



פרקי הדוח

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023

כל פרקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023

דוח דירקטוריון לרבעון השני שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2023

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ("תקופות הדוח").

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה), וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") והרגולציה החלה על החברה כחברה מנהלת.

כמו כן, דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2022, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 23 במרץ 2023 (2023-01-030411) ("הדוח התקופתי לשנת 2022") ונכלל על דרך ההפניה, והוא כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה, ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד ולדוח הדירקטוריון שנכללו בדוח התקופתי לשנת 2022, על-פי תקנה 39 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לשינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה

החברה הוקמה ביום 12 באוגוסט 2013 כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 9 בפברואר 2022 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").

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

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

כמו כן, החל מיום 13 בפברואר 2022 החברה המנהלת היא בעלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה ונכון למועד פרסום הדוח מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה וזאת בהתאם לתקנות מס הכנסה. בנוסף, קרן הפנסיה המקיפה של מור היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות במכרז שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד תחילת פעילותה (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות" מיום 14 בספטמבר 2021).

לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות והמוצרים שהחברה מציעה, ראו חלק ג (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2022.

החברה היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות") וחלק מבית ההשקעות מור ("קבוצת מור" או "הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.36% מהונה המונפק והנפרע של החברה (65.02%, על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו סעיף 1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2022.

להלן מידע נוסף עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה :**נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.09.2023 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך :**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים :							
329,658	122,962	46,672	122,895	20,362	1,270	15,497	פעילים
453,382	15,095	60,023	174,661	198,114	841	4,648	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
38	-	-	-	-	1	37	זקנה
5	-	-	-	-	1	4	נכות
783,083	138,057	106,695	297,556	218,476	2,113	20,186	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :							
17,938,002	600,570	2,069,494	9,901,049	2,394,026	78,052	2,894,811	פעילים
48,906,557	70,439	4,898,359	16,142,259	27,352,224	27,847	415,429	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
39,274	-	-	-	-	2,484	36,790	זקנה
66,883,833	671,009	6,967,853	26,043,308	29,746,250	108,383	3,347,030	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :							
1,374,035	11,892	140,031	891,274	25,399	9,356	296,083	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,610,921	86,129	1,068,279	1,725,416	449,619	24,387	257,091	תקבולים מדמי גמולים
(15,854)	-	-	-	-	(1,493)	(14,361)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
996,281	-	652,547	112,459	230,534	741	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
12,336,175	10,215	610,397	5,400,618	4,606,575	49,234	1,659,136	העברות צבירה לקופה/קרן
3,126,215	2,743	340,709	1,165,767	1,521,527	3,737	91,732	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
2,198,627	15,036	678,053	715,567	781,514	180	8,277	פדיונות
(16,048)	-	-	-	-	(1,953)	(14,095)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים :							
512	-	-	-	-	22	490	פנסיית זקנה
649	-	-	-	-	60	589	פנסיית נכות
2,183,740	15,036	678,053	715,567	781,514	(1,691)	(4,739)	סה"כ תשלומים
3,552,733	30,309	427,465	1,410,206	1,482,757	4,679	197,317	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :							
310,649	1,079	36,928	126,161	142,739	104	3,638	פעילים ולא פעילים
15	-	-	-	-	1	14	מקבלי קצבה
310,664	1,079	36,928	126,161	142,739	105	3,652	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
2,904	-	-	-	-	232	2,672	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :							
-	0.23%	0.74%	0.71%	0.69%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.74%	0.69%	0.66%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :
חשבונות מנותקי קשר :							
1				1			מספר חשבונות
1				1			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.80				0.80			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
							שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	0.12%	0.05%	עמיתים/מבוטחים

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.09.2022 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

קרן מקיפה	קרן כללית	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סה"כ
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:						
3,418	166	13,617	73,839	33,104	112,893	237,037
765	94	137,705	110,699	51,489	13,434	314,186
4,183	260	151,322	184,538	84,593	126,327	551,223
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):						
669,943	9,384	1,763,621	5,581,390	1,283,918	485,783	9,794,039
114,978	8,419	20,149,807	10,529,084	3,882,052	52,855	34,737,195
1,398	64					1,462
786,319	17,867	21,913,428	16,110,474	5,165,970	538,638	44,532,696
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):						
122,542	4,192	59,015	1,033,185	178,864	9,000	1,406,798
31,404	1,445	1,229,794	926,447	1,457,828	71,190	3,718,108
-	202	871,278	113,304	1,087,004	-	2,071,788
771,991	16,523	7,365,209	7,189,182	1,003,380	4,083	16,350,368
2,173	8	376,234	248,432	71,674	2,004	700,525
תשלומים (באלפי ש"ח):						
83	-	272,854	169,008	327,941	10,325	780,211
עודף (הפסדים) על הוצאות לתקופה						
(14,820)	(93)	(1,674,868)	(1,465,701)	(649,765)	(49,232)	(3,854,479)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):						
340	6	95,978	69,793	27,261	918	194,296
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):						
298	13	-	-	-	-	311
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
0.22%	0.22%	0.71%	0.75%	0.75%	0.23%	-
0.22%	0.22%	0.70%	0.72%	0.76%	0.23%	-
שיעור דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):						
1.00%	1.00%	-	-	-	-	-
חשבונות מנותקי קשר:						
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:						
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית *	קרן פנסיה מקיפה *	
מספר חשבונות עמיתים:							
366,097	115,226	51,280	154,577	38,327	290	6,397	פעילים
262,267	14,121	42,147	67,302	137,280	229	1,188	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
5	-	-	-	-	1	4	זקנה
628,369	129,347	93,427	221,879	175,607	520	7,589	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
19,810,043	503,701	2,471,353	10,796,150	4,820,888	20,294	1,197,657	פעילים
32,894,336	58,433	3,409,121	8,592,253	20,689,452	12,689	132,388	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
5,434	-	-	-	-	639	4,795	זקנה
52,709,813	562,134	5,880,474	19,388,403	25,510,340	33,622	1,334,840	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
1,861,258	12,946	376,790	1,186,707	73,921	6,134	204,760	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,942,152	96,357	1,881,118	1,427,136	1,449,030	4,632	83,879	תקבולים מדמי גמולים
(4,208)	-	-	-	-	(216)	(3,992)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,821,367	-	1,526,494	262,811	1,030,666	1,396	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
23,455,287	5,943	1,375,633	9,988,630	10,814,154	29,405	1,241,522	העברות צבירה לקופה/קרן
978,006	2,739	95,002	348,396	524,489	209	7,171	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח):							
1,210,059	13,731	480,191	292,942	421,877	47	1,271	פדיונות
(4,208)	-	-	-	-	(216)	(3,992)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים:							
19	-	-	-	-	2	17	פנסיות זקנה
1,205,870	13,731	480,191	292,942	421,877	(167)	(2,704)	סה"כ תשלומים
(3,310,985)	(48,012)	(564,710)	(1,234,774)	(1,481,230)	(157)	17,898	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
273,890	1,238	37,237	100,388	134,051	19	957	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
866	-	-	-	-	41	825	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.75%	0.73%	0.67%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.76%	0.70%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	0.01%	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	0.02%	0.02%	-	-	בגין השקעות לא סחירות
-	0.03%	0.08%	0.1%	0.12%	0.01%	0.02%	עמלות ניהול חיצוני
-	0.03%	0.11%	0.18%	0.18%	0.01%	0.02%	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית *	קרן פנסיה מקיפה *	
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):							
	-	-	-	-	0.20%	0.11%	עמיתים/מבוטחים

* הקרן החלה את פעילותה ביום 1 במאי 2022. יצוין כי ישנם מסלולי השקעה בקרנות הפנסיה שהחלו את פעילותם במועד מאוחר יותר בשנת 2022. מסלול משולב סחיר ומסלול עוקב מדדים גמיש נפתחו ביום 1 בינואר 2023 והחלו את פעילותם במהלך שנת 2023.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 30.09.2023**א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, הסתכם בנכסים בסך של כ-511,062 אלפי ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-513,060 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 30.09.2023	ליום 30.09.2022	ליום 31.12.2022	הסבר
	אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	10,323	9,386	9,804	השינוי במהלך תקופת הדוח נובע מרכישות חדשות בקיזוז הפחתת נכסים בלתי מוחשיים.
נכס זכות שימוש	4,926	5,184	5,023	השינוי נובע מהכרה בחירות חדשות בקיזוז הפחתת נכס זכות השימוש.
מיסים נדחים	817	4,873	4,350	הירידה נובעת מקיטון בהפסדים מועברים.
הוצאות רכישה נדחות	279,206	191,241	223,041	העלייה נובעת מגיוס כספים משמעותי בעיקר באמצעות סוכנים.
רכוש קבוע	4,232	4,924	4,944	
הלוואות שניתנו לעובדים ולנותני שירותים	575	360	-	
חייבים ויתרות חובה	34,196	24,701	32,900	העלייה נובעת בעיקר מגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך.
נכסי חוב סחירים	102,863	-	38,148	העלייה נובעת בעיקר מרכישת נכסי חוב סחירים.
נכסי חוב שאינם סחירים	21,365	-	20,064	
השקעות פיננסיות אחרות	275	-	20,987	
מזומנים ושווי מזומנים	51,786	106,700	153,799	הירידה נובעת בעיקר מרכישת נכסי חוב סחירים ותשלומים בגין הוצאות רכישה נדחות.
התחייבות בגין חכירה	(5,168)	(5,318)	(5,076)	העלייה נובעת מהכרה בחירות חדשות.
התחייבות מיסים שוטפים	(4,014)	(1,623)	(30)	העלייה בהתחייבות מיסים שוטפים נובעת מרווחים בתקופת הדוח.
הלוואה מתאגידים בנקאיים	(198,082)	(60,371)	(196,481)	העלייה נובעת מהוצאות ריבית בגין הלוואות.
הטבות לעובדים	(28)	-	(21)	
זכאים ויתרות זכות	(83,235)	(86,176)	(115,740)	הירידה נובעת בעיקר מתשלום לסוכנים בגין עמלות היקף ברבעון השני של שנת 2023.

ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה

הסבר	ליום 31.12.2022	ליום 30.09.2022	ליום 30.09.2023	
	אלפי ש"ח			
העלייה נובעת בעיקר מרווח לתקופה.	195,712	193,881	220,037	סך ההון העצמי

יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") לתאריך הדוח היא 110,804 אלפי ש"ח ("ההון העצמי המינימאלי").

