



דוחות כספיים

מור בית השקעות
רבעון שלישי, 2025

י.ד מור השקעות

דוחות כספיים | רבעון 3 - 2025

תוכן עניינים

- דוח הדירקטוריון
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025
- מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 2025

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



דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור" ו/או "החברה") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025.

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

1. תיאור עסקיה של החברה

1.1. כללי

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

1.2. תיאור הסביבה העסקית

במהלך חודש אוקטובר נחתם הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, הכולל בין היתר, את שחרור כלל החטופים והשבתם לישראל. ההסכם חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים והביא לעליות שערים ניכרות. יחד עם זאת, הנוקים, הגרעון והשיקום הנדרש, הן במגזר הציבורי והן בעסקים ילוו אותנו עוד זמן רב. מגמה חיובית נרשמה גם בשווקי המניות בארה"ב, על רקע שילוב של נתוני מאקרו חיוביים וציפיות להפחתת ריבית. במהלך חודש נובמבר פורסמה החלטה של בנק ישראל להוריד את הריבית ברבע אחוז, לרמה של 4.25%. מדובר בהורדה ראשונה מזה זמן רב. שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 נוהלו על רקע המשך מציאות ביטחונית מורכבת, מלחמה בעזה ופתיחת פעולות מבצעיות משמעותיות של ישראל מול איראן ושלוחותיה. מהלכים אלו יצרו נקודת מפנה בשוק ההון הישראלי והחזירו את הסנטימנט החיובי לשוק. במקביל להתפתחויות הביטחונית, הזירה המאקרו כלכלית סיפקה תמיכה נוספת לשווקים, ירידה הדרגתית בגירעון הממשלתי, זאת לצד שמירה על דירוג האשראי הבינלאומי. השקל הפגין עוצמה אל מול הדולר, בניגוד לציפיות בסביבה של חוסר ודאות ביטחונית וכלכלית, והתחזק בשיעור של כ-9% מתחילת השנה. נרשם גידול ניכר בהיקפי הגיוסים הן בשוק המניות והן בשווקי איגרות החוב, לצד הצטרפותן של חברות חדשות. מחזורי המסחר הגיעו לשיאים חדשים, ומשקיעים מקומיים וזרים הגבירו את נוכחותם בשוק. השווקים הגלובליים הושפעו בעיקר מאירועי מאקרו כשבראשם עומדת מדיניות המכסים החדשה של נשיא ארה"ב שהשפיעה באופן רוחבי על השווקים השונים בעולם ובעיקר על ארה"ב.

סקטור המניות

שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 הציגו תשואות משמעותיות בשוק המקומי, השיאו תשואות עודפות ביחס לבורסות המובילות בעולם, תוך שבירת שיאי כל הזמנים מספר פעמים. מדד ת"א 125 הציג בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה עלייה של כ-34%. עליות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, בראשם: מדד ת"א ביטוח שהציג עלייה של כ-112%, מדד ת"א פיננסים שהציג עלייה של כ-71%, מדד ת"א בנקים 5 שהציג עלייה של כ-50% ומדד ת"א נפט וגז שהציג עלייה של כ-44%. השוק המקומי הושפע בעיקר מהמשך הלחימה בעזה ומבצע "עם פֶּלָבִיא". לאחר סיום המבצע פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בצורה משמעותית, מה שהוביל לעליות שערים חדות. ירידת פרמיית הסיכון באה לידי ביטוי לא רק בצמצום האיומים הביטחוניים, אלא גם ביכולתו של המשק להפגין חוסן כלכלי, לצד זרימת כספי משקיעים, צמצום מרווחי תשואות והתחזקות המטבע המקומי. על פי נתוני הבורסה נרשם גידול משמעותי במחזורי המסחר בשוק המניות. זרימת כספים משמעותית על ידי משקיעי הריטייל הישראלים ועל ידי משקיעים זרים, תרמה להרחבת היקפי המסחר ולהעצמת המגמה החיובית בשוק המניות.

ארה"ב - בדומה לשוק המקומי, מגמה חיובית נרשמה גם בשווקי המניות בארה"ב, על רקע שילוב של נתוני מאקרו חיוביים וציפיות להפחתת ריבית. עונת הדוחות לרבעון השלישי נפתחה ברוח חיובית עם תוצאות טובות מהמגזר הטכנולוגי וחברות הצריכה. בנוסף, דיווחים על התקדמות במגעים להסכם סחר בין ארה"ב לסין חיזקו את האופטימיות בשווקים. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה גם מדדי המניות בארה"ב הציגו התאוששות לאחר תנודתיות רבה על רקע כניסתו של הנשיא החדש לתפקיד ברבעון הראשון והכרזתו על מדיניות המכסים עם תחילת הרבעון השני. המדדים S&P 500 ו-Nasdaq 100 רשמו עלייה של כ-14% וכ-17% בהתאמה. הכלכלה האמריקאית ממשיכה להציג עוצמה יחסית, שוק העבודה הדוק והאינפלציה שממשיכה לרדת בהדרגה. בתגובה לכך, במהלך חודש אוקטובר הודיע הפדרל ריזרב על הורדה ראשונה השנה של הריבית ב-0.25% לרמה של 4.00%-4.25%.

אירופה - הבורסות באירופה הציגו מגמה חיובית על רקע ציפיות להפחתת ריבית, לצד שיפור בסנטימנט העסקי ודוחות כספיים חזקים. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה מדדי המניות המרכזיים באירופה רשמו עליות נאות. מדד ה-DAX 40 רשם את העלייה של כ-20% מדד ה-FTSE 100 רשם עלייה של כ-14% ומדד ה-EURO STOXX 600 רשם עלייה של כ-10%.

סקטור איגרות החוב

עליות חדות נרשמו בשוק איגרות החוב הממשלתי ובשוק איגרות החוב הקונצרני. ירידה בתחזיות האינפלציוניות יחד עם ציפיות המשקיעים להפחתת ריבית, לצד התחזקות השקל ויציבות בסיכון המדיני, יצרו ביקושים לאיגרות החוב, מה שהוביל לעליית מחירים, ובהתאם לירידת תשואות. המחזורים בשוק איגרות החוב נותרו ללא שינוי, למרות המשך הלחימה והמערכה מול איראן. בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 מדדי התל בונד הציגו תשואה מצטברת של כ-5% מתחילת השנה. מגמה חיובית נרשמה גם באגרות החוב הממשלתיות וביתר שאת באפיקים הארוכים. ירידת התשואות, באפיקים הקונצרניים והממשלתיים, משקפת שינוי במגמה המוניטרית ואת הציפיות להורדת ריבית בחודשים הקרובים. בשוק המקומי, הירידה הושפעה גם מהאופטימיות סביב סיום המלחמה ומההנחה שבנק ישראל ירצה לצמצם את פער הריביות מול ארה"ב. בנוסף, זרימה של כספים מצד הגופים

המוסדיים ממשיכה להזרים ביקושים לשוק והמרווחים בין איגרות החוב הקונצרניות לממשלתיות ממשיכים להצטמצם. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה היקף גיוסי הממשלה בבורסת תל אביב היה נמוך יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התשואה לפדיון של איגרת החוב ל-10 שנים ירדה לרמה של כ-4.2% מרמה של כ-4.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה הושפעה מהצמצום ההדרגתי בגירעון הממשלתי, הישגים צבאיים במבצעים מול איראן ושלוחותיה, התחזקות השקל ומציפויות להפחתת ריבית לצד ירידה בתשואה לפדיון של איגרת החוב האמריקאית ל-10 שנים. צמצום מרווח התשואות בין אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים לאיגרת האמריקאית המקבילה, משקף ירידה בתפיסת הסיכון של השוק המקומי.

אינפלציה וריבית

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה התמתן שיעור האינפלציה בשווקים. בישראל סביבת האינפלציה ירדה לרמה של כ-2.9% מרמה של כ-3.5% בתקופה המקבילה אשתקד, אם כי אינפלציית הליבה נותרה ברמה גבוהה יותר. מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר 2025 ירד בשיעור של כ-0.6%, מתחת לציפיות האנליסטים. בשנים עשר החודשים האחרונים, מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 2.5%. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר 2025 עמד על כ-4.7% מהתוצר, ירידה ביחס לתקופה אשתקד בה הגירעון עמד על בשיעור של 8.3% מהתוצר. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. ברקע כל אלו, סוכנויות דירוג האשראי הבינלאומיות S&P, Moody's ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "A" "Baa1" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית. במהלך חודש נובמבר 2025 סוכנות דירוג האשראי S&P הודיעה על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית לציבה. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג.

מלחמת "חרבות ברזל"

עם הימשכותה של מלחמת "חרבות ברזל" עד לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025, מדינת ישראל המשיכה בלחימה ברצועת עזה וכן להתמודד עם איומים שונים בזירות השונות. בחודש מרץ 2025, פתח צה"ל במבצע "עוז וחרב" ברצועת עזה לאחר הפסקת האש שהחלה בחודש ינואר 2025 יחד עם עסקת שחרור החטופים השנייה. בחודש מאי החל מבצע "מרכבות גדעון" שהחזיר את מערכת הביטחון ללחימה עצימה ברצועת עזה, במקביל ללחימה זו פתח צה"ל בחודש יוני במבצע "עם קָלְבִּיא", מבצע צבאי בשטח איראן שנמשך עד לבוקר יום 24 ליוני 2025. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל חתמה של הסכם הפסקת אש מול חמאס. היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה עמד על כ-179 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון השלישי לשנת 2025, גידול של כ-38 מיליארד ש"ח לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה לתום שנת 2024. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של הקבוצה, על פעילותה העסקית או על תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

הערכות החברה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד דוח

זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, כתוצאה מתנודתיות בשווקים בארץ ובעולם, האטה, מיתון או פגיעה במשק ובכלל זה בתאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה בישראל, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, התנהגות משקיעים, השלכות המלחמה ומכלול גורמי הסיכון שהקבוצה חשופה להם, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024.

2. התפתחויות בפעילות הקבוצה

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

30.09.24	31.12.24	31.03.25	30.06.25	30.09.25	13.11.25	
40,725	44,438	47,133	51,855	54,390	55,831	קרנות נאמנות
7,257	8,164	8,954	9,669	10,706	11,260	תיקי השקעות מנוהלים*
1,164	1,211	1,284	1,303	1,389	1,389	קרנות גידור וקרנות השקעה
82,291	87,102	90,057	101,393	112,927	117,091	קופות גמל וקרנות פנסיה**
131,437	140,915	147,428	164,220	179,412	185,571	סה"כ

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

30.09.24	31.12.24	31.03.25	30.06.25	30.09.25	13.11.25	
1,784	1,999	2,174	2,373	2,588	2,878	נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך תיקי ההשקעות המנוהלים
5,473	6,165	6,780	7,296	8,118	8,382	תיקי השקעות מנוהלים, נטו

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

תחום פעילות	13.11.25	30.09.25	30.06.25	31.03.25	31.12.24	30.09.24
נכסי קרנות ההשקעה המנוהלות על ידי חברה בשליטת הקבוצה, מתוך סך הנכסים המנוהלים בקופות גמל וקרנות הפנסיה	125	109	107	115	111	107
קופות גמל ופנסיה, נטו	116,966	112,818	101,286	89,942	86,991	82,184

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה¹

- 3.1. בהמשך לאמור בסעיף 10.2.6 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024 אודות התקשרות מור גמל ופנסיה בביטוח משנה, מור גמל ופנסיה התקשרה בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025 עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין: Arundo Re חברת ביטוח צרפתית הנושאת בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd חברת ביטוח יפנית ו- DEVK - חברת ביטוח גרמנית. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על מור גמל ופנסיה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.
- 3.2. לפרטים בדבר פירעון מוקדם שמור גמל ופנסיה ביצעה ביום 14 בינואר 2025 של חלק מהלוואה שנטלה מתאגיד בנקאי בערבות החברה, באמצעות התקשרותה בהסכם מסגרת אשראי וקבלת מימון בדרך של שאילה ומכירה בחסר של ניירות ערך סחירים ולהתקשרות מור גמל ופנסיה עם תאגיד בנקאי ביום 22 באוקטובר 2025 בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה וחסר של ניירות ערך סחירים בסך של כ-35 מיליון ש"ח מתוך מסגרת אשראי כוללת של 80 מיליון ש"ח שהועמדה לה על ידי הבנק ולשאילה ומכירה בחסר של אגרות חוב ממשלתיות שקלויות בריבית שקלית קבועה שתמורת מכירתן שימשה לפירעון חלק מסך הלוואה שניתנה לה על ידי תאגיד בנקאי אחר, ראו סעיף 6 להלן, ביאור 3א וכן, ביאור 6א לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. למיטב ידיעת החברה בכוונת מור גמל ופנסיה לפרוע בפירעון מוקדם את יתרת האשראי שהועמדה לה מתוך מסגרת האשראי האמורה, מתוך תמורת הנפקת אגרות החוב שהונפקו על ידה כאמור בסעיף 3.29 להלן וביאור 16 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.3. בהמשך לאמור בסעיף 10.20.3 ובסעיף 10.3.3.ב לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 1א26 לפרק ג (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2024 בדבר הסכם מסגרת הלוואות שהחברה העמידה למור גמל ופנסיה, ביום 17 ביוני 2025 הסתיים תוקפו של הסכם מסגרת ההלוואות שהוארך מעת לעת, ללא ניצול המסגרת על ידי מור גמל ופנסיה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 26 במרץ 2025 ([2025-01-021063](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.
- 3.4. לפרטים בדבר פירעון מלא שבוצע במהלך חודש מרץ 2025 של יתרת האשראי שמור קרנות נאמנות נטלה בשנת 2024 בערבות החברה למימון עסקה לרכישת 22 קרנות מחקות, ראו סעיף 6 להלן.
- 3.5. לפרטים בדבר אישור הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) בעקבות בקשת המנכ"ל המשותף ויו"ר הדירקטוריון של החברה להמיר חלק מהמענק השנתי לו הם היו זכאים בהתאם לזכות שניתנה להם בהחלטת האסיפה הכללית מיום 9 ביולי 2024, ראו דוח הצעה פרטית מהותית (דוח משלים) שפרסמה החברה, ביום 9 ביולי 2025 ([2025-01-050838](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וכן, ביאור 13 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר

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

2025. לפרטים בדבר פניית רשות ניירות ערך בנושא הטיפול החשבונאי שננקט בגין התגמול ההוני שניתן לנושאי המשרה ראו ביאור 3 כג לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.6. לפרטים נוספים בדבר החלטת דירקטוריון החברה ודירקטוריון מור גמל ופנסיה מיום 26 במרץ 2025 ומיום 19 במרץ 2025, להעניק יחידות פאנטום ללא תמורה (אשר הזכאות להן מבשילה על פני תקופות שנקבעו והתשלום, אם יבוצע בגינן, ייגזר מעליית מחיר מניית החברה או למניית מור גמל ופנסיה, לפי העניין), וכן הענקות נוספות במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 לעובדים, ביניהם גם נושאי משרה בחברה ובחברות בנות, שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.7. ביום 26 במרץ 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-19 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים החוזי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 7 באפריל 2025 ([2025-01-025855](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 3.8. ביום 6 באפריל 2025 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-6 מיליון ש"ח. ביום 10 ביוני 2025 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 14 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-9.3 מיליון ש"ח. ביום 31 באוגוסט 2025 חילקה מור גמל ופנסיה דיבידנד בסך של 16 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד עמד על כ-10.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר דיבידנדים מחברות בנות ראו ביאור 2 למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.9. ביום 10 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 20 מיליון ש"ח. כאשר למועד פרסום הדוח בוצעו 46% מתכנית הרכישה העצמית. ראו דיווח מיידי בדבר תכנית הרכישה שקבע דירקטוריון החברה מאותו יום ([2025-01-026928](#)), דיווחים מיידיים אודות היווצרות מניות רדומות בהון המניות המונפק של החברה מיום 10 באפריל 2025 ([2025-01-027091](#)), מיום 14 באפריל 2025 ([2025-01-027365](#)), מיום 15 באפריל 2025 ([2025-01-027535](#)), [2025-01-027465](#)), מיום 16 באפריל 2025 ([2025-01-027669](#)), ומיום 17 באפריל 2025 ([2025-01-027772](#)), הנכללים כאן על דרך ההפניה. ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה הארכה של תכנית הרכישה העצמית. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה באותו יום ([2025-01-061740](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה וראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.10. ביום 27 במאי 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-26 מיליון ש"ח (ברוטו), זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים החוזי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. הדיבידנד שולם ביום 19 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת הדיבידנד שפרסמה החברה ביום 11 ביוני 2025 ([2025-01-041717](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 3.11. בהמשך לאמור בסעיף 19.2 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 3 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024, ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף להסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר אור קרן, סמנכ"ל, מנהל השקעות ראשי, נושא משרה בכירה בחברה ("מר קרן").

ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף להסכם מסגרת ההלוואות וכן, עדכון להסכם לרכישת מניות בין החברה למר קרן שנחתם ביום 22 בנובמבר 2018, אשר עודכן מעת לעת ומור גמל ופנסיה הייתה צד לו. בהתאם לכך, ביום 30 בספטמבר 2025 הוסר שעבוד החברה על מניות מור גמל ופנסיה בהחזקתו של מר קרן. לפרטים נוספים ראו ביאור 3 טו לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

3.12. ביום 25 ביוני 2025 נטלה מור גמל ופנסיה הלוואה נוספת מתאגיד בנקאי בסך של 10 מיליון ש"ח, הכפופה לתנאי הסכם ההלוואה (כפי שעודכנו במסגרת ההלוואה הנוספת), לרבות לעמידה באמות המידה הפיננסיות בקשר למור גמל ופנסיה ולחברה ולעילות לפירעון מידי שנכללו בו, אמת המידה המתייחסת לשווי הנכסים המנוהלים, הוגדלה לשם השוואתה לסכום הנכסים המנוהלים שנקבע באמת המידה הפיננסית הנכללת בהסכם הלוואה מתאגיד בנקאי אחר. לפרטים נוספים ראו סעיף 6 להלן וביאור 3 ג לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. למיטב ידיעת החברה בכוונת מור גמל ופנסיה לפרוע בפירעון מוקדם את ההלוואה האמורה מתוך תמורת הנפקת אגרות החוב שהונפקו על ידה כאמור בסעיף 3.29 להלן וביאור 16 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

3.13. לפרטים בדבר עדכון שהחברה פרסמה ביום 1 ביולי 2025 אודות תחזית הרווח לפני מס לשנת 2025 של מור גמל ופנסיה שפורסמה בסעיף 10.24 לפרק א (עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, ראו סעיף 4.3.3 להלן.

3.14. ביום 3 ביולי 2025 החליט דירקטוריון החברה על ביצוע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב להמרה (סדרה א'), אשר בוצע ביום 27 ביולי 2025 בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב להמרה (סדרה א'), הנוגעים לפדיון מלא ביוזמת החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי משלים שפרסמה החברה ביום 27 ביולי 2025 ([2025-01-053777](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, וביאור 3 יח לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. לפרטים בדבר המרות אגרות חוב (סדרה א') שבוצעו על ידי הציבור בתקופת הדוח ראו ביאור 3 טז לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

3.15. ביום 11 ביולי 2025 החברה התקשרה בהסכם לרכישת שליטה בחברת טקלנד טכנולוגיות מימון בע"מ ("טקלנד"), חברה פרטית המאוגדת בישראל, בעלת רישיון מורחב למתן אשראי לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדיים), התשע"ו-2016, אשר הינה מוחזקת ומנוהלת על ידי מר רפי גמיש. רכישת השליטה מאפשרת לחברה כניסה לתחום פעילות חדש של אשראי חוץ בנקאי. העסקה כוללת גם הסדרים לניהול טקלנד ולהחזקה המשותפת בין החברה, טקלנד ומר רפי גמיש לאחר רכישת השליטה בטקלנד על ידי החברה. למועד הדוח, העסקה טרם הושלמה. ביום 9 בנובמבר 2025 התקבל היתר שליטה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחשכון שקבלתו הייתה אחד מהתנאים המתלים להשלמת הסכם הרכישה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי משלים שפרסמה החברה ביום 10 בנובמבר 2025 ([2025-01-085393](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, וכן, ראו ביאור 3 יט לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, בדבר ערבות שנתנה החברה לתאגיד בנקאי לטובת מתן אשראי לטקלנד.

ביום 28 בספטמבר 2025 הושלמה העסקה לרכישת 50% מהזכויות בהון ובהצבעה בחברת שכ"ל – שקט כלכלי בע"מ ("שכ"ל"), שהייתה בבעלותו המלאה של מר רפי גמיש, העוסקת בפעילות של אגרגציה של ייזום אשראי ויינוץ משכנתאות דיגיטלי. לפרטים נוספים בדבר העסקה ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 ביולי 2025 ([2025-01-051292](#)), לפרטים נוספים בדבר עסקת שכ"ל ראו דיווח מיידי משלים שפרסמה החברה ביום 21

בספטמבר 2025 (2025-01-071155), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה וכן, ביאור 33 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

3.16. ביום 17 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות החברה, בין היתר, עדכון למדיניות התגמול של החברה ואת מינויה של דר' גתית גור גרשגורן כדירקטורית חיצונית ויו"ר ועדת ביקורת וועדת מאזן לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי בדבר זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 11 ביוני 2025 והדוח המשלים לו שפרסמה החברה ביום 3 ביולי 2025 (2025-01-041929 ; 2025-01-048500), דוח מיידי משלים בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 20 ביולי 2025 (2025-01-053578), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

3.17. בהמשך לאמור בסעיף 3.3.11 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) לשנת 2024 וביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024, בדבר הלוואה שמור גמל ופנסיה נטלה בשנת 2021 מתאגיד בנקאי בישראל בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה בלבד: "**הבנק**"), בערבות החברה ("**הערבות**"). ביום 24 ביולי 2025 הודיע הבנק על הסכמתו לביטול הערבות שניתנה על ידי החברה להבטחת התחייבויותיה של מור גמל ופנסיה.

3.18. ביום 28 ביולי 2025 הוקמה מור טק ושוקי הון בע"מ ("**מור טק**"), אשר צפויה להתחיל את פעילותה בתחום המסחר. מור טק מוחזקת על ידי החברה בשיעור של 75%.

3.19. לפרטים בדבר הותרת דירוג החברה בדירוג מנפיק A1.il באופק יציב, ודירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שהנפיקה החברה ביום 12 בספטמבר 2024, ראו דוח דירוג המתקן שפרסמה מידרוג ביום 5 באוקטובר 2025 (2025-01-073970), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

3.20. ביום 19 באוגוסט 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 40 מיליון ש"ח. זאת לאחר שבחן, בין היתר את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. הדיבידנד שולם ביום 4 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום הכרזת הדירקטוריון (2025-01-061726), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

3.21. לפרטים בדבר רכישה שביצעה החברה, בתקופת הדוח, של שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה, לשימוש החברה והחברות הבנות שלה, ראו ביאור 33 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

3.22. ביום 10 בספטמבר 2025 הוארכה תקופת הנע"מ כך שקרן הנע"מ תיפרע ביום 10 בספטמבר 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 33 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

3.23. ביום 27 באוקטובר 2025 החברה הנפיקה לציבור סדרה חדשה של אגרות חוב (שאינן המירות למניות של החברה, ואינן מובטחות בבטוחות כלשהן) בסך כולל של 200,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') וסדרה חדשה של כתבי אופציה (המירים למניות רגילות של החברה) הכוללת 3,200,000 כתבי אופציה (סדרה 2), אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, וזאת על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 23 באוקטובר 2025 (2025-01-079641). לפרטים נוספים ראו דוח תוצאות ההנפקה שפרסמה החברה ביום 26 באוקטובר 2025 (2025-01-080220), דוח דירוג לאגרות החוב (סדרה ב') שפרסמה מידרוג ביום 23 באוקטובר 2025 (2025-15-079419), וכן דיווח מיידי אודות שינויים במרשם ההון של החברה מיום 27 באוקטובר 2025 (2025-01-080464), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה, וכן ראו ביאור 36 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

- 3.24. בהמשך לאמור בדוחות המיידים של החברה מיום 18 בספטמבר 2024 (2024-01-604204) ומיום 28 בנובמבר 2024 (2024-01-620486) ובהמשך לאמור בסעיף 10.8.1 לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 (2025-01-021057), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה, בדבר התקשרות מור גמל ופנסיה בע"מ ("מור גמל ופנסיה") עם אפ. אמ. אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") בתיקון להסכם שירותי תפעול מיום 18 בספטמבר 2024 ("תיקון להסכם התפעול"), שכלל, בין השאר, תיקון להסכם למתן שירותי תפעול לקופות גמל שמור גמל ופנסיה מנהלת, ואשר המתפעל מעניק להן שירותי תפעול ושירותי חשבות השקעות, וכן הסכמות בנוגע לתחילת מתן שירותי תפעול על ידי המתפעל, ביחס לקרנות הפנסיה שמור גמל ופנסיה מנהלת, ביום 29 באוקטובר 2025 פרסמה החברה עדכון אודות בקשה שהתקבלה במור גמל ופנסיה על ידי אפ. אמ. אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") לפיה, לאור כניסת המתפעל לפרויקטים חדשים עם גופים אחרים, תחילת מתן שירותי התפעול על ידי המתפעל לקרנות הפנסיה שמור גמל ופנסיה מנהלת, תידחה מיום 1 ביולי 2026 ("מועד התחילה המקורי"), לתקופה שבין שניים לארבעה רבעונים ממועד התחילה המקורי וכי מור גמל ופנסיה נענתה לבקשה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה באותו יום (2025-01-081586), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 3.25. ביום 5 בנובמבר 2025 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל אביב כי מניות החברה נכללות ברשימת ניירות הערך שהצטרפו לרפורמת עשיית השוק, בהתאם לכך, החל מיום 9 בנובמבר 2025 מונתה מגדל עשיית שוק בע"מ לעושה שוק הפועל במניות החברה.
- 3.26. לפרטים אודות בקשה לאישור תובענה כייצוגית בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 שהוגשה נגד מור גמל ופנסיה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.27. ביום 20 בנובמבר 2025 הכריז דירקטוריון מור גמל ופנסיה על חלוקת דיבידנד בסך של 18 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 11 בדצמבר 2025, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד צפוי לעמוד על כ-11.9 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר דיבידנדים מחברות בנות ראו ביאור 2 למידע הכספי הנפרד ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.28. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון מור גמל ופנסיה מיום 20 בנובמבר 2025 להסיר, לעת הזו, את נושא בחינת התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה עם החברה ועם מר קרן, שעשויה הייתה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי מור גמל ופנסיה לחברה ולמר קרן, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.29. ביום 26 בנובמבר 2025 מור גמל ופנסיה הנפיקה לציבור סדרה חדשה של אגרות חוב (שאינן המירות למניות של מור גמל ופנסיה, ואינן מובטחות בבוטחות כלשהן) בסך כולל של 250,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') וסדרה חדשה של כתבי אופציה (המירים למניות רגילות של מור גמל ופנסיה) הכוללת 7,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1), אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, וזאת על פי דוח הצעת מדף שפרסמה מור גמל ופנסיה ביום 24 בנובמבר 2025. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
- 3.30. ביום 30 בנובמבר 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-0.5467 ש"ח למניה, המשקף, למועד פרסום הדוח סך של כ-40 מיליון ש"ח. זאת לאחר שבחן, בין היתר את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. המועד הקובע לעניין תשלום הדיבידנד יחול ביום 10 בדצמבר 2025 ויום התשלום יהיה ביום 17 בדצמבר 2025. סכום הדיבידנד הוא לפני

כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים נוספים ראו דוח מידי בדבר חלוקת הדיבידנד שיפורסם במקביל לדוח זה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

3.31. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאורים 3 ו-6 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

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

4. המצב הכספי

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

הסבר לשינויים בין 31.12.2024 ל-30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	
הגידול נובע בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-123 מיליון ש"ח. מזומנים נטו מפעילות השקעה בסך של כ-26 מיליון ש"ח (בעיקר עקב מימוש נטו של נכסים פיננסיים בשווי הוגן) מאידך, קיטון במזומנים נטו מפעילות מימון בסך של כ-111 מיליון ש"ח (בעיקר תשלומי דיבידנד, פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ורכישה עצמית של מניות החברה)	52,455	65,335	89,982	מזומנים ושווי מזומנים

30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	הסבר לשינויים בין 31.12.2024 ל-30.09.2025
מזומנים מוגבלים בשימוש	42	1,342	1,339
לקוחות והכנסות לקבל	69,522	84,773	79,770
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	104,157	144,826	132,989
חייבים ויתרות חובה	102,172	78,365	80,146
מס הכנסה לקבל	745	1,258	2,340
נכסים שוטפים	366,620	375,899	349,039
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	47,726	52,523	49,843
חייבים ויתרות חובה	5,105	4,976	4,549
הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה	277,565	220,250	227,176
הלוואות שניתנו	3,977	6,128	4,240
הלוואות לחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני	-	2,038	1,957
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	11,071	549	2,788
נכס זכות שימוש	10,560	10,177	10,260
רכוש קבוע	78,798	78,110	77,297
נכסים בלתי מוחשיים	25,907	33,471	31,452
מסים נדחים	8,826	2,665	3,921
נכסים לא שוטפים	469,535	410,887	413,483
סה"כ נכסים	836,155	786,786	762,522
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים להלן.	40,333	20,000	47,000
חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה	-	16,977	17,003

30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	הסבר לשינויים בין 31.12.2024 ל-30.09.2025
32,410	8,699	9,947	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,000	40,093	40,000	ניירות ערך מסחריים
4,328	3,488	3,688	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
50,694	32,993	42,499	עובדים ומוסדות בגין שכר
116,255	85,297	87,598	זכאים שונים ויתרות זכות
22,684	9,074	1,739	מס הכנסה לשלם
306,704	216,621	249,474	התחייבויות שוטפות
119,667	165,000	133,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	16,266	16,412	אגרות חוב להמרה
-	1,141	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
6,814	7,170	7,047	התחייבויות חכירה
13,665	5,354	7,176	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
-	-	182	התחייבויות בגין הפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,202	2,537	1,917	מסים נדחים
142,348	197,468	165,734	התחייבויות לא שוטפות
314,927	298,448	280,822	הון המיוחס לבעלים של חברת האם

