

י.ד. מור השקעות בע"מ

("החברה")

תשקיף

של

עד 14,908,000 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה (להלן: "המניות המוצעות" או "מניות" או "מניות רגילות" לפי העניין), בערך נקוב כולל של 149,080 ש"ח, אשר יוצעו לציבור בהצעה על פי תשקיף זה (להלן: "התשקיף"), וכן רישום למסחר של כל המניות בהון המונפק והנפרע של החברה (כמפורט בסעיף 3.1 להלן).

ושל

עד 2,981,600 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה (להלן: "כתבי אופציות" או "כתבי האופציות המוצעים", לפי העניין), בכל יום מסחר, החל מיום רישום למסחר ועד ליום 24 ביולי 2021, ועד בכלל, באופן שכל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 5.40 ש"ח ללא הצמדה, וכפוף להתאמות כמפורט בפרק 2 סעיף 2.14. לתשקיף זה. כתב אופציה אשר לא ימומש עד ליום 24 ביולי 2021 יפקע, יהיה בטל, ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

המניות וכתבי האופציות המוצעים לציבור, ביחד, להלן: "ניירות הערך" או "ניירות הערך המוצעים".

ניירות הערך מוצעים כדלהלן:

במסגרת תשקיף זה מוצעות 149,080 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות הערך לציבור), תשס"ז-2007, כשהרכב כל יחידה ומחירה המינימאלי הינם כדלקמן (להלן: "היחידה" או "היחידות", לפי העניין):

100 מניות רגילות במחיר של 5.01 ש"ח למניה. במחיר כולל של 501 ש"ח.

20 כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה.

סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה 501 ש"ח.

המכרז על מחיר היחידות המוצעות לציבור ייפתח ביום ג' ה- 25 ביולי 2017 בשעה 08:30 וייסגר באותו היום בשעה 16:30. לעניין זה ראו פרק 2 סעיף 2.4 לתשקיף זה.

תשקיף זה הינו הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור (IPO).

החברה לא תפרסם הודעה משלימה בדבר שינוי תנאי ניירות הערך המוצעים, לרבות מחירים וכמותם לעומת התנאים שפורטו בתשקיף.

לפרטים נוספים ראו פרק 2 סעיף 2.14 לתשקיף זה.

מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה, הודיע לחברה כי בכוונתו להגיש במהלך שלושת ימי המסחר הראשונים בכתבי האופציה, הוראת רכישה בלתי חוזרת, באמצעות חברת הנאמנות, אי.בי.אי. ניהול נאמנויות, במסגרת ובמהלך שלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה בלבד, של לא פחות מ-50% מכתבי האופציה שירכשו על ידי הציבור בהנפקה על פי תשקיף זה, לפרטים ראו פרק 2 סעיף 2.3.4 לתשקיף זה. כתבי האופציה שירכשו כאמור על ידי מר יוסף לוי יהיו כפופים להוראות החסימה כאמור בסעיף 3.8.2.1 לתשקיף זה. החברה תדווח על כמות כתבי האופציה שירכשו כאמור על ידי מר יוסף לוי ועל המחיר הממוצע בו ירכשו ביום המסחר העוקב למועד כל רכישה כאמור.

ותשקיף מדף (להלן: "תשקיף המדף")

מכוחו החברה תוכל להנפיק ניירות ערך שונים, ובכלל זה, מניות רגילות של החברה, אגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי (להלן: "ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), כפי שיהיו באותה עת. לפרטים נוספים אודות ההצעה ואופן הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, ראו פרק 2 לתשקיף זה.

התשקיף ותשקיף המדף, יחדיו, יקראו להלן: "התשקיף".

גורמי סיכון בעלי השפעה גדולה על עסקי החברה הינם כדלקמן: סיכונים מאקרו כלכליים: (1) תלות בשוק ההון; סיכונים מיוחדים לחברה: (1) הון אנושי; (2) סיכון מוניטין; (3) סיכון סייבר. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון אלו וגורמי סיכון נוספים בעלי השפעה על החברה, ראו פרק 6 סעיף 6.24 לתשקיף זה.

לפרטים אודות הגבלות ו/או סייגים מיוחדים לחלוקת דיבידנדים בחברה ראו פרק 6 סעיף 6.5 לתשקיף זה.

לחברה בת בבעלות מלאה בעקיפין של החברה, רישיון לניהול קרנות נאמנות מרשות ניירות ערך; לחברה בת אחרת בעקיפין, בבעלות מלאה של החברה, רישיון לניהול תיקים מרשות ניירות ערך.

לפרטים אודות עסקאות בין החברה לבעלי עניין בה ראו פרק 8 לתשקיף זה.

לעניין אליו הפנו רואי החשבון את תשומת הלב מבלי לסייג חוות דעתם, ראו עמ' 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

סך כל הוצאות ההנפקה הנלוות לעריכת תשקיף זה צפויות להסתכם בכ- 4.4 מיליון ש"ח, המהוות כ- 5.8% מתמורת ההנפקה.

הנפקת ניירות הערך על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית.

לפרטים אודות מחירים שנקבעו בעסקאות במניות או בהקצאות פרטיות של מניות שנעשו בשנה שקדמה לפרסום התשקיף ראו פרק 8 לתשקיף זה.
--

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף החברה באתר רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר הבורסה לניירות ערך בכתובת www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: 24 ביולי 2017

תוכן עניינים

פרק 1 – מבוא	1-א
1.1 כללי	1-א
1.2 היתרים ואישורים	1-א
1.3 הגדרות ומקרא	2-א
1.4 הון מניות החברה	3-א
1.5 מרכיבי ההון של החברה	3-א
פרק 2 – פרטי ההצעה	1-ב
2.1 ניירות הערך המוצעים	1-ב
2.2 הצעת ניירות ערך מכח תשקיף מדף	1-ב
2.3 אופן הצעת ניירות הערך לציבור	2-ב
2.4 ההצעה לציבור	2-ב
2.5 הליך המכרז, פרסום תוצאותיו ותשלום התמורה	4-ב
2.6 חשבון מיוחד	9-ב
2.7 אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה	9-ב
2.8 דרישות הבורסה לרישום	10-ב
2.9 פיזור מזערי, שיעור ושווי	10-ב
2.10 הימנעות מעשיית הסדרים	11-ב
2.11 הימנעות מדילול הון	11-ב
2.12 מכתבי הקצאה ותעודות מניה	11-ב
2.13 מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה	12-ב
2.14 תנאי ניירות הערך המוצעים	18-ב
2.15 הפצה וריכוז	26-ב
2.16 הסכם עשיית שוק	26-ב
2.17 משקיעים מסווגים	27-ב
פרק 3 – הון החברה	1-ג
3.1 הון המניות של החברה - כללי	1-ג
3.2 שינויים בהון המניות של החברה	1-ג
3.3 בעלי עניין המחזיקים בניירות ערך של החברה	3-ג
3.4 בעלי השליטה בחברה	5-ג
3.5 תוכנית תגמול של החברה	5-ג
3.6 הסכמי בעלי מניות ו/או בעלי שליטה בחברה	5-ג
3.7 דיבידנד	5-ג
3.8 חסימת ניירות ערך	5-ג
פרק 4 – הזכויות הנלוות למניות החברה	1-ד
4.1 הון המניות	1-ד
4.2 זכויות הצבעה וזכויות נלוות נוספות	1-ד
4.3 אסיפות כלליות	1-ד
4.4 הצבעת בעלי מניות	2-ד
4.5 דיבידנד ומניות הטבה	3-ד
4.6 רכישת מניות החברה	5-ד
4.7 מיזוג, פירוק וארגון מחדש של החברה	5-ד
4.8 מינוי דירקטורים	5-ד
4.9 העברת מניות של החברה	6-ד
4.10 שינויים בהון המניות	6-ד
4.11 שטר מניה למוכ"ז	8-ד
4.12 ניירות ערך בני פדיון	8-ד
4.13 שינוי התקנון	8-ד
4.14 הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות	8-ד
פרק 5 – תמורת ההנפקה וייעודה	1-ה
5.1 תמורת ההנפקה לחברה	1-ה
5.2 ייעוד תמורת ההנפקה	1-ה
5.3 תמורה מזערית	1-ה

פרק 6 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה	1-ו
א. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	1-ו
6.1 כללי	1-ו
6.2 תרשים מבנה אחזקות הקבוצה	3-ו
6.3 תחומי פעילות	3-ו
6.4 השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה	5-ו
6.5 חלוקת דיבידנדים	6-ו
ב. מידע אחר	8-ו
6.6 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	8-ו
6.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	10-ו
ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות	13-ו
6.8 תחום ניהול קרנות נאמנות	13-ו
6.9 תחום ניהול תיקי השקעות	31-ו
6.10 תחום פעילות אחר - מכשירי השקעה אלטרנטיביים (קרנות גידור)	41-ו
6.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	43-ו
6.12 נכסים לא מוחשיים	43-ו
6.13 הון אנושי	43-ו
6.14 הון חוזר	47-ו
6.15 השקעות הקבוצה	47-ו
6.16 מימון	47-ו
6.17 מיסוי	48-ו
6.18 ביטוחים	48-ו
6.19 מנגנוני פיקוח ובקרה	48-ו
6.20 הסכמים מהותיים	48-ו
6.21 הליכים משפטיים	49-ו
6.22 יעדים ואסטרטגיה עסקית	49-ו
6.23 צפי להתפתחות בשנה בקרובה	50-ו
6.24 דיון בגורמי סיכון	50-ו
6.25 פרטים על חברות בת וחברות קשורות של החברה	53-ו
6.26 תחזית לשנת 2017	54-ו
6.27 דו"ח הדירקטוריון	56-ו
פרק 7 – ניהול החברה	1-ז
7.1 בעלי השליטה בחברה	1-ז
7.2 חברי דירקטוריון החברה	1-ז
7.3 הוראות תקנון החברה ביחס לדירקטוריון	4-ז
7.4 נושאי המשרה בחברה אשר אינם דירקטורים	8-ז
7.5 מורשי חתימה עצמאיים	8-ז
7.6 פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה	9-ז
7.7 פרטים נוספים	12-ז
פרק 8 – בעלי עניין בחברה	1-ח
8.1 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	1-ח
8.2 תגמולים – פרטים נוספים	5-ח
8.3 עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי באישורן	8-ח
8.4 החזקת מניות על ידי בעל עניין ונושאי משרה בכירה	26-ח
8.5 החזקת מניות חברות בנות ו/או חברות קשורות על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	27-ח
8.6 מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה	27-ח
פרק 9 – זוחות כספיים	1-ט
פרק 10 - פרטים נוספים	1-י
10.1 חוות דעת עורך דין	1-י
10.2 הקצאות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים	2-י
10.3 עיון במסמכים	2-י
פרק 11 – חתימות	1-יא

י.ד. מור השקעות בע"מ

(“החברה”)

פרק 1 – מבוא

כללי .1.1

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 24 במאי 2006 על פי חוק החברות כחברה פרטית מוגבלת במניות. ההנפקה על פי תשקיף זה הנה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור.

עם רישומן של ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב על פי תשקיף זה, תהפוך - החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: **“חוק החברות”**), וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: **“חוק ניירות ערך”**).

היתרים ואישורים .1.2

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי הדין הישראלי להצעת ניירות הערך, להנפקתם, לרישומם בבורסה, ולפרסום תשקיף זה.

עותק מתשקיף זה והעתק מההיתר לפרסומו יוגשו לרשם החברות לא יאוחר מיום עסקים הראשון שלאחר מועד פרסום התשקיף.

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

*

תשקיף זה מהווה אף תשקיף מדף, כהגדרתו בסעיף 23א(א) לחוק ניירות ערך, והצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף, תיעשה על-פי סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת המדף בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת, ואשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 (להלן: **“דוח הצעת מדף”** ו- **“תקנות הצעת מדף”**, בהתאמה).

*

הבורסה, אשר קיבלה רישיון לפי סעיף 45א(א) לחוק ניירות ערך, נתנה את אישורה לרישום למסחר של המניות הרגילות ושל כתבי האופציה (סדרה 1) ושל המניות שתנבענה ממימושם של כתבי האופציה הלא רשומים שהונפקו לניצעים כמפורט בפרק 8 סעיף 8.3.10.2 לתשקיף זה. הרישום למסחר מותנה בפיזור מזערי, בשווי ושיעור החזקות ציבור מינימלי במניות כמפורט בפרק 2 סעיף 2.9 לתשקיף זה, ובקיומו של הון עצמי מינימלי כמפורט בתקנון הבורסה. כמו כן, הבורסה נתנה את אישורה העקרוני המתייחס למניות רגילות של החברה, אגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים. כפוף לכך שהחברה תפרסם דיווח מיידי על תוצאות ההנפקה בטרם הרישום למסחר, כי התקיימו התנאים לרישום למסחר, המפורטים בפרק 2 סעיף 2.8 לתשקיף זה.

מתן אישור עקרוני מהבורסה לתשקיף זה אינו מהווה אישור לרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך של החברה המוצעים על פי תשקיף זה, והרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, לפי העניין. אין במתן האישור העקרוני משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף כאמור. על אישור בקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי דוח הצעת מדף כאמור.

*

אין לראות באישור הבורסה לתשקיף זה, אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על המחיר בו הם מוצעים.

1.3. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים להלן בתשקיף זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם (לפי סדר האלף-בית):

–	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;	"הבורסה"
–	י.ד. מור השקעות בע"מ;	"החברה" או "המנפיקה"
–	החברה וחברות בת של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;	"הקבוצה"
–	רשות ניירות ערך;	"הרשות"
–	תשקיף זה של החברה;	"התשקיף"
–	חוק החברות, התשנ"ט – 1999;	"חוק החברות"
–	חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968;	"חוק ניירות ערך"
–	חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994;	"חוק השקעות משותפות בנאמנות"
–	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995;	"חוק הייעוץ"
–	חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו – 2016;	"חוק התגמול"
–	מור בית השקעות בע"מ;	"מור בית השקעות"
–	מור השקעות אלטרנטיביות – שותפות מוגבלת;	"מור השקעות אלטרנטיביות"
–	מור ניהול עמיתים בע"מ;	"מור ניהול עמיתים"
–	מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;	"מור ניהול תיקים"
–	מור שוקי הון בע"מ;	"מור שוקי הון"
–	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ;	"מור קרנות נאמנות"

- "מניה רגילה" או "מניות רגילות" – מניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א¹ ;
- "פקודת מס הכנסה" – פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ;

1.4. הון מניות החברה

הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה למועד התשקיף הינו כמפורט להלן :

סוג מניות	הון המניות הרשום במועד פרסום התשקיף	הון מונפק ונפרע במועד פרסום התשקיף	הון מונפק ונפרע במועד התשקיף (בדילול מלא)	הון מונפק ונפרע לאחר הנפקת ניירות הערך ² (בדילול מלא)	הון מונפק ונפרע לאחר הנפקת ניירות הערך (בדילול מלא)
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א	100,000,000	46,612,240	48,120,000	61,520,240	66,009,600

1.5. מרכיבי ההון של החברה,

מרכיבי ההון של החברה (באלפי ש"ח), בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2017, הינם כמפורט להלן :

רכיב	סכום (באלפי ש"ח)
הון מניות נפרע	1
פרמיה על המניות ³	6,152
קרנות הון:	(24,242)
- קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה ⁴	(34,679)
- קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה ⁵	260
- קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות ⁶	10,177
עודפים	9,156
סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה	(8,933)
זכויות שאינן מקנות שליטה	-
סה"כ הון	(8,933)

ההון של החברה, לאחר השלמת ההנפקה יגדל, כתוצאה מגיוס של כ- 70.3 מיליון ש"ח במסגרת ההנפקה (לאחר הפחתת הוצאות ההנפקה).⁷

1 התייחסות בתשקיף זה למחיר/רווח למניה רגילה אחת של החברה הינה בהנחה של כמות מניות כפי שהיא נכון למועד התשקיף, אלא אם צוין במפורש אחרת.

2 בהנחה של היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה.

3 לפרטים נוספים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה מיום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

4 לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה מיום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

5 לפרטים נוספים ראו ביאור 10א3 לדוחות הכספיים של החברה מיום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

6 לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה מיום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

7 בהנחה של היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה.

פרק 2 - פרטי ההצעה

2.1. ניירות הערך המוצעים

מוצעים בזה לציבור ניירות הערך שלהלן על ידי החברה :

2.1.1. עד 14,908,000 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א, של החברה בערך נקוב כולל של 149,080 ש"ח ("המניות").

2.1.2. עד 2,981,600 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם, הניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד ליום 24 ביולי 2021, כולל ("המועד האחרון למימוש") ("כתבי האופציה"), באופן שבו כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע"נ, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 5.40 ש"ח, ללא הצמדה (כפוף להתאמות המפורטות בסעיף 2.14.2.12 להלן). על אף האמור לעיל, כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון ("אירוע חברה"). חל יום האקס של אירוע חברה, לפני היום הקובע של אירוע חברה, כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום האקס האמור. כתב אופציה אשר לא ימומש עד ליום 24 ביולי 2021 ועד בכלל, יפקע יהיה בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

2.1.3. המניות המוצעות על פי תשקיף זה ו/או אשר תנבענה כתוצאה ממימוש כתבי האופציה המוצעים תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה ותזכינה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומן ובכל חלוקה אחרת שהתאריך הקובע את חלוקתן הינו אחרי מועד ההנפקה או המימוש, לפי העניין.

2.1.4. הזכויות הנלוות למניות החברה מתוארות בפרק 4 להלן.

המניות וכתבי האופציה ייקראו יחד: "ניירות ערך" או "ניירות ערך המוצעים".

2.2. הצעת ניירות ערך מכח תשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף (להלן: "תשקיף המדף"). על פי תשקיף המדף יכול שיוצעו לציבור על פי דוח הצעת מדף מניות רגילות של החברה, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות של אגרות חוב, כפי שתהיינה קיימות, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה קיימות, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים (להלן בסעיף 2.2 זה בלבד: "ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, כפי שיהיו באותה עת.

המניות וכתבי האופציה מוצעים לציבור על ידי המציעה בדרך של הצעה אחידה כמשמעה בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות אופן ההצעה"), כדלהלן:

2.3.1. עד 14,908,000 מניות רגילות, רשומות על שם בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, ועד 2,981,600 כתבי אופציה (סדרה 1), המוצעים לציבור ב- 149,080 יחידות בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר הרכב כל יחידה ומחירה המינימאלי הינם כדלקמן (להלן: "היחידות" ו-"המכרז", בהתאמה):

100 מניות רגילות של החברה במחיר של 5.01 ש"ח למניה 501 ש"ח

20 כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה

סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה 501 ש"ח

2.3.2. המחיר המינימאלי ליחידה אחת (הכוללת 100 מניות ו-20 כתבי אופציה) המוצעת כאמור הינו 501 ש"ח (להלן: "המחיר המינימאלי").

2.3.3. המחיר האפקטיבי הינו 4.843 ש"ח למניה, והערך הכלכלי של כל כתב אופציה הינו כ-0.835 ש"ח. המחיר האפקטיבי והערך הכלכלי האמורים נקבעו בהתבסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, למקרה בו מניה מונפקת ביחד עם כתבי אופציה, כאשר סטיית התקן השבועית הינה 1,3.72%¹ ושיעור ההיוון השנתי הינו בשיעור של 0.1%².

2.3.4. מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה, הודיע לחברה כי בכוונתו להגיש במהלך שלושת ימי המסחר הראשונים בכתבי האופציה, הוראת רכישה בלתי חוזרת, באמצעות חברת הנאמנות, אי.בי.אי. ניהול נאמנויות, במסגרת ובמהלך שלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה בלבד, של לא פחות מ-50% מכתבי האופציה שירכשו על ידי הציבור בהנפקה על פי תשקיף זה. כתבי האופציה שירכשו כאמור על ידי מר יוסף לוי יהיו כפופים להוראות החסימה כאמור בסעיף 3.8.2.1 לתשקיף זה. החברה תדווח על כמות כתבי האופציה שירכשו כאמור על ידי מר יוסף לוי ועל המחיר הממוצע בו ירכשו ביום המסחר העוקב למועד כל רכישה כאמור.

2.3.5. יובהר, כי החברה רשאית לבטל את ההצעה לציבור של ניירות הערך בכל עת לפני קבלת כספי ההצעה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל דרישה, טענה ו/או תביעה בקשר לכך. במקרה כאמור ייראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.4. ההצעה לציבור

2.4.1. התקופה להגשת הזמנות ליחידות

רשימת החתימות ליחידות המוצעות לציבור בדרך של מכרז, תיפתח ביום ג' ה-25 ביולי 2017 בשעה 08:30 ("יום המכרז" או "יום הגשת הבקשות") ותיסגר באותו יום בשעה 16:30 (להלן "מועד

1 מדרוך נתוני סחירות לחודש יוני 2017 של הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
2 מקדמי היוון שפרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב נכון ליום 30 ביוני 2017.

סגירת רשימת החתימות (" ובכל מקרה לאחר שחלפו שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר בבורסה לפחות ממועד פרסום התשקיף.

2.4.2. הגשת בקשות

את הבקשות לרכישת היחידות המוצעות יש להגיש לחברה באמצעות פועלים אי. בי. אי. – חיתום והנפקות בע"מ, מרח' אחד העם 9, תל אביב, מגדל שלום, קומה 26 ("**רכז ההנפקה**"), או באמצעות הבנקים או חברי הבורסה (ביחד: "**המורשים לקבלת בקשות**" או "**המפיצים**"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות, על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות.

2.4.2.1. כל בקשה לרכישת יחידות במכרז שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשים לקבלת בקשות לידי רכז ההצעה, ותתקבל על ידי רכז ההצעה עד לתום שעה אחת ממועד סגירת רשימת החתימות (להלן: "**המועד האחרון להגשה לרכז**").

2.4.2.2. הבקשות תועברנה לרכז ההצעה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז, עד למועד האחרון להגשה לרכז, ולרבות באמצעות שידורן באופן דיגיטלי. בנוסף, כגיבוי, ניתן להעביר את ההזמנות במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד חלוף המועד האחרון להגשה לרכז, ואשר תוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה וזאת עד המועד האחרון להגשה לרכז.

2.4.2.3. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה, החתמים וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלקן.

2.4.2.4. לא ניתן להגיש בקשות לפחות מיחידה אחת. הבקשות תוגשנה ביחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

2.4.2.5. המבקש יציין על גבי בקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת ממחיר היחידה המינימאלי. בקשה שהוצע בה מחיר נמוך מהמחיר המינימאלי תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.

2.4.2.6. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש (3) בקשות במחירים שונים, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של 1 ש"ח, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המינימאלי הינה 502 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 503 ש"ח, 504 ש"ח וכו'.

"מבקש" או "מזמין" - ביחד עם בן משפחתו הגר עימו ולרבות "משקיע מסווג", כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה³ עימו התקשרה החברה לרכישת יחידות.

2.4.2.7 מבקש שהגיש בקשה, רשאי לחזור בו מהזמנתו עד מועד סגירת רשימת החתימות. ממועד סגירת רשימת החתימות, הבקשות לרכישת היחידות במכרז הן בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההצעה את המחיר המלא, על פי תנאי תשקיף זה, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף לבקשתו.

2.4.2.8 סך כל היחידות המוזמנות בידי מבקש אחד (בגין כל הבקשות שיגיש ועד שלוש בקשות כאמור) לא יעלה הכמות המוצעת (להלן: "כמות היחידות המרבית"), בכפוף להוראות כל דין. במקרה בו יגיש מבקש כאמור בקשה אחת או יותר ליחידות בשיעור כולל העולה על כמות היחידות המרבית המוצעת כאמור, יראו את כל בקשותיו כאילו הוגשו לרכישת כמות היחידות המרבית בלבד ובאופן המפורט להלן:

(א) ראשית תילקחנה בחשבון היחידות הנקובות בבקשה הנוקבת במחיר היחידה הגבוה ביותר ועד לכמות היחידות המרבית (להלן בסעיף זה: "הבקשה הראשונה").

(ב) במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה נמוך מכמות היחידות המרבית כאמור, תילקחנה בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה הנוקבת במחיר היחידה הגבוה ביותר מבין הבקשות שנותרו (להלן בסעיף זה: "הבקשה השנייה") וזאת עד לכמות היחידות המרבית במצטבר.

(ג) במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה ובבקשה השנייה נמוך מכמות היחידות המרבית, תילקחנה בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה השלישית שנותרה, וזאת עד לסך של כמות היחידות המרבית במצטבר.

2.5 הליך המכרז, פרסום תוצאותיו ותשלום התמורה

2.5.1 הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה, לרבות באופן דיגיטלי. בקשות שתוגשנה ישירות לרכז ההנפקה תישמרנה סגורות עד לחלוף שעה לאחר מועד סגירת רשימת החתימות. בנוסף, כגיבוי, ניתן להעביר את הבקשות במעטפות סגורות אשר תשמרנה סגורות ותוכנסנה לתיבה סגורה עד למועד האמור לעיל, יחד עם ההזמנות שתוגשנה ישירות לרכז ההנפקה.

2.5.2 פתיחת המעטפות

ביום המכרז, לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, ייערך המכרז בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על נאותות הליכי המכרז, ויסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

3 "משקיע מסווג" – מי שהתחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800,000 ₪ לפחות, ובלבד שהוא נמנה על אחד מסוגי המשקיעים הנכללים בהגדרת "משקיע מסווג" בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה.

