תזרים המזומנים של החברה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה, ומצא כי אין בתזרים המזומנים השלילי המתמשך בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 31 במרץ 2024, כדי להוות סימן אזהרה כאמור בתקנה

10(ב)(14) לתקנות הדוחות והוא אינו מצביע על בעיית נזילות, וזאת בין היתר מהטעמים הבאים:

הדירקטוריון בחן את תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוחותיה הנפרדים של החברה בצירוף הדיבידנדים שהתקבלו בפועל מחברות מוחזקות ברבעון הראשון לשנת 2024 (בסך של כ-6.8 מיליון ש"ח), וכן בחן תזרים מזומנים חזוי לשנתיים הקרובות, ולאור זאת מצא כי תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים של החברה, אינו מצביע על בעיית נזילות, הואיל ואינו כולל את הדיבידנדים שהתקבלו בפועל מחברות מוחזקות. לצורך כך התבסס הדירקטוריון גם על מדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות, הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, לצד המגבלות ככל שחלות עליהן, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת הדיבידנדים גם בעתיד, בסכומים הגבוהים מתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים. לעניין חלוקת דיבידנדים על-ידי חברות מוחזקות לאחר תאריך הדיווח ראו ביאור 22 למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

הערכות החברה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, מהאטה, ממיתון או מפגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, משינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, מהתנהגות משקיעים, וממכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

6. מקורות המימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהונה העצמי וכן מתמורה שהתקבלה מהנפקה לציבור של אגרות חוב להמרה והלוואות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים. לא חלו שינויים ביחס למתואר בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

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

נכון למועד הדוחות הכספיים מור גמל ופנסיה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן: לגבי תניות שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 31 במרץ 2024, סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-74 מיליארד ש"ח (תניות יחס כיסוי החוב כהגדרתה בביאור האמור בסעיף זה לעיל תחול החל מהדוחות הכספיים של מור גמל ופנסיה בגין הרבעון השני לשנת 2024).

לעניין העמידה של החברה בתניות הפיננסיות החלות עליה, הן בקשר להלוואות של מור גמל ופנסיה מתאגידים בנקאיים והן בקשר לאגרות החוב להמרה שהונפקו לציבור, ראו סעיף 7 להלן.

במסגרת פעילותה בתחום קרנות הסל, מור קרנות נאמנות נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. נכון למועד הדוח מור קרנות נאמנות העמידה ערבויות

בנקאיות לטובת הנאמן בסך של 34 מיליון ש"ח, חלף הפקדת מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן.

ביום 28 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות לקבלת אשראי מתאגיד בנקאי בערבות החברה למימון עסקה לרכישת 22 קרנות מחקות פתוחות (לפרטים ראו סעיף 3.2 לעיל). מחצית מהאשראי יתקבל בדרך של הלוואה והמחצית האחרת כאשראי להשאלה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות של ממשלת ישראל. לפרטים נוספים ראו ביאור 6א לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024.

7. תעודות התחייבות של החברה

אג"ח להמרה (סדרה א')	
מועד הנפקת הסדרה:	8 ביולי 2020.
שווי הסדרה במועד ההנפקה:	100,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הסדרה הנקוב ² :	51,177,426 ש"ח ע"נ.
שווי הנקוב שלה כשהוא מוערך מחדש לפי	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים
תנאי ההצמדה לתאריך הדוח:	לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
סכום הריבית שנצברה לתאריך הדוח:	577 אלפי ש"ח
שווי ההגון למועד הדוחות הכספיים	49,693 אלפי ש"ח.
האחרונים:	
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 15.05.2024 עומד על 47,744 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.5%.
התחייבות לתשלום נוסף- וכן מנגנון קביעתו	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה
ככל שישנו:	מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיף 4 לתנאים הרשומים
	מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות ³ .
מועדי תשלום הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים
	שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 עד
	2026, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב ישולם ביום 30
	ביוני 2022 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026, כאשר כל
	תשלום יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב
	(סדרה א').
מועדי תשלום הריבית:	בתשלום שנתי, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026, כאשר
	תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 ותשלום הריבית
	האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2026.
פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים
	לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
האם אג"ח להמרה:	אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה.
האם אגרות החוב מהותיות:	כן.

² מוצג ליום 31 במרץ 2024. ליום 15 במאי 2024 שווי הסדרה הנקוב זהה.