30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	הסבר לשינויים בין 31.12.2024 ל-30.09.2025
72,176	74,249	66,492	הגידול נובע בעיקר מהרווח לתקופה, בניכוי דיבידנדים ששולמו על ידי חברות בנות ומיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה.
387,103	372,697	347,314	
836,155	786,786	762,522	
סה"כ הון והתחייבויות			

4.2. תוצאות הפעילות

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

שנת 2024	רבעון 3, 2024	רבעון 3, 2025	1-9.2024	1-9.2025	
515,231	137,839	169,397	379,068	466,771	הכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה
214,957	62,857	72,583	159,788	230,129	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
17,608	4,207	5,628	13,100	15,795	הכנסות מניהול תיקי השקעות
28,684	5,819	3,144	21,006	16,252	הכנסות מעסקאות ברוקראז'
5,408	1,147	889	2,600	2,547	הכנסות מניהול קרנות גידור והשקעה
1,447	405	682	901	1,516	הכנסות אחרות
2,396	116	84	339	519	חלק החברה ברווחי השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני
785,731	212,390	252,407	576,802	733,529	סה"כ הכנסות
78,946	19,899	26,394	56,835	73,479	עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות
267,797	68,338 ^(*)	89,257	195,585	245,940	עמלות סוכנים
4,947 ^(*)	879 ^(*)	635	3,938	2,700	עמלות בתחום הברוקראז'
46,059	11,624	6,685	33,877	22,618	עמלות תפעול גמל
6,118	725	17,739	1,215	23,709	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
230,064 ^(*)	58,925	59,344	170,464	188,732	הוצאות הנהלה וכלליות
3,005	-	270	3,005	275	הוצאות אחרות
636,936	160,390	200,324	464,919	557,453	סה"כ הוצאות
148,795	52,000	52,083	111,883	176,076	רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
2,407	1,949	(649)	4,459	3,174	רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
151,202	53,949	51,434	116,342	179,250	רווח מפעולות
(4,099)	(1,273)	(1,369)	(2,846)	(2,706)	הוצאות מימון, נטו
147,103	52,676	50,065	113,496	176,544	רווח לפני מסים על ההכנסה

שנת 2024	רבעון 3, 2024	רבעון 3, 2025	1-9.2024	1-9.2025	
51,712	18,393	19,831	40,336	64,375	מסים על ההכנסה
95,391	34,283	30,234	73,160	112,169	רווח לתקופה
1	-	-	-	-	מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
95,392	34,283	30,234	73,160	112,169	רווח כולל לתקופה
					רווח לתקופה המיוחס ל:
78,271	28,037	23,872	60,234	93,460	בעלים של חברת האם
17,120	6,246	6,362	12,926	18,709	זכויות שאינן מקנות שליטה

("סיווג מחדש).

4.3. הסבר לסעיפים העיקריים:

4.3.1. הכנסות מניהול קרנות נאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

שנת 2024	שינוי	רבעון 3, 2024	רבעון 3, 2025	שינוי	1-9.2024	1-9.2025	
214,957	15.47%	62,857	72,583	44.02%	159,788	230,129	הכנסות מחיצוניים
75,261	(6.83)%	26,955	25,114	64.06%	58,785	96,443	תוצאות המגזר

השיפור בהכנסות ובתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הממוצע בתקופה, משינוי בתמהיל הנכסים המנוהלים ומגידול משמעותי בדמי ניהול משתנים בפעילות קרנות הסל, כך שחלק משמעותי מדמי הניהול אותם החברה יכולה לגבות מקרנות הסל בשנת 2025 בהתאם לתקרת ה"רצועה", הוכרו במסגרת ההכנסות של הרבעון השני לשנת 2025. כאמור בסעיף 4.3.6, תוצאות המגזר הושפעו לשלילה בעקבות הוצאה חריגה של בגין תשלום מבוסס מניות של כ- 5.1 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וכ- 3.6 מיליון ש"ח ברבעון השלישי לשנת 2025.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.2. הכנסות מניהול תיקי השקעות

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

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

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

	1-9.2025	1-9.2024	שינוי	רבעון 3, 2025	רבעון 3, 2024	שינוי	שנת 2024
הכנסות מחיצוניים	15,795	13,100		5,628	4,207		17,608
הכנסות בין-מגזריות	15,488	10,613		5,667	3,780		14,863
סה"כ הכנסות	31,283	23,713	31.92%	11,295	7,987	41.42%	32,471
תוצאות המגזר	1,236	2,522	(50.99)%	(564)	876	(164.38%)	2,927

הגידול בהכנסות המגזר בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובעת מהצמיחה בנכסי הליבה. כאמור בסעיף 4.3.6, תוצאות המגזר הושפעו לשלילה בעקבות הוצאה חריגה הנובעת מתשלום מבוסס מניות של כ- 7 מיליוני ש"ח בתקופת הדו"ח וכ- 4.6 מיליוני ש"ח ברבעון השלישי לשנת 2025. בנטרול השפעה זו, הרווח המתואם משקף צמיחה משמעותית ביחס לתקופות המקבילות.

לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

4.3.3. הכנסות מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

	1-9.2025	1-9.2024	שינוי	רבעון 3, 2025	רבעון 3, 2024	שינוי	שנת 2024
הכנסות מחיצוניים	466,771	379,068	23.14%	169,397	137,839	22.89%	515,231
תוצאות המגזר	86,404	59,239	45.86%	31,658	26,861	17.86%	77,363

מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה התאפיין בגידול מהותי בהכנסות ובתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

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

בתוצאות המגזר בשיעור גבוה יותר משיעור הגידול בהכנסות לתקופה של תשעה חודשים, נובע מכך שהוצאות המגזר גדלו בשיעור נמוך יותר משיעור הגידול בהכנסות, בין היתר לאור כניסתו לתוקף של התיקון להסכם התפעול, כמתואר בביאור 2025 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2024, שהביא לירידה בהוצאות התפעול לעומת התקופות המקבילות אשתקד. מאידך, כאמור בסעיף 4.3.6, תוצאות המגזר הושפעו לשלילה בעקבות הוצאה חריגה הנובעת מתשלום מבוסס מניות של כ- 6.9 מיליוני ש"ח בתקופת הדו"ח וכ- 6.3 מיליוני ש"ח ברבעון השלישי לשנת 2025

מתחילת שנת 2025 ועד ליום 30 בספטמבר 2025, עלה היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה בסך של כ- 25.8 מיליארד ש"ח. מגמה זו המשיכה גם לאחר תאריך הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של הקבוצה עלה מתום הרבעון השלישי לשנת 2025 ועד ליום 13 בנובמבר 2025 בכ- 4.2 מיליארד ש"ח.

תחזית רווח לפני מס

בהמשך לאמור בסעיף 10.24 לפרק א (עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ולחזית הרווח לפני מס המעודכנת שפרסמה מור גמל ופנסיה ביום 1 ביולי 2025 (2025-01-047595), לפיה להערכת מור גמל ופנסיה, לאור העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים והגידול בפעילות העסקית של מור גמל ופנסיה והגאות בשוק ההון, תחזית הרווח לפני מס המעודכנת של מור גמל ופנסיה לשנת 2025 צפויה לעמוד על 105-120 מיליון ש"ח.

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

בנוסף, בהתבסס על ההנחות העיקריות שצוינו לעיל, ולאופן חלוקת העלויות למגזרים השונים ולמפתחות ההקצאה הרלוונטיים, עבור השנים 2025–2027, בקשר לקרנות הפנסיה שבניהול החברה, מור גמל ופנסיה צופה כי במהלך שנת 2027 מגזר הפנסיה שבניהולה יעבור לרווח לפני מס.

להערכת מור גמל ופנסיה, התחזית האמורה היא תחזית שמרנית לאור אי הוודאות הקיימת בשווקים בעולם בכלל ובארץ בפרט, בכפוף לאמור להלן.

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

גמל ופנסיה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני מור גמל ופנסיה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות מור גמל ופנסיה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות מור גמל ופנסיה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות והנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות מור גמל ופנסיה, ומכלול גורמי הסיכון של מור גמל ופנסיה, לרבות כמפורט בסעיף 'גורמי סיכון' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפיכך על אף שמור גמל ופנסיה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, למור גמל ופנסיה אין כל וודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

4.3.4. הכנסות מעסקאות ברוקראז'

במהלך תשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 נרשם קיטון בהכנסות הברוקראז' לעומת התקופות המקבילות אשתקד. קיטון זה נובע בעיקרו מירידה במחזורי המסחר הבינלאומיים באג"ח זרות נוכח מרווחים לא אטרקטיביים, וכן, מחילופי כח אדם בדסק ניירות ערך זרים (מניות).

4.3.5. הכנסות מניהול קרנות השקעה

במהלך תשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 חל קיטון בהכנסות מניהול קרנות גידור וקרנות השקעה לעומת התקופות המקבילות אשתקד, זאת לאור הכנסות חד פעמיות בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח שנרשמו ברבעון המקביל, אשתקד. בנטרול הכנסות חד פעמיות אלו חל גידול בפעילות לאור הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים. לפירוט אודות היקף הנכסים, ראו טבלה בסעיף 2 לעיל.

יודגש כי סעיף ההכנסות אינו כולל את הכנסות ההשקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני והמשויכות למגזר קרנות השקעה. חלק החברה בתוצאות של אותן חברות מקבל ביטוי, במסגרת סעיף "חלק החברה ברווחי השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני".

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

4.3.6. הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, קיימות במחזור כתבי אופציה (לא רשומים) למניות החברה, כתבי אופציה (לא רשומים) למניות חברת הבת מור גמל ופנסיה ויחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ולמניות חברת הבת מור גמל ופנסיה, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות. כמו כן ניתנה למנכ"לים

במשותף של החברה וליו"ר הדירקטוריון זכות להמיר מענק שנתי (כולו או חלקו) בכתבי אופציה (לא רשומים) למניות החברה, לפרטים נוספים ראו ביאור 26 לפק"ג (דוחות כספיים) לשנת 2024. החברה מייחסת חשיבות רבה לשימוש במנגנוני תגמול ארוכי טווח בעלי זיקה לתוצאות הפעילות, שכן להערכתה יש באלה כדי לסייע בשימור עובדים וחיבורם לאסטרטגיה העסקית ארוכת הטווח של החברה וחברות הקבוצה.

הוצאות תשלום מבוסס מניות בתקופה, מתייחסות לפריסת ההוצאה, בגין התשלומים מבוססי המניות שהוענקו בתקופה ובתקופות קודמות, על פני תקופת ההבשלה ומעדכון ההתחייבות בגין יחידות הפאנטום לשווייץ ההוגן למועד הדוח. הוצאות תשלום מבוסס מניות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 בכ- 23.7 מיליון ש"ח ובכ- 17.7 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 1.2 מיליון ש"ח וכ- 0.7 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. העליה המשמעותית בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בין התקופות, נבעה בעיקר מעדכון ההתחייבות בגין יחידות הפנטום עקב העליה המשמעותית במחיר המניה, הן של החברה והן של מור גמל ופנסיה. בנוסף, תרמו לגידול בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות גם הענקות חדשות שבוצעו במהלך התקופה והמשך פריסת ההוצאה בגין תשלומים מבוססי מניות שהוענקו במהלך שנים קודמות, על פני תקופת ההבשלה. גידול זה קוּוַז בחלקו עקב ויתור, חד צדדי וסופי, של מנכ"ל מור גמל ופנסיה ונושא משרה במור גמל ופנסיה, על יחידות פנטום שהוענקו להם בשנים קודמות, כמפורט בביאור 3ה לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

לעניין הענקת תשלומים מבוססי מניות במהלך התקופה ראה ביאורים 3ד, 3ו ו-3ז לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

4.3.7. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 בכ- 188.7 מיליון ש"ח ובכ- 59.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 170.5 מיליון ש"ח ובכ- 58.9 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

העליה בהוצאות ההנהלה והכלליות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בהוצאות השכר והוצאות הפרסום.

4.3.8. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון נטו, הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 בכ- 2.7 מיליון ש"ח ובכ- 1.4 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 2.8 מיליון ש"ח וכ- 1.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הוצאות המימון של החברה נבעו בעיקר מהוצאות המימון בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים בחברה בת ומניירות ערך מסחריים, כאשר בתקופות קודמות כללו הוצאות המימון גם הוצאה משמעותית יותר בגין אגרות החוב להמרה, אשר פחתה באופן משמעותי עקב המרת אגרות חוב למניות במהלך התקופה והפידיון הסופי של אגרות החוב. מנגד לחברה הכנסות מימון הנובעות בעיקר מיתרות מזומנים ומכשירים פיננסיים שהניבו הכנסות ריבית.

לפרטים נוספים ראו סעיפים 6 ו-7 להלן.

4.3.9. מיסים על הכנסה מפעילות

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 בכ- 64.4 מיליון ש"ח ובכ- 19.8 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 40.3 מיליון ש"ח וכ- 18.4 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

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

שיעור המסים על ההכנסה מתוך הרווח לפני מסים על ההכנסה, גבוה משיעור מס החברות בשתי התקופות בעיקר לאור משקלן הרב של החברות הבנות המוגדרות מוסד כספי, בהן שיעור המס הוא גבוה יותר וכולל גם מס רווח, בתרומה לרווח לפני מסים על ההכנסה וכן מקיומן של הוצאות שאינן מוכרות לצורך מס.

5. נזילות

ההון החוזר החיובי בדוחות המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, הסתכם בכ- 59.9 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ- 159.3 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024.

הירידה בהון החוזר בדוחות המאוחדים של החברה, נבעה מגידול בהתחייבויות השוטפות ומנגד ירידה מסוימת בנכסים השוטפים. הגידול בהתחייבויות השוטפות נובע בעיקר מגידול בחלויות השוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים בהתאם לתנאי הפירעון של ההלוואות, קבלת הלוואות נוספות מתאגידים בנקאיים במהלך התקופה ופירעון מוקדם של חלק מההלוואות מתאגידים בנקאיים במהלך התקופה ומנגד קבלת מימון בדרך של השאלת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, המוצג כולו במסגרת ההתחייבויות השוטפות וכן מגידול בזכאים (כולל עובדים ומוסדות בגין שכר, מס הכנסה לשלם וזכאים שונים).

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, הסתכם בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 בתזרים חיובי של כ- 122.7 מיליון ש"ח ותזרים חיובי בסך של כ- 80.4 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתזרים חיובי של כ- 51.2 מיליון ש"ח וכ- 20.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי לשנת 2025 בדוחותיה המאוחדים של החברה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו מגידול ברווח לתקופה, תשלום מקדמות מס בסכום הנמוך מחבות המס בגין הרווח לתקופה כנגד גידול בהתחייבות למס הכנסה לשלם וירידה בלקוחות והכנסות לקבל. מאידך, גידול בתשלומים לסוכנים בגין עלויות להשגת חוזה.