2.5.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 10:00, תימסר הודעה על ידי רכז ההצעה למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן, באמצעות המורשים לקבלת בקשות. ההודעה תציין את המחיר ליחידה שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין, את התמורה המגיעה מהן בעבורן ואת פרטי החשבון המיוחד שיפתח רכז ההנפקה לצורך ההנפקה כאמור בסעיף 2.6 להלן (בחלוקה להזמנות הציבור והזמנות משקיעים מסווגים והתחייבות מוקדמת). עם קבלת ההודעה, ובאותו היום עד השעה 12:00 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות לרכז ההצעה או ההנפקה, לחשבון נאמנות מיוחד שיפתח רכז ההצעה או ההנפקה לצורך כך כאמור בסעיף 2.6 לתשקיף זה, את מלוא התמורה המגיעה בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

2.5.4. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שני (2) ימי עסקים נוספים תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל ובשפה העברית.

2.5.5. אופן קביעת מחיר היחידות במכרז והקצאת היחידות למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הבקשות לרכישת יחידות במחיר זה, ביחד עם בקשות שהוגשו במחירים גבוהים ממנו, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה (להלן: "**מחיר היחידה שנקבע**" או "**המחיר האחיד ליחידה**").

הקצאת היחידות תיעשה כמפורט להלן:

2.5.5.1. אם המספר הכולל של היחידות המבוקשות (לרבות יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים) שתתקבלנה יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור - אך יהיה גבוה ממספר היחידות המזערי כאמור בסעיף 2.4 לעיל, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות תקנון הבורסה כאמור בסעיף 2.8 להלן, ובמקרה כזה יהיה מחיר היחידה למבקשים המחיר המינימאלי ליחידה. יתרת היחידות שלא תתקבל בגין בקשות לא תוקצינה.

2.5.5.2. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות היחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים) יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות המוצעות תעשה באופן הבא:

- (א) בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר המכירה - לא תענינה.
- (ב) בקשות הנוקבות במחיר גבוה ממחיר המכירה - תענינה במלואן.
- (ג) בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה (למעט בקשות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים כהגדרתם בסעיף 2.17 להלן) - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה, לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה ולאחר הענות למשקיעים מסווגים אשר בקשו במחיר האחיד ליחידה, חלק השווה ליחס שבין מספר

היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים. על אף האמור לעיל, אם על פי ההקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.2 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי במניות כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, תתבצע הקצאת היחידות כמפורט בסעיף 2.5.5.2 לעיל.

2.5.5.3. ההקצאה למשקיעים המסווגים תעשה כמפורט בסעיף 2.17 להלן.

2.5.5.4. אם ההקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.2(ג) לעיל לא תביא לכך שיתקיים פיזור מזערי של המניות כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים מסווגים וכל הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

(א) בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר המכירה - לא תענינה.

(ב) בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה – תענינה במלואן.

(ג) בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים) - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיותר לחלוקה, לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד (כולל בקשות ממשקיעים מסווגים שבהן נקב המחיר האחיד).

2.5.5.5. אם הקצאה כאמור בסעיף 2.5.4.4 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישת הפיזור המזערי במניות כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

(א) בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה - לא תענינה.

(ב) בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים), תענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה ממנו לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות, בהן נקב המחיר האחיד ליחידה ו/או מחיר ליחידה הגבוה ממנו.

2.5.5.6. אם גם על פי ההקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.3 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, רכז ההצעה יקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה ושיהיה שונה מהמחיר האחיד ליחידה ("מחיר הרכישה החדש"). המחיר האחיד ליחידה החדש יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי, כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה

מזה שננקב בבקשתו. נקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, כאמור בסעיף זה, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.5.4.5 לעיל ובמקום "המחיר האחיד ליחידה" ייראו כאילו נאמר "המחיר האחיד ליחידה החדש".

2.5.5.7. היה וגם היענות כאמור בסעיף 2.5.4.6 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי במניות המוצעות, כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, לא יוקצו ניירות ערך על פי תשקיף זה ותבוטל ההנפקה לציבור.

2.5.5.8. אם כתוצאה מההקצאה כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, כפי שיקבע רכז ההנפקה. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר שיקבע.

2.5.5.9. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

2.5.6. הקצאות נוספות לאחר תאריך המכרז

2.5.6.1. הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

(א) החברה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת, כמות נוספת של יחידות בהיקף של עד 22,362 יחידות (בהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על-פי תשקיף זה) ("ההקצאה הנוספת למסווגים"). ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה בהתאם לאמת המידה שלהלן:

למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הגבוה ביותר, תוקצה מלוא הכמות להשלמת ההתחייבות שלו, לאחריה למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הבא בגובהו, וכך הלאה עד מלוא הכמות הנוספת; היה יותר ממשקיע מסווג אחד שהגיש התחייבות מוקדמת באותו המחיר, תיעשה ההקצאה לכל אחד מהם לפי האמור בסעיף 1.א.2.5.6.1 לעיל;

(ב) ההקצאה הנוספת למסווגים תהיה של יחידות בהרכב זהה לניירות הערך או ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת;

(ג) ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באותו מחיר שהוקצו בו יחידות לציבור;

(ד) בכפוף לאמור בסעיפים ה' ו- ו' להלן, למשקיע מסווג לא יוקצו יחידות בכמות כוללת העולה על הכמות שנקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש למעט על פי החלופה האמורה בסעיף קטן 2.5.5.1 (א) לעיל;

(ה) אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם להקצאה של עד מלוא כמות היחידות המוזמנת על-ידם, ולפיכך החברה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת כאמור

למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת עם החברה, ואשר נקבו בהזמנות שהוגשו על-ידם, במחיר אשר שווה למחיר האחיד ליחידה (או למחיר האחיד ליחידה החדש, לפי העניין) או במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה (או מהמחיר האחיד ליחידה החדש, לפי העניין), מבלי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים.

(1) במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה לעיל, אזי היחידות שאלמלא כן היה משקיע כאמור זכאי להקצאתם לפי סעיף 2.5.5.1 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז 2.5.6.2.

במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות ההצעה, תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר המכירה או במחיר הגבוה ממנו, או במחיר לפי הוראות תקנה 7(ד) לתקנות ההצעה, לפי העניין, כמות נוספת של הערך יחידות בהיקף של עד 22,362 יחידות (בהיקף שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%) מהכמות שהוצעה על פי תשקיף זה) ("ההקצאה הנוספת לכלל המזמינים" או "ההקצאה הנוספת"), אשר יוקצו בהתאם לתקנה 7 לתקנות אופן הצעה. בהתאם לתקנה 7 לתקנות ההצעה:

(א) למזמינים יחידות במחיר גבוה ממחיר המכירה בהצעה אחידה תוקצה מלוא הכמות שהזמינו ;

(ב) למזמינים יחידות במחיר המכירה בהצעה אחידה, תוקצה כמות יחידות לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות שהוגשו באותו המחיר ;

(ג) על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, במקרה שלא יושג פיזור מזערי של החזקות הציבור כמשמעותו לפי תקנון הבורסה אם תבוצע ההקצאה כאמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, למזמינים יחידות במחיר המכירה בהצעה אחידה או במחיר גבוה ממנו, החברה תהא רשאית להחליט כי תוקצה כמות יחידות לפי חלקה היחסי של כל הזמנה מתוך סך כל ההזמנות שהוגשו על ידם ;

(ד) לא הושג פיזור מזערי של החזקות הציבור בהקצאה כאמור בסעיפים (א) עד (ג) לעיל, החברה תהא רשאית לקבוע להנפקה מחיר הנמוך ממחיר המכירה בהצעה אחידה, שהוא המחיר הגבוה ביותר שבו יושג הפיזור המזערי האמור, ובלבד שלמזמינים במחיר מסוים לא תינתן עדיפות בשיעור ההקצאה מהזמנתם על פני מזמינים במחיר גבוה יותר.

יובהר כי על פי תקנות ההצעה, "חתימת יתר", משמע היחס בין כמות יחידות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר המכירה בהצעה אחידה לבין הכמות שנתרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על 1 ו-"הכמות שנתרה לחלוקה", משמע כמות יחידות שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכחה ממנה כמות יחידות שהוגשו לגביהם

הזמנות במחיר העולה על מחיר המכירה בהצעה אחידה. עוד יובהר כי, במסגרת ההקצאה הנוספת לכלל המזמינים, יוקצו למשקיעים המסווגים יחידות ביחד עם כלל המזמינים וללא התייחסות נפרדת אליהם, ולפיכך לא ניתן יהיה לבצע העדפה למשקיעים מסווגים לפי תקנה 5 לתקנות ההצעה.

2.6. חשבון מיוחד

2.6.1. סמוך לפני תאריך המכרז, יפתח רכז ההנפקה אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בקשר להנפקה וימסור למפיצים את פרטיו ("החשבון המיוחד"). החשבון המיוחד ינוהל על ידי רכז ההנפקה באופן בלעדי עבור ובשם החברה ויופקדו בו הסכומים ששולמו בין היתר בגין היחידות המוצעות שהבקשות לרכישתן נענו. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה לחברה, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפיקדונות שקליים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.6.2. אם יתקיימו במלואן דרישות הבורסה לעניין שווי ושיעור אחזקות הציבור במניות, פיזור מזערי במניות ולעניין יתר התנאים לרישום למסחר המפורטים בסעיפים 2.9 להלן, יעביר רכז ההנפקה לחברה, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז וכנגד העברת תעודות בגין המניות ומכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ ("החברה לרישומים"), את כל הסכומים שנתקבלו בחשבון המיוחד בצירוף פירות ההשקעה שנצברו עליהם ובניכוי עמלת התחייבות מוקדמת, עמלת הפצה למפיצים ודמי ריכוז.

2.6.3. אם יתברר כי לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.6.2 לעיל, תבוטל ההנפקה, לא יוקצו ניירות הערך המוצעים ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.7. אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה

2.7.1. הבורסה נתנה את אישורה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, אשר מותנה בהתקיימות דרישות הבורסה לרישום כמפורט בסעיף 2.8 להלן.

2.7.2. כל המניות הקיימות בהון החברה, המניות המוצעות, כתבי האופציה (סדרה 1), המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) והמניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות, מיועדים להירשם למסחר בבורסה. תוך שני ימי עסקים לאחר יום הגשת הבקשות, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את כל המניות הקיימות בהון החברה ואת ניירות הערך האמורים לעיל. קבלת אישור הבורסה כאמור כפופה לעמידת החברה בדרישות הבורסה המפורטות בסעיף 2.8 להלן.

2.7.3. אם ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא יירשמו למסחר, יחזיר רכז ההצעה למזמינים את תמורת היחידות ששולמה על ידם, אם שולמה, בצירוף הפירות שנצברו בגינה, אם יהיו, ובניכוי מס כדון, אם יחול.

2.7.4. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדיון), ותפרסם הודעה בנדון ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.8.1 הרישום למסחר בבורסה מותנה בכך שההון העצמי לאחר הרישום למסחר הינו מעל 25 מיליון ש"ח; שווי החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-20 מיליון ש"ח; שיעור החזקות הציבור לאחר הרישום למסחר יעמוד לפחות על 15%⁴.

2.8.2 בנוסף, הרישום למסחר בבורסה מותנה בכך שהחברה תודיע בדיווח מיידי על תוצאות ההנפקה ועל התקיימותם של דרישות הבורסה לרישום למסחר, כמפורט בסעיף זה לעיל.

2.8.3 לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.8.1-2.8.2 לעיל, תבוטל ההצעה על פי תשקיף זה, ניירות הערך המוצעים לא יונפקו ולא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.8.4 בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, ובכפוף לכל דין, המניות הקיימות, המניות המונפקות על פי התשקיף, המניות המוצעות, כתבי האופציה (סדרה 1), המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) והמניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות, יירשמו במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

2.9 **פיזור מזערי, שיעור ושווי**

2.9.1 על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה (לעיל ולהלן: **"דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור"**). כאמור לעיל, הרישום למסחר בבורסה מותנה בכך שההון העצמי, כהגדרתו בתקנון הבורסה, לאחר הרישום למסחר הינו מעל 25 מיליון ש"ח; שווי החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-20 מיליון ש"ח; שיעור החזקות הציבור לאחר הרישום למסחר יעמוד לפחות על 15%⁵.

2.9.2 על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה מותנה בפיזור מזערי של החזקות הציבור במניות כמפורט בטבלה להלן:

סוג נייר הערך	מס' מחזיקים מזערי	שווי החזקה מזערי למחזיק
מניות	35*	16,000 ש"ח

בסעיף זה **"מחזיק"** - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש על פי סעיף 2.9.2 זה או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

* הואיל והחברה התקשרה⁶ בהסכם עם עושה שוק לפיו ישמש עושה השוק כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות הינו 35 חלף 100 מחזיקים.

4 בהנחה כי במסגרת ההנפקה לפי תשקיף זה יגויסו מעל 40 מיליון ₪.

5 בהנחה כי במסגרת ההנפקה לפי תשקיף זה יגויסו מעל 40 מיליון ₪.

6 לפרטים בדבר הסכם עשיית שוק ראו סעיף 2.16 להלן.

2.9.3. לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.9.1 ו- 2.9.2 לעיל תבטל ההנפקה על פי תשקיף זה ולא ירשמו למסחר בבורסה ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

2.9.4. התבטלה ההנפקה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה, ותפרסם הודעה ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.10. הימנעות מעשיית הסדרים

2.10.1. החברה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.10.2. החברה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להודיע לרשות על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבויות כאמור בסעיף 2.10.1 לעיל.

2.10.3. החברה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.10.1 לעיל.

2.10.4. החברה והדירקטורים לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.11. הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד הקצאת ניירות הערך על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, אשר יש בה משום דילול הון כמשמעותו בתקנות ניירות הערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969.

2.12. מכתבי הקצאה ותעודות מניה

נענתה החברה לבקשה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כולה או מקצתה, תעביר החברה למזמינים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה, תוך יום עסקים אחד מהיום בו נתקבלו הכספים אצל רכז ההנפקה, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודות מניה בגין המניות ומכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה (סדרה 1) הכלולים באותן יחידות, לחברה לרישומים של החברה, וזאת כנגד העברת כספים שהופקדו בחשבון המיוחד על ידי רכז ההנפקה. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור, הון עצמי מזערי, ויתר התנאים לרישום כאמור בסעיפים 2.9.1 ו- 2.9.2 לעיל.

התעודות ומכתבי הקצאה תהיינה ניתנות להעברה, לפיצול או לויתור לטובת אחרים על ידי הגשת בקשה על כך לחברה בנוסח המקובל למטרה זו, בצירוף התעודה או מכתב ההקצאה ולפי תקנון החברה. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש

וישולמו על ידו. החברה מתחייבת שכל המניות וכל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וכל האופציות שינבעו ממימוש אופציות לא רשומות תרשמנה על שם החברה לרישומים.

2.13. מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים בתשקיף זה. ההוראות הכלולות בתשקיף זה בדבר מיסוי ניירות הערך המוצעים בו אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף זה, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. כמו כן, ההוראות הכלולות משקפות את הוראות הדין כפי שהינן למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי תשקיף זה.

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "תיקון 147") אשר פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006), וביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 169 והוראת שעה), התשס"ט-2008 (להלן: "תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009) (תיקון 147 ותיקון 169, יחד להלן: "התיקון"). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. כמו כן, במועד פרסום התשקיף, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. בנוסף, במועד פרסום התשקיף לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מההוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר 2008, אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה ("תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך.

ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 אשר נכנס לתוקף מיום 1 בינואר 2012, לפיו בוטל מתווי הפחתות המס לחברות ויחידים, כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ואף נקבע, בין היתר, העלאת שיעורי המס על הכנסות בידי יחידים בגין רווחי הון, ריבית ודיבידנד מ-20% ל-25%, ול"בעל מניות מהותי"⁷ ביחס לרווח הון ודיבידנד מ-25% ל-30%.

ביום 13 באוגוסט 2012 פורסם בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2012, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013, אשר כלל את תיקון 195 לפקודה (להלן: "תיקון 195"), במסגרת תיקון 195, נוסף סעיף 121ב אשר קובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס עלתה על הסכום הקבוע בו (להלן: "התקרה לחיוב") יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על התקרה לחיוב (להלן: "מס יסף"). סכום התקרה לחיוב נכון לשנת 2017 הנו 640,000 ש"ח (הסכום יתואם למדד), ושיעור מס היסף נכון לשנת 2017 הנו 3%. הכנסה חייבת כוללת את כל סוגי ההכנסות לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תכלול רק אם שווי מכירתה עולה על 4 מיליון ש"ח

7 יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה), ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו מאמצעי השליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה, במועד מכירת נייר הערך/קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו (להלן: "בעל מניות מהותי").

והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין.

ביום 5 באוגוסט 2013, פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013 (להלן: "**חוק ההסדרים**"), אשר כלל תיקונים בנושאים רבים ומגוונים בתחום המיסוי, ובמסגרתו, בין היתר, צומצמו הוראות הפטור ממס לתושבי חוץ על רווח הון במכירת מניות חברה תושבת ישראל, כך שהפטור לא יחול על מכירת מניות של חברה תושבת ישראל שעיקר שווי נכסיה הן זכות במקרקעין או זכות באיגוד מקרקעין או שעיקר שווי הנכסים בהחזקתה משקפים זכויות לניצול משאבי טבע בישראל, זכות שימוש במקרקעין וזכות הנאה מפירות המקרקעין בישראל. כמו כן, נקבע שחברה אשר מחלקת דיבידנד מרווחי שיערוך כפי שיוגדרו בתקנות מס הכנסה אשר עתידות להתפרסם, תחשב כמי שמכרה בפועל את הנכסים בגינם נרשמו רווחי השערוך ורכשה אותם מחדש.

כמו כן, ביום 29 בדצמבר 2016, פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017-2018), התשע"ו-2016, אשר במסגרתו תוקן גם תיקון מס' 234 (להלן: "**תיקון 234**"), בו נקבע, בין היתר, כי שיעור מס החברות בשנים 2017 ו-2018 יעמוד על 24% ו-23%, בהתאמה. כמו כן פחתה התקרה לעניין מס יסף (ל-640,000 ש"ח) ושיעורו הוגדל ל-3% (כאמור לעיל), וכן הופחתו שיעורי המס השולי החלים על יחידים.

עוד נקבעה בתיקון 234, הוראת שעה (להלן: "**הוראת השעה**") על-פיה, דיבידנדים שמקורם ברווחים שנצברו עד ליום 31.12.2016, שהתקבלו בידי "בעל מניות מהותי", ואשר יחולקו מיום 1.1.2017 ועד ליום 30.9.2017, יחויבו במס מופחת בשיעור של 25% בלבד, וכן לא יתחייבו במס יסף, על הסכום העולה על התקרה (כאמור לעיל). יצוין, כי להוראת השעה נקבעו הגבלות ותנאים נוספים.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. יצוין כי ביחס ל"יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה" ו"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור, יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעלי שליטה" או כ"בעלי מניות מהותיים" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה.

לפי הדין הקיים כיום חלות על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

2.13.1. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.13.1.1. בהתאם לסעיף 91 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "**הפקודה**"),

רווח הון ריאלי⁸ ממכירות ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה

אחוזים (25%), ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר⁹, ב-10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה¹⁰ בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על שלושים אחוזים (30%). כמו כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(א) ו-101א(ב) לפקודה. שיעורי המס המופחתים כאמור לא יחולו לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה "מעסק" או מ"משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. יחיד כאמור יחויב במס בהתאם לשיעור המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה. בנוסף לאמור לעיל, על רווח הון כאמור יוטל מס יסף (בשיעור של 3% נכון לשנת 2017) מסכום ההכנסה החייבת העולה על סכום התקרה לחיוב (640,000 ש"ח נכון לשנת 2017, סכום זה מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן).

2.13.1.2. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (בשנת 2017 – 24%, ובשנת 2018 – 23%).

2.13.1.3. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה "מעסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.13.1.4. ככלל, תושבי חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתם בפקודה, פטורים ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע של תושבי החוץ בישראל (אשר נרכשו לאחר רישומם למסחר) ובלבד שניירות הערך נרכשו לאחר שנרשמו למסחר בבורסה, ובכפוף להוראות סעיף 97(ב) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים, או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, אפשר שיחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המסים.

2.13.1.5. יצוין, כי במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי

9 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
10 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

האופציה ויראו כהוצאות נוספות את התשלום ששולם במועד מימוש למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה), מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות ניכוי מתמורה"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה באמצעות חבר הבורסה, מס בשיעור של חמש עשרה (15%) מרווח ההון בהתייחס לאגרות חוב שאינן צמודות למדד, ובשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מרווח ההון הריאלי בהתייחס לניירות ערך אחרים, ובשיעור מס חברות (בשנת 2017 - 24%, ובשנת 2018 - 23%) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. שיעורי הניכוי כאמור יתכן ויופחתו מקום בו יומצאו אישורי ניכוי מס במקור תקפים (פטור או שיעור מופחת) שהופקו על ידי רשות המיסים בישראל.

לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות. כמו כן, לא ינוכה מס במקור מתשלום לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסויימים) התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות ניכוי מדיבידנד וריבית"), וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על-ידם.

יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, כמפורט לעיל, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור, ביום 31 ביולי וביום 31 בינואר של כל שנת מס, בשל מכירה של ניירות ערך בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

ככלל, ככל שניירות הערך המוצעים על פי תשקיף מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור המס שינוכה במקור בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה שלוששים אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

כמו כן, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושב חוץ, עשוי להיות מוקטן בהתאם לאישור תקף מרשות המיסים, בכפוף לאמנות למניעת כפל מס, כאמור לעיל.

2.13.2. קיזוז הפסדים

2.13.2.1. ככלל, הפסדי הון בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס, יותרו בקיזוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם). הפסדים כאמור, יקוזזו כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי (רווח הון אינפלציוני חייב יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), הנובעים ממכירת כל נכס שהוא, והכל על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בישראל או מחוצה לה. הפסד הון ממכירת ניירות הערך כאמור בשנת המס, ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד הכנסה מריבית או מדיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או בגין ניירות ערך אחרים

בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עלה על שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (לגבי חברה בשנת 2017 – 24%, ובשנת 2018 – 23%), ולגבי יחיד ככל שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיף 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה שהנו 25%, באותה שנת מס. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד ההון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור (למעט רווח אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5). יש לציין כי בעקבות החוק לשינוי נטל המס כאמור, שיעור המס אשר יחול על דיבידנד ליחיד שהוא "בעל מניות מהותי" כהגדרתו לעיל, הינו 30%. על כן, הפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיזוז כנגד הכנסות מדיבידנד או מריבית מניירות ערך אחרים בידי יחיד המוגדר כ"בעל מניות מהותי". הפסד שלא ניתן לקזזו כאמור לעיל, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, יקוזז כנגד רווח הון בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דו"ח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.13.2.2 במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר אך לא יותר מסכום ההפסד.

2.13.2.3 בהתאם לתקנה 9(א) לתקנות ניכוי מתמורה, בחישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יקוזז החייב הפסד הון ממכירת נייר הערך בהתאם לסעיף 92 לפקודה, ובלבד שנוצר ממכירת ניירות ערך שהיו בניהולו של החייב ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם היווצרות ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

2.13.3 שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות התאגיד

2.13.3.1 דיבידנד שמקורו במניות התאגיד, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 (להלן: "**חוק העידוד**"), יהיה חייב, ככלל, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של עשרים וחמישה (25%), למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בתאגיד במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה שלושים אחוזים (30%). בנוסף לאמור לעיל, על דיבידנד כאמור יוטל מס יסף (בשיעור של 3% נכון לשנת 2017) מסכום ההכנסה החייבת העולה על סכום התקרה לחיוב (640,000 ש"ח נכון לשנת 2017, סכום זה מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן).

עם זאת, בהתאם להוראת השעה, יינתן שיעור מס מופחת של 25% ללא חבות במס יסף, זאת בכפוף לעמידה בתנאים ובמגבלות שנקבעו בהוראת השעה, כאמור.

ככלל, סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם (למעט חברה משפחתית), לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל ואשר נתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל

מועדף. דיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יהיה חייב במס חברות לפי סעיף 126(א) לפקודה. דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב בשיעור של 25% למעט אם "הנישום המייצג" הינו "בעל מניות מהותי", במישרין או בעקיפין, בחברה המחלקת, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של 30%. דיבידנד בידי תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב בשיעור של 25%, דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל ובין מדינת התושבות של תושב החוץ, וכן בכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור מניכוי מס במקור מרשות המיסים.

2.13.3.2. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות בידיהם הכנסה "מ"עסק" או "משלח יד". בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין מניות התאגיד, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בתאגיד, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור לתושב הזר יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה עם מדינת תושבותו.

2.13.3.3. לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות.

2.13.3.4. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו חבר בני אדם תושב ישראל. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף גם להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל למדינת תושבותו של המקבל וקבלת אישור מתאים מרשות המיסים מראש.

2.13.3.5. החל מיום 1 בינואר 2013 ניכוי מס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

יש לציין כי בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום ההוראות לעיל, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצא של הוראות המס הנוגעות למיסוי ניירות ערך, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מוצע כי רוכשי ניירות הערך המוצעים יפנו לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים הנוגעים לכל רוכש נייר ערך.

2.14. תנאי ניירות הערך המוצעים

2.14.1. תנאי המניות המוצעות

הזכויות הנלוות למניות החברה מפורטות בפרק 4 להלן. המניות המוצעות על פי תשקיף זה והמניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהונה של החברה, ותזכינה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך תשקיף זה.