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

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

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

ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד:

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

להמרה לנייר ערך:		מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב	
מס' נייר הערך:		1141464	
שווי מניה בבורסה נכון ליום 15.05.2024:		7.92 ש"ח	
יחס ההמרה:		החל מיום 1 ביולי 2022 ועד למועד האחרון להמרה (10 ימים לפני מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב, קרי יום 20 ביוני 2026) - כל 15.32925 ⁴ ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת של החברה, בכפוף להתאמות כמפורט בדוח הצעת המדף.	

עיקרי התנאים להמרה:

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

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

התאמות:

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

זכות המנפיק להמרה כפויה:

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

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

7.1. ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות ; למיטב ידיעת החברה, לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי והנאמן לא הודיע לחברה כי אינה עומדת בתנאים או בהתחייבויות כאמור, או כי התקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.

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

7.3. במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, כדלקמן :

הון עצמי מינימלי (מיליון ש"ח)*			יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)**		
סך מינימלי שנקבע	סך מינימלי שנקבע	ליום	סך מקסימלי שנקבע	סך מקסימלי שנקבע	ליום
שמתחתיו תתקיים עילה לפרעון מיידי*	שמתחתיו תתקיים עילה לפרעון מיידי*	31.03.2024	שמעליו יעלה שיעור הריבית	שמעליו יעלה שיעור הריבית	31.03.2024
42.5	47.5	285.2	64%	67%	(3%)

* למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

** כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

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

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

⁶ על-פי דוח הדירוג שפרסמה החברה ביום 26 ביולי 2023 (2023-01-070573) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

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

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1. מדיניות השקעות ואחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. למועד זה, מדיניות ההשקעות של החברה באשר ליתרותיה הכספיות היא כדלקמן: החברה יכולה להשקיע באפיקי השקעה שונים, בין היתר, בקרנות נאמנות של הקבוצה, באג"ח ממשלתי, באג"ח בחו"ל (שלא יפחת מדירוג מדינת ישראל), במניות בחו"ל ובפיקדונות שקליים בבנק. החברה אינה משקיעה מכספה במניות בישראל ובאג"ח קונצרני ישראלי במישרין (למעט באמצעות קרנות הנאמנות ו/או קרנות השקעה ו/או קרנות גידור של הקבוצה) כדי להימנע מניגודי עניינים. דירקטוריון החברה מינה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בחברה ובקבוצה. גב' נינה צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; דיווח רבעוני לדירקטוריון החברה; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 22 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

8.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנוטות את השקעותיה. למועד פרסום הדוחות הכספיים, ישראל עונדה נמצאת במלחמה מורכבת ברצועת עזה נגד ארגון הטרור חמאס. למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, תשואות האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. במהלך חודש פברואר 2024 הורידה חברת הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל מרמת A1 לרמת A2 עם אופק שלילי. במהלך אפריל 2024 הורידה סוכנות הדירוג S&P את דירוג האשראי של ישראל מ-AA- ל-A+ עם אופק שלילי. גם בסוכנות הדירוג Fitch הורדה תחזית הדירוג מיציבה לשלילית בחודשים האחרונים, על רקע המלחמה והשלכותיה הכלכליות נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. במהלך הרבעון הראשון תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציית הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנותרו גבוהים (בישראל ניכרה בתחילה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה אך נראה כי

ניכרת בחודשיים האחרונים עלייה נוספת בשיעורי האינפלציה). לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאורים 22 ג ו- 222 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף זה ובסעיף הסביבה העסקית.

8.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונות של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ואת הגילוי הנגזר מכך. בהתאם לכך מצאה החברה כי לשינויים אלו באינפלציה ובריבית לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024.

8.4. דוח בסיסי הצמדה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדוח בסיסי הצמדה שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2023, ראו ביאור 522 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

8.5. מבחני רגישות

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

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

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

8.6.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה 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.

8.6.2. תיאור המודל

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

8.6.3. הנחות המודל

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

8.6.4. מגבלות המודל

- א. מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית) משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל.
- ב. 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.
- ג. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.
- ד. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.
- ה. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.
- ו. בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

8.6.5. תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (באלפי ש"ח):

שוי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב	ערך ה-VaR	
195,840	352.5	ליום 31 במרץ 2024
193,458	192.6	ממוצע לתקופת הדוח
189,973	4,146.9	מירבי לתקופת הדוח
194,587	5.5	מזערי לתקופת הדוח

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

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

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

9.2. דירקטורים בלתי תלויים

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

9.3. מבקר הפנים של החברה

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

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

לפרטים בדבר אומדנים מהותיים שזוהו על-ידי הנהלת החברה, ולהם רלוונטיות גם לתקופת דיווח זאת, ראו ביאור ג2 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 29 במאי 2024.