לחברה גירעון בהון החוזר בדוחותיה הנפרדים ליום 30 בספטמבר 2025, בסך של כ- 11.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לגירעון בהון החוזר בסך של כ- 18.9 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024.

דירקטוריון החברה בחן וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר בדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, כדי להוות סימן אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות והוא אינו מצביע על בעיית נזילות, ו/או בעיה ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, לאחר שבחן את תזרים המזומנים החוזי של החברה בנפרד לשנתיים הקרובות, בין היתר בהתחשב בדיבידנדים שהחברה צפויה לקבל מהחברות המוחזקות שלה, בהתחשב במדיניות הדיבידנד בחברות המוחזקות הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, לצד המגבלות ככל שחלות עליהן, כך שניתן לצפות להמשך חלוקת הדיבידנדים גם בעתיד וכן לאור יכולתה של החברה להגדיל את תרומתה הנזילות בהתבסס על מקורות ריאליים נוספים וקיומה של מסגרת אשראי בתוקף בסכום מספק.

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

6. מקורות המימון

פעילות הקבוצה ממומנת מהונה העצמי, מהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (לא רשומים), ממימון שהתקבל מתאגידים בנקאיים (הן בהלוואות והן בשאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר) ומאגרות חוב שהונפקו לציבור.

כאמור בסעיף 3.23 לדוח זה, ביום 27 באוקטובר 2025 החברה הנפיקה אגרות חוב (סדרה ב') וכתבי אופציה (סדרה 2). התמורה ברוטו מהנפקה זו למועד ההנפקה (מבלי להביא בחשבון את מחיר המימוש על כתבי האופציה שהונפקו) הסתכמה לכ- 206.4 מיליון ש"ח, כאשר התמורה נטו (בניכוי עמלות הפצה, ריכוז, התחייבות מוקדמת והוצאות אחרות) לאותו מועד הסתכמה לכ- 204.7 מיליון ש"ח.

כאמור בסעיף 3.29 לדוח זה, ביום 26 בנובמבר 2025 מור גמל ופנסיה הנפיקה אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1). התמורה ברוטו מהנפקה זו למועד ההנפקה (מבלי להביא בחשבון את מחיר המימוש על כתבי האופציה שהונפקו) הסתכמה לכ- 240 מיליון ש"ח, כאשר התמורה נטו (בניכוי עמלות הפצה, ריכוז, התחייבות מוקדמת והוצאות אחרות) לאותו מועד הסתכמה לכ- 237.6 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר פירעונות ו/או קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים ו/או מימון באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, שבוצעו על ידי מור גמל ופנסיה במהלך התקופה או לאחריה, ראו סעיף 3.2 ו-3.12 לעיל בדוח זה, וכן, ראו ביאורים 3א, 3ג, ו-6א לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

לפרטים בדבר פירעון שבוצע במהלך חודש מרץ 2025 של מלוא יתרת המימון שקיבלו החברה ומור קרנות נאמנות מתאגיד בנקאי באמצעות שאילת ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר, ראו ביאור 3ב לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

תניות פיננסיות

לעניין התניות פיננסיות אשר נטלה על עצמה החברה בקשר למסגרת האשראי שקיבלה מתאגיד בנקאי, ראו ביאור 12 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לעניין התניות פיננסיות אשר נטלו על עצמן החברה ומור גמל ופנסיה במסגרת הלוואות מתאגידים בנקאיים אותן קיבלה מור גמל ופנסיה, ראו ביאור 13 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 וביאור 3ג לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

נכון למועד הדוחות הכספיים מור גמל ופנסיה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן: לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 30 בספטמבר 2025, סך הנכסים המנוהלים עמד על כ- 113 מיליארד ש"ח. תניית יחס כיסוי חוב הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 30 בספטמבר 2025 יחס כיסוי החוב עמד על כ-3.85 (אשר לצורך חישובו נכללו בסעיף "תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

לעניין העמידה של החברה בתניות הפיננסיות החלות עליה, הן בקשר להלוואות של מור גמל ופנסיה מתאגידים בנקאיים והן בקשר למסגרת האשראי שהועמדה לה על ידי תאגיד בנקאי (ובקשר לאגרות החוב להמרה שהונפקו לציבור שנפרעו במלואן בפרעון מוקדם בחודש יולי 2025), ראו סעיף 7 להלן. במסגרת פעילותה בתחום קרנות הסל, מור קרנות נאמנות נדרשת להפקיד מזומנים בחשבון בו זכות חתימה בלעדית לנאמן או לחילופין, להעמיד ערבות בנקאית לטובת הנאמן. נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח מור קרנות נאמנות העמידה ערבויות בנקאיות לטובת הנאמן בסך של 63 מיליון ש"ח.

7. תעודות התחייבות של החברה

ביום 27 ביולי 2025 ביצעה החברה פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב להמרה (סדרה א') (ביוזמת החברה ("פדיון אגרות החוב"), בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב להמרה (סדרה א'), לפרטים נוספים ראו סעיף 3.14 לעיל וביאור 3יח לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

ביום 27 באוקטובר 2025 הנפיקה החברה סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ב') וסדרה חדשה של כתבי אופציה (סדרה 2), לפרטים נוספים ראו סעיף 3.23 לעיל וביאור 6ג לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. להלן פרטים בדבר אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור:

אג"ח להמרה (סדרה ב')	
מועד הנפקת הסדרה:	27 באוקטובר 2025.
שווי הסדרה במועד ההנפקה:	200,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הסדרה הנקוב:	200,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הנקוב שלה כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה לתאריך הדוח:	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
סכום הריבית שנצברה לתאריך הדוח:	הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') אירעה לאחר תאריך הדוח.
שווי ההגון למועד הדוחות הכספיים האחרונים:	הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') אירעה לאחר תאריך הדוח.
שווי בורסאי:	שווי שוק ליום 13 בנובמבר 2025 עומד על 184,060 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 2.5% (שיעור הריבית עבור תקופת הריבית הראשונה עומד על 0.65068%).
התחייבות לתשלום נוסף- וכן מנגנון קביעתו ככל שישנו:	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיף 5 לשטר הנאמנות ² .
מועדי תשלום הקרן:	אגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה (8) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2033 (כולל), כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 12.5% מהקרן.
מועדי תשלום הריבית:	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהיה מעת לעת, של קרן אגרות החוב, תשולם בימים 31 בינואר ו- 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2026-2033 (כולל).
פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד ו/או מטבע אחר.
האם אג"ח להמרה:	לא.
האם אגרות החוב מהותיות:	כן.
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך אחרים, ככל שקיימת והתנאים למימושה:	פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה (אם הבורסה הייתה מחליטה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב שבמחזור, מפני ששווי סדרת אגרות החוב פחת מהסכום שנקבע בהוראות הבורסה) ופדיון מוקדם ביוזמת החברה (פדיון מלא או חלקי), לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, והכל בתנאים כמפורט בסעיף 7 לשטר הנאמנות.
ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד:	אין.
פרטי הנאמן	
חברת הנאמנות:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
אחראי מטעם הנאמן על תעודות ההתחייבויות:	מר יוסי רזניק, דוא"ל: Yossi@rpn.co.il
פרטי התקשרות עם הנאמן:	רח' יד חרוצים 14, תל אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222.

² כפי שצורף לדוח הצעת המדף ("דוח הצעת המדף") שפורסם על-ידי החברה ביום 23 באוקטובר 2025 (079641-01-2025).

דירוג סדרה ב' דוח הדירוג המקורי צורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה החברה ביום 23 באוקטובר 2025 שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה (2025-01-079641).

שם החברה המדרגת: מידרוג בע"מ

דירוג למועד ההנפקה: A1.il³

דירוג למועד הדוח: הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') אירעה לאחר תאריך הדוח.

דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') אירעה לאחר תאריך הדוח.
לבין מועד הדוח:

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

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

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

הון עצמי מינימלי המיוחס לבעלים של חברת האם (מיליון ש"ח)**				יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד)**			
סך מינימלי שנקבע	סך מינימלי	סך	ליום	סך מקסימלי	סך מקסימלי	סך	ליום
שמתחתיו תתקיים	שנקבע שמתחתיו	שנקבע	30.09.2025	שנקבע שמעליו	שנקבע שמעליו	מינימלי	30.09.2025
עילה לפרעון מיידי*	יעלה שיעור הריבית	שנקבע		עילה לתקיים	יעלה שיעור הריבית	שנקבע	
180	200	220	לא רלוונטי***	73%	71%	69%	לא רלוונטי***

* במשך שני רבעונים עוקבים רצופים.

** כהגדרת מונחים אלו בנספח 1 לשטר הנאמנות.

*** כאמור אגרות החוב (סדרה ב') הונפקו לאחר מועד הדוח, ההון העצמי המיוחס לבעלים של חברת האם ליום 30 בספטמבר 2025 עמד על 314.9 מיליון ש"ח ויחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap (מאוחד) עמד על 10%.

החברה נדרשה לעמוד באותן אמות מידה פיננסיות, הן בקשר להסכמי הלוואה בין מור גמל ופנסיה לבין תאגידים בנקאיים והן בקשר למסגרת האשראי שהועמדה לה על ידי תאגיד בנקאי, כאשר לגבי הון עצמי מינימלי אמת המידה היא 70 מיליון ש"ח ולגבי יחס החוב הפיננסי נטו ל- Cap אמת המידה היא 67%, חלף האמור לעיל.

שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי לרבות תניית פירעון מיידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספות של החברה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים

³ על-פי דוח הדירוג מצורף לדוח הצעת המדף, שפרסמה מידרוג ביום 23 באוקטובר 2025 (2025-15-079419) שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל.

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1. מדיניות השקעות ואחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

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

דירקטוריון החברה מינה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בחברה ובקבוצה. גב' נינה צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; דיווח רבעוני לדירקטוריון החברה; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה אשר קובע את מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות ההשקעות העצמיות של החברה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

8.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה.

הרבעון השלישי לשנת 2025 מאופיין בהתאוששות של המשק הישראלי לאחר המלחמה המתאגרת ובפרט לאחר מבצע "עם פְּלִבְיָא" העצים, אך מוגבל בזמן במהלך יוני 2025. למרות האתגרים הביטחוניים המתמשכים, הכלכלה הישראלית מפגינה חוסן יחסי ותחילת התאוששות. יחד עם זאת, על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, הצמיחה הכללית ברבעון השני של 2025 עמדה על 3.5% - בקצב שנתי, לעומת 3.4% ברבעון הראשון של 2025 ו-1% במהלך שנת 2024 כולה. שיעור האבטלה המורחב ירד בחודשים האחרונים לרמות של כ- 3.1%-2.7% והוא נותר ברמות נמוכות יחסית. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". במהלך חודש נובמבר 2025 הודיעה סוכנות דירוג האשראי S&P על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג. על פי דוח ה-OECD לשנת 2025, הכלכלה הישראלית הפגינה חוסן יוצא דופן בהתמודדות עם השפעות המלחמה,

זאת בעיקר בזכות המצב הפיסקלי היציב שהיה קיים לפני המלחמה, ניהול מוניטרי מיומן, מערכת פיננסית יציבה ופוטנציאל צמיחה חזק הנובע מרמות תעסוקה גבוהות ומגזר הטכנולוגיה שמפגין עצמה מתמשכת. עם זאת, קיים גירעון תקציבי של 4.7% בחודש ספטמבר 2025 ועל פי תחזית בנק ישראל צפוי יחס חוב לתוצר של כ-70% בשנת 2025. מבצע "עם פלגיא" בחודש יוני 2025 היה עוצמתי ואינטנסיבי מאוד הן בצד העורף והשלכותיו על הפעילות הכלכלית והן בראיה צופה פני עתיד בהשפעתו על המצב הגיאופוליטי באזור. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל חתמה של הסכם הפסקת אש מול חמאס.

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

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

8.3. אינפלציה, תקציב וריבית

בהתאם לעמדת סגל חשבונית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022 שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ואת הגילוי הנגזר מכך. בהתאם לכך מצאה החברה כי לשינויים אלו באינפלציה ובריבית לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

8.4. דוח בסיסי הצמדה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדוח בסיסי הצמדה שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2024, ראו ביאור 5 ד24 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

8.5. מבחני רגישות

לא חלו שינויים מהותיים ביחס למבחני הרגישות שניתנו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. ליום 31 בדצמבר 2024, החברה ערכה סדרה של מבחני רגישות לסיכונים השוק המרכזיים ובכללם סיכון מטבע, מחירי מניות, מחירי

נדל"ן חו"ל, סיכוני ריבית וסיכוני אינפלציה. לפרטים ראו ביאור 24 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

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

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

8.6.1. פרטים אודות המודל

VaR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VAR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות סיכוני שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך). על מנת להשתמש במדד הערך בסיכון נדרשים, תמהיל ההשקעה, תקופת החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

8.6.2. תיאור המודל

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

8.6.3. הנחות המודל

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

8.6.4. מגבלות המודל

- א. מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית) משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל.
- כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.
- ב. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.

- ג. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד.
- ד. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.
- ה. בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

8.6.5. תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VaR	שווי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב*	
163.6	119,473	ליום 30 בספטמבר 2025
77.3	115,880	ממוצע לתקופת הדוח
559.1	114,612	מירבי לתקופת הדוח
1.1	115,932	מזערי לתקופת הדוח

בבחינת תיקוף המודל נמצא מקרה אחד בו שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR.

*בניכוי התחייבויות בגין מכירות בחסר של ניירות ערך סחירים.

9. היבטי ממשל תאגידי ועניינים נוספים

9.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

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

9.2. דירקטורים בלתי תלויים

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

9.3. מבקר הפנים של החברה

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

9.4. תרומות

ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, בין היתר, עדכון למדיניות אחריות חברתית ובהתאם, עדכון למדיניות מתן תרומות ("מדיניות התרומות"). לפי העדכון, תקציב התרומות השנתי של כלל חברות הקבוצה, לא יעלה על 0.25% מהרווח השנתי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לשנת הדיווח הקודמת או סכום אחר שיאושר על ידי דירקטוריון החברה אשר רשאי לעדכן את מדיניות התרומות מעת לעת. החברה תשאף כי תרומות תתבצענה, ככלל, למוסדות ציבוריים מוכרים לעניין תרומות בהתאם לסעיף 46 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בהתאם למדיניות התרומות, התרומות שתעביר החברה ישמשו לקידום נושאים בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידי הנהלת החברה בהלימה לערכי הקבוצה, עקרונות מדיניות האחריות החברתית של הקבוצה והכל כפי שיאושר ויעודכנו, מעת לעת.

9.5. ביטוח סייבר קבוצתי

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

9.6. מינוי ועדת סייבר, מיכון ו-AI

ביום 19 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על מינוי ועדת דירקטוריון בנושא סייבר, מיכון ו-AI שחבריה הינם חברי ועדת הביקורת, מנכ"ל החברה המשותף ויו"ר הדירקטוריון.