2.14.2. תנאי כתבי האופציה המוצעות

2.14.2.1. כללי

כתבי האופציה (סדרה 1) ייקראו להלן יחד וכל אחד לחוד בסעיף זה: **"כתבי האופציה"**. כתבי האופציה מוצעים בתשקיף זה על פי החלטה עקרונית של דירקטוריון החברה מיום 20 ביולי 2017. כתבי האופציה רשומים על שם וירשמו למסחר בבורסה.

2.14.2.2. הגדרות

לענין סעיף זה תהא למונחים הבאים המשמעות הרשומה להלן לצידם:

2.14.2.3. מועד ומחיר מימוש כתבי האופציה

כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת, בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.14.2.12 להלן (להלן: **"מניות המימוש"**), כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש ללא הצמדה כמפורט בסעיף 2.14.2.4 להלן (להלן: **"תנאי הצמדת מחיר המימוש"** ו- **"מחיר המימוש"**, לפי העניין) וזאת בכל יום מסחר, החל מיום רישום של כתבי האופציה למניות למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימושם שיחול ביום 24 ביולי 2021 (להלן בסעיף זה: **"תקופת המימוש"** ו- **"תום תקופת המימוש"**, לפי העניין). למרות האמור לעיל, לא יהיה ניתן לממש את כתבי האופציה ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא להלן: **"אירוע חברה"**). חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס האמור. כתב אופציה שלא ימומש עד לתום תקופת המימוש, ועד בכלל, יפקע ויהיה בטל ולא תהיה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא.

מחיר המימוש של כתבי האופציה נקוב בסכום נומינאלי בש"ח ולא צמוד למדד כלשהו או למטבע כלשהו.

הודעות מימוש כתבי אופציה 2.14.2.5

הבעלים הרשומים של כתבי האופציה יהיו זכאים בתקופת המימוש לממש את זכותם על פי כתבי האופציה לרכוש את מניות המימוש ולקבלן בהקצאה תמורת תשלום במזומנים של מחיר המימוש וזאת בתנאים הבאים:

(א) כל מחזיק בכתב אופציה (להלן: "**המבקש**") אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש להן הוא זכאי יגיש באמצעות הבנקים וחברי הבורסה האחרים אם הוא מחזיק שאינו רשום, או במישרין (אם הוא רשום בפנקס בעלי האופציה) באופן המתואר להלן, בקשה בכתב בנוסח שייקבע על ידי החברה (להלן: "**הודעת המימוש**") בצרוף מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה אליהם מתייחסת הבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש לכל כתב אופציה שמיומשו מתבקש. כמות המניות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים בסעיף 2.14.2.12 להלן. יום המימוש ייחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה, במקרה של מסירה במישרין, ובמקרה של מסירת הודעת מימוש באמצעות חברי בורסה, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעה על מימוש כתב האופציה, הממלאת את כל התנאים המפורטים בתשקיף זה (להלן: "**יום המימוש**"). על המבקש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על ידי החברה, על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין ותקנון החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות המימוש. לדירקטוריון החברה הסמכות ליפות כוחו של כל אדם שימצא לנכון לחתום בשם המבקש ועבורו על כל מסמך הדרוש לצורך הקצאת מניות המימוש. לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתב האופציה במלואם, והדבר אינו ניתן לתיקון על ידי מי שיתמנה על ידי הדירקטורים כאמור לעיל, אזי תחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

(ב) הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלקי כתבי אופציה, אך מכתב הקצאה של כתבי אופציה ניתן לפיצול או להעברה או לויתור כאמור בסעיף 2.14.2.8 להלן. חל מועד תום תקופת מימוש כתבי אופציה ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

חוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה המוצעים 2.14.2.6

חוקי העזר בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה קובעים, נכון למועד תשקיף זה, כדלקמן:

(א) הודעת מימוש שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על ידי החבר למסלקת הבורסה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(ב) קיבלה מסלקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד 12:00, תחייב מסלקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

(ג) קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק (ב) לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים האמורה את בקשת המימוש למשרדי החברה המנפיקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(ד) כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (א) עד (ג) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(ה) למרות האמור לעיל, במועד תום תקופת המימוש, ואם מועד תום תקופת המימוש אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 09:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו לממש, וכתבי האופציה שיוחזקו באמצעותו יפקעו.

(ו) למרות האמור לעיל, מודגש בזה כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש בפועל.

הקצאה ותעודות 2.14.2.7

(א) לא יאוחר משני ימי מסחר לאחר תאריך המימוש ובלבד שקודם לכן התקבלה הודעת החברה לרישומים כאמור לעיל, תקצה החברה למבקשים באמצעות תעודות את מניות המימוש המגיעות להם, וזאת על שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לגרום כי מניות המימוש תרשמה למסחר בבורסה בסמוך ככל האפשר לאחר מכן. בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, יירשמו במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים, כמפורט בסעיף 2.14.2.6 לעיל.

(ב) המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של 30 ימים ממועד ההקצאה הנ"ל, והתמורה, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשולם לזכאים תוך 7 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים בסכומים הקטנים מ-30 ש"ח אך ניתן יהיה לקבל סכומים כאמור במשרדי החברה לאחר תיאום מראש.

(א) העברה

מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה ניתנים להעברה ולויתור ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות (בשינויים המחויבים). החברה תחזיק במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה הרשומים אצלה. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות לתקופות שלא תעלינה על 30 יום בכל שנה. תקנות ההתאגדות של החברה החלות על העברת מניות משולמות במלואן, יחולו בשינויים המחויבים על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה. הדירקטוריון רשאי לדרוש כל הוכחה שתראה לו בדבר בעלות המעביר ועל זכותו להעביר את כתב האופציה ובהעדר הוכחה כאמור, רשאי הדירקטוריון לסרב לרשום העברה כאמור.

(ב) פיצול

כל מכתב הקצאת כתבי אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול יעשה עפ"י בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה, בצרף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל הוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

2.14.2.9 פקיעת כתבי האופציה

(א) כתב אופציה שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

(ב) כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו בחברה (בגין כתבי אופציה המוחזקים על ידי מחזיקים רשומים), או במסלקת הבורסה (בגין כתבי אופציה המוחזקים על ידי מחזיקים לא רשומים), עד לאותו תאריך, לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

2.14.2.10 זכויות מניות המימוש

מניות המימוש תזכינה את בעליהן להשתתף במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן הנו לאחר תאריך המימוש, ומתאריך זה תהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הרגילות על שם הקיימות בחברה ביום המימוש.

2.14.2.11 את כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון ("אירוע

חברה"). חל יום האקס של אירוע חברה, לפני היום הקובע של אירוע חברה, כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום האקס האמור.

2.14.2.12. התאמות עקב חלוקת מניות הטבה, השתתפות בהנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד

מתאריך התשקיף ועד תום תקופת המימוש תחולנה לגבי כתבי אופציה שטרם מומשו ההוראות הבאות:

(א) התאמה עקב חלוקת מניות הטבה

בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה תישמרנה זכויות המחזיקים בכתבי האופציה כך שמספר המניות הנובעות מהמימוש שמחזיק כתב אופציה יהיה זכאי להן עם מימושם יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה עד ליום המסחר האחרון שלפני יום האקס. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 2.14.2.7 (ב) דלעיל. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק כתב אופציה יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור או במקרה של הנפקה בדרך של זכויות, במידה והחברה בחרה בדרך ההתאמה המפורטת בסעיף 2.14.2.12 (ב)(2) להלן אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין). החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המתואם לפני פתיחת המסחר ביום בו תסחרנה המניות אקס הטבה.

(ב) התאמה עקב הנפקה בדרך של זכויות

ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, לא תוגדל כמות מניות המימוש והחברה תציע או תגרום לכך כי תוצענה הזכויות באותם תנאים, בשינויים המחויבים, גם למחזיקי כתבי האופציה שטרם מומשו, כאילו מימשו מחזיקי כתבי אופציה אלה את כתבי האופציה שלהם עד ליום המסחר שלפני יום האקס.

בכל מקרה, שיטת ההתאמה אינה ניתנת לשינוי.

(ג) התאמה בגין חלוקת דיבידנד:

תוספת המימוש שנקבעה בתשקיף תופחת בסכום הדיבידנד בשקלים. החברה מתחייבת להודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד". למען הסר ספק מובהר בזאת, כי לא יחול כל שינוי במדד היסודי או בשער היסודי.

בכל מקרה, שיטת ההתאמה אינה ניתנת לשינוי.

מתאריך התשקיף וכל עוד לא מומשו או לא פקעו כל כתבי האופציה על פי תנאי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה, להגנת מחזיקי כתבי האופציה, ההוראות הבאות:

(א) החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בהונה הרשום להבטחת זכות המימוש של בעלי כתבי האופציה ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

(ב) אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה, לפי העניין לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה בעל כתבי האופציה לא יוכל לקבל חלק ממניה שלמה אחת ושברי המניות שיתהוו יטפלו כפי שדירקטוריון החברה ימצא למתאים. במקרה של איחוד או חלוקה כאמור יחולו הוראות פרק זה בשינויים המחויבים.

(ג) החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העלולה להביא להקצאת מניות מימוש במחיר מתחת לערך הנקוב.

(ד) תוך יום עסקים אחד לאחר התאמה בהתאם לאמור בסעיף 2.14.2.12 לעיל תפרסם החברה מודעה בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל, בדבר זכותם של מחזיקי כתבי האופציה לממש את כתבי האופציה שלהם תוך ציון "מחיר המימוש" ו- "תקופת המימוש" בהן מזכה כתב אופציה אחד באותה עת.

בנוסף לכך, לא יאוחר מאשר שלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה דוח מיידי בדבר תום תקופת מימוש כתבי האופציה וכן תודיע על כך בכתב לכל בעלי כתבי האופציה הרשומים בפנקס כתבי האופציה.

בהודעה יאמר גם כי זכות המימוש לא תתקיים לאחר תום תקופת המימוש של כתבי האופציה וכי לאחר מועד זה יהיו כתבי האופציה בטלים ומבוטלים. במקרה של הארכת תקופת המימוש, שתבוצע זמן סביר מראש, לפני תום תקופת המימוש תשלח החברה את ההודעה ותפרסם את המודעה בתחילת החודש שבו מסתיימת תקופת המימוש הנוספת.

החברה תעמיד במשרדה הרשום העתק מהדו"חות התקופתיים והדו"חות הכספיים הביניים שלה לעיון מחזיקי כתבי האופציה וזאת במשך שעות העבודה הרגילות. לפי בקשת כל מחזיק רשום בפנקס כתבי האופציה, תשלח לו החברה העתק מהדו"חות האמורים לכתובת כפי שתימסר על ידו.

(ה) החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך כאשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם

קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע כאמור ייקבע בהתאם למועדים הקבועים בהוראות הבורסה, לפי העניין.

(1) במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, תפרסם החברה על כך דוח מיידי וכן תפרסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית. כל מחזיק בכתבי האופציה ייחשב כאילו ניצל את זכות המימוש שלו לפני קבלת ההחלטה (ללא צורך בתשלום קודם של מחיר המימוש) אלא אם כן ייתן הודעה בכתב לחברה בתוך שלושים (30) יום ממועד הפרסום האמור על ויתורו על הזכות האמורה. לא נתן המחזיק בכתבי האופציה הודעה כאמור תוך פרק הזמן האמור, יהיה זכאי המחזיק לסכום שהיה מקבל בפירוק החברה כמחזיק במניות עקב מימוש כתבי האופציה שברשותו למניות ערב קבלת החלטה הפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש בגין אותם כתבי האופציה מהכספים להם הוא זכאי בפירוק כאמור, אם וככל שתיוותר יתרה לחלוקה.

שינוי זכויות כתבי האופציה ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה 2.14.2.14

על פי תנאי כתבי האופציה, באישור מוקדם של החלטה שתקבל ברוב של 75% מהמצביעים באסיפה כללית נפרדת של בעלי כתבי האופציה, יכולה החברה להתפשר עם בעלי כתבי האופציה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של תנאי כתבי האופציה.

למרות האמור לעיל, על פי הוראות הבורסה נכון למועד התשקיף, ובכפוף לכל שינוי בהם, לא ניתן לשנות את תנאי כתבי האופציה הנוגעים לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה והתאמות להטבה, זכויות ודיבידנד, למעט שינוי תקופת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או תנאי ההצמדה של כתבי האופציה במסגרת הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות, תשנ"ט-1999. בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה, ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, האמור כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מערכן הנקוב של מניות המימוש.

בהתאם להוראות הבורסה (בנוסחן נכון למועד התשקיף), "הליך הפיצול" משמעו לעניין זה – הליך שבו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך שבו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות והכל – בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה. בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה – הליך שבו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לחברה רשומה אחרת או הליך שבו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה חדשה או לחברה רשומה אחרת והכל – בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

כל הוראות תקנון החברה בנוגע לאסיפות כלליות של בעלי המניות, הרוב הדרוש לקבלת החלטות וזכויות הצבעה, תחולנה בשינויים המחויבים לפי הענין, על אסיפות כלליות של בעלי כתבי האופציה. לתיאור הוראות תקנון החברה בנושאים האמורים ראה בפרק 4 לתשקיף. באסיפת בעלי כתבי אופציה יהיה לכל כתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה המוחזק על ידו. הצבעה באסיפה כללית של מחזיקי כתבי אופציה תהייה במניין קולות.

על אף האמור בסעיף זה לעיל, החברה תקבע את המועד שבו זכאי מחזיק כתבי אופציה להשתתף ולהצביע באסיפה.

פנקס בעלי כתבי האופציה 2.14.2.15

החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה מעודכנת של בעלי כתבי האופציה. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות בתקופות שלא תעלינה על 30 יום בכל שנה.

רישום 2.14.2.16

החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשם כתב האופציה בפנקס והחברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס ולהכיר בשום נאמנות, בין מפורשת ובין מכללא, או בכל משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר בקשר לכתב אופציה, החברה תכיר בכל מחזיק רשום של כתב אופציה כזכאי לכתב האופציה חופשי מכל זכות קיזוז, תביעה נגדית או זכויות שביושר אשר בין החברה לבין מחזיקקודם, כולל המחזיק המקורי של אותו כתב אופציה.

יורשים 2.14.2.17

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאין מבצעי צוואה או מנהלי עיזבון - האנשים שיש להם זכות בכתב האופציה בתור היורשים של המחזיק היחיד של כתב האופציה שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור מחזיקי כל זכות בכתב האופציה. במקרה פטירתו של אחד או יותר ממחזיקים משותפים של כתב אופציה, תכיר החברה אך ורק בנותר או בנותרים בחיים בתור בעלי זכות כלשהי בכתב האופציה או בתור בעלי טובת הנאה בו. כל מי שנעשה זכאי לכתב אופציה כתוצאה ממיתה או פשיטת רגל של מחזיק בכתב האופציה, תהיה לו הזכות, לכשיביא אותן הראיות שידרוש ממנו דירקטוריון החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק כתב האופציה או בכפיפות לתנאים אלה, להעביר את כתב האופציה.

הודעות 2.14.2.18

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה מאת החברה למחזיק כתבי אופציה תינתן על ידי הודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ועל ידי משלוח הודעה בדואר רשום מיועדת למחזיק כתב אופציה לפי כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס (בפנקס של מספר מחזיקים, למחזיק

המשותף אשר שמו מופיע ראשון בפנקס ולפי כתובתו הנ"ל, וכל הודעה תפורסם או שתשלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה כעבור 72 שעות מזמן שבו הופיעה ההודעה בעיתון או מזמן מסירתה בדואר. כל הודעה שתינתן לבעלי כתבי האופציה תפורסם על ידי החברה בדיווח מיידי לרשות ולבורסה.

2.15. הפצה וריכוז

פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, לאומי פרטנרס חתמים בע"מ, ברק קפיטל חיתום בע"מ, אפסילון חיתום והנפקות בע"מ, ווליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ, י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ, ואמ.די פרימיום הנפקות בע"מ ישמשו כמפיצים (לעיל ולהלן ביחד: "**המפיצים**"). החברה התחייבה לשלם למפיצים עמלות כדלקמן:

2.15.1. עמלה למפיצים - המפיצים יהיו זכאים לעמלה בשיעור של 3% מהתמורה ברוטו שתקבל מן ההצעה, בהתאם למחיר היחידה שנקבע במכרז. עמלת ההפצה תחולק בין המפיצים לפי שיקול דעתה של החברה ופועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ ובלבד שמפיץ לא יהיה זכאי לעמלה בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה ממימוש התחייבות מוקדמת שהגיש אותו מפיץ במסגרת ההתחייבויות המוקדמות של משקיעים מסווגים כמפורט בסעיף 2.17 להלן.¹¹

2.15.2. עמלת רכז ההנפקה - רכז ההנפקה, פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, יהיה זכאי לתמורה בסך של 35 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

2.16. הסכם עשיית שוק

2.16.1. החברה התקשרה ביום 3 ביולי 2017 בהסכם עם שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ (להלן: "**אי.בי.אי**"), לפיו תשמש אי.בי.אי כעושה שוק ביחס למניות שיונפקו על ידי החברה על פי התשקיף ("**הסכם עשיית השוק**"). הסכם עשיית השוק ייכנס לתוקפו בכפוף לקבלת אישור הבורסה לאי.בי.אי לבצע עשיית שוק במניות של החברה. ביום 6 ביולי 2017, קיבלה אי.בי.אי את אישור הבורסה לעשיית שוק במניות של החברה החל מיום המסחר הראשון במניות החברה, ולפיו תשמש אי.בי.אי כעושה שוק במניות החברה כאמור, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, החלק השלישי, פרק ט', וההנחיות על-פיו, תמורת סכום הקבוע בהסכם עשיית השוק, אשר אינו מהותי לחברה.

במסגרת הסכם עשיית השוק התחייבה אי.בי.אי לרכוש מניות של החברה במהלך המסחר בבורסה, בכמויות ובמחירים על פי שיקול דעתה, ובאופן שיאפשר לה לפעול כעושה שוק בהתאם להסכם עשיית השוק והכללים הקבועים בתקנון הבורסה, החלק השלישי, פרק ט', וההנחיות על-פיו, החל מיום המסחר הראשון במניות של החברה.

ככל שתקנון ו/או הנחיות ו/או החלטות דירקטוריון הבורסה ישתנו ו/או יקבעו הסדר אחר על פי דין שלפיו תתבצע עשיית שוק, תפעל אי.בי.אי בהתאם להסדר החדש, ככל שהדבר נדרש על פי דין.

11 המפיצים יהיו רשאים לשלם, מתוך עמלת ההפצה המגיעה להם, עמלות לצדדים שלישיים, שיצהירו על כשירותם לשמש כמפיצים על-פי תקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007, בעבור סיוע בשיווק והפצה של ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, ובלבד שסכומים אלה לא ישולמו לרוכש סופי של נייר ערך בהצעת המדף.

הסכם עשיית השוק הינו לתקופה של שנה המתחילה ממועד תחילת המסחר במניות החברה, ויורד מאליו לתקופה של שנה אחת נוספת בתום כל שנה, אלא אם הודיע צד למשנהו שהוא חפץ בסיום ההסכם במועד המקורי (להלן: **"תקופת ההסכם"**)¹².

על-פי הנחיות הבורסה, במקרה שבו חדלה אי.בי.אי מלשמש עושה שוק או ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לאי.בי.אי לפעול כעושה שוק, בטרם חלפה שנה ממועד רישומן של מניות החברה למסחר, תמנה החברה עושה שוק אחר תוך ארבעה עשר (14) ימים מהמועד בו חדלה אי.בי.אי לשמש כעושה שוק או מהמועד בו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לאי.בי.אי לפעול כעושה שוק, לפי העניין.

2.16.2. החברה תפעל, ככל שהדבר בשליטתה, על מנת שהחל ממועד רישומם למסחר של מניות החברה יפעל עושה שוק בניירות הערך כאמור.

2.17. משקיעים מסווגים

2.17.1. משקיעים מסווגים, כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה¹³, ששמותיהם מפורטים בטבלה בסעיף 2.17.8 להלן התחייבו בהתחייבות מוקדמת להגיש במכרז בקשות לרכישת 119,264 יחידות, המהוות - 80 % מתוך 149,080 היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, בכמות, בהרכב היחידה ובמחיר המפורטים בטבלה להלן.

בסעיף זה **"חתימת יתר"** - היחס שבין כמות ניירות הערך שלגביהם הוגשו הזמנות במחיר המכירה בהצעה האחידה, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד. **"הכמות שנותרה לחלוקה"** - כמות ניירות הערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכחה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר ליחידה הגבוה ממחיר היחידה שנקבע.

2.17.2. במקרה של חתימת יתר תהא ההקצאה למשקיעים המסווגים לפי התחייבות מוקדמת שנתנו תיעשה באופן הבא:

2.17.2.1. לא עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג 100% מהכמות שהתחייב לרכוש.

2.17.2.2. עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג 50% מהכמות שהתחייב לרכוש.

לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור לעיל תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים מסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו המחיר.

12 על אף האמור לעיל, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את הסכם עשיית השוק בחלוף שנה מיום תחילת המסחר במניות החברה בהתראה של 30 יום לפחות, וכן במקרה של מניעה חוקית או במקרה שבו יחלו מניות החברה להיסחר ברשימת השימור ו/או ברשימת דלי סחירות על פי החלטת הבורסה. כמו כן, על אף האמור לעיל, כל צד יהיה רשאי לסיים את הסכם עשיית השוק, בהתראה מוקדמת של 72 שעות (או מועד קצר מכך ככל שידרש), וזאת ככל שאי.בי.אי תחדל לשמש כעושה שוק בהתאם לדרישות ו/או הודעת הבורסה ו/או כל רשות מוסמכת ו/או בהתאם לכל דין.

13 במסגרת זו יודיע עושה השוק לבורסה על סיום ההסכם כאמור. "משקיע מסווג" – מי שהתחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800,000 ₪ לפחות, ובלבד שהוא נמנה על אחד מסוגי המשקיעים הנכללים בהגדרת "משקיע מסווג" בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה.

במקרה בו לא תתקיים חתימת יתר, הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז תחשבנה כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך למזמינים.

2.17.3 קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההיענות להם על פי סעיף 2.17 זה ערב פרסום תשקיף זה נעשתה על פי העקרונות הקבועים בתקנות ההצעה.

2.17.4 המחיר בו יוקצו המניות למשקיעים המסווגים יהיה זהה למחיר בו יוקצו ניירות הערך לציבור.

משקיע מסווג רשאי ביום המכרז, עד לסגירת רשימת התחייבות במכרז, בהודעה בכתב שימסור לרכז ההנפקה, לשנות את המחיר ליחידה בו נקב בהתחייבותו ובלבד שמחיר היחידה יהא גבוה מהמחיר הנקוב בהזמנתו כמפורט בסעיף 2.17.8 להלן.

משקיעים מסווגים רשאים להזמין במועד המכרז כמות יחידות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת, ואולם יחידות עודפות שיוזמנו, לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין התשקיף, אלא כבקשות שהוגשו על ידי הציבור.

בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים תחשבנה כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לצורך קביעת מחיר ליחידה.

2.17.5 התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז עד השעה 12:00 ותופקד על ידו בחשבון המיוחד.

2.17.6 המשקיעים המסווגים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישומם למסחר בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.

2.17.7 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 2.5% מהתמורה ברוטו שתקבל בפועל בגין היחידות שביחס אליהם התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות כשהיא מחושבת על פי המחיר המינימאלי ליחידה. העמלה תחולק בין המשקיעים המסווגים לפי חלקם היחסי ביחידות למשקיעים המסווגים, כמפורט להלן.

2.17.8 להלן פירוט המשקיעים המסווגים, כמות היחידות ומחיר היחידה לה התחייב כל אחד מהם:

שם המשקיע המסווג	מס' היחידות	מחיר היחידה
א. עסקי החזקות בע"מ	12,000	512
אגד חברה להחזקות נכסי נאמנות בע"מ	1,925	505
אורקום אסטרטגיות בע"מ	5,000	535
אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ *	4,000	501
אלומות ספרינט ניהול קרנות נאמנות בע"מ - עבור כרמים	1,925	530
אם.די. גרופ חיתום בע"מ *	3,890	515
אמטרין 2 שותפות מוגבלת *	4,289	525
אמטרין שותפות מוגבלת *	7,041	525
אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ	2,000	501
ארביטראז' גרופ בע"מ	4,080	600
ברומטר ניהול השקעות בע"מ	2,128	512
ברוש קפיטל בע"מ	4,000	507
ג. וילי פוד אינטרנשיונל בע"מ	2,000	512
יוסי וילי ניהול והשקעות בע"מ	2,000	512
כרמים שוקי הון (ניהול תיקי השקעות) בע"מ	1,925	540

506	2,000	להבה ניהול תיקי השקעות בע"מ
502	5,000	מודלים קרנות נאמנות בע"מ - עבור אושן
507	2,570	מחשבה ייעוץ וניהול בע"מ
505	3,889	מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ - אזימוט
506	4,000	עילדב השקעות בע"מ
535	1,955	פידליטי הון סיכון בע"מ
650	1,925	פינאל קפיטל בע"מ
505	1,925	קרן אופטימוס שותפות מוגבלת
501	2,887	קרן אופטימוס שותפות מוגבלת
525	10,000	קרן בזלת להשקעות בניירות ערך שותפות מוגבלת *
514	3,900	קרן טריו (מ.י) שותפות מוגבלת
536	7,600	ר.י.ל ספיריט ניהול והשקעות בע"מ
530	13,410	שקף השקעות במעוף בע"מ
	119,264	סה"כ

* משקיע מסווג הקשור לאחד מהמפזים. בסה"כ הוזמנו 29,220 יחידות על ידי גופים קשורים למי מהמפזים, המהוות כ- 24.5% מסך היחידות שהוזמנו על ידי משקיעים מסווגים.