חלק ה' - דוח רבעוני בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

ההנהלה, 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 שעה, סמנכ"ל כספים ;
5. נינה צור, סמנכ"ל אכיפה פנימית ומנהלת סיכונים ;
6. שני קאופמן פוגל, יועצת משפטית ;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, 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 שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד ; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2023 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים

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

הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

29 במאי 2024

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

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

אני, מר אלי לוי, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

29 במאי 2024

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גב' אורנית שעה, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2024 (להלן – "הדוחות לתקופת ביניים");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי על אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים, אם יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במאי 2024

גב' אורנית שעה, סמנכ"ל כספים



י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים
ביניים ליום 31 במרץ 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024
בלתי מבוקר

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה
	מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
3	תשקיף מדף
4-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-12	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-18	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של י.ד. מור השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2024 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-73% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרץ 2024, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-66% מכלל ההכנסות המאוחדות, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של החברה נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחות הסקירה שלה הומצאו לנו, ומסקנתנו ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואה החשבון האחר.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 29 במאי 2024

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

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

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



29 במאי 2024

לכבוד

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

דרך בן גוריון 2,

רמת גן

ג.א.ג.

הנדון: מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי תשקיף מדף שפורסם ביום 15 בינואר 2024

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

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 במאי 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 במאי 2024 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

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

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

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

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

<u>31.12.2023</u>	<u>31.3.2023</u>	<u>31.3.2024</u>	<u>ביאור</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>				
				נכסים
				נכסים שוטפים:
71,954	108,199	106,459		מזומנים ושווי מזומנים
2,344	22,532	-		פקדונות לזמן קצר
44,951	46,139	54,408		לקוחות והכנסות לקבל
152,486	147,715	151,435	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
70,030	67,427	72,946		חייבים ויתרות-חובה
1,652	609	932		מס הכנסה לקבל
<u>343,417</u>	<u>392,621</u>	<u>386,180</u>		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים:
3,029	2,906	2,831		הלוואה לחברה כלולה
47,805	42,168	44,405	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,957	-	5,049		חייבים ויתרות-חובה
-	15,687	-		מזומנים מוגבלים בשימוש
204,191	207,320	200,470		הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
6,391	245	6,551		הלוואות שניתנו לעובדים ונותני שירותים
1,219	197	296		השקעה בחברות כלולות
10,935	12,579	10,609		נכס זכות שימוש
58,201	59,849	56,938		רכוש קבוע
12,725	11,899	12,190		נכסים בלתי מוחשיים
1,862	3,094	1,186		מסים נדחים
<u>351,315</u>	<u>355,944</u>	<u>340,525</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>694,732</u>	<u>748,565</u>	<u>726,705</u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

<u>31.12.2023</u>	<u>31.3.2023</u>	<u>31.3.2024</u>
<u>בלתי מבוקר</u>		
15,000	-	20,000
17,126	17,154	17,092
3,853	3,731	3,815
33,452	26,135	26,925
61,710	129,046	72,665
1,406	3,662	6,554
<u>132,547</u>	<u>179,728</u>	<u>147,051</u>
180,000	195,000	175,000
32,493	48,678	32,783
7,573	9,192	7,287
4,358	2,839	3,318
2,203	131	2,042
<u>226,627</u>	<u>255,840</u>	<u>220,430</u>
221,328	221,732	221,303
46,825	33,928	63,935
268,153	255,660	285,238
67,405	57,337	73,986
335,558	312,997	359,224
<u>694,732</u>	<u>748,565</u>	<u>726,705</u>

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
עובדים ומוסדות בגין שכר
זכאים שונים ויתרות זכות
מס הכנסה לשלם
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב להמרה
התחייבויות חכירה
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
מסים נדחים
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון:

הון המיוחס לבעלים של חברת האם:

הון מניות נפרע וקרנות הון
עודפים

סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם

הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

<u>29 במאי 2024</u>				
גב' אורנית שעה	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום
	ודירקטור	ודירקטור		