9.7. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 18 בנובמבר 2025 וביום 23 בנובמבר 2025, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, את התקשרות החברה עם חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקת לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שתחול על כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בחברה ובחברות הבנות שלה, לרבות עבור המנכ"לים של החברה ו/או נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופת ביטוח של 12 חודשים שתחילתה ביום 1 בדצמבר 2025 וסיומה ביום 30 בנובמבר 2026 בגבול האחריות בסך של 30 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 23 בנובמבר 2025 (090637-01-2025), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

לפרטים בדבר אומדנים מהותיים שזוהו על ידי הנהלת החברה, ולהם רלוונטיות גם לתקופת דיווח זאת, ראו ביאור ת2 לפרק ג (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

מאיר גרידיש, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 30 בנובמבר 2025.

דוח רבעוני בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

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

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן – "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

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

הצהרת מנהל כללי

אני, מר יוסף לוי, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

30 בנובמבר 2025

מר יוסף לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

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

אני, מר אלי לוי, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

30 בנובמבר 2025

מר אלי לוי, מנכ"ל משותף ודירקטור

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גב' אורנית שעה, מצהירה כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

30 בנובמבר 2025

גב' אורנית שעה, סמנכ"לית כספים



י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקר

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה
	מכתב הסכמה מראש להכללה של דוח רואה החשבון המבקר בדוחות הצעת מדף על-פי
3	תשקיף מדף
4-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-32	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של י.ד. מור השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים 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 אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-68% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-64% ו-67% בהתאמה, מכלל ההכנסות המאוחדות, לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותה חברה נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחות הסקירה שלו הומצאו לנו, ומסקנתנו ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואה החשבון האחר.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואה החשבון האחר, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואה החשבון האחר, 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.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 30 בנובמבר 2025

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

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

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



30 בנובמבר 2025

לכבוד

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

דרך בן גוריון 2,

רמת גן

ג.א.נ.

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

תשקיף מדף שפורסם ביום 30 בינואר 2024

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

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 30 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 30 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

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

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

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

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

<u>31.12.2024</u>	<u>30.9.2024</u>	<u>30.9.2025</u>	<u>ביאור</u>	
	<u>בלתי מבוקר</u>			
				נכסים
				נכסים שוטפים:
52,455	65,335	89,982		מזומנים ושווי מזומנים
1,339	1,342	42		מזומנים מוגבלים בשימוש
79,770	84,773	69,522		לקוחות והכנסות לקבל
132,989	144,826	104,157	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
80,146	78,365	102,172		חייבים ויתרות חובה
2,340	1,258	745		מס הכנסה לקבל
<u>349,039</u>	<u>375,899</u>	<u>366,620</u>		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים:
49,843	52,523	47,726	4	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,549	4,976	5,105		חייבים ויתרות חובה
227,176	220,250	277,565		הוצאות נדחות בגין עלויות להשגת חוזה
4,240	6,128	3,977		הלוואות שניתנו
1,957	2,038	-		הלוואות לחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני
2,788	549	11,071	כ3	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
10,260	10,177	10,560		נכס זכות שימוש
77,297	78,110	78,798		רכוש קבוע
31,452	33,471	25,907		נכסים בלתי מוחשיים
3,921	2,665	8,826		מסים נדחים
<u>413,483</u>	<u>410,887</u>	<u>469,535</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>762,522</u>	<u>786,786</u>	<u>836,155</u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

<u>31.12.2024</u>	<u>30.9.2024</u>	<u>30.9.2025</u>	<u>ביאור</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>				
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות:				
17,003	16,977	-		חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
47,000	20,000	40,333		חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
9,947	8,699	32,410	4 א-ב,	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
40,000	40,093	40,000	3 כא	ניירות ערך מסחריים
3,688	3,488	4,328		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
42,499	32,993	50,694		עובדים ומוסדות בגין שכר
87,598	85,297	116,255		זכאים שונים ויתרות זכות
1,739	9,074	22,684		מס הכנסה לשלם
249,474	216,621	306,704		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:				
133,000	165,000	119,667	3 א,	הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,412	16,266	-	3 טז-יח	אגרות חוב להמרה
-	1,141	-	4	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,047	7,170	6,814		התחייבויות חכירה
7,176	5,354	13,665		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
182	-	-		התחייבויות בגין הפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,917	2,537	2,202		מסים נדחים
165,734	197,468	142,348		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון:				
הון המיוחס לבעלים של חברת האם:				
221,727	221,389	247,536		הון מניות נפרע וקרנות הון
59,095	77,059	67,391		עודפים
280,822	298,448	314,927		סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה				
66,492	74,249	72,176		
347,314	372,697	387,103		סה"כ הון
762,522	786,786	836,155		סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

30 בנובמבר 2025				
גב' אורנית שעה	מר אלי לוי	מר יוסף לוי	מר מאיר גרידיש	תאריך אישור
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים לפרסום
	ודירקטור	ודירקטור		

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
515,231	137,839	169,397	379,068	466,771
214,957	62,857	72,583	159,788	230,129
17,608	4,207	5,628	13,100	15,795
28,684	5,819	3,144	21,006	16,252
5,408	1,147	889	2,600	2,547
1,447	405	682	901	1,516
2,396	116	84	339	519
785,731	212,390	252,407	576,802	733,529
627,813	159,665	182,315	460,699	533,469
6,118	725	17,739	1,215	23,709
3,005	-	270	3,005	275
636,936	160,390	200,324	464,919	557,453
148,795	52,000	52,083	111,883	176,076
2,407	1,949	(649)	4,459	3,174
151,202	53,949	51,434	116,342	179,250
7,535	1,598	1,370	5,509	4,994
11,634	2,871	2,739	8,355	7,700
147,103	52,676	50,065	113,496	176,544
51,712	18,393	19,831	40,336	64,375
95,391	34,283	30,234	73,160	112,169
6	-	-	-	-
(5)	-	-	-	-
1	-	-	-	-
95,392	34,283	30,234	73,160	112,169
78,271	28,037	23,872	60,234	93,460
17,120	6,246	6,362	12,926	18,709
95,391	34,283	30,234	73,160	112,169
78,270	28,037	23,872	60,234	93,460
17,122	6,246	6,362	12,926	18,709
95,392	34,283	30,234	73,160	112,169
1.10	0.39	0.33	0.84	1.30
1.07	0.39	0.32	0.83	1.26

הכנסות ורווחים:

מניהול קופות גמל ופנסיה
מניהול קרנות נאמנות
מניהול תיקי השקעות
מעסקאות ברוקראז'
מניהול קרנות גידור והשקעה
אחרות
חלק החברה ברווחי השקעות המטופלות בשיטת
השווי המאזני
סה"כ הכנסות

הוצאות:

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

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

רווח מפעולות

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

רווח כולל אחר בגין:

פריט שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או
הפסד:

מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:

סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה
סכום נטו לאחר מס

סך הכל רווח כולל לתקופה

רווח לתקופה המיוחס ל:

בעלים של חברת האם
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל לתקופה המיוחס ל:

בעלים של חברת האם
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח למניה:

רווח בסיסי (בש"ח)

רווח מדולל (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2025 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם

הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	151,742	2,441	65,214	260	1,357	-	59,095	280,822	66,492	347,314
-	-	-	-	-	-	-	93,460	93,460	18,709	112,169
*	274	-	-	-	(274)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2,664	-	-	2,664	-	2,664
-	-	-	-	-	-	-	-	-	876	876
-	-	-	-	-	-	(9,202)	-	(9,202)	-	(9,202)
-	-	-	-	-	-	-	(85,164)	(85,164)	-	(85,164)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,230)	(14,230)
-	-	-	(329)	-	-	-	-	(329)	329	-
24	35,022	(2,370)	-	-	-	-	-	32,676	-	32,676
-	71	(71)	-	-	-	-	-	-	-	-
737	187,109	-	64,885	260	3,747	(9,202)	67,391	314,927	72,176	387,103

יתרה ליום 1 בינואר 2025

שינויים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025:

רווח כולל לתקופה
מימוש כתבי אופציה
תשלום מבוסס מניות
קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת
רכישה עצמית של מניות החברה (ראה ביאור 3'ב)
דיבידנד שחולק (ראה ביאורים 3'א, 3'ג ו-3'ד)
חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת
שינוי בשיעור ההחזקה בחברות בנות ללא איבוד שליטה
המרת אגרות חוב להמרה (ראה ביאור 3'טז)
פדיון חלקי ופדיון מוקדם של אגרות חוב להמרה (ראה ביאורים 3'ז ו-3'ח)

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	150,321	3,662	65,319	260	1,053	46,825	268,153	67,405	335,558
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
שינויים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:									
-	-	-	-	-	-	60,234	60,234	12,926	73,160
*	194	-	-	-	(194)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	55	-	55	1	56
-	-	-	-	-	-	-	-	53	53
-	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)	-	(30,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(9,155)	(9,155)
-	-	-	-	-	-	-	-	3,019	3,019
*	6	*	-	-	-	-	6	-	6
-	1,221	(1,221)	-	-	-	-	-	-	-
713	151,742	2,441	65,319	260	914	77,059	298,448	74,249	372,697
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024									
*פחות מאלף ש"ח									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2025 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם										
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
737	186,516	53	64,876	260	2,155	(9,202)	83,519	328,914	70,811	399,725
יתרה ליום 1 ביולי 2025										
-	-	-	-	-	-	-	23,872	23,872	6,362	30,234
*	50	-	-	-	(50)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1,642	-	-	1,642	-	1,642
-	-	-	-	-	-	-	-	-	452	452
-	-	-	-	-	-	-	(40,000)	(40,000)	-	(40,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,440)	(5,440)
-	-	-	9	-	-	-	-	9	(9)	-
*	525	(35)	-	-	-	-	-	490	-	490
-	18	(18)	-	-	-	-	-	-	-	-
737	187,109	-	64,885	260	3,747	(9,202)	67,391	314,927	72,176	387,103
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025										

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של חברת האם									
הון המניות הגפרע	פרמיה על מניות	אגרות חוב להמרה - רכיב הוני	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
713	151,663	2,441	65,319	260	953	59,022	280,371	70,352	350,723
-	-	-	-	-	-	28,037	28,037	6,246	34,283
*	79	-	-	-	(79)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	40	-	40	-	40
-	-	-	-	-	-	-	-	6	6
-	-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)	-	(10,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(2,355)	(2,355)
713	151,742	2,441	65,319	260	914	77,059	298,448	74,249	372,697

יתרה ליום 1 ביולי 2024

שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:

רווח כולל לתקופה

מימוש ופקיעת כתבי אופציה

תשלום מבוסס מניות

קרן הון תשלום מבוסס מניות של חברה בת

דיבידנד שחולק

חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שחולק על ידי חברת בת

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

*פחות מאלף ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון (המשך) (באלפי ש"ח)לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
95,391	34,283	30,234	73,160	112,169
(2,396)	(116)	(84)	(339)	(519)
15,828	4,491	3,919	11,587	12,238
51,712	18,393	19,831	40,336	64,375
2,983	-	-	2,983	-
(41)	(48)	13	(52)	10
-	-	269	(2)	274
739	46	2,094	109	3,540
4,099	1,273	1,369	2,846	2,706
(2,407)	(1,949)	649	(4,459)	(3,174)
2,824	1,193	6,761	996	6,489
168,732	57,566	65,055	127,165	198,108
(34,838)	(27,297)	38,021	(39,841)	10,248
2,014	(206)	1,399	382	(5,024)
(35,500)	(18,748)	(35,092)	(25,021)	(68,744)
9,204	2,760	9,332	(302)	8,195
25,960	18,210	20,131	22,779	28,224
135,572	32,285	98,846	85,162	171,007
(10,197)	(1,106)	(2,614)	(6,488)	(6,793)
7,098	1,548	1,414	5,234	4,947
(54,526)	(12,447)	(17,225)	(32,753)	(46,440)
77,947	20,280	80,421	51,155	122,721
(2)	-	-	(2)	-
1,010	-	-	1,010	2,220
-	-	(10,000)	-	(10,167)
13	-	-	10	-
(24,071)	(20,481)	(2,914)	(23,661)	(4,619)
(25,903)	(504)	(70)	(25,815)	(141)
(4,517)	(1,159)	(70)	(4,517)	(569)
4,866	588	436	2,377	1,604
(48)	-	-	-	-
1,187	430	390	1,041	1,857
219,275	43,124	65,219	161,622	187,254
(196,171)	(46,091)	(47,611)	(151,222)	(152,612)
2,250	-	-	2,250	-
(1,339)	(1,342)	(42)	(1,342)	1,297
(23,450)	(25,435)	5,338	(38,249)	26,124

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

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

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה ששולמו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים שיצאו מאיחוד בניכוי תמורה ממימוש
חברה בת (נספח ב')

דיבידנד שהתקבל מחברה המטופלת בשיטת
השווי המאזני

רכישת השקעות המטופלות בשיטת השווי
המאזני

תמורה ממימוש רכוש קבוע

רכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

מתן הלוואות

פירעון הלוואות

מתן הלוואה לחברה המטופלת בשיטת השווי
המאזני

פירעון הלוואה לחברה המטופלת בשיטת השווי
המאזני

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי
הוגן דרך רווח או הפסד

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
רווח או הפסד

פירעון פקדון לזמן קצר, נטו

משיכת (הפקדת) מזומנים מוגבלים בשימוש, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום			
	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025		
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר			
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון	
(66,000)	(10,000)	(40,000)	(30,000)	(85,164)	דיבידנד שחולק	
(21,400)	(2,355)	(5,440)	(9,155)	(14,230)	חלק זכויות שאין מקנות שליטה בדיבידנד	
-	-	-	-	(9,202)	שחולק על ידי חברת בת	
(17,057)	-	(244)	(17,057)	(988)	רכישה עצמית של מניות החברה	
(4,000)	(861)	(1,033)	(3,001)	(3,261)	פירעון קרן אגרות חוב להמרה	
24,500	12,500	-	24,500	10,000	פירעון התחייבות חכירה	
					קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	
(39,500)	(29,500)	(2,500)	(34,500)	(30,000)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	
19,950	12,337	22,128	19,950	42,690	קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד	
(10,286)	(10,286)	(10,822)	(10,286)	(20,857)	פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד	
40,000	40,000	-	40,000	-	תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים	
(73,793)	11,835	(37,911)	(19,549)	(111,012)	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון	
(19,296)	6,680	47,848	(6,643)	37,833	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	
71,954	58,674	42,197	71,954	52,455	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	
(203)	(19)	(63)	24	(306)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	
52,455	65,335	89,982	65,335	89,982	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
4,995	1,674	1,062	3,737	4,081
6	-	490	6	32,676
76	(97)	(522)	141	81
39	177	(230)	177	99
3,000	3,000	-	3,000	-

התחייבות חכירה כנגד נכס זכות שימוש

המרת אגרות חוב להמרה

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
כנגד זכאים

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד כנגד חייבים

רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד כנגד פירעון הלוואה שניתנה

ב. איבוד שליטה בחברה בת:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
3	-	-	3	-
19	-	-	19	-
100	-	-	100	-
9	-	-	9	-
(9)	-	-	(9)	-
(157)	-	-	(157)	-
-	-	-	-	-
3,019	-	-	3,019	-
(2,983)	-	-	(2,983)	-
1	-	-	1	-
(3)	-	-	(3)	-
(2)	-	-	(2)	-

נכסים והתחייבויות בחברה בת למועד איבוד
השליטה:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות והכנסות לקבל

חייבים ויתרות חובה

מס הכנסה לקבל

זכאים ויתרות זכות

עובדים

תיאומים נוספים בגין איבוד שליטה:

זכויות שאינן מקנות שליטה במועד איבוד
השליטה

הפסד בגין איבוד שליטה בחברה בת

מחיר מכירה

בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שיצאו

תזרים מזומנים בגין איבוד שליטה בחברה
בת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ביאור 1 - כללי:

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

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

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

בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, הכולל בין היתר, את שחרור כלל החטופים והשבתם לישראל. ההסכם חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים. יחד עם זאת, הנזקים, הגרעון והשיקום הנדרש, במגזר הציבורי צפויים ללוות אותנו עוד זמן רב.