2.17.9. התמורה בגין היחידות שיירכשו על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות המורשים לקבלת בקשות, בהתאם למפורט בסעיף 2.6.1 לעיל, ותופקד על ידו בחשבון המיוחד הנזכר בסעיף 2.6 לעיל.

פרק 3 - הון החברה

3.1. הון המניות של החברה - כללי

נכון למועד תשקיף זה, הון המניות המונפק והנפרע של החברה מורכב מסוג מניות אחד, מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "מניות רגילות").

סוג המניות	הון מניות רשום	הון מונפק ונפרע ערב ההנפקה	הון מונפק ונפרע ערב ההנפקה ¹ בדילול מלא ²	הון מונפק ונפרע לאחר ההנפקה ³ בדילול מלא ³
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב	100,000,000	46,612,240	48,120,000	66,009,600
			61,520,240	

3.2. שינויים בהון המניות של החברה

3.2.1. הון רשום

הון המניות הרשום של החברה עובר להצעה וכן לאחריה יהיה 1,000,000 ש"ח, מחולק ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

החברה הוקמה ביום 24 במאי 2006. להלן פירוט השינויים בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף:

תאריך	מהות השינוי	הון רשום (בש"ח)	יתרת הון רשום
16 בפברואר 2017	פיצול הון המניות של החברה (ביחס של 1 ל-100)	100,000	10,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
14 ביוני 2017	הגדלת ההון הרשום של החברה	1,000,000	100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א

3.2.2. הון מונפק ונפרע

להלן פירוט השינויים בהון המניות המונפק והנפרע של החברה החל מיום 1 ביולי 2014 ועד למועד התשקיף:

תאריך	מהות השינוי	הקצאת מניות רגילות	התמורה שנתקבלה בעד המניות (בש"ח)	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי בדילול מלא
16 בפברואר 2017	פיצול הון המניות של החברה (ביחס של 1 ל-100)	-	0	100,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
20 בפברואר 2017	הקצאת מניות במסגרת תוכנית הענקה לעובדים	5,300	0	105,300 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
21 בפברואר 2017	הקצאת כתבי אופציה במסגרת תוכנית הענקה לעובדים	7,500	0	112,800 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
7 במרץ 2017	הקצאת מניות למשקיע מור נטף (שותפות רשומה)	7,200	6,151,606	120,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
29 במאי 2017	מימוש כתבי אופציה (על-ידי מר יוסף לוי)	3,300	0	120,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
29 במאי 2017	מימוש כתבי אופציה (על-ידי חברת אלדוט בע"מ)	440	0	120,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א
14 ביוני 2017	חלוקת מניות הטבה לכל בעלי	46,496,000	0	48,120,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א

1 דילול מלא כולל את המניות הרגילות שינבעו ממימוש כל ניירות הערך הניתנים למימוש למניות החברה. דהיינו, ההון המונפק והנפרע בדילול מלא לוקח בחשבון מימושן של 3,760 כתבי אופציה, נכון למועד פרסום התשקיף, הניתנים להמרה ל- 401 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א.

2 בהנחת היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה. במקרה של הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים, וכן לכלל המזמינים, לאחר תאריך המכרז, של מלוא הכמויות כמפורט בסעיף 2.5.6, ההון המונפק והנפרע לאחר ההנפקה יעמוד על 65,992,640 מניות רגילות.

3 בהנחת היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה. במקרה של הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים, וכן לכלל המזמינים, לאחר תאריך המכרז, של מלוא הכמויות כמפורט בסעיף 2.5.6, ההון המונפק והנפרע לאחר ההנפקה בדילול מלא יעמוד על 71,376,480 מניות רגילות.

תאריך	מהות השינוי	הקצאת מניות רגילות	התמורה שנתקבלה בעד המניות (בש"ח)	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי בדילול מלא
	המניות הרשומים בחברה (בגין כל מניה אחת הוקצו 400 מניות)			0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א

3.3. בעלי עניין המחזיקים בניירות ערך של החברה

למטיב ידיעת החברה ומנהליה, להלן פירוט בעלי עניין, המחזיקים במישרין בניירות הערך של החברה, נכון למועד פרסום התשקיף ולאחר הרישום למסחר:

שם בעל העניין	לפני הרישום למסחר				לאחר הרישום למסחר ⁴			
	כמות מניות רגילות	כמות אופציות שלא תרשמה	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון (בדילול מלא)	כמות מניות רגילות	כמות אופציות שלא תרשמה	כמות אופציות סדרה 1	שיעור בהון ובהצבעה (בדילול מלא)
יוסף לוי ⁵	7,899,700	---	16.9%	16.4%	7,899,700	---	---	12.8%
אלי לוי ⁶	4,090,200	---	8.8%	8.5%	4,090,200	---	---	6.7%
אלדוט בע"מ ⁷	176,440	⁸ 3,760	0.4%	3.5%	176,440	⁹ 3,760	---	0.3%
בנימין מאירוב ¹⁰	3,087,700	---	6.6%	6.4%	3,087,700	---	---	5%
יוסף מאירוב ¹¹	3,127,800	---	6.7%	6.5%	3,127,800	---	---	5.1%
ב.מ. מור השקעות בע"מ ¹²	20,330,700	---	43.6%	42.3%	20,330,700	---	---	33%
ב.א.ס.י. ד בע"מ ¹³	2,887,200	---	6.2%	6%	2,887,200	---	---	4.7%
מאיר גרידיש ¹⁴	¹⁵ 1,403,500	---	3%	2.9%	1,403,500	---	---	2.3%
סה"כ בעלי עניין	43,003,240	---	92.2%	92.5%	43,003,240	---	---	69.9%
עובדים	721,800	---	[1.6%] ¹⁶	1.5%	721,800	---	---	1.2%
אחרים ¹⁷	2,887,200	---	6.2%	6%	2,887,200	---	¹⁸ ---	4.7%
ציבור	---	---	---	---	¹⁹ 14,908,000	---	²⁰ 2,981,600	24.2%

4 בהנחת היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה.

5 דירקטור ומנכ"ל בחברה. כמו כן, מכהן כדירקטור ונושא משרה בחברות בנות של החברה. אביו של מר אלי לוי.

6 דירקטור בחברה. כמו כן, מכהן כדירקטור, מנכ"ל ומנהל השקעות ראשי בחברה בת של החברה. בנו של מר יוסף לוי.

7 חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר אלי לוי.

8 כתבי האופציה ניתנים למימוש ל- 1,507,760 מניות לאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה.

9 כתבי האופציה ניתנים למימוש ל- 1,507,760 מניות לאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה.

10 יושב ראש דירקטוריון החברה.

11 מר בנימין מאירוב ומר יוסף מאירוב הינם אחים.

12 חברה פרטית המוחזקת על ידי מר יוסף מאירוב (50%), מר דותן מאירוב (25%) ומר מיכאל מאירוב (25%). מר דותן מאירוב ומר מיכאל מאירוב הינם בניו של מר בנימין מאירוב.

13 בעל המניות היחיד בחברה הינו מר ראובן באסל מרדוב.

14 דירקטור פעיל וממלא מקום ראש הדירקטוריון בחברה ודירקטור בחברות בנות של החברה. מכהן כנושא משרה בחברה בשליטת בעל שליטה. המניות מוחזקות באמצעות נאמן וחסומות

בהתאם לאמור בפרק 8 סעיף 8.3.10.3 לתשקיף זה.

15 מוחזקות באמצעות הנאמן "חברת 102 ניהול תגמולים הוניים בע"מ", המניות בהחזקתו חסומות בהתאם לפרק 8 סעיף 8.3.10.3 לתשקיף זה.

16 מניות רגילות חסומות, המוחזקות באמצעות נאמן, אשר בשלב זה וכל עוד תקופת ההבשלה שלהן טרם הסתיימה, העובדים המחזיקים בהן, אינם יכולים לעשות שימוש בזכויות ההצבעה שלהן. יצוין

כי, במקרה שהחברה תחלק זכויות כלשהן, לרבות דיבידנד, ולפני תום תקופת ההבשלה, כל זכות כאמור, לרבות דיבידנד, תועבר לנאמן. ככל שעובד יהיה זכאי למניות לאחר הבשלתן, יעביר הנאמן

לעובד את הזכויות, לרבות הדיבידנד, שהתקבלו בגין המניות שהוחזקו עבורו. ככל שעובד לא יהיה זכאי למניות לאחר תום תקופת הבשלתן, הנאמן יחזיר את המניות וכל הזכויות, לרבות דיבידנד

שהתקבל בגין, לחברה. לפירוט תקופת ההבשלה ראו פרק 8 סעיף 8.2.6 לתשקיף זה.

17 (1) איתן ניהול השקעות בע"מ (481,200 מניות), חברה בבעלותו המלאה של מר לירן דמתי; (2) מר לירן דמתי (481,200 מניות); (3) אורעם ש. ניהול והשקעות בע"מ (962,400 מניות), חברה בבעלותו

המלאה של מר שלומי שניידר; (4) רידיאל בע"מ (240,600 מניות), חברה בבעלותם המלאה של מר סעדיה עוזרי (50%) וגב' סמדר עוזרי (50%); (5) מר סעדיה עוזרי וגב' סמדר עוזרי (240,600 מניות);

(6) סבן שירותי ניהול ויעוץ בע"מ (481,200 מניות), חברה בבעלותה המלאה של גב' דינה סבן.

18 בעלי מניות מסוימים שהחזיקו בעבר מניות בחברה באמצעות מור נטף – שותפות רשומה, כמפורט בהערת שוליים 15 לעיל, וכיום מחזיקים במניות במישרין, הודיעו לחברה כי בכוונתם לרכוש

יחידות בהנפקה.

19 בהנחה שהציבור ירכוש את כל כמות המניות המוצעת ללא הקצאות נוספות.

לאחר הרישום למסחר ⁴					לפני הרישום למסחר			שם בעל העניין
כמות מניות רגילות	כמות אופציות סדרה 1	שיעור בהון ובהצבעה (בדילול מלא)	כמות אופציות שלא תרשמה	כמות מניות רגילות	כמות אופציות שלא תרשמה	שיעור בהון ובהצבעה (בדילול מלא)	שיעור בהון ובהצבעה	
46,612,240	3,760	100%	61,520,240	3,760	2,981,600	100%	100%	סה"כ

3.4. בעלי השליטה בחברה

בעלי השליטה בחברה נכון למועד פרסום התשקיף וכן לאחר ביצוע ההצעה על פי תשקיף זה הינם מר בנימין מאירוב, מר יוסף מאירוב, מר דותן מאירוב, מר מיכאל מאירוב (לרבות באמצעות ב.י.מ מור השקעות בע"מ), מר יוסף לוי, ומר אלי לוי (לרבות באמצעות אלדוט בע"מ) (להלן: "**בעלי השליטה**").

מר דרור קראוס, אשר היה אחד מבעלי השליטה בחברה בתקופה המתוארת בתשקיף זה, מכר את מניותיו בחברה ביום 13 בפברואר 2017, ואינו עוד בעל מניות בחברה, נכון למועד פרסום התשקיף.

3.5. תוכנית תגמול של החברה

לעניין תגמול עובדי הקבוצה, ראו פרק 6 סעיף 6.13.5 לתשקיף זה, וכן ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016. לעניין תגמול בעלי שליטה ונושאי משרה, ראו פרק 8 לתשקיף זה, וכן ביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016.

נכון ליום פרסום טיוטת התשקיף החברה טרם אימצה מדיניות תגמול נושאי משרה.

3.6. הסכמי בעלי מניות ו/או בעלי שליטה בחברה

3.6.1. לעניין הסכם בין בעלי השליטה בחברה ראו פרק 8 סעיף 8.3.15 לתשקיף זה.

3.6.2. לעניין הסכמי ההעסקה של בעלי מניות, המכהנים כעובדים בחברה או בחברות הבנות ראו פרק 8 סעיף 8.3.1 לתשקיף זה.

3.6.3. לעניין מכירות והעברות במניות החברה שבוצעו בין בעלי המניות בחברה, ראו פרק 8 סעיפים 8.3.7, 8.3.9, 8.3.11, 8.3.12 לתשקיף זה.

3.6.4. לעניין הלוואות של בעלי המניות בחברה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.8 לתשקיף זה.

3.7. דיבידנד

לפרטים נוספים אודות הדיבידנד, ראו פרק 6 סעיף 6.5 לתשקיף זה.

3.8. חסימת ניירות ערך²¹

למעט המניות שתימכרנה במסגרת ההצעה נשוא תשקיף זה, יתרת המניות שתוחזקנה על ידי בעלי העניין בחברה (לפרטים ראו סעיף 3.3 לעיל) תהיינה חסומות בהתאם להנחיות הבורסה. המניות החסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה. להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך, כפי שהן נכון למועד התשקיף:

3.8.1. לעניין ההוראות המפורטות בסעיף זה:

"**בעל עניין**" - לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל ענין.

21 לפי הנחיות החלק השני לתקנון הבורסה והמדריך לחברות.

"מניה" - לרבות נייר ערך המיר.

"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" - מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל ענין בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, למעט:

3.8.1.1 מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

3.8.1.2 מניות הטבה שהוקצו בתקופה האמורה, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

"עסקה או פעולה" - לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.

3.8.2 חסימה

3.8.2.1 על בעל ענין בחברה חדשה במועד הרישום למסחר²², למעט על מי שנהיה בעל ענין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

(א) בשלשה החודשים שתחילתם במועד רישום המניות המוצעות על פי תשקיף זה למסחר, לא יעשה בעל ענין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר ("המניות החסומות").

(ב) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל ענין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

(ג) בתום שמונה עשר חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.8.2.2 על מחזיק במניות בחברה חדשה, שאינו בעל ענין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל ענין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה אשר לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים²³:

22 הוראות החסימה המפורטות בסעיף זה יחולו על בעלי העניין הבאים: ב.י.מ מור השקעות בע"מ, אלדוט בע"מ, אלי לוי, יוסף לוי, בנימין מאירוב, יוסף מאירוב, ומאיר גרידיש.

23 הוראות החסימה המפורטות בסעיף זה יחולו על איתן ניהול השקעות בע"מ (481,200 מניות), מר לירן דמתי (481,200 מניות), אורעם ש. ניהול והשקעות בע"מ (962,400 מניות), רידיאל בע"מ (240,600 מניות), מר סעדיה עוזרי וגב' סמדר עוזרי (240,600 מניות), סבן שירותי ניהול ויעוץ בע"מ (481,200 מניות) (לפרטים ראו פרק 6, סעיף 6.4.4 לתשקיף זה), ב.א.ס.י ד בע"מ (2,887,200 מניות) (מחזיק במניות החברה החל מיום 16 במרץ 2017), למעט אם ירכשו על ידם או על ידי בעל שליטה בהם, מניות במסגרת ההצעה לציבור האמורה בתשקיף זה, שתהפוך אותם לבעלי עניין.

(א) בשלושה החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (להלן: **"המניות החסומות"**).

(ב) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש התשיעי שלאחר מועד הרישום, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות, מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

(ג) בתום תשעה חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.8.2.3. האמור בסעיפים 3.8.2.1 ו- 3.8.2.2 לא יחול על עובד שאינו עובד שהינו בעל ענין, כהגדרתו בפרק ה' להנחיות הבורסה.²⁴

3.8.3. ביצוע עסקאות או פעולות

3.8.3.1. למרות האמור בסעיף 3.8.2 לעיל ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

- (א) ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.
- (ב) החל מתום שישה חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בפרק זה.
- (ג) מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות וזאת לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.
- (ד) משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.
- (ה) ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות, יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.8.2 לעיל, למשך תקופת החסימה שנותרה.
- (ו) ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

24 לעניין זה יצוין כי עובדי הקבוצה המחזיקים בסך של 721,800 מניות, כמפורט בטבלה בסעיף 3.3 לעיל, הינם עובדים של איזה מחברות הקבוצה המקיימים יחסי עובד – מעביד בינם לבין איזה מחברות הקבוצה, ולא יהיו בעלי עניין מכוח החזקותיהם לאחר ההנפקה.

(1) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה יחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות;

(2) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף 3.8 זה, למשך תקופת החסימה שנותרה;

(3) נחסמו מניות כאמור בס"ק (1) או (2) לעיל, על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה;

לעניין סעיף זה:

"מחזיק במניות חסומות" - בין אם המחזיק הוא בעל ענין ובין אם לאו.

"מלוא הבעלות" או **"בבעלותו המלאה"** - בין במישרין ובין בעקיפין.

(I) בחברה שפוצלה מחברה רשומה, ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות למי שמבקש לממש ניירות ערך המירים של החברה הרשומה שביצעה פיצול וזכאי למניות החסומות על פי התנאים שנקבעו בהליך הפיצול. לעניין סעיף זה - "פיצול" - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

(II) ניתן להעביר מניות חסומות של חברה במיזוג, ובלבד שהמניות שיקבלו המחזיקים בהן בגינתן, במסגרת המיזוג, יחסמו למשך תקופת החסימה שנותרה למניות החסומות כאמור. לעניין סעיף זה - **"מיזוג"** - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

(III) מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות, לשם השאלתן לחתם לצורך הקצאת יתר בהצעה לא אחידה, כקבוע בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז – 2007, וזאת לתקופה של עד 30 ימים לאחר תאריך פרסום התשקיף.

(IV) הוראות סעיף 3.8.2 לעיל לא יחולו, בין היתר, על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.8.3.2. מניות חסומות יופקדו בידי אי.בי.אי. ניהול נאמנויות, שהינה חברה לנאמנות שחבר בורסה (שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ) הוא חברה אחת שלה, במשך תקופת החסימה באופן שהמניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים, תוחזקנה אצל חבר בורסה בפקדון המתנהל על שם הנאמן למניות החסומות, כאשר רק לנאמן תהיה זכות חתימה בפקדון.

3.8.3.3. נחסמו מניות על פי סעיף 3.8 זה תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגין, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגין ללא תמורה.

3.8.3.4. נחסמו מניות על-פי סעיף 3.8 זה והוצעו בגין מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על-פי אחת הדרכים שלהלן:

(א) ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש מניות הזהות למניות החסומות ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

(ב) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות. על המניות שינבעו מניצול הזכויות - למעט אותה כמות של מניות ששווייה על-פי מחיר ה"אקס זכויות" כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות - יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

3.8.3.5. הוראות סעיף 3.8 יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה

הזכויות הנלוות למניות החברה, כפי שהן מתוארות בתשקיף זה, הן אלו הנובעות מתקנון החברה, כפי שיהיה בתוקפו בכפוף להשלמת הגיוס על פי תשקיף זה. יובהר, כי הנוסח המפורט בפרק זה להלן הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של התקנון. ניתן לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה כפי שיפורסם במערכת המגנ"א באתר <https://www.magna.isa.gov.il>.

להלן פירוט עיקרי הזכויות הנלוות למניות החברה, על פי חוק החברות ותקנון החברה, כפי שיהיה בתוקפו בכפוף להשלמת הגיוס על פי תשקיף זה.

ביום 20 ביולי 2017, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה אימוצו של תקנון חדש המותאם לחברה ציבורית, אשר ייכנס לתוקפו אוטומטית עובר לרישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של הרשות לניירות ערך (www.magna.isa.gov.il). ההוראות המפורטות להלן מובאות מתוך התקנון החדש כאמור.

האמור בפרק זה כפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לפיו, בהון חברה שמניותיה נרשמות לראשונה למסחר, יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המונפק של החברה הינן נפרעות במלואן.

4.1. הון המניות

הון המניות הרשום של החברה הוא 1,000,000 ש"ח, מחולק ל - 100,000,000 מניות רגילות רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן בסעיף זה: "מניה" או "מניה רגילה"). אחריות בעלי המניות בחברה מוגבלת, כל אחד לפירעון מלוא הסכום אותו התחייב לשלם בגין המניות שהוקצו לו בעת ההקצאה.

4.2. זכויות הצבעה וזכויות נלוות נוספות

כל מניה מקנה זכות לקבל הזמנות, להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות. כל בעל מניות בחברה יהא זכאי להיות נוכח ולהצביע באסיפה הכללית, בין בעצמו, בין באמצעות שלוח, או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), באופן שכל מניה תקנה לאוחז בה זכות הצבעה אחת וקול אחד. לכל המניות זכויות שוות ביניהן, בכל הקשור לדיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכל חלוקה אחרת, להחזר ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

4.3. אסיפות כלליות

4.3.1. לא תימסר הודעה על אסיפה כללית לכל בעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות למעט אם הדבר מחויב על פי דין ובאופן הנדרש על פי דין.

4.3.2. אין לפתוח בדיון באסיפה כללית אלא אם יהיה נוכח מנין חוקי בעת הדיון. שני בעלי מניות הנוכחים בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה, ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה, והמחזיקים או המייצגים לפחות שלושים ושלושה אחוזים (33%) מזכויות ההצבעה בחברה יהוו מנין חוקי. לעניין מנין חוקי, בעל מניות או בא כוחו, המשמש גם כשלוח של בעלי מניות אחרים, יחשב כשני בעלי מניות או יותר, בהתאם למספר בעלי המניות אותם הוא מייצג.

4.3.3. חלפה מחצית השעה מהמועד שנקבע לאסיפה ולא נמצא המניין החוקי, תדחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא, לאותה השעה ולאותו מקום מבלי שתבוא על כך הודעה נוספת, או ליום, שעה ומקום אחרים כפי שיקבע הדירקטוריון בהודעה לבעלי המניות, ובאסיפה הנדחית ידונו בעניינים לשמם נקראה האסיפה הראשונה. לא נמצא מנין חוקי באסיפה שנדחתה כאמור, יהווה בעל מניות אחד, לפחות, הנוכח בעצמו או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), מנין חוקי בתום השעה הקבועה לאסיפה הכללית הנדחית, למעט אם כונסה על פי דרישת בעלי מניות שאז בעל מניות אחד הנוכח בעצמו או על ידי בא כוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה) והמחזיק או מייצג לפחות 10% מזכויות ההצבעה בחברה יהווה מניין חוקי.

4.3.4. יושב ראש הדירקטוריון ישב בראש כל אסיפה כללית. בהעדרו, אחד הדירקטורים בחברה, ובהעדרם, מי שמונה לכך על ידי הדירקטוריון. בהעדר יושב ראש או דירקטור אחר, אם לא הופיע לאסיפה כעבור 15 דקות מהמועד שנקבע לאסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים באסיפה באחד מנושאי המשרה של החברה הנוכחים באסיפה, לשבת בראש האסיפה.

4.3.5. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע.

4.3.6. החלטות האסיפה הכללית תתקבלנה במניין קולות ברוב רגיל, אלא אם נקבע רוב אחר בדין או בתקנון החברה¹. היו הקולות שקולים יראו את ההחלטה כנדחית. לפרטים נוספים בדבר זכויות ההצבעה של מניות החברה, ראו סעיף 4.4 להלן.

4.3.7. האסיפה הכללית רשאית ברוב רגיל ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר וכן להעביר סמכויות הנתונות למנהל הכללי לסמכות הדירקטוריון, והכל לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין.

4.4. הצבעת בעלי מניות

4.4.1. הצבעת פסול דין: פסול דין רשאי להצביע רק על ידי נאמן, אפוטרופוס טבעי, או אפוטרופוס חוקי אחר. אנשים אלה רשאים להצביע בעצמם או על ידי שלוח.

4.4.2. הצבעת בעלים משותפים במניה: מקום ששני בעלי מניות או יותר הינם בעלים משותפים במניה, יצביע אחד מהם, בין בעצמו ובין על ידי שלוח. יבקשו להשתתף בהצבעה יותר משותף אחד יוכל להצביע ראשון השותפים בלבד. למטרה זו ייחשב ראשון השותפים, האדם ששמו ראשון במרשם בעלי המניות.

4.4.3. פגם: פגם לא מהותי בכינוס האסיפה הכללית או בניהולה, לרבות פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון החברה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגע בדיונים שהתקיימו בה.

1 נכון למועד התשקף, לא נקבע רוב אחר כאמור בתקנון.

4.4.4. הצבעה באמצעות שלוח: בעל מניות, רשאי למנות שלוח להשתתף ולהצביע במקומו, בין באסיפה כללית מסוימת ובין באסיפות כלליות של החברה באופן כללי, ובלבד שכתב הרשאה על מינויו של השלוח נמסר לחברה לפחות שני ימי עסקים לפני מועד האסיפה הכללית (כאשר ככל שמדובר בבעל מניות שלא רשום במרשם בעלי המניות, לכתב ההרשאה צורף אישור בעלות), אלא אם כן ויתרה החברה על דרישה זו. שלוח אינו חייב להיות בעל מניות בחברה. כתב ההרשאה ייחתם על ידי בעל המניות או על ידי המורשה לכך בכתב, ואם הממנה הוא תאגיד ייחתם בדרך המחייבת את התאגיד. החברה רשאית לדרוש כי יימסר לידה אישור בכתב להנחת דעתה בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כתב הרשאה יערך בנוסח המפורט בתקנון החברה. מזכיר החברה או דירקטוריון החברה יהיו רשאים, לפי שיקול דעתם, לקבל כתב הרשאה בנוסח שונה, ובלבד שהשינויים אינם מהותיים. החברה תקבל רק כתב הרשאה מקורי או עותק של כתב ההרשאה, ובלבד שיהיה מאושר על ידי נטריון או עורך דין בעל רישיון ישראלי.

4.4.5. במידה וכתב ההרשאה אינו לאסיפה כללית מסוימת, אזי כתב הרשאה שהופקד לפני אסיפה כללית אחת יהיה יפה גם לאסיפות כלליות אחרות שלאחריה.

4.4.6. האמור יחול גם על בעל מניות, שהינו תאגיד, הממנה אדם להשתתף ולהצביע במקומו באסיפה הכללית.