ג. תוצאות הפעילות של החברה

שם הסעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	31.12.2022	
אלפי ש"ח						
הכנסות מדמי ניהול	313,568	194,607	112,114	73,413	274,756	העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	7,670	-	2,028	-	1,276	העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מכך שהחברה החלה להשקיע את כספיה בתיק השקעות.
סך כל ההכנסות	321,238	194,607	114,142	73,413	276,032	
עמלות, הוצאות שיווק ורכישה	163,720	95,059	58,371	36,947	136,899	העלייה בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין עמלות שוטפות לסוכנים, עקב גיוסים גבוהים וכן מעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה.
הוצאות הנהלה וכלליות	114,455	89,556	39,528	30,800	124,493	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.
הוצאות מימון	6,387	549	2,156	129	2,456	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו מתאגידים בנקאים.
סך כל ההוצאות	284,562	185,164	100,055	67,876	263,848	
רווח לפני מיסים על הכנסה	36,676	9,443	14,087	5,537	12,184	
הוצאות מס	(12,583)	(3,521)	(4,872)	(1,963)	(4,487)	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה.
רווח כולל לתקופה	24,093	5,922	9,215	3,574	7,697	

ד. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה לתקופות הבאות:

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	
	אלפי ש"ח					
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח שימש בעיקר לתשלומי עמלות לסוכנים בעקבות גיוסים גבוהים בתקופת הדוח.	(72,002)	(10,334)	14,378	(64,299)	(53,162)	מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת
תזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח שימש בעיקר לרכישת נכסים פיננסיים בקיזוז תמורה ממימוש נכסים פיננסיים.	(85,458)	(3,945)	(4,099)	(5,760)	(48,121)	מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש לפירעון התחייבות בגין חכירה.	230,720	(84)	(246)	96,220	(730)	מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:**נתוני צבירה נטו לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023:**

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם לסך של כ-66,884 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-52,710 מיליון ש"ח לסוף שנת 2022. העלייה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית (צבירה נטו – העברות פנימה והפקדות בניכוי העברות החוצה ומשיכות) בתקופת הדוח בסך של כ-10,622 מיליון ש"ח. עיקר צבירת הנטו החיובית נובעת מגיוס כספים ממתחרים – העברות נטו חיוביות (העברות נטו - העברות פנימה בניכוי העברות החוצה) בתקופת הדוח בסך של 9,210 מיליון ש"ח.

תחום פעילות	15.11.23	30.09.23	30.06.23	31.3.23	31.12.22	30.9.22	30.6.22	31.3.22	31.12.21
קופות גמל	63,517	63,429	62,508	57,411	51,342	43,729	38,474	35,312	29,811
קרנות פנסיה	3,798	3,455	2,566	1,920	1,368	804	144	-	-
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	67,315	66,884	65,074	59,331	52,710	44,533	38,618	35,312	29,811

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח

אלפא מור תגמולים

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
8695	מחקה מדד ת"א 35	36,778	30,591	37,090
8696	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	44,644	53,527	48,348
8697	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	28,439	27,175	34,713
8698	מדד תל בונד 20	32,390	13,316	23,489
8699	מזומנים ושווי מזומנים	149,094	109,358	162,309
9452	מחקה מדד S & P 500	796,771	150,319	178,303
9677	מעורב מחקה מדדים	8,421	6,259	7,598
12531	מניות	3,077,109	2,578,313	2,841,915
12532	מדרגות עד 50	4,732,894	3,507,028	4,009,340
12533	מדרגות 50-60	12,533,146	9,968,521	11,695,558
12534	מדרגות 60 ומעלה	7,345,736	5,075,810	6,003,430
12957	אג"ח עד 25% במניות	599,391	393,211	468,247
14342	משולב סחיר	304,251	-	-
14394	עוקב מדדים גמיש	9,155	-	-
14481	אג"ח	48,031	-	-
	סה"כ	29,746,250	21,913,428	25,510,340

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
8701	מחקה מדד ת"א 35	49,332	34,431	45,813
8702	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	69,331	70,420	74,761
8703	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	25,245	20,040	27,494
8704	מדד תל בונד 20	17,802	9,702	12,623
8705	מזומנים ושווי מזומנים	125,105	79,366	120,421
9451	מחקה מדד S & P 500	1,259,187	195,979	241,552
9676	מעורב מחקה מדדים	14,988	6,702	7,905
12535	כללי	17,973,393	11,255,863	13,678,175
12536	מניות	5,299,881	3,810,438	4,365,220
12956	אג"ח עד 25% במניות	1,171,495	627,533	814,439
14483	אג"ח	37,549	-	-
	סה"כ	26,043,308	16,110,474	19,388,403

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
7957	מחקה מדד ת"א 35	50,294	61,902	69,532
7961	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	28,259	34,498	34,569
7962	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	10,134	11,293	11,896
7960	מחקה מדד תל בונד 20	7,750	6,407	6,553
7963	כספי	44,802	38,787	53,286
7958	מחקה מדד S&P 500	751,189	208,245	237,821
12538	כללי	3,583,765	2,714,650	3,138,568
12537	מניות	2,144,443	1,848,070	2,045,858
12955	אג"ח עד 25% במניות	336,559	242,118	282,391
14482	אג"ח	10,658	-	-
	סה"כ	6,967,853	5,165,970	5,880,474

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
9421	סיכון מועט	377,466	322,112	332,905
9414	סיכון בנוני	23,335	17,664	18,617
9420	סיכון גבוה	191,969	135,391	144,199
9113	מסלול הלכה	61,342	50,070	52,387
9303	מסלול שריעה	16,897	13,401	14,026
	סה"כ	671,009	538,638	562,134

מור קרן פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
13909	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	1,595,076	425,462	672,413
13910	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60	515,830	110,933	190,418
13911	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	133,034	25,541	51,642
13912	מור פנסיה מקיפה מסלול מניות	981,039	220,690	409,182
13913	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח	6,731	1,087	1,451
13914	מור פנסיה מקיפה מסלול שקלי טווח קצר	4,006	1,054	1,591
13915	מור פנסיה מקיפה מדדי מניות חו"ל	66,655	1,151	2,928
13917	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח עד 25% מניות	655	401	420
13916	מור פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	36,790	-	4,795
14339	משולב סחיר	4,069	-	-
14340	עוקב מדדים גמיש	3,145	-	-
	סה"כ	3,347,030	786,319	1,334,840

מור קרן פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
13919	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	47,435	8,899	16,505
13920	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50-60	16,232	2,302	5,531
13921	מור פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	5,135	1,079	1,303
13922	מור פנסיה כללית מסלול מניות	33,061	5,586	9,522
13926	מור פנסיה כללית מסלול שקלי טווח קצר	151	1	122
13927	מור פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2,484	-	639
13923	מור פנסיה משלימה מסלול אג"ח	40	-	-
13924	מור פנסיה משלימה מסלול אג"ח עד 25% מניות	17	-	-
13925	מור פנסיה משלימה מדדי מניות חו"ל	3,788	-	-
14337	מור פנסיה כללית – משולב סחיר	16	-	-
14338	מור פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש	24	-	-
	סה"כ	108,383	17,867	33,622

5. תחזית רווח לפני מס

להערכת החברה, בהמשך לתחזית רווח לפני מס שפרסמה החברה בסעיף 5.32.2 בפרק א (דוח עסקי תאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022, אשר עמדה על 30 – 35 מיליון ש"ח ולאור העלייה בהיקף הנכסים של כ-11.4 מיליארד ש"ח בתקופת הדוח אשר נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית (צבירה נטו – העברות פנימה והפקדות בניכוי העברות החוצה ומשיכות) ובנוסף, הגידול בתשואות התיק המנוהל של כ-2.8 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של השנה במקביל לירידה בהוצאות הנהלה וכלליות ביחס לתקציב, הרי שתחזית החברה למועד הדוח היא כי הרווח לפני מס של החברה בשנת 2023 צפוי לעמוד על כ-45 – 50 מיליון ש"ח.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות החברה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, אשר בשנת 2023 צפויות להיות בטווח של 430 – 440 מיליון ש"ח; הוצאות החברה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון, צפויות להיות בשנת 2023 בטווח של 385 – 390 מיליון ש"ח, והנחות נוספות כמפורט להלן.

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא תחזית שהיא הערכה עתידית בלבד. התחזית ניתנת לשנת 2023 בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת בהכרח להמשיך ולתת תחזיות לגבי העתיד. ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה לשנת 2023 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים

של כספים מהקופות המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, הגורמים הנזכרים בקשר עם המלחמה והשלכותיה תחת הכותרת "מלחמת 'חרבות ברזל' (חרבות ברזל)" בסעיף 6 להלן, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 5.33 בפרק א (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

6. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלי

תיאור הסביבה העסקית

הרבעון השלישי של שנת 2023 התאפיין בהמשך המגמה של התמתנות בנתוני האינפלציה, כאשר במקביל, החששות מפני אינפלציה גבוהה/גל שני של אינפלציה המשיכו לאפיין את הרבעון, כל זאת על רקע המשך נתונים יציבים בקרב שוק העבודה, הצמיחה בתוצר ועליות במחירי האנרגיה ובשאר הסחורות. שיעורי האינפלציה מארה"ב ומאירופה המשיכו לרדת ונמצאים במגמת התקרבות ליעדי האינפלציה השנתיים של הבנקים המרכזיים העומדים על שיעור של כ-2% – 2.5%.

בעקבות הצפי להיחלשות בנתוני הצמיחה בסוף שנת 2023 ובשנת 2024 בגלל סביבת ריבית גבוהה וממושכת מהצפוי, הגיבו שווקי ההון בירידות ברבעון השלישי בשנת 2023. הירידות נבעו גם מצרכנים פסימיים יותר כפי שמשקף במדד ציפיות הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן¹ שעמד בסוף הרבעון על 68.1 נקודות, לאור האמור נראה כי המשק האמריקאי מתקרב ככל הנראה להאטה או למיתון. לעומת זאת, בישראל שוק המניות המקומי סיים את הרבעון בביצועי יתר לעומת השווקים בעולם. המהלך החיובי בשוק המניות בישראל בהשוואה לשווקים בעולם הוא תיקון לביצועי החסר מהמחצית הראשונה של השנה – בה ביצועי השוק המקומי הושפעו לרעה בעיקר מקידום הרפורמה המשפטית על ידי הממשלה ופחדם של המשקיעים מהשלכותיה. לאחר תאריך הדוח, ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מלחמת 'חרבות ברזל'. לפרטים נוספים ראו פסקת מלחמת 'חרבות ברזל' להלן.