בתקופת הדוח, השווקים הגלובליים הושפעו בעיקר מאירועי מאקרו כשבראשם עומדים מדיניות המכסים החדשה של נשיא ארה"ב שהשפיעה באופן רוחבי על השווקים השונים בעולם ובעיקר על ארה"ב ובנוסף, הפדרל ריזרב הוריד את הריבית לראשונה השנה. השוק המקומי הושפע בעיקר מהמשך הלחימה בעזה ומבצע "עם קלביא". לאחר סיום מבצע "עם קלביא" פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בצורה משמעותית, מה שהוביל לעליות שיערי חדות. ברקע כל אלו, סוכנויות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "Baa1" ו-"A" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית.

בחודש נובמבר 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג הגדולות. כמו כן, לשיעורי האינפלציה והריבית פוטנציאל השפעות ישירות ועקיפות על פעילותה של החברה. בתקופת הדוח לא חלו שינויים בשיעור הריבית. החברה וחברות הקבוצה עוקבות באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנוטות את השקעותיהן. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 24 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית לכל האמור לעיל על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של חברות הקבוצה, על איתנותן הפיננסית או על עמידתן של חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו מכוח הסכמי המימון.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

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

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

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

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה:

א. ביום 14 בינואר 2025, פרעה מור גמל ופנסיה, בפירעון מוקדם, את חלק ההלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה, המתייחס להלוואה המתוארת בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לצורך כך מור גמל ופנסיה התקשרה עם אותו תאגיד בנקאי בהסכם לשאלית ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ-20 מיליון ש"ח, במסגרתו שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, שילמה מור גמל ופנסיה לבנק סך של כ-11 מיליון ש"ח בגין הפדיון הסופי של אחת מאגרות החוב המושאלות, ומנגד שאלה ומכרה בחסר מהבנק אג"ח ממשלתית שקלית בריבית שקלית קבועה בסך של כ-22 מיליון ש"ח. ההתחייבויות בשל ניירות הערך שהושאלו לצורך המכירה בחסר, מוצגות בדוח על המצב הכספי כ"התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד".

לפרטים בדבר קבלת מימון נוסף בדרך של שאילה ומכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות לאחר תאריך הדוח, ראה ביאור 6 להלן.

ב. במהלך חודש מרץ 2025, רכשו החברה ומור קרנות נאמנות את יתרת ניירות הערך שנמכרו על ידן בחסר בעלות של כ-3.9 מיליון ש"ח וכ-6.1 מיליון ש"ח, בהתאמה, ובכך פרעו את מלוא יתרת המימון שקיבלו מתאגיד בנקאי באמצעות שאלית ניירות ערך סחירים ומכירתם בחסר.

ג. ביום 25 ביוני 2025, מור גמל ופנסיה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה נוספת בסך של 10 מיליון ש"ח ("ההלוואה הנוספת"). ההלוואה הנוספת נושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח של 5.5%-4.5%. קרן הלוואה הנוספת תפרע בשלושה תשלומים אשר ישולמו החל מיום 30 ביוני 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2027, והריבית בגינה תשולם מידי רבעון החל מיום 30 בספטמבר 2025. ההלוואה הנוספת תהיה כפופה לכל תנאי הסכם ההלוואה מאותו תאגיד בנקאי, כמתואר בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לרבות התניות הפיננסיות החלות הן על החברה והן על מור גמל ופנסיה ומתוארות בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שעודכנו במועד קבלת ההלוואה הנוספת, כמפורט להלן: אמת המידה המתייחסת לשווי הנכסים המנוהלים, עודכנה כך ששווי הנכסים המנוהלים, כמפורט באותו ביאור, לא יפחת בכל עת מסך של 40 מיליארד ש"ח. בנוסף, ביום 24 ביולי 2025 הודיע אותו תאגיד בנקאי על הסכמתו לביטול הערבות שניתנה על ידי החברה להבטחת התחייבויותיה של מור גמל ופנסיה כלפיו.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

ד. בימים 26 במרץ 2025 ו-19 במרץ 2025, אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון מור גמל ופנסיה, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצה, הענקת יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה או למניות מור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעובדים, ביניהם גם נושאי משרה בחברה ובחברות בנות שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. בהתאם לכך הוענקו 1,542,751 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ו-1,961,022 יחידות פאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה. בנוסף, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות יחידות פאנטום נוספות, מתוך 20,000 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה ו-250,000 יחידות פאנטום הצמודות למניות מור גמל ופנסיה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום מובשלת תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה או במור גמל ופנסיה, לפי העניין, לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בחמש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של כל מנה היא בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה או מניות מור גמל ופנסיה והן מהוות התחייבות של החברה או מור גמל ופנסיה, לפי העניין, לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה או מניית מור גמל ופנסיה, לפי העניין, בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה, בתוספת 10%.

השווי הכולל של יחידות הפאנטום הנ"ל ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם לסך של כ-56.3 מיליון ש"ח. סכום ההתחייבות שנרשם בגין יחידות פאנטום אלה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם לסך של כ-12.4 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.0% עד 4.1%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-28.8% עד 48.7%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום בהתאם לסטיית התקן של מניית החברה או בהתאם לסטיית התקן של מניית מור גמל ופנסיה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב, לפי העניין, לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

ה. במהלך חודש יוני 2025 ויתרו מנכ"ל מור גמל ופנסיה ונושא משרה במור גמל ופנסיה, באופן חד צדדי וסופי, על כל זכויותיהם בקשר עם כל יחידות הפאנטום שהוענקו להם וטרם מומשו. היתור נעשה, בין השאר, משיקולי תקרת התגמול של נושאי המשרה בהתאם למדיניות התגמול של מור גמל ופנסיה, כך שבראייה כוללת, כולל מענקים להם יהיו זכאים אותם עובדים במהלך תקופת המימוש העתידית של יחידות הפאנטום, מור גמל ופנסיה לא הוטבה. לאור ויתור זה רשמה מור גמל ופנסיה ברבעון השני לשנת 2025 קיטון ב"הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות" בסך של כ-2,305 אלפי ש"ח.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

ו. בהתאם לזכות שניתנה למנכ"לים במשותף ויו"ר הדירקטוריון להמיר את המענק השנתי או חלקו באופציות למניות החברה, ביום 26 במרץ 2025 הודיעו ה"ה מאיר גרידיש ואלי לוי לחברה, על כוונתם להמיר סך כולל של כ-934 אלפי ש"ח מהמענק השנתי לו הם זכאים בגין שנת 2024, בתגמול הוני. בהתאם לכך, ביום 21 באפריל 2025 ("מועד ההקצאה"), אישר דירקטוריון החברה הקצאת 89,254 אופציות למר מאיר גרידיש וכן הקצאת 102,897 אופציות למר אלי לוי, באמצעות אלדוט בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי), רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבשילות על פני זמן והניתנות למימוש כל אחת למניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ג. ("האופציות").

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 17.43 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה.

האופציות הוענקו בשתי מנות שוות כאשר המנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד ההקצאה והמנה השנייה תבשיל בתום שנתיים ממועד ההקצאה וזאת בתנאי שעד לאותו מועד אותו ניצע יהיה מועסק ו/או יכהן כנושא משרה בחברה ו/או בחברה בשליטתה ו/או יספק למי מהן שירותים. תקופת המימוש של כל המנות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-934 אלפי ש"ח (זהה לסכום המענק שהומר). השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.2%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה. לעניין בחינה מחדש שביצעה החברה לטיפול החשבוני במנגנון המרת המענק הכספי למענק הוני, ראה סעיף כג להלן.

ז. ביום 3 ביולי 2025, אישר דירקטוריון מור גמל ופנסיה, במסגרת עדכון לתנאי ההעסקה של מנכ"ל מור גמל ופנסיה, גם הקצאה של 322,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-322,000 מניות רגילות של מור גמל ופנסיה למנכ"ל מור גמל ופנסיה. מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית מור גמל ופנסיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון מור גמל ופנסיה, בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 9.77 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית מור גמל ופנסיה. האופציות יבשילו בחמש מנות החל מחלוף שנה ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד חלוף 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד אישור ההענקה. הקצאה זו אושרה על ידי האסיפה הכללית של מור גמל ופנסיה ביום 14 באוגוסט 2025.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל למועד אישור הענקה באסיפה הכללית הסתכם לסך של כ-2.1 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: שיעור ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.03%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות, סטיית תקן של כ-28%, בהתאם לאורך חיי האופציות ובהתאם לסטיית התקן של מניות חברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

- ח. ביום 17 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות החברה, בין היתר, עדכון למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה. העדכון כלל, בין היתר, עדכון לתקרות הנוגעות לתגמול הוני לנושאי משרה. בהתאם לכך עודכנה תקרת השווי ההוגן של תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה למועד ההענקה, בפריסה ליניארית על פני תקופת ההבשלה, לסך של 750 אלפי ש"ח (חלף 300 אלפי ש"ח לפני התיקון), ועודכנה תקרת התשלום בגין מימוש יחידות פאנטום, בכל שנה קלנדארית לכל אחד מנושאי המשרה, לסך של 1.5 מיליון ש"ח (חלף 600 אלפי ש"ח לפני התיקון).
- ט. בהמשך לאמור בביאור 1א26 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר מסגרת למתן הלוואות שהעמידה החברה למור גמל ופנסיה, תוקפה של מסגרת זו הסתיים ביום 17 ביוני 2025, מבלי שמור גמל ופנסיה ניצלה מסגרת זו.
- י. בהמשך לאמור בביאור 3ג25 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין התקשרות מור גמל ופנסיה בביטוח משנה, מור גמל ופנסיה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפתית, The Toa 21st Century Reins Company Ltd - חברת ביטוח יפנית ו-DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הינו בשיעור של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית. יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על מור גמל ופנסיה כל חובה בדיון לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.
- יא. ביום 26 במרץ 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-0.2662 ש"ח למניה, המשקף למועד התשלום סך של 19,001 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל 2025.
- יב. ביום 10 באפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 20 מיליון ש"ח ("עלות הרכישה הכוללת") ותימשך עד לרכישת מניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 30 בספטמבר 2025, לפי המוקדם (להלן: "תקופת הרכישה"). הרכישות יבוצעו, מעת לעת, בתקופת הרכישה, בעסקאות בבורסה (לרבות אפשרות לעסקאות מתואמות) או מחוץ לבורסה, בהתאם למגבלות ולתנאים שקבע דירקטוריון החברה במסגרת תוכנית הרכישה העצמית. ביום 19 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה להאריך בשנה נוספת את תקופת הרכישה של תוכנית הרכישה העצמית של מניות החברה, וזאת עד ליום 30 בספטמבר 2026. יתר תנאי התוכנית נותרים ללא שינוי. נכון למועד הדוח החברה ביצעה רכישות עצמיות של מניות החברה בהיקף של כ-9.2 מיליון ש"ח, כך שיתרת מסגרת עלות הרכישה הכוללת, שעדיין לא נוצלה למועד פרסום הדוח, עומדת על סך של כ-10.8 מיליון ש"ח.
- יג. ביום 27 במאי 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-0.3653 ש"ח למניה, המשקף למועד התשלום סך של 26,163 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 19 ביוני 2025.
- יד. ביום 19 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-0.5468 ש"ח למניה, המשקף למועד התשלום סך של כ-40,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 4 בספטמבר 2025.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

טו. בהמשך לאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בעניין ההלוואה שנתנה החברה למר אור קרן ("מר קרן"), שהינו בעל מניות במור גמל ופנסיה (וכן מנהל ההשקעות הראשי שלה), ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון נוסף להסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר קרן, כך שלצורך פירעון יתרת ההלוואות, החל משנת 2025 מר קרן ישלם לחברה בכל שנה קלנדרית, עד ליום 31 בדצמבר של אותה שנה, סך של 800 אלפי ש"ח, ובלבד שיתרת ההלוואות (קרן וריבית) תשולם לחברה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2030, מועד הפירעון הסופי. מר קרן לא יצטרך ישלם לחברה את התשלומים הנוספים, כהגדרתם בביאור לעיל, אולם במקרה של הפרה כלשהי של התחייבות לתשלום, הרי שמבלי לגרוע מכל תרופה או סעד שיעמדו לחברה (לרבות בקשר עם השעבוד למניות של מור גמל ופנסיה בהחזקתו של מר קרן), היא תוכל להיפרע מ-25% מכל מענק נטו ממס שיקבל ממור גמל ופנסיה החל משנת 2026 (לרבות בגין שנים קודמות). יובהר, כי מר קרן רשאי להקדים כל תשלום שנתי לחברה וכי למר קרן הזכות לפרוע בפירעון מוקדם את מלוא יתרת ההלוואות במועד שיבחר. בנוסף, ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה, עדכון נוסף להסכם מסגרת ההלוואות של החברה עם מר קרן, כך ששעבוד מניות מור גמל ופנסיה בהחזקתו של מר קרן, בוטל. יצוין, כי יתר תנאי הסכם המסגרת, כפי שתוקנו מעת לעת, יוותרו ללא שינוי.

כמו כן, אישר דירקטוריון החברה באותו מועד עדכון להסכם לרכישת מניות מור גמל ופנסיה על ידי מר קרן מהחברה, אשר נחתם בין הצדדים ביום 22 בנובמבר 2018, טרם הפיכתה של מור גמל ופנסיה לחברה ציבורית ועודכן מעת לעת. במסגרת העדכון בוטלו המגבלות שנקבעו בהסכם בקשר לעסקאות במניות מור גמל ופנסיה. **טז.** במהלך החודשים ינואר עד יולי לשנת 2025, הומרו על ידי הציבור 33,125,953 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') ל-2,429,640 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, ובמקביל הוקטנה ההתחייבות בגין אגרות חוב להמרה בסך כ-32,676 אלפי ש"ח.