4.4.7. תוקף כתב הרשאה ופסילתו: הצבעה על פי כתב ההרשאה תהיה חוקית אף אם לפני כן נפטר הממנה, או נעשה פסול דין, או פשט את הרגל, או אם הוא תאגיד - התפרק, או בטל את כתב ההרשאה, או העביר את המניה ביחס אליה הוא ניתן, אלא אם נתקבלה הודעה בכתב במשרד החברה לפני האסיפה כי אירע אירוע כאמור. בכפוף להוראות כל דין, מזכיר החברה יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו לפסול כתבי הרשאה אם קיים חשש סביר כי הינם מזויפים או כי ניתנו מכוחן של מניות, אשר ניתנו מכוחן כתבי הרשאה אחרים.

4.5. דיבידנד ומניות הטבה²

4.5.1. זכות לדיבידנד או למניות הטבה

4.5.1.1. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד, מניות הטבה או כל חלוקה אחרת ותנאיהן תתקבל על ידי דירקטוריון החברה.

4.5.1.2. דיבידנד או מניות הטבה יחולקו למי שיהיה רשום במרשם בעלי המניות של החברה במועד ההחלטה על החלוקה או במועד אחר שיקבע באותה החלטה.

4.5.1.3. כל זמן שמניות החברה רשומות למסחר בבורסה, המועד הקובע ייקבע בהתאם להנחיות הבורסה.

4.5.1.4. יובהר, כי מניות ההטבה שיחולקו, ככל שיחולקו, ירשמו במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

2 חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנדים כפופים לתקנון הבורסה ולחוקי מסלוקת הבורסה ולהוראותיה, כפי שיהיו מעת לעת.

4.5.2. תשלום הדיבידנד

4.5.2.1. אם לא ניתנו הוראות אחרות בהחלטה על חלוקת הדיבידנד, מותר יהיה לשלם כל דיבידנד בניכוי המס הנדרש על פי כל דין על ידי המחאה למוטב בלבד, שתישלח בדואר רשום לפי הכתובת הרשומה של בעל המניות הזכאי לו, או בהעברה בנקאית. כל המחאה כאמור תיערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת. דיבידנד בעין יחולק כפי שיקבע בהחלטת החלוקה. על אף האמור, כל זמן שמניות החברה רשומות למסחר בבורסה, יבוצעו תשלומי דיבידנד באמצעות החברה לרישומים.

במקרה של בעלים משותפים רשומים, תישלח ההמחאה לאותו בעל מניות ששמו רשום ראשון במרשם בעלי המניות ביחס לבעלות המשותפת.

משלוח ההמחאה לאדם, אשר במועד הקובע רשום שמו במרשם בעלי המניות כבעליה של מניה, או במקרה של בעלים משותפים - של אחד מהבעלים המשותפים, תהווה שחרור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה.

4.5.2.2. החברה רשאית להחליט כי לא תישלח המחאה מתחת לסכום מסוים, ויראו את סכומי הדיבידנד שהיו אמורים להשתלם כאמור כדיבידנד שלא נתבע.

4.5.2.3. החברה רשאית לקזז מסכום הדיבידנד לו זכאי בעל מניות כל חוב של בעל המניות לחברה, בין אם הגיע מועד פירעונו ובין אם לאו.

4.5.3. דיבידנד שלא נתבע

הדירקטוריון רשאי להשקיע כל סכום דיבידנד שלא נתבע במשך שנה אחת לאחר שהכריזו עליו או להשתמש בו באופן אחר לטובת החברה עד שייתבע. החברה לא תהא חייבת לשלם ריבית או הצמדה עבור דיבידנד שלא נתבע. כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסה, סעיף זה לא יחול.

4.5.4. קרנות

הדירקטוריון רשאי, על פי שיקול דעתו, להפריש לקרנות הון מיוחדות כל סכום שהוא מרווחי החברה, או משערוך נכסיה, או חלקה היחסי בשערוך נכסי החברות המסונפות אליה ולקבוע יעודן של קרנות אלה. כן רשאי הדירקטוריון לבטל קרנות כאמור.

4.5.5. חלוקת מניות הטבה

לשם חלוקת מניות הטבה, רשאי הדירקטוריון ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר ולבצע התאמות, לרבות להחליט כי לא יחולקו שברי מניה, להוציא תעודות בגין כמות מצטברת של שברי מניות, למכור את השברים ולשלם תמורתם לאלו הזכאים לקבל את שברי מניות ההטבה וכן להחליט כי תשלומים במזומנים ישולמו לבעלי המניות, או כי שברים שערכם פחות מסכום שייקבע (ואם לא נקבע אזי שסכומם פחות מ-50 ש"ח) לא יובאו בחשבון לשם ביצוע התאמות כאמור.

מניות הטבה שתוקצינה תיחשבנה כנפרעות במלואן.

החברה רשאית לרכוש ניירות ערך שלה. רכשה החברה ניירות ערך כאמור רשאית היא לבטלם.

4.7 **מיזוג, פירוק וארגון מחדש של החברה**

4.7.1 **מיזוג**

הרוב הנדרש לאישור מיזוג על ידי האסיפה הכללית, או אסיפת סוג יהיה רוב רגיל. לעניין הוראות רלוונטיות בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה, אשר עוגנו בתקנון החברה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.15 לתשקיף זה.

בכפוף לאמור בפרק 7 סעיף 7.3.12 לתשקיף זה, החברה לא התחייבה בתקנונה או לפי הסכם אחר להימנע מביצוע מיזוג בחברה או להתנות את ביצוע המיזוג כאמור בתנאים.

4.7.2 **פירוק**

אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאי המפרק באישורה של אסיפה כללית לחלק בעין בין בעלי המניות חלקים מרכוש החברה, והוא רשאי באישור דומה, להפקיד כל חלק מרכוש החברה בידי נאמנים לטובת בעלי המניות כפי שהמפרק באישור הנזכר לעיל ימצא לנכון.

4.7.3 **ארגון מחדש בחברה**

4.7.3.1 בשעת מכירת רכוש של החברה רשאי הדירקטוריון, או המפרקים (במקרה של פירוק), אם הורשו לכך בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית של החברה ברוב רגיל, לקבל מניות מסולקות במלואן או בחלקן, אגרות חוב או ניירות ערך של חברה אחרת, ישראלית או זרה, בין שהאגדה או עומדת להתאגד לשם קניית רכוש החברה, או חלק ממנו, והדירקטורים (אם רווחי החברה מרשים זאת) או המפרקים (במקרה של פירוק), רשאים לחלק בין בעלי המניות את המניות או ניירות הערך הנזכרים לעיל או כל רכוש אחר של החברה מבלי לממשם או להפקידם בידי נאמנים עבור בעלי המניות.

4.7.3.2 האסיפה הכללית יכולה, בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית של החברה ברוב רגיל, להחליט על הערכת ניירות הערך או הרכוש הנזכר לעיל באותו מחיר ובאותו אופן כפי שהאסיפה הכללית תחליט, וכל בעלי המניות יהיו חייבים לקבל כל הערכה או חלוקה שהורשתה כאמור לעיל ולוותר על זכויותיהם בנדון זה, פרט, במקרה שהחברה עומדת להתפרק או הינה בתהליך פירוק, לאותן זכויות חוקיות (אם ישנן) שלפי הוראות הדין אין לשנותן או להסתייג מהן.

4.8 **מינוי דירקטורים**

לפרטים אודות עיקרי הוראות תקנון התאגדות של החברה ביחס לדירקטוריון החברה, לרבות אופן מינוי הדירקטורים, וכן לפרטים בדבר עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה הנוגעות לשיפוי וביטוח נושאי משרה, ראו פרק 7 סעיף 7.3 לתשקיף זה.

4.9.1 מניות של החברה ניתנות להעברה.

4.9.2 לא תירשם העברת מניות הרשומה במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, אלא אם הוגש לחברה כתב העברה של המניות חתום במקור (להלן: "**כתב העברה**"), אלא אם כן נקבע אחרת על ידי דירקטוריון החברה. כתב העברה יערך בצורה הקבועה בתקנון החברה או בצורה דומה ככל האפשר או בצורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון.

4.9.3 החברה רשאית לדרוש תשלום אגרה עבור רישום ההעברה בסכום או בשיעור, אשר יקבע על ידי הדירקטוריון מזמן לזמן.

4.9.4 לא יהא תוקף להעברת מניות שתמורתן המלאה לא שולמה לחברה, או מניות שיש לחברה עכבון או שעבוד עליהן, אלא אם כן אושרה על ידי הדירקטוריון הרשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ומבלי לתת כל נימוקים לכך, לסרב לרשום העברה כזו.

4.9.5 הדירקטוריון רשאי לסרב להעברת מניות כאמור וכן רשאי הדירקטוריון להתנות העברת מניות כאמור בהתחייבות הנעבר, בהיקף ובאופן שיקבע הדירקטוריון, לפרוע את התחייבויות המעביר בגין המניות או את ההתחייבויות בגין יש לחברה עכבון או שעבוד במניות. סרב הדירקטוריון לאשר העברת מניות, יודיע על כך למעביר לא יאוחר משלושה חודשים מתאריך קבלת שטר העברה.

4.9.6 יצוין, כי על פי תקנון הבורסה, כל זמן שמניות החברה רשומות למסחר בבורסה, כל המניות של החברה וכל המניות שתונפקנה תהיינה רשומות על שם החברה לרישומים.

4.10 **שינויים בהון המניות**

מבלי לגרוע מן האמור בפרק 7 סעיף 7.3.12 לתשקיף זה, האסיפה הכללית רשאית להחליט, בין היתר, לעשות בכל עת כל אחת מהפעולות הבאות, ובלבד שהחלטת האסיפה הכללית כאמור התקבלה ברוב רגיל, והכל בכפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, כפי שיהיו מעת לעת. לעניין הוראות רלוונטיות בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה, אשר עוגנו בתקנון החברה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.15 לתשקיף זה.

4.10.1 **הגדלת הון המניות והקצאת מניות**

להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, בין אם כל המניות הרשומות באותה עת הונפקו ובין אם לאו. ההון המוגדל יהיה מחולק למניות בעלות זכויות רגילות, זכויות בכורה, זכויות נדחות או זכויות מיוחדות אחרות (בכפיפות לזכויות מיוחדות של סוג מניות קיים) או כפוף לתנאים והגבלות ביחס לדיבידנד, החזר הון, הצבעה או לתנאים אחרים, כפי שהורתה האסיפה הכללית בהחלטתה על הגדלת ההון הרשום, והכל בכפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, כפי שיהיו מעת לעת.

4.10.2 **שינוי הזכויות הנלוות למניות**

לחלק את הון המניות לסוגים שונים של מניות ולקבוע ולשנות את הזכויות הצמודות לכל סוג של מניות, בתנאים המפורטים להלן ובכפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, כפי שיהיו מעת לעת -

4.10.2.1. כל עוד לא נקבע אחרת בתנאי הנפקת המניות, ניתן לשנות זכויות סוג כלשהו לאחר קבלת החלטה של אסיפות כלליות של בעלי המניות של כל סוג מניות בנפרד או הסכמה בכתב של כל בעלי המניות מכל הסוגים.

4.10.2.2. הזכויות המוקנות למחזיקים של מניות מסוג מסויים, לא יחשבו כאילו שונו על ידי יצירתן או הוצאתן של מניות אחרות בעלות זכויות זהות, או שינוי זכויות של מניות קיימות, מלבד אם הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של אותן המניות.

4.10.3. איחוד הון המניות

לאחד ולחלק מחדש את הון המניות של החברה, כולו או מקצתו, להון המורכב ממספר קטן יותר של מניות ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעור אחזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק. במקרה שכתוצאה מהאיחוד יהיו בעלי מניות שאיחוד מניותיהם מותיר שברים, יהיה הדירקטוריון רשאי, אם יקבל לכך את אישור האסיפה הכללית בהחלטה על איחוד ההון כאמור :

4.10.3.1. למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן, אשר על שמו תוצאנה תעודות המניות הכוללות את השברים אשר ימכרן, והתמורה שתתקבל בניכוי עמלות והוצאות תחולק לזכאים. הדירקטוריון יהיה רשאי להחליט כי בעלי מניות הזכאים לתמורה, שהינה פחותה מסכום שייקבע על ידו, לא יקבלו תמורה ממכירת השברים כאמור, וחלקם בתמורה יחולק בין בעלי המניות, הזכאים לתמורה העולה על הסכום שייקבע, באופן יחסי לתמורה לה הם זכאים ;

4.10.3.2. להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד והחלוקה מחדש מותירים לגביו שבר מניה, מניות מסוג המניות שלפני האיחוד, משולמות במלואן, במספר כזה אשר איחודן עם השבר יספיק למניה אחת מאוחדת שלמה, והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד ;

4.10.3.3. לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת, הנובע מאיחודן של מחצית או פחות ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת, ויהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת הנובע מאיחודן של יותר ממחצית ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת.

במקרה ופעולה לפי פסקאות 4.10.3.2 או 4.10.3.3 לעיל תחייב הוצאת מניות נוספת אזי פרעון יעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי בזכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה.

האמור בסעיף זה כפוף לחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

4.10.4. ביטול הון מניות רשום בלתי מוקצה

לבטל הון מניות רשום, שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה להקצות מניות אלו.

לפצל את הון המניות של החברה, כולו או מקצתו, להון מונפק המורכב ממספר גדול יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי אחזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.

4.11. שטר מניה למוכ"ז

החברה לא תוציא שטרי מניה למוכ"ז.

4.12. ניירות ערך בני פדיון

4.13. בכפוף לכל דין, דירקטוריון החברה רשאי להנפיק ניירות ערך בני פדיון, בעלי זכויות וכפופים לתנאים, כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון. כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסה, סעיף זה לא יחול. שינוי

התקנון

4.13.1. אלא אם נקבע אחרת ביחס להוראה מסוימת בתקנון החברה, החברה תהא רשאית לשנות כל הוראה מהוראות תקנונה או להחליפו באחר בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל. לעניין הוראות רלוונטיות בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה, אשר עוגנו בתקנון החברה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.15 לתשקיף זה.

4.13.2. על אף האמור בסעיף 4.13.1 לעיל, מקום בו הוראה בתקנון החברה קובעת רוב כלשהו הנדרש לשם קבלת החלטה בדירקטוריון או באסיפה הכללית, לא ניתן יהיה לשנות או לתקן הוראה זו, אלא בדרך של החלטה שנתקבלה בדירקטוריון או באסיפה הכללית, לפי העניין, ברוב הקבוע באותה הוראה.

4.14. הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות

4.14.1. רוב לשינוי תקנון – אלא אם נקבע אחרת ביחס להוראה מסוימת בתקנון³, החברה תהא רשאית לשנות כל הוראה מהוראות התקנון או להחליפו באחר בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל⁴.

על אף האמור לעיל, מקום בו הוראה בתקנון קובעת רוב כלשהו הנדרש לשם קבלת החלטה בדירקטוריון או באסיפה הכללית, לא ניתן יהיה לשנות או לתקן הוראה זו, אלא בדרך של החלטה שנתקבלה בדירקטוריון או באסיפה הכללית, לפי העניין, ברוב הקבוע באותה הוראה.

4.14.2. הגבלת אפשרות שינוי התקנון - מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 4.14.1 לעיל, החברה לא קבעה בתקנונה או בהסכם אחר הוראה המגבילה את סמכותה לשנות את התקנון או הוראה מהוראותיו. ואולם, לעניין הוראות רלוונטיות בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה, אשר עוגנו בתקנון החברה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.15 לתשקיף זה.

3 למועד התשקיף, לא נקבע בתקנון אחרת כאמור.
4 רוב של יותר ממחצית מקולות בעלי המניות הרשאים להצביע והצביעו בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע בכתב הצבעה), למעט נמנעים (להלן: "רוב רגיל").

4.14.3. העברת סמכויות בין האורגנים - האסיפה הכללית רשאית ברוב רגיל ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר וכן להעביר סמכויות הנתונות למנהל הכללי לסמכות הדירקטוריון, והכל לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין.

4.14.4. מינוי דירקטורים ותקופת כהונתם - האסיפה הכללית השנתית תמנה את הדירקטורים בחברה. אסיפה מיוחדת של החברה רשאית למנות דירקטורים לחברה לרבות במקום דירקטורים שכהונתם הופסקה וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמינימום שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית, או מכל סיבה שהיא. מינויים כאמור יהיו בתוקף עד האסיפה השנתית הבאה, אלא אם כן ייקבע אחרת בהחלטת המינוי, או עד להפסקת כהונתם ולמעט לגבי דירקטורים חיצוניים שתקופת כהונתם תקבע על פי דין. בנוסף, לדירקטוריון הזכות, בכל עת, בהחלטה שאושרה על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות כל אדם כדירקטור בכפוף למספר המרבי של הדירקטורים הקבוע בתקנון, אם לשם מילוי מקום שהתפנה באקראי, אם כתוספת לדירקטוריון ואם מכל סיבה שהיא וכן להפסיק את כהונתו. כל דירקטור שנתמנה כך יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה ויוכל להיבחר מחדש, אלא אם כן כהונתו הופסקה על ידי הדירקטוריון או על ידי האסיפה הכללית.

הדירקטורים הנבחרים יכנסו לתפקידם החל בתום האסיפה הכללית בה נבחרו או במועד מינויים על ידי הדירקטוריון, לפי העניין, אלא אם כן ייקבע מועד מאוחר יותר בהחלטה על מינויים.

לפרטים אודות הסדרים שנקבעו בתקנון בדבר מנין חוקי באסיפה הכללית ויושב ראש האסיפה, וכן רוב באסיפה הכללית, ראו סעיף 4.3 לעיל.

4.14.5. מנין חוקי באסיפה הכללית, יו"ר האסיפה ורוב באסיפה הכללית - לפרטי הסדרים שנקבעו בתקנון בדבר המנין החוקי באסיפה הכללית, יו"ר האסיפה ורוב באסיפה הכללית ראו סעיף 4.3 לעיל.

4.14.6. הצבעה בדירקטוריון - החברה לא קבעה בתקנונה הוראה המתנה על ההוראות בחוק החברות הקובעות, כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. בכפוף לאמור בפרק 7 סעיף 7.3.12 לתשקיף זה, הקובע רוב מיוחד בדירקטוריון לקבלת החלטות מסוימות בדירקטוריון, כל החלטות דירקטוריון החברה תתקבלנה ברוב קולות הדירקטורים המשתתפים בהצבעה. יצוין, כי על פי התקנון ליו"ר הדירקטוריון יהיה קול מכריע במקרה של קולות שקולים בהצבעות בדירקטוריון החברה.

4.14.7. מתן פטור - לפי תקנון החברה, בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. על אף האמור לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, ככל שהדין אינו מתיר זאת.

4.14.8. חלוקה - החברה לא התחייבה בתקנונה או לפי הסכם אחר שלא לבצע חלוקה במגבלות נוספות על הוראות הפרק השני לחלק השביעי לחוק החברות למעט כמתואר בפרק 8 סעיף 8.3.15.7 לתשקיף זה. לפרטים בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, ראו פרק 6 סעיף 6.5.4 לתשקיף זה. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד, מניות הטבה או כל חלוקה אחרת ותנאיהן תתקבל על ידי דירקטוריון החברה.

4.14.9. מיזוג - החברה לא התחייבה בתקנונה או לפי הסכם אחר להימנע מביצוע מיזוג בחברה או להתנות את ביצוע המיזוג כאמור בתנאים.

פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה

תמורת ההנפקה לחברה .5.1

התמורה המיידית הצפויה לחברה מהצעת ניירות הערך על פי התשקיף, ההוצאות הכרוכות בהצעה והתמורה נטו הצפויה מההצעה, הינן כמפורט להלן:

<u>במיליוני ש"ח</u>	
74.7	התמורה המיידית הצפויה (ברוטו)¹
	בניכוי:
4-כ	עמלות
0.4-כ	הוצאות אחרות
<u>70.3-כ</u>	סה"כ התמורה המיידית הצפויה (נטו)

* העמלות בהן תשא החברה, הינן העמלות שישולמו למפיצי ניירות הערך על פי תשקיף זה בגין שירותי ההפצה, עמלה לרכז ההנפקה (ראו פרק 2 סעיף 2.15 לתשקיף זה) ועמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים (ראו פרק 2 סעיף 2.17 לתשקיף זה). הוצאות אחרות בהן תשא החברה כוללות בעיקר חלק מן האגרות לרשות ניירות ערך ולבורסה, הוצאות בגין ייעוץ משפטי וחלק מן ההוצאות בגין שירותי רו"ח ושירותים משרדיים.

סך העמלות וההוצאות הנוספות הכרוכות בהצעה זו (המוערכת בכ- 4.4 מיליון ש"ח) מהווה שיעור של כ- 5.8% מתמורת ההצעה המידית הכוללת ברוטו לחברה (מחושב בהנחת רכישה של כל היחידות המוצעות במחיר המינימאלי ליחידה).

ייעוד תמורת ההנפקה .5.2

5.2.1. לא נקבע יעוד ספציפי לתמורת ההנפקה. תמורת ההנפקה מיועדת לפעילות השוטפת של החברה, ובכלל זה, לפיתוח פעילותה העסקית של החברה והגדלת נתחי השוק של החברות הבנות בתחומים בהם הן פועלות: ניהול תיקים, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות גידור, כמפורט בפרק 6 סעיף 6.22 לתשקיף זה – יעדים ואסטרטגיה עסקית, וכפי שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת, לרבות אפשרות להרחבת פעילות הקבוצה לתחום החיסכון לטווח ארוך (ניהול קופות גמל ו/או קרנות השתלמות), ולתחום האשראי החוץ בנקאי, בין אם באמצעות רכישת פעילות קיימת ובין אם באמצעות הקמת פעילות חדשה.

5.2.3. לעניין מדיניות הקבוצה לגבי השקעת יתרות כספיות, ראו פרק 6 סעיף 6.15 לתשקיף זה.

5.2.4. לעניין חלוקת דיבידנד בחברה, ראו פרק 6 סעיף 6.5 לתשקיף זה.

תמורה מזערית .5.3

לא נקבעה תמורה מזערית להנפקה על פי התשקיף.

1 בהנחה של רכישת כל היחידות המוצעות על פי התשקיף במחיר מינימום.

פרק 6 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

החברה עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, משכך, תיאור החברה ועסקיה, כפי שיפורטו להלן, הינם לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2015 וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה.

א. פעילות הקבוצה ותיאור ההתפתחות עסקיה

כללי .6.1

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 24 במאי 2006 כחברה פרטית.

החברה באמצעות חברות הקבוצה, עוסקת בפעילות הקשורה בשוק ההון, הכוללת ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות גידור.

מור בית השקעות

ביום 4 באפריל 2006 הוקמה החברה הבת מור בית השקעות, המאוגדת בישראל כחברה פרטית, בבעלות מלאה של החברה.

מור ניהול תיקים

ביום 10 באפריל 2006 הוקמה מור בית השקעות ניהול תיקים, חברה בת בבעלות מלאה של מור בית השקעות, אשר עיסוקה בניהול תיקי השקעות. מור ניהול תיקים היא בעלת רישיון מנהל תיקים מרשות ניירות ערך החל מיום 25 ביוני 2006.

מור קרנות נאמנות

ביום 11 בפברואר 2013 הוקמה מור ניהול קרנות נאמנות, חברה בת בבעלות מלאה של מור בית השקעות, המאוגדת בישראל כחברה פרטית, שעיסוקה ניהול קרנות נאמנות, ואשר קיבלה אישור מרשות ניירות ערך לפעול כמנהל קרן ביום 19 במאי 2013. טרם הקמתה של מור קרנות נאמנות, פעלה החברה בתחום קרנות הנאמנות החל מדצמבר 2006 ועד אוגוסט 2013, באמצעות התקשרות של מור ניהול תיקים, עם חברות לניהול קרנות נאמנות למתן שירותי ניהול השקעות חיצוני ("הוסטינג") על ידי מור ניהול תיקים.

מור שוקי הון ומור ניהול עמיתים

ביום 31 במרץ 2014 הוקמה מור שוקי הון, המאוגדת בישראל, אשר למועד זה, הינה חברה בת בבעלות מלאה של מור בית השקעות. באמצעות מור שוקי הון, מספקת הקבוצה שירותי ניהול השקעות אלטרנטיביים במתכונת של קרנות השקעה פרטיות (קרנות גידור).

ביום 13 באפריל 2014, הוקמה מור ניהול עמיתים, חברה בת בבעלות מלאה של מור שוקי הון. ביום 12 במאי 2014, הוקמה קרן הגידור מור השקעות אלטרנטיביות, המאוגדת בישראל כשותפות מוגבלת רשומה, כאשר מור ניהול עמיתים משמשת כשותף הכללי שלה. בנוסף, מור בית השקעות מחזיקה בכ- 3.9% מהזכויות בשותפות במור השקעות אלטרנטיביות כשותף מוגבל.

מור ניהול עמיתים צפויה לשמש גם כשותף הכללי בשותפויות אחרות, אם וככל שתוקמנה בעתיד כקרנות גידור נוספות.

שינויים באחזקות החברה במור בית השקעות ושינויים באחזקות בחברה

למועד התשקיף מור בית השקעות הינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

בחודש יוני 2007 רכשה חברת "קאפ אינווסט בע"מ" (להלן: "קאפ אינווסט") מהחברה 112 מניות של מור בית השקעות וכן הקצתה מור בית השקעות 112 מניות לקאפ אינווסט. בחודש יולי 2007 הקצתה מור בית השקעות 72 מניות לקאפ אינווסט.

בחודש יולי 2007 הקצתה מור בית השקעות מניות אשר היוו 26% מהון מניותיה למר יוסף מאירוב, בעל שליטה בחברה. בחודש נובמבר 2007 העביר מר יוסף מאירוב מחצית מכמות המניות לאחיו, מר בנימין מאירוב, שאף הוא בעל שליטה בחברה.