נכון לסוף הרבעון השלישי של שנת 2023, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בשיעור של 3.8% במונחים שנתיים, וממשיך במגמת הירידה שלו. שוק הדיור בישראל נמצא במגמה של התמתנות, לאחר עליות חדות בשנים 2021 – 2022. בהסתכלות שנתית עולה כי נמשכה הבלימה בעליות המחירים כאשר מחירי הדירות עלו בשיעור של 0.8% בלבד. בכל המחוזות, למעט במחוז מרכז, נרשמו עליות מחירים מתונות במונחים שנתיים, כאשר מדד מחירי הדירות החדשות ירד בשיעור של 2.1%. מנתוני הלמ"ס, עולה כי בשלושת החודשים יוני-אוגוסט בשנת 2023 חלה התאוששות קלה בענף, עם עליה בשיעור של 26.7% בהיקף עסקאות הנדל"ן לעומת שלושת החודשים הקודמים. העלאות הריבית של בנק ישראל השפיעו על שוק המשכנתאות לשלילה וגרמו לירידה חדה בהיקף לקיחת המשכנתאות. לחברה יתרת הלוואה צמודה לריבית הפריים בסך של כ-30 מיליון ש"ח. בהתאם, ככל שתהיה עלייה בריבית הפריים היא תשפיע על עלויות המימון של החברה, לפרטים נוספים אודות מימון החברה ראו סעיף 5.26 לדוח התקופתי לשנת 2022.

¹ [/http://www.sca.isr.umich.edu](http://www.sca.isr.umich.edu)

סקטור המניות

כאמור, ברבעון השלישי לשנת 2023, מרבית מדדי המניות המובילים בארה"ב ובאירופה סיימו בירידות שערים, על רקע נתוני אינפלציה מעודדים ותמחור של האטה כלכלית מתקרבת. מדד ה-S&P 500 ירד ב-3.7%, ה-Dow Jones בכ-2.6%, מדד ה-NASDAQ בכ-3% ומדד ה-Euro stoxx 600 האירופי ירד בכ-2.5%. מדדי תל אביב רשמו ביצועי יתר לעומת המדדים הנ"ל, לאחר שצברו פער שלילי במחצית הראשונה של שנת 2023. מדד תל אביב 35 מסכם עליה של 7% במהלך הרבעון השלישי לשנת 2023, מדד תל אביב 90 עלה 6.11% ומדד תל אביב 125 עם עליה של כ-7%. מדד תל אביב נדל"ן תיקן גם הוא את ביצועי החסר מהמחצית הראשונה של שנת 2023, עם עליה של 5% במהלך הרבעון, מדד ת"א נפט וגז הציג עליות חדות של כ-28.6% לאור התעניינות ערה מצד ענקיות האנרגיה העולמיות בגז השוכן בחופי ישראל.

אינפלציה, תקציב וריבית

כאמור, העלייה במדד המחירים לצרכן בישראל התמתנה ברבעון השלישי לשנת 2023, והסתכמה ברמה של 3.8% במונחים שנתיים, לעומת 5.3% בסוף שנת 2022, מעל הטווח העליון של בנק ישראל (1%-3%). הפער בין סביבות האינפלציה בישראל ובארה"ב המשיך להצטמצם במהלך הרבעון השלישי לשנת 2023, כאשר האינפלציה בארה"ב לחודש אוגוסט 2023 עמדה על 3.7% בלבד. ראוי לציין כי במדד חודש ספטמבר לשנת 2023 אשר התפרסם לאחר תאריך הדוח, האינפלציה נותרה ללא שינוי. גם האיחוד האירופי הצליח לצמצם את הפערים והאינפלציה בגוש האירופי עומדת נכון לסוף הרבעון השלישי לשנת 2023 על 4.3%.

בשוק המט"ח הורגשה תנודתיות רבה כאשר שער הדולר המשיך להתחזק מול השקל ועלה ב-2.7% במהלך הרבעון. גם היורו המשיך להתחזק מול השקל ועלה מעט בכ-0.25% במהלך הרבעון. יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל עמדו בסוף חודש ספטמבר לשנת 2023 על 198.6 מיליארד דולר. בשבוע שלאחר פרוץ מלחמת חרבות ברזל, הודיע בנק ישראל על התערבות בשוק המט"ח והשיק תכנית בה ימכור עד 30 מיליארד דולר מיתרות המט"ח שברשותו בכדי למתן את התנודתיות בשער הדולר.

למועד פרסום הדוח, ריבית בנק ישראל עומדת על שיעור של 4.75%.

סקטור איגרות החוב

בסקטור החוב המקומי הייתה שונות מסוימת בין האפיקים לאורך הרבעון השלישי לשנת 2023, כאשר לאור הצפי כי הריבית תישאר גבוהה יותר לזמן ממושך מהצפוי, אגרות החוב הממשלתיות רשמו ביצועי חסר לעומת אגרות החוב הקונצרניות שעלו לאור הירידה במרווחי הסיכון. בקרנות הנאמנות נבלמה מגמת הפדיונות שהחלה בסוף השנה שעברה. כמו כן, בקרנות הכספיות נמשכת מגמה של גיוסי כספים לאור האטרקטיביות באפיקים חסרי הסיכון בעקבות העלאות הריבית.

איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים בישראל כאמור רשמו ירידות במהלך הרבעון השלישי לשנת 2023 והגיעו לתשואה של 4.2%. תשואות אגרות החוב הממשלתיות האמריקאיות המשיכו לעלות וכך גדל הפער ביניהן, כאשר בסוף הרבעון השלישי של שנת 2023 התשואה על איגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים בארה"ב עומדת על 4.58%. בבריטניה התשואה עלתה ל-4.6% בסוף הרבעון השלישי של שנת 2023, באיטליה ל-4.7% ובגרמניה ל-2.8%.

באיגרות החוב הקונצרניות נרשמה ירידת תשואות אשר שיקפה ירידה במרווחי הסיכון כך שלסיכום הרבעון השלישי לשנת 2023 מדד תל אביב כללי ירד ב-1.3% ומדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו בשיעורים של 0.2%, 0.8% ו-0.11% בהתאמה.

שינויים במערכת המשפט בישראל

במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל אשר עוררו ועודם מעוררים מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם, אשר בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה למניעת החלטת כוחה של מערכת המשפט בישראל. הרפורמה במערכת המשפט הושתתה לתקופה מסוימת על ידי הממשלה, אולם בסוף הרבעון השני של שנת 2023, חידשה הממשלה את ניסיונה לקידום התכנית לביצוע השינויים כאמור, משאלו לא צלחו, החליטה הקואליציה על קידום חד צדדי ללא הסכמות של ביטול עילת הסבירות כשלב חקיקתי ראשון לקידום הליך הרפורמה המשפטית. קידום חד צדדי זה, הוביל לאי הסכמה רחבה ולפעולות מחאה היקפיות בקרב הציבור, העמקת הפילוג בממשלת ישראל והשבתות של חברות לוקאליות לצד גלובליות.

כאמור, וכפי שסברו גורמים כלכליים שונים בארץ ובעולם, התקדמות בהליכי החקיקה האמורים, ללא הסכמה רחבה, לצד ההתגברות במחאה הציבורית הרחבה, השפיעו לרעה על גיוס השקעות ממשקיעים זרים, על איתנות המשק והכלכלה בישראל, לרבות, היקף ההשקעות בישראל, ערך המטבע המקומי, עלויות המימון, דירוג האשראי של ישראל כפי שבא לידי ביטוי בשינוי תחזית הדירוג של ישראל על-ידי חברת הדירוג הבינלאומית Moody's ועוד. במסגרת זו, ובשים לב לאמור בסעיף 5.33 בפרק א (דוח עסקי תאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022, לכל אלו השפעה שלילית על התנהגות השוק ועל תיאבון המשקיעים בשוק בו פועלת החברה. עם תחילת מלחמת חרבות ברזל, הוקפא קידום הליך הרפורמה המשפטית.

מלחמת 'חרבות ברזל'

ביום 7 באוקטובר 2023 נפתחה מתקפה משולבת על ישראל, אשר כללה ירי מסיבי על אזור הדרום והמרכז, וחדירת מחבלים לתחומי עוטף עזה. באותו יום הכריז שר הביטחון על מצב מיוחד בעורף מכוח סעיף 9ג' לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951. בעקבות ההכרזה כאמור, הוציא פיקוד העורף הנחיות ומגבלות לעניין הגבלת התקהלויות ופעילויות מותרות. לאחר מכן, האריכה ממשלת ישראל את תוקף ההכרזה פעמיים, כך שתחול עד ליום 19 בדצמבר 2023. ביום 8 באוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל כי המדינה מצויה במלחמת "חרבות ברזל". המלחמה גרמה עד כה לנזקים משמעותיים לציבור הישראלי. נרצחו כ-1,200 אזרחים ישראלים וזרים, ונחטפו כ-240 ישראלים וזרים, נגרמו פגיעות בגוף ובנפש, ונזק רב לרכוש. בהתאם לנסיבות, ננקטו צעדים שונים לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, פינוי אזרחים רבים מבתיהם, ביטול מסגרות חינוכיות, וכן פורסמה על ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות לאוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום. נכון למועד זה, למלחמה השפעה שלילית על הכלכלה הישראלית, ועשויה להיות לה השפעה שלילית מתמשכת על שוק ההון הישראלי ואף על השוק העולמי אם תתפתח לאירוע גלובלי. ההשפעה של פרוץ המלחמה ניכרת במשק הישראלי בכלל ובשוק ההון בפרט והתבטאה, בין היתר, בתנודתיות שערי המסחר בבורסה, עלייה בתשואות אגרות החוב ובפיחות בשער השקל אל מול מטבעות זרים מה שעלול לתרום לעלייה באינפלציה. בתגובה לכך הכריז בנק ישראל על התערבות בשוק המט"ח, לראשונה מאז תקופת הקורונה שהחלה בשנת 2020. בנוסף, חלה עלייה באי הוודאות במשק, ירידה בהיקפי הפעילות בו, ועליית הסיכון לגבי האינדיקטורים הכלכליים המרכזיים של הפעילות הפיננסית בישראל, לרבות סיכון לירידת דירוג האשראי של מדינת ישראל כתוצאה משינוי תחזית הדירוג של חברות הדירוג לשלילית. בשלב זה אנו מעריכים שהמלחמה תשפיע באופן מהותי על המשק ברבעון הרביעי של שנת 2023, ועלולה להמשיך ולהשפיע גם בשנת 2024, ככל שהמלחמה תתארך יאלץ המשק הישראלי להיכנס לשגרה בצל הלחימה, עם זאת בשלב זה לא ניתן להאריך את משך המלחמה הצפוי. למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה העתידית על הכלכלה, בין היתר, לאור אי הוודאות ביחס לאפשרות להרחבת היקף המלחמה, עלויות המלחמה, התמשכותה והשפעתה בפועל על הכלכלה הישראלית. נציין כי על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, אשר

פורסמה לאחר פרוץ המלחמה, שיעור האינפלציה ב-12 החודשים הבאים יעמוד על 2.9%. בנוגע לתוצר, מעריך בנק ישראל עלייה בשיעור של 2.3% בשנת 2023 על אף ההתכווצות הצפויה ברבעון הרביעי של שנת 2023 ואילו תחזית הצמיחה בשיעור של 2.8% בשנת 2024 אשר עודכנה מטה מ-3% בתחזית הקודמת.