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		ביאור
31.12.2023	31.3.2023	31.3.2024	
	בלתי מבוקר		
434,722	99,925	123,476	הכנסות ורווחים: מניהול קופות גמל ופנסיה מניהול קרנות נאמנות מניהול תיקי השקעות מעסקאות ברוקראז' מניהול קרנות גידור והשקעה מעמלות ביטוח אחרות חלק החברה ברווחי חברות כלולות סה"כ הכנסות
166,660	46,654	50,315	
15,844	3,857	4,409	
22,694	8,353	9,156	
2,558	541	589	
382	231	-	
5,674	190	229	
1,218	196	87	
649,752	159,947	188,261	
535,307	130,208	149,809	
370	(315)	344	
-	-	3,005	
535,677	129,893	153,158	
114,075	30,054	35,103	רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו רווח מפעולות הכנסות מימון הוצאות מימון רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה רווח לתקופה הפסד כולל אחר בגין: פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת: סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה ניכוי מס סכום נטו לאחר מס סך הכל רווח כולל לתקופה רווח לתקופה המיוחס ל: בעלים של חברת האם זכויות שאינן מקנות שליטה רווח כולל לתקופה המיוחס ל: בעלים של חברת האם זכויות שאינן מקנות שליטה רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם: רווח בסיסי (בש"ח) רווח מדולל (בש"ח)
9,898	868	936	
123,973	30,922	36,039	
9,188	2,778	1,950	
11,233	2,784	2,818	
121,928	30,916	35,171	
42,572	11,201	14,452	
79,356	19,715	20,719	
(52)	-	-	
(9)	-	-	
(61)	-	-	
79,295	19,715	20,719	
66,429	16,746	17,110	
12,927	2,969	3,609	
79,356	19,715	20,719	
66,358	16,746	17,110	
12,937	2,969	3,609	
79,295	19,715	20,719	
0.93	0.24	0.24	
0.91	0.23	0.24	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2024 (בלתי מבוקר)

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

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024:

רווח כולל לתקופה

מימוש כתבי אופציה (ראה ביאור צד)

תשלום מבוסס מניות

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברה בת

איבוד שליטה בחברה בת (ראה ביאור א3)

יתרה ליום 31 במרץ 2024

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2023 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
710	148,500	4,883	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
יתרה ליום 1 בינואר 2023									
-	-	-	-	-	-	16,746	16,746	2,969	19,715
3	508	-	-	-	(511)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	101	-	101	3	104
-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
713	149,008	4,883	65,956	260	912	33,928	255,660	57,337	312,997
יתרה ליום 31 במרץ 2023									

שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023:

רווח כולל לתקופה

מימוש כתבי אופציה

תשלום מבוסס מניות

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון הנפרע	אגרות חוב	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
710	4,883	148,500	65,956	260	1,322	17,182	238,813	54,340	293,153
יתרה ליום 1 בינואר 2023									
-	-	-	-	-	-	66,429	66,429	12,927	79,356
-	-	-	-	-	-	(71)	(71)	10	(61)
-	-	-	-	-	-	66,358	66,358	12,937	79,295
3	600	-	-	-	(603)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	334	-	334	4	338
-	-	-	-	-	-	-	-	275	275
-	-	-	-	-	-	(36,715)	(36,715)	-	(36,715)
-	-	-	-	-	-	-	-	(788)	(788)
-	-	-	(637)	-	-	-	(637)	637	-
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	3,662	150,321	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023									

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו לשנה שהסתיימה

ביום	ביום	
31.12.2023	31.3.2023	31.3.2024
בלתי מבוקר		
79,356	19,715	20,719
(1,218)	(196)	(87)
12,125	2,890	3,527
42,572	11,201	14,452
(4,895)	-	2,983
(13)	-	2
-	-	(2)
613	129	-
2,045	6	868
(9,898)	(868)	(936)
503	(977)	(1,040)
121,190	31,900	40,486
3,758	2,699	(9,476)
(7,894)	(1,552)	(844)
(39,392)	(37,681)	1,684
1,070	21,750	9,646
(44,030)	(6,629)	(6,370)
34,702	10,487	35,126
(10,066)	(690)	(943)
8,745	2,410	1,946
(35,650)	(4,254)	(8,078)
(2,269)	7,953	28,051
1,773	-	(2)
38	38	1,010
-	-	9
(4,420)	(1,911)	(886)
(6,550)	(3,751)	(897)
(690)	-	(108)
1,529	1,306	206
-	(317)	-
1,281	(284)	607
152,458	17,586	50,434
(229,327)	(93,077)	(45,050)
17,750	(2,250)	2,250
11,875	(3,812)	-
(54,283)	(85,904)	7,573

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

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

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה ששולמו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