ביום 21 ביולי 2011 התקשרו החברה, בעלי מניותיה דאז (ה"ה יוסף לוי ודרור קראוס), מור בית השקעות, וחברת קאפ אינווסט (אשר החזיקה דאז ב-14.8% מהון המניות של מור בית השקעות), בהסכם, במסגרתו נמכרו מלוא החזקות קאפ אינווסט במור בית השקעות, וכן נמכרו חלק מהון מניות החברה לה"ה בנימין מאירוב ויוסף מאירוב.

ביום 8 בדצמבר 2015, נמכרו כל מניותיה של החברה בחברה הבת מור שוקי הון, אשר היוו 100% מהון המניות המונפק והנפרע של מור שוקי הון, לידי מור בית השקעות, באופן שבו מור בית השקעות הפכה לבעלת המניות היחידה במור שוקי הון.

עד ליום 13 בפברואר 2017, ההחזקה במניות החברה היתה כדלהלן: דרור קראוס (50.7%), יוסף לוי (23.6%), אלי לוי (10.2%), יוסף מאירוב (7.8%) ובנימין מאירוב (7.7%). ההחזקה במור בית השקעות היתה כדלהלן: החברה (59.2%), בנימין מאירוב (20.4%) ויוסף מאירוב (20.4%).

ביום 13 בפברואר 2017, מר דרור קראוס, מכר את כל מניותיו בחברה, אשר היוו 50.7% מהון החברה, לחברת ב.י.מ מור השקעות בע"מ¹. ביום 13 בפברואר 2017 סיים מר דרור קראוס את כהונתו כדירקטור בחברה ובחברות הבנות וכמנכ"ל של מור ניהול תיקים.

ביום 15 בפברואר 2017, רכשה החברה מה"ה יוסף מאירוב ובנימין מאירוב, את כל מניותיהם במור בית השקעות, אשר היוו 40.8% ממניות מור בית השקעות, באופן שבו לאחר הרכישה, הפכה מור בית השקעות לחברה בת בבעלות מלאה של החברה.

ביום 7 במרץ 2017, הקצתה החברה מניות למשקיע, מור נטף – שותפות רשומה, אשר היוו 6% מהון החברה בדילול מלא, למועד ההקצאה.

ביום 16 במרץ 2017, מכר מר יוסף לוי חלק ממניותיו בחברה, לב.א.ס.י ד בע"מ, אשר היוו 6% מהון החברה בדילול מלא.

1 חברה בבעלותם של ה"ה יוסף מאירוב (50%), דותן מאירוב (25%) ומיכאל מאירוב (25%). ה"ה דותן ומיכאל מאירוב הינם בניו של מר בנימין מאירוב.

ביום 29 במאי 2017, מימשו מר יוסף לוי ומר אלי לוי, 3,300 כתבי האופציה ו-440 כתבי אופציה, בהתאמה, למניות רגילות של החברה.

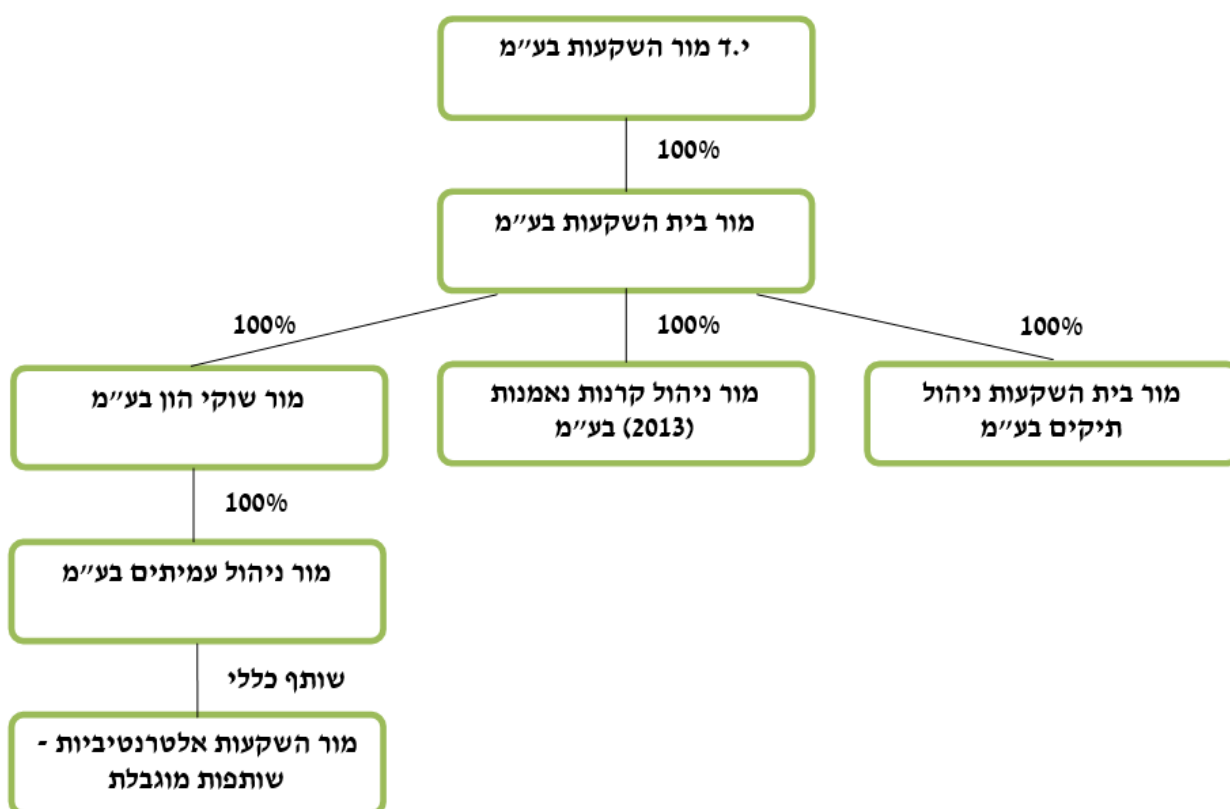
ביום 14 ביוני 2017 הגדילה החברה את הונה הרשום, בסכום של 900,000 ₪, מחולק ל- 90,000,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כ"א, באופן שלאחר הגדלת ההון כאמור, עומד הונה הרשום של החברה על סך של 1,000,000 ₪ מחולק ל- 100,000,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כ"א.

ביום 14 ביוני 2017 הקצתה החברה לכלל בעלי המניות הרשומים של החברה במועד זה, מניות הטבה, בכמות כוללת של 46,496,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כ"א, באופן שבגין כל מניה רגילה אחת, הוקצו 400 מניות רגילות, כך שהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, עומד על 48,120,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כ"א.

מור נטף – שותפות רשומה, העבירה את כל מניותיה בחברה, אשר היוו 6% מהון החברה בדילול מלא, נכון למועד ההעברה, ליחידים שהינם בעלים של השותפים בשותפות ו/או לחברות בבעלותם המלאה.

6.2. תרשים מבנה אחזקות הקבוצה

להלן תרשים המתאר את מבנה האחזקות של החברה, נכון ליום 13 ביולי 2017 :



6.3. תחומי פעילות

החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. נכון ליום 13 ביולי 2017, לקבוצה שני תחומי פעילות עיקריים. תחום ניהול קרנות נאמנות ותחום

ניהול תיקי השקעות מדווחים גם כמגזרים עסקיים ברי דיווח בדוחותיהם הכספיים של החברה (לפרטים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה).

בנוסף, לחברה פעילות נוספת בתחום קרנות גידור, אשר אינה מקיימת את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים בני הדיווח בקבוצה ולכן נכללת כמגזר אחר.

6.3.1. ניהול קרנות נאמנות

ניהול קרנות הנאמנות מתבצע באמצעות החברה הבת, מור קרנות נאמנות, שהחלה לפעול בשנת 2013, ומאז גם דווח על קיום מגזר ניהול קרנות נאמנות בדוחות הכספיים (החל משנת 2006 ועד לאוגוסט 2013, ניהול השקעותיהן של הקרנות נעשה באמצעות מור ניהול תיקים בהסדר "הוסטינג" עם מנהלי קרנות אחרים, כאמור בסעיף 6.1 לעיל). נכון ליום 31 במרץ 2017, ניהלה מור קרנות נאמנות 29 קרנות נאמנות, והיקף הנכסים המנוהלים בכל הקרנות הסתכם בכ- 13,782 מיליוני ש"ח לעומת 26 קרנות שסך נכסיהן הסתכם בכ- 11,674 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולעומת 21 קרנות שסך נכסיהן הסתכם בכ- 7,071 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2015. נכון ליום 13 ביולי 2017, מנהלת מור קרנות נאמנות 30 קרנות נאמנות בהיקף נכסים של כ- 16,352 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 6.8 להלן.

6.3.2. ניהול תיקי השקעות

ניהול תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים ולקוחות תאגידיים מתבצע באמצעות החברת הבת, מור ניהול תיקים. בנוסף, מור ניהול תיקים מספקת ללקוחות ניהול התיקים שירותי שיווק השקעות. ניהול תיקי השקעות מתבצע על ידי מנהלי תיקים בעלי רישיון באמצעות יפוי כוח לבצע עסקאות בחשבונם של הלקוחות. ניהול התיקים הינו מסוג שיווק השקעות (שיווק השקעות הינו מתן יעוץ השקעות כשלנותן הייעוץ יש זיקה לנכס פיננסי כלשהו). נכון ליום 13 ביולי 2017, מנהלת מור ניהול תיקים 1,420 תיקי השקעות בהיקף נכסים מנוהלים בסך של כ- 2,358 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 במרץ 2017, ניהלה החברה 1,379 תיקי השקעות והיקף הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 2,193 מיליוני ש"ח לעומת 1,368 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ- 2,129 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולעומת 1,423 תיקי השקעות שהיקף נכסיהם המנוהלים הסתכם בכ- 2,326 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2015. לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 6.9 להלן.

6.3.3. אחר – מכשירי השקעה אלטרנטיביים (קרנות גידור)

החברה עוסקת בניהול קרן גידור באמצעות מור שוקי הון, חברה בת של החברה, המחזיקה במור ניהול עמיתים, השותף הכללי בשותפות "מור השקעות אלטרנטיביות". קרן הגידור משקיעה בניירות ערך הנסחרים בבורסה, בעסקאות עתידיות, ובפיקדונות בנקאיים. הקרן מתמחה בשימוש באסטרטגיות גידור שונות באגרות חוב, לרבות אסטרטגיית LONG-SHORT. נכון ליום 13 ביולי 2017, היקף הנכסים המנוהלים בקרן הגידור הסתכם בכ- 62 מיליוני ש"ח לעומת כ- 28 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולעומת כ- 33 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2015. בנוסף, מור בית השקעות השקיעה כ- 2 מיליוני ש"ח במור השקעות אלטרנטיביות ומכח השקעתה, היא מחזיקה בכ- 3.9% בקרן הגידור כשותף מוגבל. לפרטים נוספים אודות תחום זה ראו סעיף 6.10 להלן.

בשנתיים טרם מועד פרסום טיוטת התשקיף בוצעו השקעות בהון החברה ובוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין, כאמור להלן :

6.4.1. לפרטים בדבר מכירת כל מניותיו בחברה של מר דרור קראוס, בעל שליטה בחברה דאז, לב.י.מ., בתמורה לסך של 33,800 אלפי ש"ח, ראו פרק 8 סעיף 8.3.7 לתשקיף זה.

6.4.2. לפרטים בדבר רכישת החברה מה"ה יוסף מאירוב ובנימין מאירוב, בחלקים שווים, את כל מניותיהם בחברה הבת, מור בית השקעות, לאחריה הפכה מור בית השקעות לחברה בבעלות מלאה של החברה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.9 לתשקיף זה. התמורה בגין המניות שנרכשו כאמור עמדה על סך כולל של 45,967 אלפי ש"ח. נכון למועד התשקיף, התמורה שולמה במלואה.

6.4.3. לפרטים בדבר מניות חסומות וכתבי אופציה שהחברה הקצתה לנושאי משרה ועובדים בחברה, לרבות לבעלי שליטה או לנושאי משרה בבעלי שליטה, ראו פרק 8 סעיף 8.3.10 לתשקיף זה.

6.4.4. ביום 7 במרץ 2017, החברה הקצתה למשקיע, מור נטף – שותפות רשומה (להלן בסעיף זה: "המשקיע"), 7,200 מניות רגילות של החברה, שהיוו 6% מהון המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, נכון למועד ההקצאה, בתמורה לסך של כ- 6,152 אלפי ש"ח (בהתאם לתיקון להסכם שנערך בין הצדדים, הוסכם כי בהתחשב בעובדה שהמשקיע ניהל מו"מ עם החברה כשנתיים לפני מועד החתימה על ההסכם, ולאור העובדה שהמו"מ עם המשקיע הופסק, וכמחווה של רצון טוב להצטרפות המשקיע לחברה, ניתנה הנחה בגובה 9%, שהביא להפחתת סכום התמורה.

מור נטף – שותפות רשומה, העבירה את כל מניותיה בחברה כאמור, לשותפים בשותפות, יחידים שהינם בעלים של השותפים בשותפות ו/או חברות בבעלותם המלאה, כדלהלן: איתן ניהול והשקעות בע"מ, מר לירן דמתי, אורעם ש. ניהול והשקעות בע"מ, רידיאל בע"מ, מר סעדיה עוזרי וגב' סמדר עוזרי, סבן שירותי ניהול ויעוץ בע"מ.

6.4.5. ביום 16 במרץ 2017, מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה ומנכ"ל החברה, מכר 7,200 ממניותיו בחברה, שהיוו 6% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, נכון למועד חתימת ההסכם, לרוכש, ב.א.ס.י ד בע"מ, חברה בבעלות מלאה של ראובן באסל מורדוב (להלן בסעיף זה: "הרוכש"), בתמורה לסך של 6,600 אלפי ש"ח.

הרוכש זכאי למנות את מר ראובן באסל מורדוב בלבד כמשקיף מטעמו בדירקטוריונים של חברות הבת: מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות, למשך שנה אחת ממועד חתימת ההסכם, ובתנאי ששיעור אחזקותיו בהון המונפק של החברה יהיה בשיעור הגבוה מ-4.99%. המשקיף יהיה זכאי להיות נוכח בכל ישיבה רבעונית של הדירקטוריון, ללא כל זכות אחרת המוקנית לדירקטור.

6.5.1 דיבידנדים שהקבוצה הכריזה עליהם וחילקה בשנתיים האחרונות: (החלוקות שלהלן לא הצריכו אישור בית משפט)

שם חברה	מועד הכרזה וחלוקה	סכום כולל של הדיבידנד שחולק (באלפי ש"ח)
החברה	26 מרץ 2015	6,805
מור בית השקעות	18 במרץ 2015 ²	12,237
	29 במרץ 2017	19,637
	21 במאי 2017	7,482
מור ניהול תיקים	20 בדצמבר 2015 ³	500
	21 במרץ 2016 ⁴	200
מור קרנות נאמנות	21 במאי 2015	1,520
	8 בספטמבר 2015	1,300
	24 בדצמבר 2015 ⁵	977
	22 במרץ 2016	1,070
	7 ביוני 2016	2,078
	12 בספטמבר 2016	2,500
	21 בדצמבר 2016	3,847
	23 במרץ 2017	5,383
	16 במאי 2017	7,305

6.5.2 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה, על פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה, הינם בסך של כ- 9.2 מיליוני ש"ח.

6.5.3 מגבלות חיצוניות

בשנתיים האחרונות וליום פרסום טיוטת התשקיף, לא חלו מגבלות חיצוניות שהשפיעו על יכולת החברה לחלק דיבידנד, ולא ידוע לחברה על מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנד בעתיד, למעט המגבלות המפורטות להלן:

על חברות הבת חלות דרישות רגולטוריות בדבר הון עצמי מינימאלי, לעניין זה ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

6.5.4 מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 18 ביולי 2017 דירקטוריון החברה קיבל החלטה כי מדיניות חלוקת הדיבידנד של הקבוצה הינה לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של החברה, החל מרווחיה בגין שנת 2016. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולהגבלות חיצוניות לחלוקה של דיבידנד כאמור בסעיף 6.5.3 לעיל. כל חלוקה טעונה אישור ספציפי של דירקטוריון החברה בהתאם למצב הדברים באותה עת. יצוין כי המדיניות האמורה מעוגנת בהסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה בחברה. ראו פרק 8 סעיף 8.3.15.6 לתשקיף זה.

2 יצוין כי במועד ההכרזה והחלוקה של דיבידנד זה, החברה החזיקה ב- 59.2% מהזכויות בהון במור בית השקעות.
3 מועד החלוקה היה 29 בדצמבר 2015.
4 מועד החלוקה היה 4 במרץ 2016.
5 מועד החלוקה היה 29 בדצמבר 2015.

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

בהתאם לכך, התקבלו החלטות דומות בדירקטוריונים של מור בית השקעות, מור קרנות נאמנות, מור ניהול תיקים, מור שוקי הון.

6.5.5. כוונות לחלק דיבידנד

בכוונת החברה לחלק דיבידנד במהלך שנת 2017 (לאחר ההנפקה לציבור) לבעלי מניותיה בגובה של כ- 13.9 מיליון ש"ח השווה ליתרת הרווחים הראויים לחלוקה כפי שהיתה נכון ליום 31 בדצמבר 2016, בכפוף לקיומה של יתרה מספיקה של רווחים ראויים לחלוקה במועד שיוחלט על כך (לפרטים בדבר יתרת רווחים ראויים לחלוקה ליום 31 במרץ 2017 ראו סעיף 6.5.2 לעיל) ולקבלת החלטה בדירקטוריון החברה ובכפוף להוראות הדין, להגבלות חיצוניות לחלוקה של דיבידנד כאמור בסעיף 6.5.3 לעיל, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה באותה העת, ולהתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

6.6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

הדוחות הכספיים של החברה הינם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"). לפירוט אודות המידע הכספי, תחומי הפעילות של החברה וכן להסבר ההתפתחויות שחלו, ראו את דוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.28. להלן נתונים כספיים, ביחס לכל תחום פעילות של הקבוצה (נכון ליום 31 במרץ 2017), לשנים 2015 ו-2016, ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017 (הנתונים באלפי ש"ח), על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

ניהול תיקי השקעות			(באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2015	2016	2017	
11,454	8,809	1,901	הכנסות מחיצוניים
1,560	4,138	1,524	הכנסות בין מגזריות
13,014	12,947	3,425	סה"כ הכנסות
6,711	7,917	1,979	עלויות קבועות ⁶
4,757	4,629	1,131	עלויות משתנות
11,468	12,546	3,110	סה"כ עלויות
1,546	401	315	תוצאות המגזר
915	237	268	המיוחס לבעלים של החברה האם
631	164	47	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	--	סך הנכסים
--	--	--	סך ההתחייבויות

ניהול קרנות נאמנות			(באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2015	2016	2017	
37,500	74,066	29,281	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	הכנסות בין מגזריות
37,500	74,066	29,281	סה"כ הכנסות
8,578	12,766	4,106	עלויות קבועות ⁷
20,327	39,233	13,849	עלויות משתנות
28,905	51,999	17,955	סה"כ עלויות
8,595	22,067	11,326	תוצאות המגזר
5,088	13,064	9,047	המיוחס לבעלים של החברה האם
3,507	9,003	2,279	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	--	סך הנכסים
--	--	--	סך ההתחייבויות

6 הוצאות שכר עבודה ונלוות וההוצאות בגין שירותים מקצועיים מורכבות ברובן מעלויות קבועות, ולכן נכללו בפירוט הנייל במסגרת העלויות הקבועות.

7 הוצאות שכר עבודה ונלוות וההוצאות בגין שירותים מקצועיים מורכבות ברובן מעלויות קבועות, ולכן נכללו בפירוט הנייל במסגרת העלויות הקבועות.

אחר - ניהול קרנות גידור			(באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2015	2016	2017	
825	570	176	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	הכנסות בין מגזירות
825	570	176	סה"כ הכנסות
576	589	122	עלויות קבועות ⁸
220	94	32	עלויות משתנות
796	683	154	סה"כ עלויות
29	(113)	22	תוצאות המגזר
17	(67)	17	המיוחס לבעלים של החברה האם
12	(46)	5	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
--	--	--	סך הנכסים
--	--	--	סך ההתחייבויות

מאוחד			התאמות למאוחד ⁹			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
49,779	83,445	31,358	-	-	-	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	(1,560)	(4,138)	(1,524)	הכנסות בין מגזריות
49,779	83,445	31,358	(1,560)	(4,138)	(1,524)	סה"כ הכנסות
16,414	21,630	6,223	549	358	16	עלויות קבועות ¹⁰
23,969	39,995	23,585	(1,335)	(3,961)	8,573	עלויות משתנות
40,383	61,625	29,808	(786)	(3,603)	8,589	סה"כ עלויות
9,396	21,820	1,550	(774)	(535)	(10,113)	תוצאות המגזר
5,562	12,917	3,473	(458)	(317)	(5,859)	המיוחס לבעלים של החברה האם
3,834	8,903	(1,923)	(316)	(218)	(4,254)	המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

בין מור בית השקעות לחברות הקבוצה קיימים הסכמים, לפיהם תספק מור בית השקעות לכל אחת מחברות הקבוצה שירותי מטה, שירותי ניהול, שירותי כח אדם ושירותים נלווים נוספים. החל מיום 1 ביוני 2017, שירותי המטה ניתנים על ידי החברה לחברות הקבוצה באותם תנאים כפי שניתנו על ידי מור בית השקעות.

לפי הסכמים אלה, מור בית השקעות מחייבת את חברות הקבוצה בגין:

- השאלת עובדים: מור בית השקעות משאילה לחלק מחברות הקבוצה את כל כוח האדם הנדרש לפעילותן. תמורת השאלת העובדים גובה מור בית השקעות מחברות הקבוצה תמורה השווה לעלות שכרם הכוללת של העובדים המושאלים.
- מתן שירותים: החברה ו/או מור בית השקעות מעניקות לחברות הקבוצה שירותים שונים, בין היתר, שירותי משרד, חשבות, כספים, הנהלת חשבונות ומחשוב. תמורת שירותים אלה, החברה ו/או מור בית השקעות גובות מחברות הקבוצה, סך השווה לעלות בה נשאה בגין אספקתם, בהתייחס לחלקה

8 הוצאות שכר עבודה ונלוות וההוצאות בגין שירותים מקצועיים מורכבות ברובן מעלויות קבועות, ולכן נכללו בפירוט הנ"ל במסגרת העלויות הקבועות.

9 כולל הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים.

10 הוצאות שכר עבודה ונלוות וההוצאות בגין שירותים מקצועיים מורכבות ברובן מעלויות קבועות, ולכן נכללו בפירוט הנ"ל במסגרת העלויות הקבועות.

היחסי של כל חברה בהם, בתוספת דמי ניהול. לכל סוג הוצאה נקבע מפתח המתאים לייחוס ההוצאה בין חברות הקבוצה.

בחישוב תוצאות המגזרים, החברה אינה מביאה בחשבון את דמי הניהול המשולמים לחברה ו/או למור בית השקעות.

בחודש ספטמבר 2016, קיבלה מור בית השקעות חוות דעת מקצועית, לגבי מנגנון ייחוס ההוצאות בין חברות הקבוצה ודמי הניהול המשולמים לה על ידי חברות הקבוצה. בעקבות חוות הדעת, מנגנון ייחוס ההוצאות נותר ללא שינוי מהותי.

להסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בכל אחד מהתחומים שלעיל, ראו דוח הדירקטוריון של החברה, סעיפים 2.1, 4.2-4.1.

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של הקבוצה ראו הדוחות הכספיים בפרק 9 לתשקיף זה ודוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.28 להלן.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה .6.7

להלן יובא תיאור כללי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בקבוצה.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים רגולטורים בשוק ההון, שינוי בתנאי השוק, בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

בשנת 2016, הושפעו השווקים הפיננסיים מהמשך המדיניות המוניטארית האגרסיבית בעולם, במקביל לשינויים במישור הפוליטי ובראשם זכייתו של דונאלד טראמפ בבחירות לנשיאות בארה"ב והתמיכה ביציאה מהאיחוד האירופאי במשאל העם בבריטניה. שנת 2016, נפתחה במגמה שלילית בשווקים הפיננסיים כתוצאה מחשש להידרדרות במשק הסיני, חששות בנוגע לאיכות ההון של הבנקים באירופה, המשך הירידה במחיר הנפט לרמות של כ-30 דולר לחבית ומתחילת מגמת העלאת הריבית בארה"ב. התפתחויות אלו, לוו בירידת תשואות חדה בשווקי איגרות החוב הממשלתיות. הבנק המרכזי האירופאי הרחיב במהלך הרבעון הראשון של השנה את תוכנית ההרחבה הכמותית, תוך הגדלת היקף רכישות האג"ח, כולל רכישות של איגרות חוב קונצרניות. בהתאם לזאת, נרשם שינוי מהיר וחיובי בסנטימנט בשווקים שנשען על סביבת הריבית האפסית ועל התאוששות במחירי הנפט בעולם חזרה לרמות של כ-50 דולר לחבית.

החל מהרבעון האחרון של שנת 2016, ההשפעות הבולטות ביותר היו ניצחונו של דונלד טראמפ בבחירות לנשיאות בארה"ב, תוצאות משאל העם בבריטניה, השינויים במחירי הנפט והמשך הצמצום במדיניות המוניטרית בארה"ב. בתגובה לתוצאות הבחירות בארה"ב, נרשמה עלייה מהירה בשוקי המניות בעולם,

במיוחד בארה"ב, עלייה שלוותה בעליית תשואות בשוקי איגרות החוב. תגובה זו, נשענה על ההערכה כי טראמפ יוביל להרחבה פיסקאלית, ובפרט להפחתת שיעורי המס ולהשקעה בתשתיות, מהלכים שצפויים להוביל לעלייה בסביבת האינפלציה וכתוצאה מכך לעלייה בריבית בארה"ב. התפתחויות אלו, היוו קרקע נוחה לבנק המרכזי האמריקאי לבצע העלאת ריבית נוספת, כך שבדצמבר 2016 הועלתה הריבית ב-25 נ"ב לטווח של 0.5%-0.75%.