יז. ביום 30 ביוני 2025 חל מועד פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה א') והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 767 אלפי ש"ח (מתוכם 744 אלפי ש"ח כפירעון קרן ו-23 אלפי ש"ח כתשלום ריבית). **יח.** ביום 3 ביולי 2025, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה א'), אשר יבוצע ביום 27 ביולי 2025. בהתאם לכללים שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פדיון מוקדם, יהיה סכום הגבוה מבין שלוש חלופות. בענייננו, סכום זה הינו שווי שוק של יתרת אגרות החוב (סדרה א') העומדות לפדיון מוקדם, אשר נקבע על פי מחיר נעילה ממוצע של אגרות החוב (סדרה א') בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת דירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם, המשקף שיעור ריבית של 92.768%. בהתאם לכך, ביום 27 ביולי 2025 בוצע הפדיון המלא של יתרת אגרות החוב (סדרה א') שנותרו והחברה שילמה למחזיקי אגרות החוב סך של 470 אלפי ש"ח (מתוכם 244 אלפי ש"ח כפירעון קרן ו-226 אלפי ש"ח כתשלום ריבית).

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

יט. ביום 11 ביולי 2025 חתמה החברה על הסכם לרכישת 56% ממניות חברת טקלנד טכנולוגיות מימון בע"מ (להלן: "טקלנד"), חברה פרטית המאוגדת בישראל, בעלת רישיון מורחב למתן אשראי לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדיים), תשע"ו-2016 (להלן: "העסקה" או "עסקת הרכישה"), אשר הינה מוחזקת ומנוהלת על ידי מר רפי גמיש. העסקה כוללת גם הסדרים לניהול טקלנד ולהחזקה המשותפת בין החברה, טקלנד ומר רפי גמיש לאחר רכישת השליטה בטקלנד על ידי החברה. להלן יפורטו עיקרי העסקה:

1. בהתאם לעסקת הרכישה, בתמורה להשקעה של 10 מיליון ש"ח, יוקצו לחברה מניות שיקנו לה 56% מהון המניות המונפק והנפרע של טקלנד (בנטרול מניות רדומות) מייד לאחר מועד ההשלמה ויונפק לחברה שטר הון צמית בסכום האמור. יצוין, כי אופן מימון הרכישה הינו מהונה העצמי של החברה.
2. החברה התחייבה להעמיד תוספת מימון לצורך פעילות שוטפת בהתאם לצרכי טקלנד בסכום נוסף של עד 5 מיליון ש"ח כנגד הנפקת שטר הון צמית לחברה בסכום זה.
3. על מנת לאפשר לטקלנד לקבל אשראי מגורמים מממנים לשם מימון מתן אשראי במסגרת פעילות העמדת אשראי על ידי טקלנד, החברה תעמיד בטוחה לטובת טקלנד, בדרך של ערבות של החברה (ללא תמורה) ו/או הלוואה מטעם החברה, כאשר הבטוחה כאמור תהיה מוגבלת לסכום מצטבר של עד 50 מיליון ש"ח (להלן יחד: "הבטוחה"). הבטוחה תעמוד בתוקף למשך 15 שנים או כל עוד החברה היא בעלת מניות בטקלנד, לפי המוקדם, וכן נקבעו תנאים מסחריים בקשר להעמדת הבטוחה כאמור.
4. בהתאם לעסקה, דירקטוריון טקלנד רשאי להחליט על הקצאת מניות חסומות של עד 9% מהון המונפק של טקלנד (לרבות למי שהינם נושא/י משרה בחברה ובטקלנד בכפוף לאישורים על פי דין), וכן להחליט על הקצאת אופציות לעובדים בטקלנד בשיעור של עד 5% מההון המונפק של טקלנד, והכל בהתאם לתוכנית שתעמד בתנאי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.
5. מר רפי גמיש ישמש כנושא משרה פעיל בטקלנד לתקופה של לפחות 3 שנים.
6. ההסכם כולל דרישה לרוב מיוחד (כלומר תידרש גם תמיכתו של מר רפי גמיש או של דירקטורים מטעמו) לקבלת החלטות שנקבעו, לרבות החלטות עסקיות מסוימות בטקלנד, כאשר לגבי חלקן יידרש רב מיוחד כאמור, בתנאים שנקבעו, כגון כל עוד מר רפי גמיש הינו מנכ"ל החברה. לאור דרישות אלה בהסכם, מבחינה חשבונאית מדובר ב"שליטה משותפת", אשר תטופל בדוחות הכספיים של החברה, לאחר השלמת העסקה כ"עסקה משותפת" בהתאם לשיטת השווי המאזני.
7. ההסכם כולל מנגנונים מקובלים בין בעלי מניות כגון איסור מכירת מניות למשך תקופה שנקבעה, זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות למכירה, זכות מצרנות וכן גם מנגנון היפרדות, אשר נכנס לתוקף לאחר שיחלפו 24 חודשים ממועד השלמת העסקה, לפיו כל אחד מהצדדים יכול להפעיל את מנגנון ההיפרדות כאשר הצד השני יבחר בין מנגנון "הצעה והכרעה" (BMBY) או מנגנון "התמחרות", לרכישת כל החזקות אחד הצדדים על ידי משנהו.
8. השלמת העסקה מותנית בתנאים מתלים מקובלים ובכללם קבלת היתר שליטה בטקלנד לבעלי השליטה בחברה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ותיקון היתר השליטה של מר רפי גמיש ככל שיידרש. ביום 9 בנובמבר 2025 התקבל היתר השליטה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

נכון למועד הדוח, העסקה עדיין לא הושלמה. עם זאת, ביום 4 באוגוסט 2025, חתמה החברה על כתב ערבות לתאגיד בנקאי על סך של 2 מיליון ש"ח, לטובת מתן אשראי לטקלנד. כאשר נקבע שכל שהעסקה לא תושלם בסופו של דבר, לחברה שמורה הזכות לבטל ערבות זו בהתראה מראש של 30 ימי עסקים.

כ. ביום 19 בספטמבר 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישת 50% מהזכויות בהון ובהצבעה בחברת שכל"ל - שקט כלכלי בע"מ בתמורה לסך של 10 מיליון ש"ח, כך שזכויות הבעלות של החברה בשכל"ל הינן 50%. כמו כן, במסגרת ההסכם, החברה התחייבה להעמיד תוספת מימון לצורך פעילות שוטפת בהתאם לצרכי החברה בסכום נוסף של עד 5 מיליון ש"ח כנגד הנפקת שטר הון צמית לחברה בסכום זה ונקבעו הסדרים בדומה לאמור בסעיף 4 לעיל. בנוסף, נקבעו הסדרים עם בעל המניות הנוסף אשר יחזיק 50% בשכל"ל, בקשר להחזקות בחברה וכן הסדרים בדומה לאמור בסעיף 7 לעיל. העסקה הושלמה והחברה שילמה את מלוא התמורה ביום 29 בספטמבר 2025. מדובר בהשקעה בשליטה משותפת ולכן מוצגת במסגרת הדוח על המצב הכספי בסעיף "השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני". נכון למועד החתימה על הדוח, הליך הקצאת מחיר הרכישה, כנדרש בהתאם לכללי החשבונאות, עדיין לא הסתיים.

כא. בהתאם לתנאי ניירות הערך המסחריים ("הנע"מ") אותם הנפיקה החברה ביום 12 בספטמבר 2024, ביום 10 בספטמבר 2025 החברה הסכימה עם הרוכש על הארכת תקופת הנע"מ לתקופה נוספת (שניה) של 364 ימים, כך שקרן הנע"מ תיפרע ביום 10 בספטמבר 2026 ויתר תנאי הנע"מ נותרו ללא שינוי. בהתאם התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי בהארכת מסגרת האשראי בשנה נוספת עד ליום 10 בספטמבר 2026, ויתר תנאי מסגרת האשראי נותרו ללא שינוי.

כב. בחודש ספטמבר 2025, רכשה החברה שטח משרדים נוסף בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן, בו ממוקמים משרדיה של החברה. השטח הנוסף נרכש בתמורה ל-5.9 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה ועלויות נלוות). רכישת השטח הנוסף הינה לשימוש החברה והחברות הבנות שלה. נכון למועד הדוחות החברה שילמה מקדמה על סך 1 מיליון ש"ח בגין הרכישה והיתרה שולמה לאחר תאריך הדוח והחזקה בנכס הועברה לבעלותה.

כג. בהמשך לאמור בביאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר הזכות שניתנה למנכ"לים במשותף וליו"ר הדירקטוריון (להלן: "נושאי המשרה") להמיר את המענק השנתי או חלקו באופציות למניות החברה, ובהמשך לפניה שבוצעה על ידי סגל רשות ניירות ערך בנושא, בחנה החברה מחדש את הטיפול החשבונאי בגין המענק לנושאי המשרה. בעבר, בדוחותיה הכספיים עד וכולל לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, החברה הכירה במענק השנתי לנושאי המשרה בהתאם ל-19 IAS עד למועד שבו אושרה ההקצאה הפרטית על ידי הדירקטוריון להענקת האופציות. במועד זה, ביטלה החברה את ההתחייבות שנרשמה בגין המענק ההתחייבותי שהומר לאופציות, כנגד ביטול הוצאה באותו הסכום, והחלה להכיר במענק הוני בהתאם לתקן IFRS 2 על פני תקופת ההבשלה (של עד שנתיים).

לאחר בחינה מחדש שביצעה, החברה הגיעה למסקנה כי בהיבט החשבונאי במועד אישור הדירקטוריון להמרת המענק הכספי למענק הוני לא תוקנו תנאי הסדר המענק. למעשה, מבחינה חשבונאית, במועד אישור האספה הכללית העניקה החברה לנושאי המשרה את זכות הבחירה בין תגמול כספי לבין תגמול הוני והחל מאותו מועד (בו ביקשו נושאי המשרה להמיר את המענק השנתי באופציות) היה נדרש להכיר בהוצאה בגין התגמול ההוני לנושאי המשרה (ככל שהמענק ההוני משקף הוצאות גבוהות יותר מהמענק ההתחייבותי). אי לכך, ולאור הוראות IFRS 2, לא ניתן לבטל את ההוצאה שהוכרה עד מועד שינוי תנאי המענק.

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה (המשך):

החברה בחנה את הפער בתקופות קודמות בין הטיפול החשבונאי המקורי שננקט על ידה לבין הטיפול החשבונאי המתואר לאור הבחינה המחודש וזאת על בסיס עמדת סגל רשות ניירות ערך לעניין בחינת מהותיות של טעות שבאה לידי ביטוי בהחלטה מספר 4-99 בעניין קיום מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות כספיים ("עמדת סגל הרשות").

לאור העובדה שהפערים בין הסכומים מהווים בעיקרם סיווג בין הוצאות תשלום מבוסס מניות לבין הוצאות בגין מענק במזומן אשר לא משפיע על הרווח הנקי של החברה, ההשפעה הזניחה על הונה של החברה וכן לאחר שבחנה את הפרמטרים האיכותיים שנכללו בעמדת סגל הרשות ובשים לב לכך שנכון למועד חתימת הדוח, נושאי המשרה החזירו לחברה את הסכומים ששולמו להם ביתר (סכומים שאינם מהותיים לחברה), הגיעה החברה למסקנה כי ניתן לאור עמדת סגל הרשות לזקוף את השפעת תיקון הטעות במהלך הרבעון הנוכחי (חלף תיקון הדוחות הכספיים לתקופות קודמות).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

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

1. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	
בלתי מבוקר			
נכסים פיננסיים:			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
רמה 1:			
36,890	16,864	22,690	- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
87,532	119,974	71,179	- נכסי חוב
352	310	220	- מניות
639	723	-	- אחרות
רמה 2:			
3,982	3,255	6,040	- נכסי חוב
14	-	10	- אחרות
3,580	3,700	4,018	- קרנות גידור והשקעה
רמה 3:			
49,843	52,523	47,726	- קרנות השקעה
182,832	197,349	151,883	
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
רמה 1:			
9,947	9,840	32,410	מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
50,400	47,074	50,187	50,400	49,843	יתרה לתחילת התקופה
7,328	6,132	-	6,132	-	רכישות
(5,027)	(1,000)	(682)	(4,567)	(1,880)	חלוקות
					רווחים (הפסדים)
					שהוכרו בסעיף רווח
					(הפסד) מנכסים
					פיננסיים הנמדדים
					בשווי הוגן דרך רווח או
(2,858)	317	(1,779)	558	(237)	הפסד
49,843	52,523	47,726	52,523	47,726	יתרה לתום התקופה

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2025

בלתי מבוקר						
ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים (*)	התאמות למאחד	סה"כ	
230,129	15,795	466,771	19,318	-	732,013	מחזור הפעילות לחיצונים
-	15,488	-	-	(15,488)	-	הכנסות בינמגזריות
230,129	31,283	466,771	19,318	(15,488)	732,013	סה"כ הכנסות המגזר
96,443	1,236	86,404	673	1,759	186,515	תוצאות המגזר
					(8,358)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
					(3,322)	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
					1,241	הכנסות אחרות, נטו
					3,174	רווח מנכסים פיננסיים
					(2,706)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
					176,544	הוצאות מימון, נטו
						רווח לפני מסים על ההכנסה

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024

בלתי מבוקר						
ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות	ניהול קופות גמל ופנסיה	מגזרים אחרים (*)	התאמות למאחד	סה"כ	
159,788	13,100	379,068	23,945	-	575,901	מחזור הפעילות לחיצונים
-	10,613	-	-	(10,613)	-	הכנסות בינמגזריות
159,788	23,713	379,068	23,945	(10,613)	575,901	סה"כ הכנסות המגזר
58,785	2,522	59,239	1,888	1,398	123,832	תוצאות המגזר
					(9,911)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
					66	קיטון בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
					(2,104)	הוצאות אחרות, נטו
					4,459	רווח מנכסים פיננסיים
					(2,846)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
					113,496	הוצאות מימון, נטו
						רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

(**) בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2024, החברה כוללת בתוצאות המגזר רק את חלקה

ברוחי ההשקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני המהוות חלק מפעילות המגזר, חלק הכללת תוצאותיהן באופן מלא בתוצאות המגזר. לכן, המידע המגזרי לתקופות שקדמו לרבעון הרביעי לשנת 2024 הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו החל מאותו מועד.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך):

מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2025						
בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
251,725	-	4,117	169,397	5,628	72,583	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(5,667)	-	-	5,667	-	הכנסות בינמגזריות
251,725	(5,667)	4,117	169,397	11,295	72,583	סה"כ הכנסות המגזר
55,838	608	(978)	31,658	(564)	25,114	תוצאות המגזר
(1,886)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
(2,281)						הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
412						הכנסות אחרות, נטו
(649)						הפסד מנכסים פיננסיים
(1,369)						הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נטו
50,065						הוצאות מימון, נטו
						רווח לפני מסים על ההכנסה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024						
בלתי מבוקר						
סה"כ	התאמות למאוחד	מגזרים אחרים (*)	ניהול קופות גמל ופנסיה	ניהול תיקי השקעות	ניהול קרנות נאמנות	
211,985	(**)-	(**)-7,082	137,839	4,207	62,857	מחזור הפעילות לחיצונים
-	(3,780)	-	-	3,780	-	הכנסות בינמגזריות
211,985	(3,780)	7,082	137,839	7,987	62,857	סה"כ הכנסות המגזר
54,712	(**)-509	(**)-489	26,861	876	26,955	תוצאות המגזר
(3,145)						הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
28						קיטון בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שלא הוקצו למגזרים
405						הכנסות אחרות
1,949						רווח מנכסים פיננסיים
(1,273)						הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נטו
52,676						הוצאות מימון, נטו
						רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

(**) בקביעת רווח או הפסד מגזרי מדווח, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2024, החברה כוללת בתוצאות המגזר רק את חלקה ברווחי ההשקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני המהוות חלק מפעילות המגזר, חלק הכללת תוצאותיהן באופן מלא בתוצאות המגזר. לכן, המידע המגזרי לתקופות שקדמו לרבעון הרביעי לשנת 2024 הוצג מחדש, על מנת לשקף את תוצאות המגזרים באותו האופן שבו הם נבחנו החל מאותו מועד.