איבוד שליטה בחברה בת (נספח ב')
דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
תמורה מממוש רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
מתן הלוואות לעובדים ונותני שירותים
פירעון הלוואות לעובדים ונותני שירותים
מתן הלוואה לחברה כלולה
פירעון הלוואה לחברה כלולה
תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פירעון (הפקדה) לפקדון לזמן קצר, נטו
משיכת (הפקדת) מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה הסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2023	31.3.2023	31.3.2024
	בלתי מבוקר	
(36,715)	-	-
(788)	-	(72)
(17,059)	-	-
(4,054)	(967)	(1,057)
(58,616)	(967)	(1,129)
(115,168)	(78,918)	34,495
187,062	187,062	71,954
60	55	10
71,954	108,199	106,459

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד שחולק

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

פירעון קרן אגרות חוב להמרה

פירעון התחייבות חכירה

מזומנים, נטו, לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2023	31.3.2023	31.3.2024
	בלתי מבוקר	
3,974	1,614	983
917	-	-
290	313	110
1,436	-	378

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש

תמורה במסגרת איבוד שליטה בחברות בנות כנגד חייבים

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

הפיכת יתרת חובה של חברה כלולה להלוואה שניתנה לחברה כלולה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

ב. איבוד שליטה בחברות בנות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.3.2023	31.3.2024	
			נכסים והתחייבויות בחברות בנות למועד איבוד השליטה:
368	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
129	-	19	לקוחות והכנסות לקבל
53	-	100	חייבים ויתרות חובה
19	-	9	מס הכנסה לקבל
19	-	-	רכוש קבוע
(356)	-	(9)	זכאים ויתרות זכות
(383)	-	(157)	עובדים
(13)	-	-	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(555)	-	-	הלוואה שהתקבלה
			תיאומים נוספים בגין איבוד שליטה:
(1,815)	-	-	הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
697	-	-	זכאים ויתרות זכות
-	-	3,019	זכויות שאינן מקנות שליטה במועד איבוד השליטה
4,895	-	(2,983)	רווח (הפסד) בגין איבוד שליטה בחברות בנות, נטו
3,058	-	1	מחיר מכירה
(917)	-	-	חייבים בגין תמורה ממכירת חברות בת
(368)	-	(3)	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו מהמאוחד
1,773	-	(2)	תזרים מזומנים בגין איבוד שליטה בחברות בנות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ביאור 1 - כללי:

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

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

ב. החל מיום 7 באוקטובר 2023, בעקבות המתקפות על ישראל והמצב הביטחוני נמצאת מדינת ישראל במצב מלחמה – מלחמת "חרבות ברזל".

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

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

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

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

ב. תקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18"):

IFRS 18, שפורסם בחודש אפריל 2024, נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור. השפעת התקן החדש, ככל שתהיה, תשפיע רק על ענייני הצגה וגילוי.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה:

- א.** ביום 8 בינואר 2024 מכרה חברת הבת מור מגנה אי.אם בע"מ (להלן: "מור מגנה") למנכ"ל מור מגנה וחלק מעובדיה ולחלק מעובדי מור מגנה שווקים גלובאליים בע"מ (להלן: "מור שווקים גלובאליים") (להלן יחד: "הרוכשים") את מלוא זכויותיה בהון המניות של מור שווקים גלובאליים בתמורה לערכן הנקוב של המניות הנמכרות. בנוסף, באותו מועד חתמו החברה ומור מגנה, כל אחת בנפרד, עם מור שווקים גלובאליים על הסכמים לארגון מחדש של תנאי ההלוואות, שהועמדו על ידי כל אחת מהן למור שווקים גלובאליים עד למועד מכירת המניות. בגין עסקאות אלה רשמה החברה בדוחות הכספיים המאוחדים לרבעון הראשון לשנת 2024 הפסד חשבונאי בסך של כ-3 מיליון ש"ח, נטו, לפני מס (סכום זה כולל רווח חשבונאי ממימוש ההשקעה במור שווקים גלובאליים בסך כ-3.1 מיליון ש"ח בניכוי הפרשה להפסד בגין נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי בסך כ-6.1 מיליון ש"ח).
- ב.** ביום 30 בינואר 2024, פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 בינואר 2024.
- ג.** בחודש פברואר 2024, חתמה החברה על הסכם לרכישת שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, בתמורה ל-2.6 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטח הנוסף הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה. נכון למועד הדוח שילמה החברה מקדמה בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח והיתרה שולמה לאחר תאריך הדוח עם העברת החזקה בנכס לחברה.
- ד.** ביום 1 בפברואר 2024 הבשילה המנה הרביעית והאחרונה של כתבי האופציות שהוענקו לעובדים בחודש פברואר 2020. כתבי האופציות הומרו למניות לפי מנגנון "מימוש בנטו" (Cash less) כך ש-5,000 כתבי אופציה מומשו ל-2,667 מניות אשר נוספו להון המניות של החברה.
- ה.** במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, הוענקו לנושאי משרה בחברות בנות 1,031,963 יחידות פאנטום (מתוך 71,300 יחידות הצמודות למניות החברה ו-960,663 יחידות הצמודות למניות מור גמל ופנסיה). יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה, ב-5 מנות, כאשר כל שנה ממועד ההענקה מבשילה מנה אחת. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או של החברה הבת בה מועסק העובד לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש, אופן קביעתו, תקופות ההבשלה ותנאים נוספים, נקבעו בהסכמי ההענקה של אותם עובדים ונושאי המשרה.
- השווי הכולל של יחידות הפאנטום הנ"ל ליום 31 במרץ 2024 הסתכם לסך של כ-2.3 מיליון ש"ח. סכום ההתחייבות שנרשם בגין יחידות פנטום אלה ליום 31 במרץ 2024 הסתכם לסך של כ-0.2 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 3.9% עד 4%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-32% עד 41%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה או בהתאם לסטיית התקן של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב, לפי העניין, לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