בישראל, לפי אומדן הלמ"ס, המשק צמח בשנת 2016 בשיעור גבוה של 3.8%, לעומת קצב של 2.5% בשנת 2015. העלייה בקצב הצמיחה שיקפה גידול בצריכה הפרטית בשיעור של כ-6%, שנתמך בהמשך ירידה בשיעור האבטלה לרמות שפל (4.4% ברביע האחרון של השנה לעומת 5.3% ברביע האחרון של 2015) ובסביבת הריבית האפסית שהובילה לעלייה באשראי הצרכני. עליה בולטת נרשמה גם בהשקעות במשק, בשיעור של 11% לאחר קיפאון ב-2015. שנת 2017, עד כה, התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים ובגיוסים נאים בענף קרנות הנאמנות.

בשנת 2016 נרשמה ירידה נוספת, זו השנה השלישית ברציפות, במדד המחירים לצרכן. ב-2016 ירד המדד בשיעור של 0.2%, לאחר ירידה של 1% ב-2015. התפתחות האינפלציה בשנת 2016 המשיכה לשקף את הכוחות המבניים התומכים בהורדת יוקר המחיה במקביל להשפעות של מגמת ההתחזקות בשע"ח של השקל על האינפלציה. בשנת 2016, במונחי סל המטבעות, נרשם ייסוף של כ-5% בסיכום השנה וזאת לאחר ייסוף של כ-7% בשנת 2015. הכוחות הבסיסיים החיוביים המשיכו לתמוך בהתחזקות השקל, כאשר בנוסף הושפע שע"ח של השקל ממדיניות בנק ישראל, שכללה יציבות בריבית לאורך השנה ברמה של 0.1% בשילוב עם רכישות מט"ח. כך, מול הדולר של ארצות הברית, התחזק השקל לרמה של 3.85 ש"ח ל-1 דולר בסוף השנה לעומת רמה של 3.90 ש"ח ל-1 דולר, בסוף שנת 2015. מול האירו התחזק השקל בשיעור גבוה יותר והגיע בסוף השנה לרמה של סביב 4.04 ש"ח ל-1 אירו לעומת רמה של 4.25 ש"ח ל-1 אירו, בסוף שנת 2015.

מדדי המניות המקומיים התאפיינו בשונות גבוהה במהלך שנת 2016. המדדים המובילים ת"א-125 ות"א 35 הושפעו לשלילה מהירידות במניות הפארמה ורשמו ירידות של 2.5%-3.8% בהתאמה. לעומתם, נרשמו עליות נאות במניות השורה השנייה והשלישית שנתמכו בין היתר בגיוסים בתעשיית קרנות הנאמנות. המדדים ת"א 90, ויתר מניות והמירים עלו בשעורים של 17.3%-24.7%, בהתאמה.

6.7.1. השלכות גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

6.7.1.1. מצב שוק ההון בישראל ובעולם

הקבוצה פועלת בתחומי פעילות שונים בשוק ההון בישראל, לרבות בתחום ניהול השקעות עבור לקוחות בשוק ההון הסחיר. פעילותה זו מושפעת באופן מובהק ממצב שוק ההון בישראל ובעולם.

שוק ההון מתאפיין בתנודתיות, בין היתר, בשל השפעת גורמים כלכליים, מדיניים, ופוליטיים בארץ ובעולם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. התנודתיות במדדי הבורסה השונים ובהיקפי המסחר בבורסה משפיעה באופן רב על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה בתחומי פעילותה.

תנודתיות במחירי ניירות הערך בבורסות בעולם בכלל ובישראל בפרט משפיעות על היקף הנכסים של לקוחות הקבוצה בתחום ניהול תיקי ההשקעות ובתחום ניהול קרנות הנאמנות ובאופן ישיר על הכנסות הקבוצה מדמי ניהול מפעילויות אלה.

ריבית, אינפלציה ושערי חליפין .6.7.1.2

הנכסים המנוהלים על ידי החברה עבור אחרים חשופים לשינויים בשיעורי הריבית, בשיעורי האינפלציה ובשערי החליפין. נכון ליום 13 ביולי 2017, החשיפה של הקבוצה לשערי חליפין ולשינויים במדד המחירים לצרכן, הינה מזערית.

שינויים בשיעורי הריבית במשק יכולים להשפיע על טעמי הציבור בהשקעותיו. סביבת הריבית הנמוכה, ובפרט בישראל, מחזקת את הביקוש להשקעות בכלל, ובשוק ההון בפרט.

שינוי טעמי הציבור .6.7.1.3

אווירה חיובית או שלילית בשוק ההון גורמת בדרך כלל להגדלת או הקטנת השקעות הציבור באפיקי השקעה סחירים, לפי העניין, עובדה אשר עשויה להשפיע לחיוב או לשלילה, לפי העניין, על פעילות הקבוצה ותוצאות עסקיה.

בשנים האחרונות חלה העמקה במודעות הציבור לחשיבות בחירת מנהלי השקעות לניהול נכסיו הפיננסיים, כמו גם לאפשרויות ההשקעה הרבות הנמצאות מחוץ למערכת ניהול ההשקעות הבנקאית. הקבוצה מאמינה כי העמקת המודעות הציבורית הינה חיובית מבחינתה, וזאת לאור המומחיות והידע של הקבוצה בתחומי פעילותה.

מצב ביטחוני, פוליטי ומדיני בישראל ובעולם .6.7.1.4

הרעה משמעותית במצב הביטחוני, או הרעה משמעותית במצב הכלכלי של מדינת ישראל, לרבות הרעה בשווקי ההון, עלולים להשפיע לרעה על עסקיה של הקבוצה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. לפרטים נוספים ראו דיון בגורמי סיכון, סעיף 6.24 להלן.

לפרטים בדבר מצב התחרות והשפעתו ראו סעיפים 6.8.1.9 ו- 6.9.5 להלן, לפרטים בדבר גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 6.24 להלן.

תחום ניהול קרנות נאמנות 6.8

מידע כללי על תחום הפעילות 6.8.1

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

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

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

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

הכנסות מור קרנות נאמנות נובעות רובן ככולן מדמי ניהול מבעלי היחידות המהוות שיעור מהשווי הנכסי של הקרנות.

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

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו 6.8.1.1

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

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

מיזוג קרנות הנאמנות של מנורה בית השקעות לתוך חברת קרנות הנאמנות של בית
ההשקעות אלטשולר שחם, בתחילת שנת 2017).

גיוסים ופדיונות בענף קרנות הנאמנות מושפעים באופן מהותי מייעוץ השקעות
שמקבלים לקוחות הבנקים מהמערכת הבנקאית המתבסס על מערכות דירוג פנימיות,
אשר מבוססות על תוצאות הקרנות ביחס לסיכון. בשנתיים האחרונות מערכות הדירוג
הפנימיות של הבנקים בוחנות את תוצאות הקרנות לאורך זמן ארוך יותר לצורך
המלצות הדירוג, דבר שלהערכת החברה משפיע לחיוב על דירוגי הקרנות של מור קרנות
נאמנות.

יצוין כי למועד פרסום התשקיף, הקבוצה אינה פעילה בתחום תעודות הסל ובתחום
הקרנות המחקות.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

6.8.1.2.

תחום ניהול קרנות נאמנות הינו עתיר רגולציה ומוסדר בחוק השקעות משותפות
בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן: "חוק השקעות משותפות"), בתקנות שהוצאו מכוחו
ובהנחיות רשות ניירות ערך. הוראות חוק השקעות משותפות, מסדירות את פעילותן של
קרנות הנאמנות וקובעות, בין היתר, כי הצעה לציבור של יחידות השתתפות תעשה
באמצעות תשקיף שפרסומו אושר על ידי רשות ניירות ערך, חובות הדיווח השונות
החלות על קרנות נאמנות, חובות הנאמן ומנהל הקרן ומתן סמכות פיקוח לרשות ניירות
ערך.

בנוסף, קובע חוק השקעות משותפות הוראות לעניין תנאי הכשירות של העובדים או
המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול ההשקעות בקרן, דרישות לעניין הרכב
דירקטוריון הקרן, הכשרתם המקצועית של הדירקטורים, מנהל הקרן והנאמן, חובת
מינוי ועדת השקעות, מגבלות ביחס להשקעות הקרן וכיוצ"ב. מכוח חוק השקעות
משותפות בנאמנות הותקנו תקנות רבות, המסדירות את פעילות קרנות הנאמנות.
התקנות עוסקות, בין היתר, בנושאים הבאים :

- א. פרסום ושיווק קרנות הנאמנות לרבות סיווג לקטגוריה לצורך פרסום.
- ב. פרטי התשקיף של קרן נאמנות ומנהל קרן.
- ג. הנכסים המותרים בקנייה ואחזקה בקרן נאמנות.
- ד. ההון העצמי והביטוח הנדרשים ממנהל קרן.
- ה. הוראות וכללים בנוגע לביצוע עסקאות בניגוד עניינים, עסקאות מהותיות
ועסקאות מחוץ לבורסה
- ו. ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות בקרן.
- ז. תשלום עמלות הפצה.

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

רשות ניירות ערך מקדמת הליכים להחלה של הרגולציה בתחום קרנות הנאמנות על תחום תעודות הסל, לרבות השוואות שיעורי עמלות ההפצה המשולמות למערכת הבנקאית.

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

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

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

6.8.1.3.

בהיבט הרווחיות, בשנת 2016 ניתן לראות עצירה בשחיקה בדמי הניהול הממוצעים בשוק קרנות הנאמנות, ואפילו שיפור קל, דהיינו הקרנות שגייסו כספים השנה עשו זאת בדמי ניהול ממוצעים גבוהים יותר מאשר בשנים הקודמות, בין היתר, בשל סוג הקרנות שגייסו (קרנות המתמקדות בהשקעה באג"ח קונצרני ומניות שדמי הניהול בהן גבוהים יותר).

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ- 214,082 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ- 229,142 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, סך נכסי קרנות הנאמנות הכספיות בישראל הסתכם בכ- 18,884 מיליוני ש"ח ונכסי קרנות נאמנות "מחקות" בישראל הסתכם בכ- 27,591 מיליוני ש"ח. סך

קרנות הנאמנות ללא קרנות כספיות וללא קרנות מחקות הסתכם בכ- 167,607 מיליוני ש"ח.

נכון לתאריך 31 במרץ 2017 הסתכמו נכסי כל קרנות הנאמנות בישראל בכ- 219,275 מיליוני ש"ח, מתוכם כ- 17,079 מיליוני ש"ח בקרנות כספיות, כ- 27,249 מיליוני ש"ח בקרנות מחקות וכ- 174,947 מיליוני ש"ח בקרנות נאמנות ללא קרנות כספיות וללא קרנות מחקות.

סך היקף נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים על ידי הקבוצה ביום 31 במרץ 2017 עמד על כ- 13,782 מיליוני ש"ח, מתוך זה סך של 212 מיליוני ש"ח בקרן כספית, לעומת כ- 11,674 מיליוני ש"ח ב-31 בדצמבר 2016, מתוך זה סך של 218 מיליוני ש"ח בקרן כספית.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

6.8.1.4.

בשנת 2016, בניגוד למגמה של פדיונות בענף הקרנות כולו, עם פדיונות בהיקף של כ- 10,500 מיליוני ש"ח בקרנות מנוהלות, מור קרנות נאמנות גייסה כ-4,206 מיליוני ש"ח, רובו ככולו לקרנות מנוהלות. תחילת שנת 2017 התאפיינה במגמת גיוסים בענף קרנות הנאמנות, כך שהיקף הנכסים הכולל בענף ליום 31 במרץ 2017 עמד על כ- 219,275 מיליוני ש"ח. כאשר מור קרנות נאמנות התאפיינה בגיוסים העולים על חלקה בשוק, כך שסך הנכסים המנוהלים על ידי מור קרנות נאמנות, ליום 31 במרץ 2017 עמד על כ- 13,782 מיליוני ש"ח. התפתחות נוספת הינה בתחום מכשירי ההשקעה הפאסיביים. על רקע מאמציה של רשות ניירות ערך לקדם רפורמה מקיפה בתחום תעודות הסל וקרנות הסל, שייעודה הסופי הוא השוואת הרגולציה בין שני המוצרים והכפפתם למעטפת הסדרה רגולטורית אחת. לפיכך פורסם ביום 19 בינואר 2016 הסדר הליבה שבכוונת רשות ניירות ערך להביא לחקיקה במסגרת תיקון קרנות הסל, אשר נועד להסדיר את הצעת קרנות הסל לציבור והכשרתן באופן שימצב אותן תחרותית מול ענף תעודות הסל. למועד פרסום טיוטת התשקיף, תיקון מספר 27 (קרנות סל) לחוק השקעות משותפות בנאמנות עבר בקריאה ראשונה בכנסת והונח על שולחן ועדת הכספים. ההערכה היא שהליכי החקיקה בעניינו יושלמו במהלך שנת 2017.

בחודש נובמבר 2016, נכנסו לתוקף התקנות מכוח תיקון 23 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, המאפשרות הצעה לציבור של קרנות זרות בישראל בהליך מקל. להערכת הקבוצה, להצעת קרנות זרות בישראל לא תהיה השפעה מהותית על פעילות הקבוצה, מאחר והקרנות שבניהול הקבוצה חשופות פחות להשקעות בנכסים בחו"ל. לעומת זאת להצעות החקיקה הנוגעות להסדרת תחום תעודות הסל ולרישום למסחר של יחידות קרנות הסל, עשויה להיות השפעה על פעילות הקבוצה שכן, התאמת עלויות, ולו חלקית, תשפר את יכולת התחרות של קרנות הנאמנות בתעודות סל.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת

התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

6.8.1.5

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

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

6.8.1.6

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות הינם כדלקמן:

(א) ביצועי הקרנות השונות על פי פרמטרים שונים – תשואה, דרגת סיכון, תנודתיות וכיוצ"ב.

(ב) המלצות יועצי ההשקעות בבנקים על הקרנות, לרבות דירוג הקרנות במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים;

(ג) כוח אדם מקצועי ומיומן;

(ד) בניית מוניטין ושמירתו;

(ה) מערך מוסדר של בקרה ופיקוח;

(ו) ניהול תשתית שיווקית יעילה ותודעת שירות גבוהה.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

6.8.1.7

להערכת הקבוצה, מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם:

(א) דרישות הרגולציה החלות על תחום הפעילות והמגבלות והתנאים הקבועים לקבלת ההיתרים והאישורים הדרושים לשם עיסוק בפעילות, הן ביחס למנהל הקרן עצמו והן ביחס לעובדים מטעמו. דרישות אלו מצריכות הקצאת משאבים, כוח אדם תשתית תפעול בקרה ומחשוב;

(ב) דרישות של הון עצמי מינימלי וכיסוי ביטוחי מתאים;

(ג) מוניטין ותוצאות עבר עליהן ניתן להסתמך לצורך שיווק הקרנות.

לאור העלייה הניכרת בהוצאות המוטלות, ובכללן עלויות רגולציה, מצד אחד, ושחיקתם של דמי הניהול מצד שני, עלה רף הכניסה לתחום הפעילות, ואולם, שחקנים חדשים יכולים להיכנס לתחום דרך הסדרי "הוסטינג" עם מנהלי קרנות קיימים, דבר שמוזיל משמעותית את עלויות הכניסה לתחום. להערכת החברה לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות, הגם שרכישת שליטה בחברה לניהול קרנות טעונה היתר של רשות ניירות ערך.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

6.8.1.8

בפני ציבור המשקיעים הפרטיים עומדות האלטרנטיבות המקובלות של פיקדונות בבנקים, ניהול השקעות על ידי מנהלי תיקי השקעות, השקעה באמצעות מכשירים פסיביים מחקי מדדים (תעודות סל), וניהול עצמי של תיק ההשקעות. להערכת החברה, ריבוי המכשירים הפיננסיים החדשים והשתכללות שוק ההון, מגביר את התחרות מחד אך מאידך מדגיש את הצורך בניהול השקעות מקצועי ומתמחה, אשר עשוי לתרום למעבר של ציבור המשקיעים מהשקעה באופן עצמאי להשקעה באמצעות רכישת יחידות השתתפות בקרנות נאמנות.

תעודות סל הרשומות למסחר בבורסה, הינן כלי השקעה סחיר היכול לעקוב אחר ביצועי סל של ניירות ערך ובכך להוות תחליף מסוים להשקעה באמצעות יחידות בקרנות נאמנות. הקבוצה אינה פעילה בתחום תעודות הסל.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים מדיניים ופוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

6.8.1.9

התחרות על רוכשי יחידות ההשתתפות מתנהלת בערוצי הפרסום והשיווק לסוגיהם, בדגש על יועצי ההשקעות בבנקים, תוך כדי הפעלה של אנשי שיווק ומכירות ייעודיים. להערכת הקבוצה, התחרות צפויה להמשיך במתווה זה גם בעתיד. להערכת הקבוצה, ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות נגזרת בעיקר מביצועי הקרנות (על פי פרמטרים שונים – תשואה, רמת סיכון, תנודתיות ועוד), מדירוגן במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים ומקיומם של מגוון אפיקי השקעה שונים. יצוין, כי לכל אחד מהבנקים מודלים למערכות תומכות החלטה המיועדות ליועצי השקעות. מערכות הדירוג הבנקאיות הללו

הינן בעלות חשיבות רבה לעניין התחרות בתעשייה זו, שכן יועצי ההשקעות והלקוחות מבססים את הליך קבלת החלטות השקעה בתחום זה, על בסיס הדירוג כאמור.

בשל השחיקה המתמדת בדמי הניהול ודרישות הרגולציה המכבידות גברו בשנים האחרונות תהליכי המיזוגים והרכישות בתחום, כך שצומצם מספר הגופים הפועלים בענף. בין השאר, במהלך שנת 2017 מוזגה פעילות קרנות הנאמנות של מנורה לתוך אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות. להערכת הקבוצה, ביצועי הקרנות המנוהלות על ידי מור קרנות נאמנות, דירוגן של הקרנות במערכות הדירוג של הבנקים, יכולתה של הקבוצה לזהות ולהתאים את מוצריה לטעמי הציבור המשתנים, ויצירת ערך מוסף לטווח ארוך כך שניתן לבדוק את הביצועים של החברה בשוק ההון בכלל ובניהול השקעות בפרט, משפיעים לחיוב על מעמדה התחרותי של מור קרנות נאמנות.

נתח השוק של מור קרנות נאמנות ליום 13 ביולי 2017 הינו כ- 7.14% (לעומת כ- 5.45% ליום 31 בדצמבר 2016). מתחריה המשמעותיים של מור קרנות נאמנות הינם - ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ, מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ, פסגות קרנות נאמנות בע"מ, הראל - פיא קרנות נאמנות בע"מ, אלטשולר-שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, אילים קרנות נאמנות בע"מ, אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות בע"מ, מגדל קרנות נאמנות בע"מ ולמעשה כל מנהלי קרנות הנאמנות הפעילים בענף.

להערכת הקבוצה, ביצועי הקרנות המנוהלות על ידי מור קרנות נאמנות לאורך זמן במבנה עלויות הוגן, כמו גם הניסיון והמוניטין של הקבוצה בניהול השקעות, משפיעים לחיוב על מעמדה התחרותי של מור קרנות נאמנות.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

מוצרים ושירותים 6.8.2

נכון ליום 31 במרץ 2017 ניהלה מור קרנות נאמנות 29 קרנות נאמנות פתוחות (במעמד מס פטור), בעלות מדיניות השקעה מגוונת, כאשר ההשקעות מבוצעות על ידי צוות של מנהלי השקעות בעלי רישיון מנהל תיקים כנדרש על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות. שווי הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 13,782 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ניהלה מור קרנות נאמנות 26 קרנות נאמנות פתוחות (במעמד מס פטור) כאמור. שווי הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 11,674 מיליוני ש"ח. נכון

ליום 31 בדצמבר 2015 ניהלה מור קרנות נאמנות 21 קרנות נאמנות פתוחות (במעמד מס פטור) כאמור. שווי הנכסים המנוהלים הסתכם בכ- 7,071 מיליוני ש"ח. נכון ליום 13 ביולי 2017, ניהלה מור קרנות נאמנות 30 קרנות נאמנות פתוחות (במעמד מס פטור) ששווי הנכסים המנוהלים במסגרתם הסתכם בכ- 16,352 מיליוני ש"ח.

מור קרנות נאמנות, כמו יתר החברות לניהול קרנות, נוהגת לפרסם מדי חודש את סך הנכסים המנוהלים בקרנות לתום כל חודש. בהתאם לנתונים האחרונים ליום 30 ביוני 2017, מצורפת טבלת גיוסים נטו ונכסים בקרנות מור קרנות נאמנות (במיליוני ש"ח):

גיוסים נטו בחודש יוני 2017		גיוסים נטו בשנת 2017		סיכום	
קרנות מסורתיות	קרנות כספיות	קרנות מסורתיות	קרנות כספיות	סך הכל גיוסים נטו בחודש יוני (מסורתיות וכספיות)	סך הכל גיוסים נטו בשנת 2017 (מסורתיות וכספיות)
644	1	3,890	(25)	3,865	15,943

להלן פרטים אודות הקרנות שנוהלו על ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2015 :

טווח דמי ניהול (%)	סך נכסים מנוהלים י.ס.	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	תשואה	פדיונות	יצירות	סך נכסים מנוהלים י.פ.	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
ליום 31.12.15	(במיליוני ₪)						שיעור שנתי משוקלל ליום 31.12.2015 ¹¹			
0.43-0.78	1,529	9	40	907	689	1,716	0.30	0.29	0.59	אג"ח בארץ שקליות - שקליות בלבד
0.55-0.65	624	2	3	207	540	290	0.22	0.35	0.57	אג"ח בארץ - מדינה
0.88-0.90	1,086	8	25	516	571	1,014	0.54	0.35	0.89	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.55-1.18	2,924	14	50	862	2,492	1,258	0.35	0.35	0.70	אג"ח בארץ - כללי
0.69-0.88	145	2	1	96	107	135	0.52	0.35	0.87	אג"ח בחו"ל
0.04	183	¹³ -	1	242	317	107	0.10	0.10	¹² 0.10	כספיות
1.88	240	3	19	99	212	111	1.53	0.35	1.88	גמישות
1.25-1.95	340	2	¹⁴ -	116	442	16	1.04	0.35	1.39	מניות בארץ
	7,071	40	139	3,045	5,370	4,647	-	-	-	סה"כ

11 שיעור דמי הניהול או עמלות ההפצה ליום 31 בדצמבר 2015, חושב לפי ממוצע דמי הניהול או עמלות ההפצה לאותו היום, בהתאם לחלקם היחסי של נכסי הקרן מסך נכסי הקטגוריה שפולחה, ללא נטרול דמי ניהול בגין הנכסים המוחזקים בתיקים המנוהלים על ידי הקבוצה.

12 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

13 פחות ממיליון ש"ח.

14 פחות ממיליון ש"ח.

להלן נתוני ממוצע משוקלל לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2015¹⁵:

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה ¹⁶ (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח)
0.58	0.27	0.31	1,478
0.59	0.35	0.24	288
0.90	0.34	0.56	927
0.87	0.35	0.52	1,502
0.88	0.07 ¹⁷	0.81	172
0.10 ¹⁸	0.09	0.01	159
1.88	0.33	1.55	133
1.43	0.28	1.15	119
-	-	-	4,778

- 15 נתוני הממוצע המשוקלל של שיעור דמי הניהול ועמלות ההפצה לתקופה חושבו לפי סך הכל דמי הניהול / עמלות ההפצה שהיו בתקופה חלקי שווי הנכסים הממוצע לתקופה.
- 16 בגין חלק מהנכסים, המוחזקים בתיקים המנוהלים, לא משולמת עמלת הפצה על פי דין.
- 17 השיעור הנמוך באופן יחסי של עמלת ההפצה הממוצעת נובע מהעובדה כי חלק ניכר מנכסים אלו מוחזקים בתיקים המנוהלים שבגינם לא משולמת עמלת הפצה.
- 18 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

להלן פרטים אודות הקרנות שנוהלו על ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 בדצמבר 2016 :

טווח דמי ניהול (%)	סך נכסים מנוהלים י.ס.	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	תשואה	פדיונות	יצירות	סך נכסים מנוהלים י.פ.	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
ליום 31.12.16	(במיליוני ₪)						שיעור שנתי משוקלל ליום 31.12.2016 ¹⁹			
0.43-0.78	1,591	11	31	762	804	1,529	0.33	0.31	0.64	אג"ח בארץ שקליות - שקליות בלבד
0.49-0.65	1,082	5	16	273	720	624	0.21	0.35	0.56	אג"ח בארץ - מדינה
0.88-0.90	1,548	13	51	533	957	1,086	0.54	0.35	0.89	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.55-1.18	4,224	25	142	1,181	2,364	2,924	0.34	0.35	0.69	אג"ח בארץ - כללי
0.69-0.88	102	1	4	85	39	145	0.51	0.35	0.86	אג"ח בחו"ל
0.04	218	²³ 220	²¹ 0	158	193	183	0	0.10	²⁰ 0.10	כספיות
1.88	1,120	10	73	235	1,052	240	1.53	0.35	1.88	גמישות
1.25-1.95	1,788	12	157	462	1,765	340	0.96	0.35	1.31	מניות בארץ
1.5	1	²⁵ 0	1	1	1	²⁴ --	1.15	0.35	1.5	מניות בחו"ל
--	11,674	77	475	3,690	7,895	7,071	--	--	--	סה"כ

19 שיעור דמי הניהול או עמלות ההפצה ליום 31 בדצמבר 2016, חושב לפי ממוצע דמי הניהול או עמלות ההפצה לאותו היום, בהתאם לחלקם היחסי של נכסי הקרן מסך נכסי הקטגוריה שפולחה, ללא נטרול דמי ניהול בגין הנכסים המוחזקים בתיקים המנוהלים על ידי הקבוצה.