מבחינה ענפית, המלחמה, אשר בתחילתה יצרה לחץ רב בשוק ההון הישראלי, גרמה לירידות שערים ולפדיונות של קרנות הנאמנות בישראל אך ברמה נמוכה ביחס למשברים קודמים. יצוין כי ככל הנראה בשל המצב, נרשמה בחודש אוקטובר 2023 ירידה של כ-20% בפדיונות כספים ובהעברת כספים לחברות אחרות, זאת בהשוואה לחודש ספטמבר 2023, וכן נרשמה ירידה בהיקף הפעולות שבוצעו בערוצים הישירים ובערוצי ההפצה והיקף הנכסים המנוהלים של החברה נשאר דומה.

החברה פעלה על מנת לנטר את השלכות המלחמה על פעילותה העסקית, על היבטיה השונים, ועקב כך נקטה בפעולות להלן: עם פרוץ המלחמה, שמה החברה דגש על עניין השירות והזמינות ללקוחותיה, תוך הקפדה על פעולות שירותיות אשר יקלו על כלל עמיתיה, בדגש על נפגעי המלחמה ולבני משפחותיהם.

הוקם מוקד ייעודי שזמין לנפגעי פעולות האיבה, המוקד המשלב בתוכו אנשי שירות ותפעול עם סמכויות מורחבות על מנת לטפל בפניות ברגישות מהירות ומקצועיות. החברה הרחיבה את המידע המצוי באתר האינטרנט שלה על מנת להקל על עמיתיה באיתור מידע רלוונטי לתקופת המלחמה. החברה ערכה כנסים והרצאות לסוכנים וללקוחות על מנת לשקף את השפעות המלחמה על שוק ההון. כחלק מהתגייסות החברה בעקבות מצב המלחמה, החברה מאפשרת לכלל עמיתיה לבצע הקפאה של תשלומי ההלוואות בכפוף לנהלי החברה.

השפעת אירועי המלחמה על הפעילות השוטפת של עסקי התאגיד: נכון למועד הדוח, הנהלת החברה מבצעת הערכות מצב ופועלת על מנת לאפשר רציפות תפקודית והמשכיות עסקית.

ככלל בשלב זה הנהלת החברה אינה צופה השפעה מהותית או שלילית של המלחמה על פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות, לעדכון בדבר תחזית הרווח לפני מס של החברה ראו סעיף 5 לעיל. במקרה של התמשכות המלחמה לתקופת זמן ארוכה מאד, עלולה גם להיפגע יכולת הגיוס של החברה משוק ההון. בנוסף, על רקע המלחמה, בכלל המשק הישראלי חלה עלייה משמעותית במתקפות סייבר. החברה ריכזה מאמץ מוגבר בתחום אבטחת המידע והגנת הסייבר, בין היתר החברה ביצעה חסימה של הגישה למערכות החברה מחו"ל, החברה ניטרה ניסיונות חדירה למערכות החברה והגיבה בזמן אמת, לרבות שמירה על קשר עם מערך הסייבר הלאומי והיא מצויה בקשר שוטף עם הספקים המהותיים שלה. נכון למועד הדוח, לא חלו שיבושים בפעילות החברה.

החברה אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתחילת המלחמה, דבר שאיפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה ללקוחותיה מרחוק. נכון למועד זה, אין שינוי בהתנהלות התפעולית של החברה ומרבית העובדים עובדים ממשרדי החברה. הפעולות שנקטה החברה, כמו גם העובדה שלחברה יתרת מזומנים גבוהה עזרו לה להתמודד עם המשבר מבלי לפגוע במצבת העובדים או ביישום תוכניות העבודה של החברה ומגמת הצמיחה בחברה, תוך הרחבת פעילויות החברה ותחומי עיסוקן, נמשכה על-פי המתוכנן.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך

המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 5.33 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

7. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

7.1. אומדנים חשבונאיים קריטיים :

הכנת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. הנהלת החברה מבססת את האומדנים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים.

הנהלת החברה זיהתה אומדן חשבונאי קריטי במסים על ההכנסה – המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים במועד מימושם של הפרשים הזמניים ומועד מעבר החברה לרווח נקי. מועד המעבר ושיעור המס הצפוי במועד המימוש של הפרשים הזמניים המיוחסים בוסס על תחזית ההכנסות העתידיות של החברה. שינויים בהנחות אלו עשויים להביא לשינויים מהותיים בערכם בספרים של המסים הנדחים ובהוצאות המס.

כמו כן, זיהתה אומדן חשבונאי קריטי, באופן הפחתת עלויות רכישה נדחות (עמלות היקף המשולמות לסוכנים ומשווקים פנסיוניים). עמלות אלו משולמות בגין גיוס לקוחות חוסכים מעל היקף מסוים ומופחתות על פני התקופה המשוערת שבה יישארו הלקוחות שגויסו כלקוחות החברה ויניבו לה הכנסות. לשם הערכת התקופה האמורה נעזרת החברה בניסיון העבר, אך מאחר ותקופת הפעילות של החברה (בהיקפי פעילות משמעותיים) קצרה יחסית, מסתמכת החברה גם על אומדנים מקובלים בשוק בחברות אחרות הפועלות בתחום הגמל והפנסיה. אומדנים אלו יכולים להשתנות עקב מגוון סיבות לרבות, שינויים ברצון הלקוחות לחסוך, תנודות בתשואות, משברים כלכליים, שינויים במאפייני המוצרים המוכתבים על-ידי הרגולציה וכדומה, אשר יכולים להביא לנטישת לקוחות בקצב גבוה מהצפוי או להישארותם תקופה ממושכת יותר מהחזוי.

לחברה קיימת זכות לקבלת החזר יחסי של עמלות ההיקף ששולמו לסוכנים ("ביטולים"), באם יפסיק לקוח שבגינו שולמו עמלות אלו להיות לקוח החברה במהלך השנתיים הראשונות לגיוסו. בהתאם, מקזזת החברה את העמלות הנדחות עם אומדן סך הביטולים בשנתיים העוקבות לגיוס. אומדן זה ("יחס הביטולים") נעשה בהתאם להערכת החברה ומעודכן בהתאם לניסיונה הנצבר.

החברה מפחיתה את העמלות הנדחות במגזר הפנסיה על פני 10 שנים ובמגזר הגמל על פני 6 שנים ואילו יחס הביטולים במגזר הגמל נעשה באמצעות הפחתה מסך עמלות ההיקף שנוצרה לגביהן חבות תשלום בתקופת הדוח, בסך של 6% בשנה הראשונה ו-4% בשנה השנייה.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של העמלות הנדחות בהתאם לנתוני העמלות הנדחות המוצגות נכון ליום 30 בספטמבר 2023:

תקופת ההפחתה		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 סה"כ הפחתה (באלפי ש"ח)
מגזר הגמל		
8 שנים	30,353	
7 שנים	34,689	
6 שנים (מצב בפועל)	40,470	
5 שנים	48,564	
4 שנים	60,705	
מגזר הפנסיה		
12 שנים	787	
11 שנים	859	
10 שנים (מצב בפועל)	945	
9 שנים	1,050	
8 שנים	1,181	

תוספת (הפחתה) הרווח הכולל נטו של החברה לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:

תקופת ההפחתה		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
		באלפי ש"ח	באחוזים
מגזר הגמל			
8 שנים	6,659	27.6%	
7 שנים	3,805	15.8%	
6 שנים (מצב בפועל)	-	-	
5 שנים	(5,327)	(22.1%)	
4 שנים	(13,317)	(55.3%)	
מגזר הפנסיה			
12 שנים	104	0.43%	
11 שנים	57	0.23%	
10 שנים (מצב בפועל)	-	-	
9 שנים	(69)	(0.29%)	
8 שנים	(155)	(0.65%)	

לדעת החברה לשינויים ביחס הביטולים לא קיימת השפעה משמעותית במיוחד על תוצאותיה העסקיות.

7.2. תניות פיננסיות

החברה נדרשת לעמוד בשתי תניות פיננסיות, בקשר להסכמי הלואה בין החברה לבין תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות החברה, לרבות התניות הפיננסיות, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים בדוח השנתי לשנת 2022.

נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן:

לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 30 בספטמבר 2023 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-67 מיליארד ש"ח (תניית יחס כיסוי החוב כהגדרתה בביאור האמור בסעיף זה לעיל תחול החל מהדוחות הכספיים של החברה בגין הרבעון השני לשנת 2024).

כאמור בביאור 27 הנ"ל, במסגרת מסמכי ההלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 30 בספטמבר 2023, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון השלישי לשנת 2023.

בהתאם לדוחות הרבעון השני של חברת האם לשנת 2023:

- ההון העצמי של חברת האם ליום 30 ביוני 2023 עמד על 261.6 מיליון ש"ח לעומת 70 מיליון ש"ח הנדרש במסגרת הסכמי ההלוואה.
- יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP של חברת האם ליום 30 ביוני 2023 עמד על 15% לעומת 67% הנדרשים במסגרת הסכמי ההלוואה.