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

1. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

<u>31.12.2023</u>	<u>31.3.2023</u>	<u>31.3.2024</u>	
	<u>בלתי מבוקר</u>		
			נכסים פיננסיים:
			נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
			רמה 1:
17,023	21,180	22,336	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
131,866 ^(*)	112,964	123,497	- נכסי חוב סחירים
-	-	192	- מניות סחירות
835 ^(*)	-	848	- אחרות
			רמה 2:
167	904	1,967	- נכסי חוב שאינם סחירים
-	7,610	-	- קרנות גידור והשקעה
			רמה 3:
50,400	45,600	47,000	- קרנות השקעה
-	1,625	-	- מניות חברה פרטית
<u>200,291</u>	<u>189,883</u>	<u>195,840</u>	

^(*) סווג מחדש

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

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום</u>	<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום</u>		
<u>31.12.2023</u>	<u>31.3.2023</u>	<u>31.3.2024</u>	
	<u>בלתי מבוקר</u>		
46,730	46,730	50,400	יתרה ליום 1 בינואר
1,677	-	-	רכישות
(3,459)	-	(2,841)	חלוקות
			רווחים (הפסדים) שהוכרו בסעיף רווח מנכסים
5,452	495	(559)	פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>50,400</u>	<u>47,225</u>	<u>47,000</u>	יתרה לתום התקופה

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות:

מידע לגבי רווח או הפסד:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2024						
בלתי מבוקר						
ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים ^(*)	התאמות למאחד	סה"כ	
50,315	4,409	123,476	10,870	(1,038)	188,032	מחזור הפעילות לחיצונים
-	3,338	-	-	(3,338)	-	הכנסות בינמגזריות
50,315	7,747	123,476	10,870	(4,376)	188,032	סה"כ הכנסות המגזר
18,014	739	20,559	1,824	136	41,272	תוצאות המגזר
					(3,443)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
					50	קיטון בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
					(2,776)	הוצאות אחרות, נטו רווח מנכסים פיננסיים
					936	הנמדיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
					(868)	הוצאות מימון, נטו
					35,171	רווח לפני מסים על ההכנסה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2023						
בלתי מבוקר						
ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים ^(*)	התאמות למאחד	סה"כ	
46,654	3,857	99,925	9,722	(597)	159,561	מחזור הפעילות לחיצונים
-	3,147	-	268	(3,415)	-	הכנסות בינמגזריות
46,654	7,004	99,925	9,990	(4,012)	159,561	סה"כ הכנסות המגזר
18,541	395	12,916	714	320	32,886	תוצאות המגזר ^(**)
					(3,000)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
					(22)	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
					190	הכנסות אחרות
					868	רווח מנכסים פיננסיים
					(6)	הנמדיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
					30,916	הוצאות מימון, נטו
						רווח לפני מסים על ההכנסה

^(*) כולל גם תוצאות של חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה. הפרשים בין הנתונים שנכללו בתוצאות המגזר

לחלק החברה בתוצאות החברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכללו בהתאמות למאחד.

^(**) בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023, החברה חדלה לנטרל את ההוצאות בגין תשלום

מבוסס מניות המיוחסות למגזר. לכן, המידע המגזרי לתקופות שקדמו לרבעון הרביעי לשנת 2023 הוצג מחדש, על מנת

לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו החל מאותו מועד.