ביאור 5 - מגזרי פעילות (המשך):

מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

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

^(*) כולל גם את חלק החברה ברווחי השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני המשתייכות למגזר קרנות השקעה.

א. במהלך חודש אוקטובר מור גמל ופנסיה שאלה ומכרה בחסר מבנק אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה בסך של כ- 35 מיליון ש"ח. מימון זה שימש, בין היתר, לצורך תשלום קרן ההלוואה שחל בחודש אוקטובר 2025 בסך של 27 מיליון ש"ח, המתייחס להלוואה המתוארת בביאור 13 א לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. למועד פרסום הדוח, נותרה למור גמל ופנסיה התחייבות בהיקף של כ- 68 מיליון ש"ח בגין מכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות בריבית שקלית קבועה שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.2 ל- 1.4 שנים.

ב. בהמשך לאמור בביאור 25ג2 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר התקשרות מור גמל ופנסיה עם אפ. אמ. אר. שירותי תפעול בע"מ (להלן: "המתפעל") בתיקון להסכם שירותי תפעול מיום 18 בספטמבר 2024 (להלן: "תיקון להסכם התפעול"), שכלל, בין השאר, תיקון להסכם למתן שירותי תפעול לקופות גמל שמור גמל ופנסיה מנהלת, ואשר המתפעל מעניק להן שירותי תפעול ושירותי חשבות השקעות, וכן הסכמות בנוגע לתחילת מתן שירותי תפעול על ידי המתפעל, ביחס לקרנות הפנסיה שמור גמל ופנסיה מנהלת, בחודש אוקטובר 2025 הודיעה מור גמל ופנסיה כי נענתה לבקשת המתפעל לפיה, לאור כניסת המתפעל לפריקטים חדשים עם גופים אחרים, תחילת מתן שירותי התפעול על ידי המתפעל לקרנות הפנסיה שמור גמל ופנסיה מנהלת, תידחה מיום 1 ביולי 2026 ("מועד התחילה המקורי"), לתקופה שבין שניים לארבעה רבעונים ממועד התחילה המקורי ("תקופת הדחייה החזויה"). לפיכך, קרנות הפנסיה שמור גמל ופנסיה מנהלת צפויות להמשיך ולהיות מתופעלות בתקופת הדחייה החזויה על ידי הספק הקיים במתכונתם הקיימת. בהתאם להסדרים שנקבעו בתיקון להסכם התפעול בגין עיכובים ולאור הסכמת מור גמל ופנסיה לדחייה, הגיעו הצדדים להסכמות על מנגנון זיכוי שתקבל מור גמל ופנסיה מהמתפעל בגין תקופת הדחייה החזויה.

ג. על פי דוח הצעת מדף שהחברה פרסמה ביום 23 באוקטובר 2025, החברה הנפיקה 200,000 יחידות הכוללות בסך הכל 200,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב) ו-3,200,000 כתבי אופציה (סדרה 2). אגרות החוב (סדרה ב') וכתבי האופציה (סדרה 2) החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 28 באוקטובר 2025.

התמורה מההנפקה הסתכמה ב-206.4 מיליון ש"ח ברוטו וכ-204.7 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת ויתר הוצאות ההנפקה).

בהתאם להערכת שווי שנערכה על ידי החברה לאג"ח בתנאים דומים שאינו כולל את רכיב כתבי האופציה, הרכיב ההתחייבותי בגין אגרות החוב הנ"ל הסתכם ליום ההנפקה בסך של כ-183.1 מיליון ש"ח ברוטו וכ-181.6 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה). היתרה בסך כ-23.3 מיליון ש"ח ברוטו וכ-23.1 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת והוצאות הנפקה) תוצג כרכיב הוני בדוחות הכספיים של החברה.

קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון ב-8 תשלומים שנתיים שווים, ביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2026 עד 2033 (כולל), כאשר כל אחד מהתשלומים יהיה בשיעור של 12.5% מהקרן. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2.5% ("ריבית הבסיס" ו/או "הריבית השנתית", בהתאמה). הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהיה מעת לעת, של קרן אגרות החוב, תשולם בימים 31 בינואר ו-31 ביולי בכל אחת מהשנים 2026 עד 2033 (כולל). תשלומי הריבית ישולמו בעד התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום הקודם למועד תשלום הריבית הרלוונטי ("תקופת הריבית"), למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 31 בינואר 2026 וישולם עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות (כהגדרת המונח בדוח הצעת המדף) ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (קרי, ביום 30 בינואר 2026) ("תקופת הריבית הראשונה"), כשהיא מחושבת על פי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה.

שיעור הריבית שישולם בכל מועד תשלום ריבית, למעט במועד התשלום הראשון של הריבית, יחושב על פי שיעור הריבית השנתית כשהוא מחולק לשניים (היינו, 1.25%). אגרות החוב לא תהיינה צמודות לבסיס הצמדה כלשהו.

אגרות החוב (סדרה ב') של החברה דורגו על ידי מידרוג בע"מ בדירוג A1.il (באופק יציב). כתבי אופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 15 ביוני 2028 (כולל) (להלן: "תקופת המימוש" ו- "תום תקופת המימוש", בהתאמה), באופן שכל כתב אופציה כאמור ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 61.6 ש"ח לכל כתב אופציה כאמור, ללא הצמדה ובכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות וחלוקת דיבידנד. כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות או תביעה כלשהי.

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

יחס החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap) (מאוחד) **		הון עצמי מינימאלי המיוחס לבעלים של חברת האם (מיליון ש"ח) **	
סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה שיעור הריבית	סך מקסימלי שנקבע שמעליו תתקיים עילה לפרעון מיידי*	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו תתקיים עילה לפרעון מיידי*
71%	73%	200	180

*אי עמידה במשך שני רבעונים רצופים (באותה אמת מידה).

**כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

בנוסף, כל עוד אגרות החוב (סדרה ב') קיימות במחזור, החברה התחייבה לא לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה ולרבות רכישה עצמית של מניותיה (בסעיף זה: "חלוקה"), אם מתקיים אחד או יותר מן התנאים המפורטים להלן:

1. ההון העצמי על פי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה, עובר למועד החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה יפחת מסך של 220 מיליון ש"ח.

2. היחס בין החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap) (מאוחד) על פי הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו עובר למועד החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה, יעלה על 69%.

3. במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיימת עילה לפירעון של אגרות החוב.

4. במועד ההכרזה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע חלוקה קיימת הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות של החברה על פי שטר הנאמנות.

5. במועד ההחלטה על החלוקה מתקיימים "סימני אזהרה" כמפורט וכמוגדר בדוח הצעת המדף.

כמו כן, בהתאם לשטר הנאמנות החברה התחייבה לא לבצע חלוקה מתוך רווחי שיערוך שלא מומשו, ככל שרלוונטי (הובהר כי רווחי שיערוך שלא מומשו, אינם כוללים רווחים בקשר להשקעות בנכסים נזילים או במכשירים שנכסי הבסיס שלהם נזילים, הניתנים למימוש בהודעה מוקדמת של עד 30 ימים). למועד תאריך הדיווח החברה עמדה בכל התנאים ואמות המידה הפיננסיות לפי שטר הנאמנות.

ד. ביום 9 בנובמבר 2025 נודע למור גמל ופנסיה שהוגשה נגדה בקשה לאישור תובענה כייצוגית בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. בשלב זה הבקשה טרם הומצאה כדין למור גמל ופנסיה. עיקר עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, הוא כי מור גמל ופנסיה גובה לכאורה סכומים ביתר במסגרת הלוואות צמודות למדד הניתנות לעמיתי קרנות ההשתלמות וקופות הגמל שבניהולה, וזאת עקב קיומו של מנגנון הצמדה חד כיווני לפיו, על פי הנטען, במקרה של עליית המדד מעל מדד הבסיס, מור גמל ופנסיה גובה מאותם העמיתים את הפרשי ההצמדה הנובעים מהעלייה, בעוד שבמקרה ההפוך של ירידת המדד מתחת למדד הבסיס, מור גמל ופנסיה לא מזכה אותם בהתאם לאותה ירידה. על פי המבקש סכום הבקשה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך על פי טענת המבקש הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח. בשלב זה מור גמל ופנסיה לומדת את פרטי הבקשה, ולפיכך לא ניתן להעריך את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית, ואם תאושר, לא ניתן להעריך את סיכויי הצלחתה.

ה. בהמשך לאמור בביאור 23(1) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר החלטת דירקטוריון מור גמל ופנסיה על מינוי ועדה בלתי תלויה (להלן: "הוועדה") והסמכתה לצורך בחינת אפשרות התקשרות מור גמל ופנסיה בעסקה עם החברה ועם מר אור קרן, מנהל השקעות ראשי במור גמל ופנסיה ונושא משרה בכירה בחברה מתוקף היותו נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על החברה, העשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהוענקו על ידם למור גמל ופנסיה, ביום 20 בנובמבר 2025, לאחר שהוועדה עדכנה את דירקטוריון מור גמל ופנסיה על פעילותה, החליט דירקטוריון מור גמל ופנסיה בנסיבות הנוכחיות, ובשים לב למיקוד הנוכחי של מור גמל ופנסיה בתהליכים אחרים, להסיר, לעת הזו, את הנושא מסדר היום ולהקפיא את פעילות הוועדה, כאשר דירקטוריון מור גמל ופנסיה יהא רשאי לפנות לוועדה לשם חידוש פעילותה, בנסיבות המתאימות ובהתאם לתיעדוף הנושא.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

ו. על פי דוח הצעת מדף שמור גמל ופנסיה פרסמה ביום 24 בנובמבר 2025, הנפיקה מור גמל ופנסיה 250,000 יחידות הכוללות בסך הכל 250,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א) ו-7,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1). אגרות החוב (סדרה א') וכתבי האופציה (סדרה 1) החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 27 בנובמבר 2025.

התמורה מההנפקה הסתכמה ב-240 מיליון ש"ח ברוטו וכ-237.6 מיליון ש"ח נטו (בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת ויתר ההוצאות ההנפקה). תמורת ההנפקה צפויה לשמש, בין היתר, לפירעון חלק מהתחייבויותיה של מור גמל ופנסיה לבנקים, הן באופן של פירעון חלק מההלוואות שקיבלה מתאגידים בנקאיים והן באופן של רכישת ניירות הערך הסחירים שהושאלו על ידה ונמכרו בחסר.

קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון ב-10 תשלומים שנתיים שווים, ביום 30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2026 עד 2035 (כולל), כאשר כל אחד מהתשלומים יהיה בשיעור של 10% מהקרן.

היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3% ("ריבית הבסיס" ו/או "הריבית השנתית", בהתאמה). הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהיה מעת לעת, של קרן אגרות החוב, תשולם בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2026 עד 2035 (כולל). תשלומי הריבית ישולמו בעד התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום הקודם למועד תשלום הריבית הרלוונטי ("תקופת הריבית"), למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 31 במרץ 2026 וישולם עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות (כהגדרת המונח בדוח הצעת המדף) ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (קרי, ביום 30 במרץ 2026) ("תקופת הריבית הראשונה"), כשהיא מחושבת על פי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה. שיעור הריבית שישולם בכל מועד תשלום ריבית, למעט במועד התשלום הראשון של הריבית, יחושב על פי שיעור הריבית השנתית כשהוא מחולק לשניים (היינו, 1.5%) אגרות החוב לא תהיינה צמודות לבסיס הצמדה כלשהו.

אגרות החוב (סדרה א) של מור גמל ופנסיה דורגו על ידי מידרוג בע"מ בדירוג A1.il (באופק יציב). כתבי אופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 15 בספטמבר 2028 (כולל) (להלן: "תקופת המימוש" ו"-תום תקופת המימוש", בהתאמה), באופן שכל כתב אופציה כאמור ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 21.5 ש"ח לכל כתב אופציה כאמור, ללא הצמדה ובכפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקה בדרך של זכויות וחלוקת דיבידנד. כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות או תביעה כלשהי.

ביאור 6 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א) התחייבה מור גמל ופנסיה לעמידה באמות מידה פיננסיות, שעיקריהן כדלקמן:

הון עצמי מינימאלי (מיליון ש"ח)**		יחס החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap)**	
סך מינימלי שנקבע שמתחתיו תתקיים עילה לפרעון מיידי*	סך מינימלי שנקבע שמתחתיו יעלה שיעור הריבית	סך מקסימלי שנקבע שמעליו תתקיים עילה לפרעון מיידי*	סך מקסימלי שנקבע שמעליו יעלה שיעור הריבית
110	140	72.5%	70%

*אי עמידה במשך שני רבעונים רצופים (באותה אמת מידה).

**כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות.

בנוסף, כל עוד אגרות החוב (סדרה א') קיימות במחזור, מור גמל ופנסיה התחייבה לא לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה ולרבות רכישה עצמית של מניותיה (בסעיף זה: "חלוקה"), אם מתקיים אחד או יותר מן התנאים המפורטים להלן:

1. ההון העצמי של מור גמל ופנסיה על פי הדוחות הכספיים האחרונים שלה, עובר למועד החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה, יפחת מסך של 160 מיליון ש"ח.
 2. היחס בין החוב הפיננסי נטו (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב נטו (Cap) על פי הדוחות הכספיים של מור גמל ופנסיה שפורסמו עובר למועד החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה, יעלה על 67.5%.
 3. במועד ההכרזה על ביצוע החלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיימת עילה לפירעון של אגרות החוב.
 4. במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע חלוקה קיימת הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות של מור גמל ופנסיה על פי שטר הנאמנות.
 5. במועד ההחלטה על החלוקה מתקיימים "סימני אזהרה" כמפורט וכמוגדר בדוח הצעת המדף.
- כמו כן, בהתאם לשטר הנאמנות מור גמל ופנסיה התחייבה לא לבצע חלוקה מתוך רווחי שיערוך שלא מומשו, ככל שרלוונטי (הובהר כי רווחי שיערוך שלא מומשו, אינם כוללים רווחים בקשר להשקעות בנכסים נזילים או במכשירים שנכסי הבסיס שלהם נזילים, הניתנים למימוש בהודעה מוקדמת של עד 30 ימים).
- ז. ביום 30 בנובמבר 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-0.5467 ש"ח למניה, המשקף, למועד פרסום הדוח, סך של כ-40,000 אלפי ש"ח.



י.ד. מור השקעות בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 2025

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 2025

לפי תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

ע מ ו ד

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