7.3. הון עצמי והון חוזר:

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 51,786 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 124,503 אלפי ש"ח, הלוואות לזמן קצר שניתנו בסך 288 אלפי ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך 33,816 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 209,393 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 13,082 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 990 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 85,207 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 99,279 אלפי ש"ח. ליום 30 בספטמבר 2023 ההון החוזר החיובי של החברה עמד על סך של 110,114 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2022 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 106,700 אלפי ש"ח, הלוואות שניתנו בסך 360 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 24,110 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 131,170 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 371 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 965 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבות מיסים שוטפים בסך 86,025 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 87,361 אלפי ש"ח. נכון ליום 30 בספטמבר 2022 ההון החוזר החיובי של החברה עמד על סך של 43,809 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 153,799 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 79,199 וחייבים ויתרות חובה בסך 32,111 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 265,109 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאים בסך 1,481 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 784 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבות מיסים שוטפים בסך 113,532 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 115,797 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 ההון החוזר החיובי של החברה עמד על סך של 149,312 אלפי ש"ח.

7.4. הון עצמי מזערי

בהתאם לתקנות ההון, על ההון העצמי של החברה לעמוד בדרישות הון מינימליות. לתאריך 30 בספטמבר 2023 סך ההון העצמי של החברה עמד על 220,037 אלפי ש"ח, ומשך לחברה עודף הון עצמי בסך 109,233 אלפי ש"ח ביחס לדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש לפי התקנות.

כמו כן, ליום 30 בספטמבר 2023, עמדה החברה בדרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה") להשקעה של סך ההון העצמי המזערי הנדרש בנכסים שאינם נכסים בלתי מוחשיים (כהגדרתם בתקנות) ולפחות מחציתו בנכסים נזילים ו/או סחירים כהגדרתם בתקנות.

א. מחצית מההון העצמי המזערי הנדרש יושקע בנכסים נזילים וסחירים כהגדרתם בתקנות:

- אג"ח של מדינת ישראל או של מדינת חוץ מאושרת הנסחרות בבורסה, בורסת חוץ או שוק מוסדר;
- מזומנים;
- פיקדונות, לרבות פיקדון חשכ"ל, אשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרוע אותם בתוך שלושה חודשים;
- איגרות חוב בלתי סחירות והלוואות בדירוג השקעה אשר מועד פירעונן יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרוע אותן בתוך שלושה חודשים, ואולם לגבי איגרת חוב או הלוואה שהאמור חל לגבי חלקן בלבד, ייחשב רק אותו החלק כנכס נזיל;
- נייר ערך מסחרי בדירוג A-3 ומעלה או נייר ערך מסחרי שמנפיק נייר הערך דורג בדירוג השקעה, ואשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרוע אותם בתוך שלושה חודשים;
- יחידות בקרן ותעודות סל שניתנות לפירעון בכל עת וכן יחידות בקרן שניתן להודיע על פירעונן בכל עת ושהתשלום בעדן מתקבל, לכל המאוחר, בתוך שלושה חודשים ממועד ההודעה;
- מניות הכלולות במדד תל אביב 35;
- מניות הכלולות במדדי מניות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר, הרשומות למסחר בבורסת חוץ או בשוק מוסדר בכל מדינת חוץ מאושרת, ובלבד שוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי אישרה מראש את המדד ואת מידת הנזילות שלו ורשאית היא לאשר באותה בורסת חוץ או באותו שוק מוסדר כמה מדדי מניות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר;
- איגרות חוב בדירוג השקעה הרשומות למסחר בבורסה, בבורסת חוץ או בשוק מוסדר;
- אופציית רכש 001;
- עסקת מכר חוזר בניירות ערך שמועד תום התקופה שנקבעה בה יחול בתוך שלושה חודשים;

ב. נדרש כי כנגד סך ההון המזערי הנדרש לא יוחזקו נכסים בלתי מוחשיים.²

להלן נכסים העומדים או שיכולים לעמוד כנגד דרישות הנזילות בהתאם לנתוני הדוחות לתאריכים הבאים:

30 בספטמבר 2023		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח
110,804	55,402	סך נדרש	
51,786	51,786	מזומנים ושווי מזומנים	
34,771	-	חייבים ויתרות חובה	
4,232	-	רכוש קבוע	
10,323	-	תוכנות מחשב	110,804
124,503	117,678	השקעות פיננסיות	
225,615	169,464	סה"כ יתרה קיימת	

30 בספטמבר 2022		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח
74,469	37,235	סך נדרש	
106,700	106,700	מזומנים ושווי מזומנים	
25,061	-	חייבים ויתרות חובה	74,469
4,924	-	רכוש קבוע	
9,308	-	תוכנות מחשב	
-	-	השקעות פיננסיות	
145,993	106,700	סה"כ יתרה קיימת	

² נכסים בלתי מוחשיים - כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים, לרבות הוצאות רכישה נדחות ולמעט תוכנות מחשב.

31 בדצמבר 2022		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח
84,934	47,472	סך נדרש	
153,799	153,799	מזומנים ושווי מזומנים	
32,900	-	חייבים ויתרות חובה	84,934
4,944	-	רכוש קבוע	
9,784	-	תוכנות מחשב	
79,199	59,135	השקעות פיננסיות	
280,626	212,934	סה"כ יתרה קיימת	

לפרטים בדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תמצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול, באופן המתאים על-פי שיקול דעתה, להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, ראו סעיף 8.5 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי לשנת 2022. לפרטים בדבר התחייבות כאמור של החברה האם להשלמת הון עצמי כלפי החברה לרבות בקשר לעמידה בדרישות הנזילות כמפורט לעיל, וכן הסכם להעמדת מסגרת הלוואות בין החברה האם לחברה ראו סעיפים 8.4 ו-8.5 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי לשנת 2022.

8. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדוח ועל נתוני הדוח הכספי

להלן תמצית החקיקה שפורסמה בתקופת הדוח ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה : **רפורמת אג"ח מיועדות** – ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם תיקון 26 לחוק קופות הגמל. עיקרו של התיקון הוא הוספת "סימן ה'1" לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד (הנושאות תשואה שנתית צמודת מדד של 4.86%) במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. על-פי התיקון, יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה ייהנה אפיק ההשקעה מובטח היא ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. ביום 1 באוקטובר 2022 הוחלף מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. - 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 – החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי ראשי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה (בפסקה זו: "הרפורמה"). במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים (למעט בקופות גמל ענפיות) ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי. ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה. במסגרת טיוטת חוזר שה. 2023-1322 "רשימת

מסלולי השקעה-תיקון-טיוטה מיום 10 בספטמבר 2023, בוצעו תיקונים לרשימת מסלולי ההשקעה, עקב כך ביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 **"הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023"** מיום 23 באוקטובר 2023 (**"הוראות הממונה"**), נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024. במסגרת הוראות הממונה לשעת חירום קבעו דחיות וארכות ביישום חוזרי רשות שוק ההון בתחומי הפעילות של גופים מוסדיים, נוכח שעת החירום שהמדינה מצויה בה.

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

חוזר גופים מוסדיים: 2023-9-6 'אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח' מיום 20.7.2023 – ביום 30 באוקטובר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), התשס"ח-2008. התיקון קובע, בין היתר, כי החל מיום 1 בינואר 2023, במעמד ההצטרפות לקופת גמל, במסגרת דיווחים תקופתיים שנשלחים לחוסכים ובכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות השנתית הצפויה. הוראות החוזר מסדירות את אופן הצגת העלות השנתית הצפויה באופן אחיד ללקוחות הגופים המוסדיים, מועד תחילת ההוראות הוא ביום 1.1.2024.

תיקון "תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"ג-2023" מיום 12.7.2023 ו- תיקון "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון)", התשפ"ג-2023 (**"תקנות הניוד"**) מיום 12.7.2023 – על פי התיקונים, החל מיום 1.9.2023 תוגבל ההפקדה לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק (20.5%), כך שהחלק שעד לפעמיים השכר הממוצע במשק יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. בהתאם לכך, תקנות העברת הכספים תוקנו באופן שיגביל העברת כספים לקופת ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק. מגבלת הניוד היא ביחס לתקופה המצטברת שממועד ההפקדה הראשונה לקופה. כלומר, ייאסר ניוד שלא משאיר בקופה המעבירה יתרה המהווה מכפלה של תקרת ההפקדה החודשית כפול מספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופה. המגבלה תחול רק לגבי פוליסות חדשות שמיום התחולה.

יצוין כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן אשר פורסמו או עודכנו בתקופת הדוח. להוראות דין והסדרים תחיקתיים נוספים ראו סעיף 5.28 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת מור גמל או שינוי בהחלטות מור גמל, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 5.33 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה³:

- 9.1. בהמשך לבקשת החברה מיום 31 בינואר 2023 למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה, ביום 6 ביולי 2023 נפתחו מסלולי השקעה מסוג "אג"ח" בקופת גמל לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים, בקרן השתלמות ובקופת גמל להשקעה בעקבות קבלת אישור רשות שוק ההון לפתיחתם. כמו כן, ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה במסלולי ההשקעה, לרבות בקשת מיזוג מעודכנת, וביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. בעקבות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה מועד התחילה של רפורמת מסלולי השקעה ליום 1.7.2024 ועם הדחייה הוקפאה בקשת החברה כמפורט לעיל.
- 9.2. ביום 22 במרץ 2023 מינה דירקטוריון החברה את מר אלדד צינמן ("מר צינמן") (שכיהן כמשנה למנכ"ל החברה) למנכ"ל החברה חלף מר אורי קיסוס אשר מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל מור השקעות, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון זאת במסגרת השינוי הארגוני שנערך בקבוצה כאמור בביאור 7א. לדוחות הכספיים. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023. ביום 23 במאי 2023 הודיע מר צינמן כי הוא מוותר על יחידות הפאנטום שהוקצו לו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מהימים: 28 בפברואר 2023 (2023-01-022323), 23 במרץ 2023 (2023-01-030405) ו-30 באפריל 2023 (2023-01-039607).
- 9.3. לפרטים בדבר עדכונים במסגרת הסכם השירותים בין י.ד. מור השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, לבין החברה, הנזכר בסעיף 5.20.1 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2022, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 23 במרץ 2023 (2023-01-030408).
- 9.4. ביום 27 במרץ 2023 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, למנות את משרד ארנסט יאנג ישראל - קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקר של החברה לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה (במקום משרד זיו האפט רואי חשבון, שימשיך לכהן עד להשלמת הביקורת בקשר לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022), ולהסמיך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.3 לדוח מידי מיום 30 בינואר 2023 (2023-01-012834) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 9.5. ביחס להליך שהסתיים, בקשר עם החזקות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה של ניירות ערך של חברה הנסחרת בבורסה בשוויץ ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2023.
- 9.6. ביום 24 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר עידו גזית, המכהן כמנהל השקעות בחברת מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ, חברה אחות של החברה, כחבר בוועדת השקעות, זאת בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון.
- 9.7. ביום 24 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר מור גרשגורן לממלא מקום סמנכ"לית הכספים החל ממועד יציאתה לחופשת לידה והורות ובכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. מינויו נכנס לתוקף ביום 16 ביולי 2023 עם קבלת הודעת 'אי התנגדות' למינוי כאמור לתקופה של חצי שנה.

³ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

9.8. ביום 3 ביולי 2023 הגישו החברה האם והחברה תביעת לשון הרע כנגד ביזפורטל תקשורת בע"מ ואבישי עובדיה, בעלים ועורך האתר ("הנתבעים") בגין הוצאת דיבת החברות על ידי הנתבעים בשל פרסומים דיבתיים, מגמתיים, מכוונים ומונעים משיקולים זרים ואשר מהווים לשון הרע כנגד חברות הקבוצה. בגין הוצאת דיבתן של חברות הקבוצה התבקש סעד כספי בסך של 313,456.9 ש"ח (פיצוי ללא הוכחת נזק) וכן צו עשה לחיוב הנתבעים לפרסום הודעת תיקון בגין לשון הרע, והכל בהתאם לחוק איסור לשון הרע, התשכ"ה-1965. לאור מצב החירום שהוכרז על-ידי שר המשפטים בשל מלחמת חרבות ברזל, מועד הגשת כתב ההגנה נדחה אוטומטית, בשלב זה למועד לא ידוע שכן, טרם ידוע מתי יסתיים מצב החירום.

9.9. בהמשך לאמור בביאור 25 בדוחות הכספיים לשנת 2022, ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) הארכת תקופת מימוש כתבי האופציה שהוקצו ביום 3 בנובמבר 2021 למנכ"ל החברה, כך שתעמוד על תקופה של 84 חודשים ממועד ההענקה בכפוף להעסקתו בפועל בחברה או בקבוצת מור. בהתאם להערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני, החברה תרשום הוצאה נוספת בגין ההארכה בסך כולל של כ-100 אלפי ש"ח אשר יופחתו על-פני יתרת תקופת ההבשלה.

9.10. ביום 10 באוקטובר 2023 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 111 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, את השתתפות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית שתירכש על-ידי מור השקעות, בעלת השליטה בחברה שתחול, בין היתר, על כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בקבוצה, לרבות עבור נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 15.10.2023 וסיומה ביום 14.10.2024. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 באוקטובר 2023 ([2023-01-114984](https://www.mor.gov.il/2023-01-114984)).

9.11. בהמשך לאמור בסעיף 3.4 לחלק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2022, ביום 11 באוקטובר 2023 אישר דירקטוריון החברה האם תיקונים בהסכם מסגרת ההלוואות עם מר אור שמואל קרן שהינו בעל מניות (וכן מנהל ההשקעות הראשי של החברה), לפיו יתרת ההלוואות מכוח הסכם המסגרת שטרם נפרעו, תפרע במועדים הבאים: (א) סך של 1 מיליון ש"ח ישולם לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2024; (ב) סך השווה ל-25% מכל מענק (נטו לאחר מיסים) שמר קרן יהיה זכאי לו, ככל שיהיה זכאי, החל מהמענק שישולם בתחילת שנת 2026 ואילך (למען הסר ספק לרבות מענקים בגין שנים שקדמו לשנת 2025) יקוזז וישולם לחברת האם ישירות על ידי החברה; (ג) יתרת ההלוואות כאמור ישולם לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2030. כמו כן, הוחלט באותו מועד על העלאת שיעור הריבית על יתרת ההלוואות שטרם נפרעה כך שהחל מיום 1 בינואר 2024, תעמוד על שיעור שנתי של ריבית לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה בתוספת 1.33% (ללא הצמדה למדד).

9.12. בהמשך לאמור בסעיף 8.15 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022, ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם החשב הכללי במשרד האוצר לעניין ניהול חיסכון ארוך טווח לכל ילד וזאת עד ליום 31 במרץ 2024. כמו כן, הוארכה הערבות הבנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לממשלת ישראל, אשר הועמדה על ידי החברה לטובת פעילותה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח עד ליום 30 בספטמבר 2024.

9.13. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.

10. היבטי ממשל תאגידי**10.1. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

תקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, קובעת כי לפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. בנוסף, ומבלי לגורע מהוראה זאת, ביום 19 בינואר 2022, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לא יפחת משלושה. לפרטים אודות הדירקטורים המכהנים, וכן דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו חלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2022.

10.2. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**11.1. אחריות על ניהול סיכוני השוק בחברה**

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 23 בנובמבר 2022 החברה חתמה על הסכם לניהול חשבון נוסטרו של החברה על ידי מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מטעם רשות ניירות ערך. תכליתה המרכזית של ההחלטה היא שמירת ערכן של יתרות הכספים המנוהלות המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של החברה המנהלת או לצרכים שוטפים בכדי ליצור ערך ותשואה ראויה ברמת סיכון מוגבלת. ניהול תיק ההשקעות העצמיות הינו תחת פיקוח של דירקטוריון החברה.

נכסי החברה מוחזקים בפקדונות וכן מושקעים באג"ח ממשלתיות וקונצרניות וכן בקרנות כספיות. דירקטוריון החברה בוחן את ניהול הסיכונים בתיק ההשקעות העצמי של החברה, ואת רמות החשיפה לאפיקים, וככל שנדרש, מורה על ביצוע התאמות במדיניות כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון.

השקעות אלה עומדות בהלימה למדיניות הדירקטוריון לפיזור סיכונים בתיק ההשקעות העצמיות והפחתת התלות בתנודתיות בשוק ההון.

ביום 30 בינואר 2023 מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בפעילות הנוסטרו של החברה. גב' 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; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה בקביעת מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות השקעות.

לפרטים ביחס לגב' נינה צור, ראו סעיף 15 לחלק ד' ("פרטים נוספים על התאגיד") בדוח התקופתי לשנת 2022. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 9 ו-10 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

11.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. למועד פרסום הדוחות הכספיים, נמצאת ישראל במלחמה מורכבת ברצועת עזה נגד ארגון הטרור חמאס. למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, בעלייה

בתשואות האג"ח הקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. בסוף חודש אוקטובר הודיעה חברת דירוג האשראי S&P כי היא מורידה את תחזית דירוג האשראי של ישראל מיציבה לשלילית, על רקע המלחמה. נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

במהלך הרבעון השלישי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני אינפלציית הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנותרו גבוהים (בישראל ניכרה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה הגבוהה בין סוף הרבעון השני לפרוץ המלחמה). לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות. להערכת החברה, לתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף זה ובסעיף הסביבה העסקית.

11.3. דוח בסיסי הצמדה

להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2022. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2022, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

11.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכוני השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה. להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2022. לפרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2022 ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

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

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

11.5.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסי. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות מסוים 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) בהתאם לתמהיל ההשקעה ולהנחות על תקופת החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

11.5.2. תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה-VAR ההיסטורי- בשיטה זו משערכים את התיק הנוכחי ובוחנים מחירים היסטוריים של מרכיבי התיק בסדרה של מחירים היסטוריים. ערך ה-VAR יהיה האחוזון ה-95%.

11.5.3. הנחות המודל

- א. אופק אמידה הינו שבוע.
- ב. רמת המובהקות הינה 95%.
- ג. המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.

- ד. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתוני השוק הקיימים ובהתפתחות שלהם על פני זמן.
- ה. חלון זמן היסטורי – 160 שבועות.
- ו. התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

11.5.4. מגבלות המודל

- 11.5.4.1. מודל ה-VAR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת החברה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת החברה או שהיו באחזקת החברה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.
- 11.5.4.2. מודל ה-VAR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.
- 11.5.4.3. המודל אינו מותאם לשינויים חדים בסטיות התקן, בקורלציות או בסוג ההתפלגות של התשואות.
- 11.5.4.4. השימוש בנתונים היסטוריים מוגבל מטבעו להתרחשויות שקרו בטווח הזמן שנצפה, ויכול שלא להקיף אירועים קיצוניים במיוחד.
- 11.5.4.5. גם במסגרת הנתונים שבטווח הזמן הנמדד, המודל אינו מביא לידי ביטוי הפסדים חריגים, הנמצאים בשולי ההתפלגות (לדוגמא- עבור רמת מובהקות של 95%, המודל אינו מבטא את ההפסדים שיחולו ב 5% הקיצוניים של המקרים).
- 11.5.4.6. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.
- 11.5.5. תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VAR	שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן	שווי הוגן של תיק הנוסטר עליו בוצע החישוב	ליום 30.09.2023
325	0.18%	175,917	

12. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה הנסקרת בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

22 בנובמבר 2023

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

22 בנובמבר 2023

אלדד צינמן
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, מור גרשגורן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2023 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

22 בנובמבר 2023

מור גרשגורן
סמנכ"ל כספים

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2023
בלתי מבוקרים

מור גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2023

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	מכתב הסכמה
3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
6	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון
7	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
9-18	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים

22 בנובמבר, 2023

לכבוד

הדירקטוריון של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף מדף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "תשקיף המדף")

שפורסם ביום 4 בפברואר, 2022

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן, בהצעת מדף על בסיס תשקיף המדף שבנידון:

דוח סקירה מיום 22 בנובמבר, 2023 על מידע כספי תמציתי של מור גמל ופנסיה בע"מ ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מור גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 בספטמבר, 2023 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והמידע הכספי ביניים תמציתי ליום 30 בספטמבר 2022 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בוקרו ונסקרו, בהתאמה, על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים, אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 22 במרץ 2023 ו-23 בנובמבר 2022 בהתאמה, כללו חוות דעת בלתי מסויגת ומסקנה בלתי מסויגת, בהתאמה.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,
22 בנובמבר, 2023