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך):

מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023

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

^(*) כולל גם תוצאות של חברות כלולות המשתייכות למגזר קרנות השקעה. הפרשים בין הנתונים שנכללו בתוצאות המגזר

לחלק החברה בתוצאות החברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכללו בהתאמות למאוחד.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

- א. ביום 21 במאי 2024 התקשרה מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה שהינה מנהל קרנות נאמנות (להלן: "מור קרנות נאמנות"), עם אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ, אשר גם היא מנהל קרנות נאמנות (להלן: "אי.בי.אי") בהסכם מחייב לפיו תרכוש מור קרנות נאמנות מאי.בי.אי 22 קרנות מחקות פתוחות, המנוהלות למועד ההסכם על ידי אי.בי.אי, בהיקף נכסים מנוהל של כ- 1.9 מיליארד ש"ח (נכון ליום 30 באפריל 2024) (להלן: "הקרנות הנמכרות"). בתמורה לקרנות הנמכרות תשלם מור קרנות נאמנות לאי.בי.אי 24 מיליון ש"ח, כתמורה סופית שאינה כפופה להתאמות. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים העסקה הושלמה והתמורה שולמה במלואה. סכום הרכישה ימומן באמצעות מימון מתאגיד בנקאי, כאשר לתקופת ביניים, עד לקבלת המימון מהתאגיד הבנקאי, הרכישה מומנה מאמצעי הקבוצה.
- ביום 28 במאי 2024 התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי בסך של 24 מיליון ש"ח (מחציתו בהלוואה ומחציתו בהשאלה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות של ממשלת ישראל), בערבות מלאה של החברה.
- במסגרת הסכם המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות החלות על החברה ועל מור קרנות נאמנות. אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה זהות לאמות המידה הפיננסיות החלות על החברה במסגרת ההלוואה הקיימות מתאגידים בנקאיים, כמפורט בביאור 11ג לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. מור קרנות נאמנות נדרשת במסגרת הסכם המימון לעמידה ב"יחס כיסוי שירות חוב" מינימאלי, כהגדרתו בהסכם המימון.
- ב. ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של חברת הבת, מור גמל ופנסיה, בין היתר, לאשר עדכון תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל מור גמל ופנסיה, לרבות הענקת יחידות פאנטום. העדכון כלל עדכון לא מהותי בשכר הבסיס והענקת 320,221 יחידות פאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה אשר יבשילו במנות שוות על פני תקופה בת חמש שנים, בכפוף לעמידה ביעדי ביצוע. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש חמש שנים ממועד ההענקת. שווי יחידות הפאנטום במועד ההענקת הסתכם לסך של כ-0.6 מיליון ש"ח.
- ג. ביום 29 במאי 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 20,000 אלפי ש"ח (סכום של כ-0.2805 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).



י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2024

י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2024
לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

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



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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 29 במאי 2024

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

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

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

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

31 בדצמבר	31 במרץ		נכסים נכסים שוטפים: מזומנים ושווי מזומנים נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חברות מוחזקות חייבים ויתרות חובה מס הכנסה לקבל
2023	2023	2024	
בלתי מבוקר			
1,487	23,371	2,189	
19,434	12,687	24,774	
22,425	29,086	21,650	
6,995	9,738	5,736	
117	111	72	
50,458	74,993	54,421	
			נכסים לא שוטפים: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חייבים ויתרות חובה הלוואות שניתנו לעובדים הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו חברות מוחזקות בגין הטבות לעובדים נכס זכות שימוש רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים
47,805	42,168	44,405	
3,379	-	3,274	
6,157	245	6,366	
20,529	28,261	19,744	
177,353	163,114	190,040	
1,625	821	1,189	
6,165	7,167	5,504	
43,273	44,691	42,608	
1,006	591	1,027	
307,292	287,058	314,157	
357,750	362,051	368,578	
			התחייבויות והון התחייבויות שוטפות: חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה עובדים ומוסדות בגין שכר זכאים שונים ויתרות זכות
17,126	17,154	17,092	
2,870	2,723	2,659	
20,003	12,368	13,789	
3,900	3,166	4,007	
43,899	35,411	37,547	
			התחייבויות לא שוטפות: אגרות חוב להמרה התחייבויות חכירה יתרה בגין חברות מוחזקות התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו מסים נדחים
32,493	48,678	32,783	
3,521	4,584	3,057	
5,815	16,750	6,687	
1,667	837	1,225	
2,202	131	2,041	
45,698	70,980	45,793	
			הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם: הון מניות נפרע וקרנות הון עודפים סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
221,328	221,732	221,303	
46,825	33,928	63,935	
268,153	255,660	285,238	
357,750	362,051	368,578	