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2022	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	אלפי ש"ח		ביאור
9,804	9,386	10,323	נכסים בלתי מוחשיים
5,023	5,184	4,926	נכס זכות השימוש
4,350	4,873	817	מיסים נדחים
223,041	191,241	279,206	הוצאות רכישה נדחות
4,944	4,924	4,232	רכוש קבוע
-	360	575	הלוואות שניתנו
32,900	24,701	34,196	חייבים ויתרות חובה
38,148	-	102,863	4 השקעות פיננסיות:
20,064	-	21,365	נכסי חוב סחירים
20,987	-	275	נכסי חוב שאינם סחירים
79,199	-	124,503	אחרות
סך כל ההשקעות הפיננסיות			
153,799	106,700	51,786	מזומנים ושווה מזומנים
513,060	347,369	510,564	סך כל הנכסים
12,809	12,809	12,809	5 הון:
147,505	147,505	147,505	הון מניות
2,014	1,958	2,246	פרמיה על מניות
47,371	47,371	47,371	קרנות הון
(13,987)	(15,762)	10,106	שטרי הון
195,712	193,881	220,037	יתרת רווח (הפסד)
סך כל ההון			
5,076	5,318	5,168	התחייבויות:
30	1,623	4,014	התחייבות בגין חכירה
196,481	60,371	198,082	התחייבות מסים שוטפים
21	-	28	הלוואות מתאגידים בנקאיים
115,740	86,176	83,235	הטבות עובדים
317,348	153,488	290,527	זכאים ויתרות זכות
513,060	347,369	510,564	סך כל ההתחייבויות
סך כל ההון וההתחייבויות			

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור גרשגורן
סמנכ"ל כספים

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 בנובמבר, 2023.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2022	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
אלפי ש"ח					
274,756	73,413	112,114	194,607	313,568	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
1,276	-	2,028	-	7,670	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
276,032	73,413	114,142	194,607	321,238	סך כל ההכנסות
136,899	36,947	58,371	95,059	163,720	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
124,493	30,800	39,528	89,556	114,455	הוצאות הנהלה וכלליות
2,456	129	2,156	549	6,387	הוצאות מימון, נטו
263,848	67,876	100,055	185,164	284,562	סך כל ההוצאות
12,184	5,537	14,087	9,443	36,676	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(4,487)	(1,963)	(4,872)	(3,521)	(12,583)	הטבת (הוצאות) מס
7,697	3,574	9,215	5,922	24,093	סך רווח (הפסד) כולל לתקופה
0.062	0.028	0.072	0.048	0.188	רווח (הפסד) בסיסי למניה בש"ח
0.061	0.028	0.072	0.047	0.187	רווח (הפסד) מדולל למניה בש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרון הון בגין תשלום מבוסס מניות	שטר הון	קרון הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח (הפסד)	סה"כ
אלפי ש"ח						
תנועה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,373	47,371	641	(13,987)	195,712
-	-	-	-	-	24,093	24,093
-	-	232	-	-	-	232
12,809	147,505	1,605	47,371	641	10,106	220,037
תנועה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר):						
10,143	8,457	872	47,371	641	(21,684)	45,800
-	-	-	-	-	5,922	5,922
-	-	445	-	-	-	445
2,666	139,048	-	-	-	-	141,714
12,809	147,505	1,317	47,371	641	(15,762)	193,881
תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,442	47,371	641	891	210,659
-	-	-	-	-	9,215	9,215
-	-	163	-	-	-	163
12,809	147,505	1,605	47,371	641	10,106	220,037
תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,259	47,371	641	(19,336)	190,249
-	-	-	-	-	3,574	3,574
-	-	58	-	-	-	58
12,809	147,505	1,317	47,371	641	(15,762)	193,881
תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר):						
10,143	8,457	872	47,371	641	(21,684)	45,800
-	-	-	-	-	7,697	7,697
-	-	501	-	-	-	501
2,666	139,048	-	-	-	-	141,714
12,809	147,505	1,373	47,371	641	(13,987)	195,712

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2022	2023	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
7,697	3,574	9,215	5,922	24,093
שוטפת:				
501	58	163	445	232
1,046	384	425	658	1,262
1,173	289	260	841	918
1,015	351	378	651	1,113
(107)	-		(94)	-
85	-	(1,224)	-	(2,769)
(64)	-	350	-	(74)
(21)	-	(1)	-	(297)
2,404	371	2,093	919	6,136
52	(302)	63	(370)	251
4,487	1,963	4,872	3,521	12,583
10,571	3,114	7,379	6,571	19,355
(110,592)	(32,098)	(7,495)	(78,792)	(56,165)
(13,331)	(703)	5,391	(5,132)	(1,296)
21	-	2	-	7
35,346	15,898	3,562	6,113	(29,305)
(88,556)	(16,903)	1,460	(77,811)	(86,759)
(103)	(4)	(29)	(57)	(91)
(2,126)	(28)	(3,015)	(90)	(5,066)
1,460	-	-	1,460	-
144	202	-	346	-
(1,089)	(289)	(632)	(640)	(4,694)
(1,714)	(119)	(3,676)	1,019	(9,851)
(72,002)	(10,334)	14,378	(64,299)	(53,162)
(79,823)	-	(14,823)	-	(119,827)
624	-	11,889	-	77,663
368	-	(575)	8	(575)
(4,607)	(3,230)	(573)	(4,156)	(4,832)
(18)	-	-	(18)	-
(2,002)	(715)	(17)	(1,594)	(550)
(85,458)	(3,945)	(4,099)	(5,760)	(48,121)
96,614	-	-	96,614	-
135,000	-	-	-	-
(894)	(84)	(246)	(394)	(730)
230,720	(84)	(246)	96,220	(730)
73,260	(14,363)	10,033	26,161	(102,013)
80,539	121,063	41,753	80,539	153,799
153,799	106,700	51,786	106,700	51,786

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח (הפסד) לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכס זכות שימוש

נכסים בלתי מוחשיים

רווח מקיצור תקופת חכירה

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

הוצאות ריבית בגין הלוואה לזמן ארוך

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

הוצאות מיסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

גידול בהוצאות רכישה נדחות, נטו

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

עליה בהטבות עובדים

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:

תשלומי ריבית עבור התחייבויות בגין חכירה

מס ששולם

מס שנתקבל

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך

רווח והפסד

תמורה ממשימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי

הוגן דרך רווח או הפסד

הלוואות (שניתנו) שנפרעו

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

תשלומי חכירה במועד תחילת החכירה

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת מניות, נטו מעלויות הנפקה

קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים

פירעון התחייבויות בגין חכירה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)

מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף השנה

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2022	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
45,100	-	-	45,100	-	הנפקת מניות כנגד פירעון התחייבות למשקיעים
1,291	179	116	980	1,261	התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
4,715	(3,066)	32	4,384	140	רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. ליום 30 בספטמבר, 2023 לחברה אישור להפעלת קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (בעלות מספר מסלולים). כמו כן, החל מיום 13 בפברואר 2022 החברה היא בעלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה ונכון למועד פרסום הדוח מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, קיבלו ביום 15 במרס 2022 את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. החברה התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט 2013.

החברה מוגדרת כתושבת ישראל ופועלת בכתובת בן גוריון 2 רמת גן. ביום 14 בפברואר 2022 ניתן אישור רשם החברות, לאחר שניתן גם אישור עקרוני מרשות שוק ההון, לשינוי שם החברה לשמה הנוכחי "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd" וביום 16 בפברואר 2022 ניתן אישור רשות שוק ההון לתקנון ההתאגדות של החברה.

ב. השפעת אינפלציה ועליית שיעור הריבית:

במהלך שנת 2022, החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנוטת את השקעותיה. להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 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.

ד. קופות הגמל שבניהול החברה:

למועד הדוח, החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלפא מור תגמולים	קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
מור השתלמות	קרן השתלמות
מור קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
מור חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
מור פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
מור פנסיה כללית	חדשה כללית

ביאור 1 – כללי (המשך)

ה. הגדרות:

החברה - מור גמל ופנסיה בע"מ.

החברה האם - י.ד. מור השקעות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים").
2. דוחות כספיים ביניים אלו ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים:

1. תיקון ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות: בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן – התיקון). מטרת התיקון היא להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".
- אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.
- התיקון יושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה.
- לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על דוחות כספיים ביניים של החברה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

2. תיקון ל- IAS 12, מיסים על הכנסה :

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מיסים על ההכנסה (להלן: "IAS 12" או "התיקון") אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' ("החריג") במיסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו- 24 ל IAS 12 ("התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים, מחריג IAS 12 הכרה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. התיקון מצמצם את תחולת החריג ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון יושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במועד היישום לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים של החברה, אך התיקון צפוי להשפיע על גילוי הרכב המסים הנדחים בדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

3. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית :

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1 : הצגת דוחות כספיים (להלן – התיקון). בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS-11. התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023. לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם:

4. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ: בחודש אוגוסט 2023, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (להלן: "התיקון"), בכדי להבהיר כיצד ישות מעריכה האם מטבע ניתן להחלפה למטבע אחר וכן מהן הדרישות החשבונאיות (מדידה וגילוי) שישות נדרשת ליישם במקרים בהם מטבע אינו ניתן להחלפה למטבע אחר.
- התיקון קובע את אופן קביעת שער החליפין המידי בהעדר יכולת חליפין. דרישות הגילוי הנדרשות בהתאם לתיקון נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין כיצד המטבע שאינו ניתן להחלפה למטבע האחר משפיע, או צפוי להשפיע על הביצועיים הפיננסיים, המצב הפיננסי ועל תזרים המזומנים של הישות.
- התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. ביישום התיקון ישות לא תציג מחדש מידע השוואתי. לחילופין, אם המטבע אינו ניתן להחלפה לתחילת התקופה השנתית שהתיקון מיושם בה לראשונה (מועד היישום לראשונה), ישות תתרגם נכסים, התחייבויות והון, בהתאם להוראות התיקון, וההפרשים למועד היישום לראשונה יוכרו כהתאמה ליתרת הפתיחה של העודפים ו/או של הקרן מהפרשי תרגום, בהתאם להוראות התיקון.
- להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 3 – מגזרי פעילות

א. כללי

- מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:
1. מגזר גמל - הפעילות היא ניהול קופות גמל. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם: קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.
 2. מגזר פנסיה - הפעילות היא ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, וקרן פנסיה חדשה כללית. קרנות הפנסיה החלו את פעילותן ביום 1 במאי, 2022.