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

29 במאי 2024				
גב' אורנית שעה	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל משותף	סמנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום
	ודירקטור	ודירקטור		

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2023	2023	2024
	בלתי מבוקר	
7,331	1,934	2,041
7,917	763	786
61,339	16,943	18,580
76,587	19,640	21,407
13,344	3,131	3,453
162	22	(50)
-	-	530
13,506	3,153	3,933
63,081	16,487	17,474
6,004	465	(413)
69,085	16,952	17,061
1,704	476	397
2,236	629	510
68,553	16,799	16,948
2,124	53	(162)
66,429	16,746	17,110
(86)	-	-
15	-	-
(71)	-	-
66,358	16,746	17,110

הכנסות:

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

הוצאות:

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

רווח מפעולות לפני רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים
הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד, נטו

רווח מפעולות

הכנסות מימון
הוצאות מימון
רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה (הטבת מס)
רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

הפסד כולל אחר לאחר מסים בגין:

פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:

סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
חלק החברה בהפסד כולל אחר של חברות מוחזקות, נטו
סך הפסד כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה המיוחס
לחברה עצמה כחברה אם

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
	2023	2024
	בלתי מבוקר	
66,429	16,746	17,110
(61,339)	(16,943)	(18,580)
6,624	1,563	1,646
2,124	53	(162)
(13)	-	2
-	-	(2)
(4,895)	-	-
189	51	(46)
(6,004)	(465)	413
750	6	(442)
532	153	113
4,397	1,164	52
(5,205)	(192)	2,554
2,353	(5,282)	(6,214)
133	(1,101)	(101)
(215)	(1,196)	(362)
1,463	(6,607)	(4,071)
(1,199)	(52)	(44)
991	144	54
134	141	47
1,389	(6,374)	(4,014)
(2,134)	(1,183)	(879)
(780)	-	(162)
-	-	9
(50)	-	(108)
1,385	1,306	144
(1,340)	(695)	(421)
3,745	882	2,491
40,550	-	19,456
(47,395)	-	(21,811)
2,141	-	-
41,524	10,903	6,786
37,646	11,213	5,505

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

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

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים על ההכנסה שהתקבלו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

תמורה ממימוש רכוש קבוע

הלוואות שניתנו לעובדים

פירעון הלוואות שניתנו לעובדים

מתן הלוואות לחברות מוחזקות

פירעון הלוואות לחברות מוחזקות

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

הפסד

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

תמורה ממימוש חברה מוחזקת

דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות

מזומנים, נטו, מפעילות השקעה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2023	2023	2024
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(3,069)	(727)	(769)
(17,059)	-	-
(36,715)	-	-
(56,843)	(727)	(769)
(17,808)	4,112	722
19,246	19,246	1,487
49	13	(20)
1,487	23,371	2,189

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון התחייבות חכירה

פירעון קרן אגרות חוב להמרה

דיבידנד שחולק

מזומנים, נטו, לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2023	2023	2024
	בלתי מבוקר	
92	205	110
2,590	834	345
6,583	1,707	1,573
917	-	-

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש

הפיכת יתרות חובה של חברות מוחזקות להלוואות שניתנו לחברות מוחזקות

תמורה ממכירת השקעה והלוואה לחברה מוחזקת כנגד חייבים

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

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 במרץ 2024

1. פרטים על המידע הכספי ביניים הנפרד

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

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד יחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו וכן עם הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

המדיניות החשבונאית שישומה במידע הכספי ביניים הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024 בכפוף לאמור לעיל ולמפורט במידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 בדבר הטיפול בעסקאות בין חברתיות.

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

- א. בחודש מרץ 2024, הכריזו ושילמו החברות המאוחדות, מור קרנות נאמנות ומור ניהול תיקים, דיבידנד בסך 6,665 אלפי ש"ח ו-121 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- ב. בחודש מאי 2024, הכריזו החברות המאוחדות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים ומור גמל ופנסיה, דיבידנד בסך 11,570 אלפי ש"ח, 394 אלפי ש"ח ו-20,000 אלפי ש"ח (חלק החברה כ-13,268 אלפי ש"ח), בהתאמה.