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

חלוקת העלויות למגזרים השונים נרשמה באופן ספציפי היכן שניתן לבצע זיהוי מלא של ההוצאה כשייכת למגזר מסוים. במקום שבו ההוצאה אינה ספציפית למגזר, בוצעה חלוקה של ההוצאה בהתאם למפתח הקצאה רלוונטי. תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. רווחים מהשקעות והוצאות מימון בגינם לא יוחסו למגזרי פעילות מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הכנסות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות בחברה. זיהוי המגזרים בני הדיווח נעשה על בסיס המבנה הארגוני של החברה ושיטת הדיווח הכספי על פי תקן דיווח כספי בינלאומי 8 וכן על פי הוראות הממונה. המתכונת לדיווח המגזרי של החברה נערכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
306,907	6,661	-	313,568
-	-	7,670	7,670
306,907	6,661	7,670	321,238
162,332	1,388	-	163,720
86,453	28,002	-	114,455
4,944	1,277	166	6,387
253,729	30,667	166	284,562
53,178	(24,006)	7,504	36,676

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
193,950	657	-	194,607
-	-	-	-
193,950	657	-	194,607
94,882	177	-	95,059
72,394	17,162	-	89,556
496	53	-	549
167,772	17,392	-	185,164
26,178	(16,735)	-	9,443

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
109,183	2,931	-	112,114
-	-	2,028	2,028
109,183	2,931	2,028	114,142
57,763	608	-	58,371
31,047	8,481	-	39,528
1,684	431	41	2,156
90,494	9,520	41	100,055
18,689	(6,589)	1,987	14,087

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
72,812	601	-	73,413
-	-	-	-
72,812	601	-	73,413
36,782	165	-	36,947
22,478	8,322	-	30,800
104	25	-	129
59,364	8,512	-	67,876
13,448	(7,911)	-	5,537

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
272,914	1,842	-	274,756
-	-	1,276	1,276
272,914	1,842	1,276	276,032
136,505	394	-	136,899
98,465	26,028	-	124,493
1,998	435	23	2,456
236,968	26,857	23	263,848
35,946	(25,015)	1,253	12,184

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
ליום 30 בספטמבר 2022			ליום 30 בספטמבר 2022		
2023			2023		
שווי הוגן			הערך בספרים		
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר		
מבוקר			מבוקר		
אלפי ש"ח					

נכסי חוב שאינם סחירים

שאינם ניתנים להמרה

ונמדדים בעלותם המופחתת

פיקדונות בבנקים

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מתאגידים בנקאיים

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן, בחלוקה לרמות

הטבלה להלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 30 בספטמבר, 2023		
סה"כ	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
102,863	-	102,863
703	703	-
275	-	275
103,841	703	103,138

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2022
רמה 1
מבוקר
אלפי ש"ח
38,148
20,987
59,135

נכסי חוב סחירים
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2022	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מונפק ונפרע	
	אלפי ש"ח	
12,809	12,809	12,809

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. ניהול ודרישות הון

- מדיניות הנהלת החברה, היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב בעתיד תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*) הון עצמי קיים עודף למועד הדיווח
2022	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ₪			
84,934	74,469	110,804	
195,712	193,881	220,037	
110,778	119,412	109,233	

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הגבוה מבין:

10,000	10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
33,855	29,766	40,942	ב. צירוף של:
57,079	50,703	75,862	היקף נכסים מנוהלים
(6,000)	(6,000)	(6,000)	הוצאות שנתיות
84,934	74,469	110,804	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
84,934	74,469	110,804	סך כל הסכום הנדרש

(*) בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות הון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו ("סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך):**ב. ניהול ודרישות הון (המשך):**

3. ביחס לשטרי הון שהנפיקה החברה לבעלי מניותיה עד לתאריך הדוח, יצוין כי לחברה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטר ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון מהחברה, אך ורק במועד פירוק החברה.

ביאור 6 - התחייבות תלויות והתקשרויות:

א. על פי הידוע להנהלת החברה, נכון לתאריך הדיווח, לא מתנהלים כנגד החברה הליכים משפטיים. בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימות תביעות כנגד החברה כמפורט לעיל.

ב. בקשר עם החזקות נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה של ניירות ערך של חברה הנסחרת בבורסה בשווייץ, יצוין כי בחודש אפריל 2023 התקבלה בחברה החלטה מהרשות הפדרלית הפיננסית של שווייץ (FDF) ולפיה החברה ביצעה מספר הפרות דיווח לבורסה בשווייץ אשר בגינן יושבת עיצום כספי על החברה. ביום 8 במאי, 2023 החברה פנתה באמצעות באי כוחה ל-FDF בבקשה כי לא יושבת עליה עיצום כספי מלבד נשיאה בהוצאות הבדיקה, נוכח טענתה כי נפלו אי דיוקים בהודעה, כי מדובר בהפרות זניחות וכי החברה גילתה עליהן ל-FDF מיוזמתה. ביום 14 ביולי 2023 התקבל מה-FDF עיצום כספי בסך של 32,090 פרנק שווייצרי וביום 7 באוגוסט 2023 הסכים האמור שולם.

ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה:

א. ביום 28 בפברואר 2023, הודיעה החברה כי במסגרת שינוי ארגוני, שנערך לצורך פיתוח וייעול מערך השיווק והמכירות בקבוצה וניהולו האפקטיבי, מר אורי קיסוס, מנכ"ל החברה, מונה לכהן כמשנה בכיר למנכ"ל בחברה האם, כך שבמסגרת תפקידו ינהל את חטיבת הלקוחות של הקבוצה אשר תרוכז בחברה האם ותספק שירותים, בין היתר, לחברה. בהמשך לאמור, ביום 22 במרץ 2023 מינה דירקטוריון החברה את מר אלדד צינמן ("מר צינמן") שכהן כמשנה למנכ"ל החברה, למנכ"ל החברה חלף מר אורי קיסוס, בכפוף ובתוקף ממועד קבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 30 באפריל 2023 ועם קבלתה נכנסו המינויים האמורים לתוקף.

ב. ביום 30 בינואר 2022 נחתם הסכם שירותים בין החברה האם לחברה, לצד התקשרות ביניהם בקשר לשירותי כהונה, אשר קיבל אישור וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ולפיו החברה האם תעניק לחברה, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה (לפי שיקול דעת החברה האם ובכפוף לתנאים שנקבעו), לרבות באמצעות חברות מהקבוצה, שירותים שונים (לרבות אספקת מוצרים), ולגבי שירותים הניתנים בקבוצה כנהוג בקבוצה. הסכם השירותים הכללי החליף הסכם שירותים קודם בין החברה האם והחברה, נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2022 למשך 5 שנים, בסופם יוכל להיות מחודש ההסכם לתקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת.

ביום 22 במרץ 2023, ובהתאם לשינוי הארגוני שאושר על ידי דירקטוריון החברה האם ביום 28 בפברואר 2023, התקבל אישור וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לביצוע שינויים מזכים ושינויים בהתאם למנגנון המוסדר בהסכם השירותים בין החברה לחברה האם.

- ג. חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 (להלן ביחד: "חוזר מסלולי השקעה") – החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה. במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי. בהתאם ביום 1 בינואר 2023 פתחה החברה לעמיתיה בקרן מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים. יצוין, כי במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1.7.2024.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 25 בדוחות הכספיים לשנת 2022, ביום 15 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) הארכת תקופת מימוש כתבי האופציה שהוקצו ביום 3 בנובמבר 2021 למנכ"ל החברה, כך שתעמוד על תקופה של 84 חודשים ממועד ההענקה בכפוף להעסקתו בפועל בחברה או בקבוצת מור. בהתאם להערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני התוספת לשווי האופציות היא כ-100 אלפי ש"ח אשר יופחתו על פני יתרת תקופה ההבשלה.
- ה. במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, המעוררים מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם, אשר בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט בישראל. הרפורמה במערכת המשפט הושתתה לתקופה מסוימת על ידי הממשלה, אולם בסוף הרבעון השני של השנה, חידשה הממשלה את ניסיונה לקידום התכנית לביצוע השינויים כאמור, משאלו לא צלחו, החליטה הקואליציה על קידום חד צדדי ללא הסכמות של ביטול עילת הסבירות כשלב חקיקתי ראשון לקידום הליך הרפורמה המשפטית. קידום חד צדדי זה, הוביל לאי הסכמה רחבה ולפעולות מחאה היקפיות בקרב הציבור, העמקת הפילוג בממשלת ישראל והשבתות של חברות לוקאליות לצד גלובליות. עם תחילת מלחמת חרבות ברזל, הוקפא קידום הליך הרפורמה המשפטית.
- ו. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מתקפה משולבת מרצועת עזה על מדינת ישראל על ידי ארגוני טרור בגינה הוכרז על מצב מיוחד בעורף מכוח סעיף 99' לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951. בעקבות כך, ממשלת ישראל הכריזה על מלחמת "חרבות ברזל". השפעות המלחמה ניכרות במספר רב של תחומים במשק הישראלי בכלל, ועל שוק ההון בפרט, אשר מתבטאות, בין היתר, בתנודתיות בשערי המסחר בבורסה, עלייה בתשואות אגרות החוב וכן בפיחות בשער השקל אל מול מטבעות זרים, מה שעלול לתרום לעלייה באינפלציה, ועל כן בתגובה לכך הכריז בנק ישראל על התערבות בשוק המט"ח. חלה עלייה באי הוודאות במשק, ירידה בהיקפי הפעילות בו ועליית הסיכון לגבי האינדיקטורים הכלכליים המרכזיים של הפעילות הפיננסית בישראל, שבאה לידי ביטוי גם בהורדת תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מציבה לשלילית על ידי חברות הדירוג. ככלל, בשלב זה, הנהלת החברה אינה צופה השפעה מהותית או שלילית על הכנסות החברה מדמי ניהול ומתיק הנוסטרו, פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות של החברה. במקרה של התמשכות המלחמה לתקופת זמן ארוכה מאוד, החברה מעריכה כי עלולה להיפגע יכולת הגיוס של החברה משוק ההון. בשלב זה לא ניתן להעריך את משך המלחמה הצפוי ואת השפעותיה של המלחמה על הפעילות העסקית בישראל בכלל, ועל תוצאות פעילות החברה בפרט.