20 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

21 פחות ממיליון ש"ח.

22 פחות ממיליון ש"ח.

23 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

24 קרן חדשה, מועד תחילת הצעת היחידות הינו ביום 27 בנובמבר 2016.

25 פחות ממיליון ש"ח.

להלן נתוני ממוצע משוקלל לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2016²⁶:

דמי ניהול ברוטו (%)	עמלת הפצה ²⁷ (%)	דמי ניהול נטו (%)	סך נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח)	
0.63	0.28	0.35	1,636	אג"ח בארץ שקליות - שקליות בלבד
0.56	0.35	0.21	872	אג"ח בארץ - מדינה
0.89	0.31	0.58	1,379	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.69	0.35	0.34	3,422	אג"ח בארץ - כללי
0.87	0.09 ²⁸	0.78	133	אג"ח בחו"ל
0.10 ²⁹	0.09	0.01	203	כספיות
1.87	0.31	1.56	523	גמישות
1.32	0.31	1.01	899	מניות בארץ
0.13	0.03	0.10	1	מניות בחו"ל ³⁰
--	--	--	9,068	סה"כ

- 26 נתוני הממוצע המשוקלל של שיעור דמי הניהול ועמלות ההפצה לתקופה חושבו לפי סך הכל דמי הניהול / עמלות ההפצה שהיו בתקופה חלקי שווי הנכסים הממוצע לתקופה.
- 27 בגין חלק מהנכסים, המוחזקים בתיקים המנוהלים, לא משולמת עמלת הפצה על פי דין.
- 28 השיעור הנמוך באופן יחסי של עמלת ההפצה הממוצעת נובע מהעובדה כי חלק ניכר מנכסים אלו מוחזקים בתיקים המנוהלים שבגינם לא משולמת עמלת הפצה.
- 29 לרבות הכנסות משיעור הוספה.
- 30 קרן חדשה, מועד תחילת הצעת היחידות הינו ביום 27 בנובמבר 2016.

להלן פרטים אודות הקרנות שנוהלו על ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 31 במרץ 2017 :

טווח דמי ניהול (%)	סך נכסים מנוהלים י.ס.	דמי ניהול ודמי נאמנות שנגבו	תשואה	פדיונות	יצירות	סך נכסים מנוהלים י.פ.	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
ליום 31.3.2017	(במיליוני ₪)					שיעור שנתי משוקלל ליום 31.3.2017 ³¹				
0.43-0.78	1,551	3	13	197	147	1,591	0.33	0.31	0.64	אג"ח בארץ שקליות - שקליות בלבד
0.49-0.65	1,464	2	9	104	479	1,082	0.2	0.35	0.55	אג"ח בארץ - מדינה
0.88-1.18	1,575	4	17	137	151	1,548	0.54	0.35	0.89	אג"ח בארץ חברות והמרה
0.55-1.18	5,162	9	60	305	1,192	4,224	0.39	0.35	0.74	אג"ח בארץ - כללי
0.69-0.88	102	³³ 0	³² 0	19	19	102	0.5	0.35	0.85	אג"ח בחו"ל
0.04	213	³⁸ ³⁷ 0	³⁶ 0	42	37	218	³⁵ 0	0.10	³⁴ 0.10	כספיות
1.88	1,549	6	53	101	483	1,120	1.53	0.35	1.88	גמישות
1.25-1.9	2,148	7	88	190	469	1,788	0.92	0.35	1.27	מניות בארץ
1.5	18	³⁹ 0	1	2	18	1	1.15	0.35	1.5	מניות בחו"ל
	13,782	31	241	1,097	2,995	11,674				סה"כ

31 שיעור דמי הניהול או עמלות ההפצה ליום 31 במרץ 2017, חושב לפי ממוצע דמי הניהול או עמלות ההפצה לאותו היום, בהתאם לחלקם היחסי של נכסי הקרן מסך נכסי הקטגוריה שפולחה, ללא נטרול דמי ניהול בגין הנכסים המוחזקים בתיקים המנוהלים על ידי הקבוצה.

32 פחות ממיליון ש"ח.

33 פחות ממיליון ש"ח.

34 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

35 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

36 פחות ממיליון ש"ח.

37 פחות ממיליון ש"ח.

38 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

39 פחות ממיליון ש"ח.

להלן נתוני ממוצע משוקלל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017⁴⁰:

סך נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח)	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה ⁴¹ (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
1,573	0.09	0.07	0.16	אג"ח בארץ שקליות - שקליות בלבד
1,245	0.05	0.09	0.14	אג"ח בארץ - מדינה
1,565	0.15	0.07	0.22	אג"ח בארץ חברות והמרה
4,667	0.1	0.08	0.18	אג"ח בארץ - כללי
99	0.18	0.03 ⁴²	0.21	אג"ח בחו"ל
211	0 ⁴⁴	0.02	0.02 ⁴³	כספיות
1,365	0.38	0.08	0.46	גמישות
2,013	0.24	0.08	0.32	מניות בארץ
7	0.29	0.08	0.37	מניות בחו"ל
12,745	--	--	--	סה"כ

- 40 נתוני הממוצע המשוקלל של שיעור דמי הניהול ועמלות ההפצה לתקופה חושבו לפי סך הכל דמי הניהול / עמלות ההפצה שהיו בתקופה חלקי שווי הנכסים הממוצע לתקופה.
- 41 בגין חלק מהנכסים, המוחזקים בתיקים המנוהלים, לא משולמת עמלת הפצה על פי דין.
- 42 השיעור הנמוך באופן יחסי של עמלת ההפצה הממוצעת נובע מהעובדה כי חלק ניכר מנכסים אלו מוחזקים בתיקים המנוהלים שבגינם לא משולמת עמלת הפצה.
- 43 לרבות הכנסות משיעור הוספה.
- 44 פחות ממיליון ש"ח.

להלן פרטים אודות הקרנות שנוהלו על ידי מור קרנות נאמנות נכון ליום 13 ביולי 2017 :

סך נכסים מנוהלים י.ס.	דמי ניהול נטו (%)	עמלת הפצה (%)	דמי ניהול ברוטו (%)	
(במיליוני ₪)	שיעור שנתי משוקלל ליום 13.7.2017 ⁴⁵			
1,488	0.33	0.31	0.64	אג"ח בארץ שקליות - שקליות בלבד
2,460	0.19	0.35	0.54	אג"ח בארץ - מדינה
1,543	0.54	0.35	0.89	אג"ח בארץ חברות והמרה
6,212	0.38	0.35	0.73	אג"ח בארץ - כללי
103	0.48	0.35	0.83	אג"ח בחו"ל
195	⁴⁷ 0	0.1	⁴⁶ 0.1	כספיות
1,849	1.53	0.35	1.88	גמישות
2,433	0.93	0.35	1.28	מניות בארץ
69	1.15	0.35	1.5	מניות בחו"ל
16,352	--	--	--	סה"כ

בשנת 2015 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 2,325 מיליוני ש"ח.

בשנת 2016 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 4,206 מיליוני ש"ח.

ברבעון הראשון לשנת 2017 רשמה מור קרנות נאמנות גיוסים נטו בסך 1,897 מיליוני ש"ח.

45 שיעור דמי הניהול או עמלות ההפצה ליום 13 ביולי 2017, חושב לפי ממוצע דמי הניהול או עמלות ההפצה לאותו היום, בהתאם לחלקם היחסי של נכסי הקרן מסך נכסי הקטגוריה שפולחה, ללא נטרול דמי ניהול בגין הנכסים המוחזקים בתיקים המנוהלים על ידי הקבוצה.

46 לרבות הכנסות משיעור הוספה.

47 פחות ממיליון ש"ח.

קיימות קרנות נאמנות המנוהלות על ידי מור קרנות נאמנות, אשר ההכנסות מהן מהוות או עשויות להיות למעלה מ-10% מסך הכנסות הקבוצה, אולם לדעת החברה, לאור מאפייני השוק ותחליפיות הקרנות, יש לראות בכל הקרנות המנוהלות מוצר דומה.

קרנות "כשרות"

נכון ליום 13 ביולי 2017, מור קרנות נאמנות מנהלת 4 קרנות נאמנות המסווגת כקרנות "כשרות" המתאימות לציבור המעוניין בהשקעה בקרנות נאמנות מסוג זה. לצורך כך, החברה ומור קרנות נאמנות התקשרו עם מכון כלכלה על פי ההלכה. בהתאם לתשקיפי קרנות אלו בלבד, נכסי הקרנות יושקעו אך ורק בניירות ערך, בחוזים עתידיים ובאופציות שימצאו על ידי מנהל הקרן במועד ההשקעה, כמתאימים להשקעה מבחינה הלכתית (בנוגע לאיסורי שבת, ריבית, וכל איסורי תורה), וזאת, בהתאם להנחיית רב המכון כאמור. נכון ליום 31 במרץ 2017 נוהלו בקרנות אלו כ- 620 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 623 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2016, ולעומת כ- 531 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2015.

החלטות בדבר מדיניות ההשקעה של הקרנות, מתקבלות על ידי ועדת ההשקעות של מור קרנות נאמנות, בה מכהנים נכון ליום 13 ביולי 2017, 5 חברים בהם שני דירקטורים חיצוניים, וכן מנהל ההשקעות הראשי (מנכ"ל מור קרנות נאמנות) ושני מנהלי השקעות נוספים. הניהול השוטף של ההשקעות מבוצע על ידי עובדי מחלקת ההשקעות, שהינם מנהלי תיקים מורשים ועל ידי מנכ"ל מור קרנות נאמנות.

לקוחות .6.8.3

לקוחות מור קרנות נאמנות רוכשים את יחידות ההשתתפות של קרנות הנאמנות שבניהולה, באמצעות חברי הבורסה בהם מתנהלים חשבונותיהם, ועל כן זהותם, על פי רוב, אינה ידועה למור קרנות נאמנות. יחד עם זאת, להערכת מור קרנות נאמנות, מרבית לקוחותיה הינם יחידים.

נכון ליום 31 במרץ 2017 כ- 5.83% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 804 מיליוני ש"ח, מוחזקות בתיקי השקעותיהם של לקוחות שתיקי ההשקעות שלהם מנוהלים בידי מור קרנות נאמנות; זאת, לעומת כ- 6.3% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 735 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016; זאת, לעומת כ- 4.91% משווי נכסי קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות, בהיקף של כ- 347 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

שיווק והפצה .6.8.4

לצורך הפצת הקרנות בישראל התקשרה מור קרנות נאמנות בהסכמי הפצה עם כל הבנקים המסחריים בישראל (להלן: "המפיצים") כנגד תשלום עמלות הפצה בשיעור המרבי שהבנק המפיץ יהיה רשאי, מעת לעת, לגבות בהתאם לקבוע בתקנות עמלות הפצה. לפרטים בדבר הרגולציה החלה על הסכמי ההפצה ראו סעיף 6.8.1.2 להלן.

כמו-כן, חברת מור קרנות נאמנות פועלת לשיווק והפצה של קרנות הנאמנות באמצעות יועצי ההשקעות במערכת הבנקאית וכן מול גורמים רלוונטיים אחרים, כגון Wealth Management. פעולות

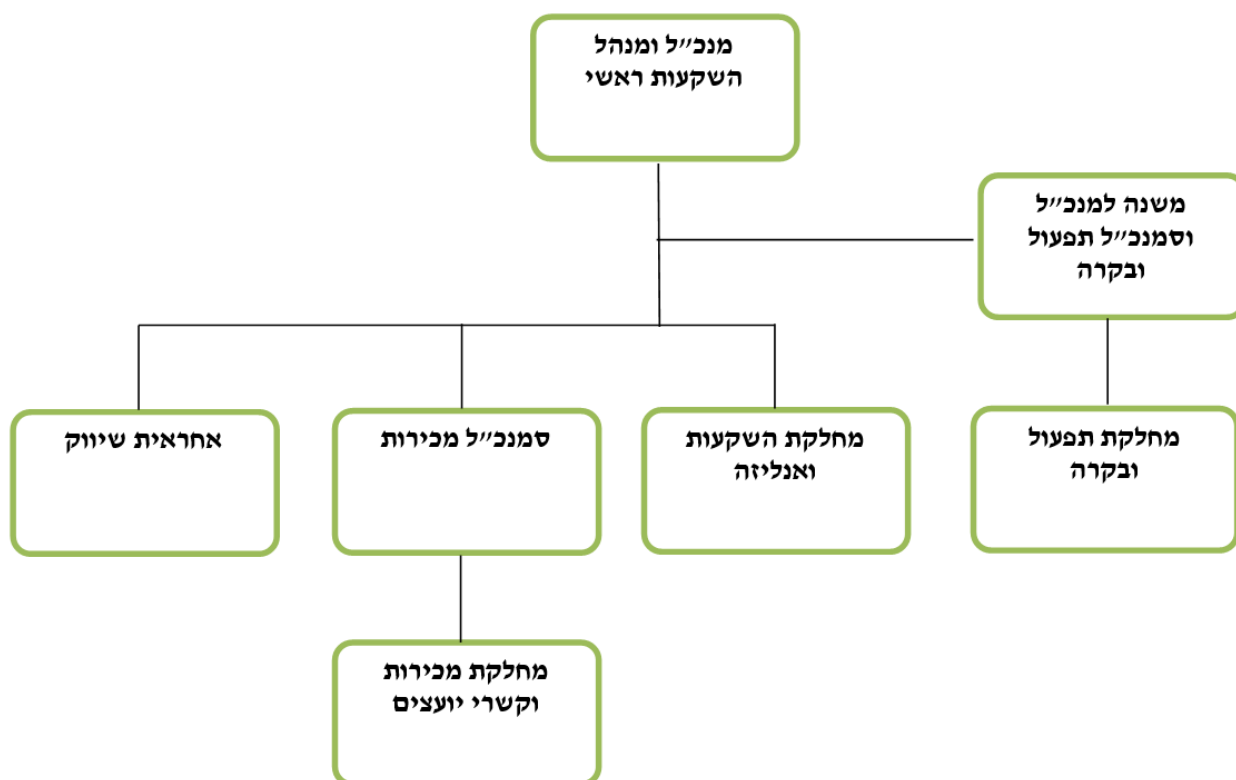
השיווק מול יועצי ההשקעות כפופים לרגולציה החלה עליהם בקשר לכך. הקבוצה מפרסמת מעת לעת את קרנות הנאמנות שבניהולה בתקשורת ובאמצעי מדיה שונים.

תחרות 6.8.5

לפרטים בדבר מבנה התחרות והשינויים בו ראו סעיף 6.8.1.9 לעיל.

הון אנושי 6.8.6

להלן תרשים מבנה ארגוני של מור קרנות נאמנות:



מספר העובדים המועסקים בתחום פעילות קרנות הנאמנות בחברת מור קרנות נאמנות הינו כדלקמן:

31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.12.2015	
23	23	19	18	מספר עובדים

להערכת החברה, קיימת תלות בהמשך תפקידו של מנכ"ל מור קרנות נאמנות, מר אלי לוי.

למור קרנות נאמנות תכנית אכיפה פנימית להבטחת ציות לדינים ורגולציה החלים עליה. מור קרנות נאמנות משקיעה באימונים והדרכות של עובדיה באופן שוטף.

להלן פירוט בדבר ספקיה העיקריים של מור קרנות נאמנות:

6.8.7.1. שירותי נאמנות

הנאמן העיקרי לקרנות הנאמנות שבניהולה של מור קרנות נאמנות הינו מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ. הנאמן הנוסף הינו חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של בנק אגוד בע"מ (להלן יחד: "הנאמנים"). בגין שירותי הנאמנות זכאיים הנאמנים לשכר שנתי (המשולם מתוך נכסי הקרן), בשיעור הנע בין 0.01% ל-0.05% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי כל קרן.

שירותי תפעול, ברוקראז' ובנקאות

המתפעל של קרנות הנאמנות של מור קרנות נאמנות הינו בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים"). מור קרנות נאמנות התקשרה בהסכם שירותים עם בנק הפועלים, אשר מספק למור קרנות נאמנות, בין היתר, שירותי מסחר (ברוקראז'), שירותי משמורת ושירותי תפעול לקרנות. תקופת ההסכם הנוכחי הינה עד ליום 1 ביולי 2018. שיעורי העמלות המשולמות לבנק הפועלים, מהוות שיעור קבוע מסך היקף נכסי הקרנות שחשבונו מתנהל בבנק הפועלים.

חוק השקעות משותפות מסדיר, בין היתר, את אופן בחירת ספקי שירותי הברוקראז' על ידי מנהלי הקרנות (ראו סעיף 6.8.1.2 לעיל). בהתאם, מור קרנות נאמנות נושאת בכל עלויות עמלות הביצוע בכל קרנות הנאמנות שבניהולה.

בהתאם להוראות הדין לעניין פיזור פיקדונות ומזומנים הנכללים בנכסי קרנות נאמנות, מנהל הקרן עשוי להשתמש, מעת לעת, גם בשירותים של תאגידים בנקאיים בכל הנוגע להפקדת מזומנים ופיקדונות בנקאיים לסוגיהם. למועד פרסום טיוטת התשקיף, מופקדים מזומנים ופיקדונות כספיים עבור הקרנות בבנק מזרחי טפחות בע"מ ובבנק דיסקונט לישראל בע"מ.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים,

בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, וכן מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

6.8.8. מגבלות ופיקוח על פעילות מור קרנות נאמנות

לפרטים בדבר מגבלות ופיקוח על תחום קרנות הנאמנות ראו סעיף 6.8.1.2 להלן.

6.8.9. הסכמים מהותיים

6.8.9.1. הסכם תפעול

למור קרנות נאמנות הסכם תפעול ומתן שירותים עם בנק הפועלים - ראו סעיף 6.8.7.1 לעיל. תפעול הקרנות הינו מהותי מבחינת עמידות הקרנות בדרישות הדין והרגולציה אך איננו מהותי הן מבחינה כספית והן מבחינת יכולת החברה להחליף מתפעל.

6.8.9.2. הסכם הפצה

הסכמי ההפצה בהם התקשרה מור קרנות נאמנות עם הבנקים השונים, כאמור בסעיף 6.8.4 לעיל, הינם מהותיים מבחינה כספית. המדובר בהסכמים סטנדרטיים של הבנקים הקובעים את עמלת ההפצה המותרת על פי דין.

6.9. תחום ניהול תיקי השקעות

6.9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

6.9.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ניהול תיקי השקעות, הינו ניהול על ידי מנהלי תיקים בעלי רישיון, באמצעות יפוי כוח לבצע עסקאות בחשבונם של לקוחות. ניהול התיקים ניתן ללקוחות פרטיים, תאגידים עסקיים (לרבות רשויות מקומיות, קיבוצים, מלכ"רים וקופות גמל). בשנים האחרונות ניתן להצביע על מעבר של כספים מפיקדונות בנקאיים לתחום ניהול התיקים, בין היתר, בשל סביבת הריבית הנמוכה. בנוסף, מתאפיין השוק ביציבות במספר מנהלי התיקים.

חברת מור ניהול תיקים הינה בעלת רישיון מנהל תיקים על פי חוק הייעוץ, המאפשר לה לעסוק גם בשיווק השקעות. מור ניהול תיקים הינה בעלת זיקה לקרנות המנוהלות על ידי חברת מור קרנות נאמנות.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

6.9.1.3

פעילות מור ניהול תיקים בתחום כפופה לרגולציה רבה. הפעילות בתחום נעשית, בין היתר, בהתאם להוראות חוק הייעוץ והתקנות מכוחו, הוראות רשות ניירות ערך, וחוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון") והצו מכוחו.

לפרטים בדבר הרגולציה החלה על פעילות הקבוצה בתחום זה, ראו סעיף 6.9.9 להלן.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

6.9.1.4

מבחינת פעילות ניהול התיקים, התאפיינה שנת 2016 בירידה מסוימת בסך הנכסים המנוהלים, אולם בשל נקיטת פעולות הצליחה מור ניהול תיקים למתן יחסית את שחיקת דמי הניהול בתיקים המנוהלים, אשר אפיינה את השנים האחרונות בתחום, ובכך לשמר את הכנסותיה מהפעילות.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

6.9.1.5

רשות ניירות ערך פרסמה את היקף פעילות השוק בשנת 2016, לפיו נכון ליום 31 בדצמבר 2016, מספר החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות גדולות עמד על 18 חברות, שווי הנכסים המנוהלים בחברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות גדולות עמד על 37.6 מיליארדי ש"ח. מספר חברות ניהול התיקים שאינן גדולות עמד על 107 חברות אשר מנהלות 225.7 מיליארדי ש"ח. שווי הנכסים המנוהלים בכלל חברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות עמד על 263.3 מיליארדי ש"ח. לאור נתונים אלו, נתח השוק של מור ניהול תיקים עמד על כ- 1% מכלל הנכסים המנוהלים בקרב כלל החברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות.

חברות עם שווי נכסים מנוהלים עבור לקוחות שאינם מוסדיים מעל 1 מיליארד ש"ח, עמד על 25 חברות ניהול תיקים אשר מהוות כ- 20% מסך מספר החברות בשוק.

שינויים טכנולוגיים המשפיעים מהותית על תחום הפעילות

6.9.1.6

קיימת התפתחות של אמצעים טכנולוגיים, לרבות, תוכנות, אפליקציות, אתרים וכיוצא בזאת אשר מבצעים אוטומציה של תהליך בניית תיק השקעות, אפיון צרכים וביצוע פעולות. אמצעים טכנולוגיים אלה עשויים להוות תחרות לפעילות ניהול התיקים המסורתית.

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

6.9.1.7

להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות ניהול תיקי ההשקעות הינם כדלקמן:

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

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

6.9.1.8.

להערכת הקבוצה, מחסומי הכניסה העיקריים בתחום פעילות ניהול תיקי ההשקעות הינם כדלקמן:

- (א) דרישות רגולציה בנושאי בקרה וציות להוראות הדין, המצריכות הקצאת כח אדם ומשאבים לרבות דרישות רישוי לעסוק בניהול תיקים בלבד, דרישות להון עצמי מזערי והוצאת פוליסת ביטוח בהתאם לתקנות מכוח חוק הייעוץ וכיו"ב;
- (ב) כח אדם מיומן, מקצועי ומנוסה;
- (ג) תשתית יקרה של תפעול, מחשוב ושיווק;
- (ד) מוניטין ויחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לתקופה שלאחר תום תקופת הפעילות.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

6.9.1.9.

שירותים תחליפיים לפעילות הקבוצה בתחום זה הינם ניהול עצמי של ההשקעה בניירות ערך ללא גורם מקצועי (לרבות קבלת ייעוץ השקעות מיועצי השקעות בבנקים או בחברי בורסה), פיקדונות בנקאיים וחסכונות במוסדות פיננסיים, השקעה באפיקי חיסכון פנסיוניים, פוליסות ביטוח וקופות גמל להשקעה (מוצרים הנהנים מהטבות מס לרבות מדחית מס), וכן רכישת מכשירים פיננסיים שונים, כגון מוצרי מדדים, ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות. תחליף נוסף הינו העברת כספים לניהול במוסדות בנקאים במדינות זרות.

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.9.1.10.

לפרטים בדבר מבנה התחרות והשינויים בו ראו סעיף 6.9.5 להלן.

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

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

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

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

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

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

נכון ליום 31 לדצמבר 2015, כ- 347 מיליון ש"ח המהווים כ- 14.9% מהנכסים המנוהלים על ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה. נכון ליום 31 לדצמבר 2016 כ- 735 מיליון ש"ח המהווים כ- 34.5% מהנכסים המנוהלים על ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה. ליום 31 במרץ 2017 כ- 804 מיליון ש"ח, המהווים כ- 36.6% מהנכסים המנוהלים על ידי מור ניהול תיקים הושקעו בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה.

להלן טבלה המתייחסת להיקף התיקים המנוהלים בשנים 2015-2017 במור ניהול תיקים :

31.12.2015				31.12.2016				31.3.2017				13.7.2017				
שווי קרנות נאמנות בתיקים	ממוצע משוקלל אחוז דמי ניהול שנת ⁵¹ (%)	היקף כספי (במיליוני ש"ח)	מספר תיקים	שווי קרנות נאמנות בתיקים	ממוצע משוקלל אחוז דמי ניהול שנת ⁵⁰ (%)	היקף כספי (במיליוני ש"ח)	מספר תיקים	שווי קרנות נאמנות בתיקים	ממוצע משוקלל אחוז דמי ניהול שנת ⁴⁹ (%)	היקף כספי (במיליוני ש"ח)	מספר תיקים	שווי קרנות נאמנות בתיקים	ממוצע משוקלל אחוז דמי ניהול שנת ⁴⁸ (%)	היקף כספי (במיליוני ש"ח)	מספר תיקים	
35	0.66	741	104	104	0.65	582	116	119	0.62	624	117	135	0.62	609	123	תאגידים
312	0.87	1,585	1,319	631	0.85	1,547	1,252	685	0.84	1,569	1,262	742	0.82	1,749	1,297	פרטיים
347	--	2,326	1,423	735	--	2,129	1,368	804	--	2,193	1,379	877	--	2,358	1,420	סה"כ

להלן טבלה המתייחסת לתנועה במספר הקוחות בשנים 2015-2017 במור ניהול תיקים :

תקופה	מספר לקוחות לתחילת התקופה	לקוחות שהצטרפו במהלך התקופה	לקוחות שעזבו במהלך התקופה	מספר לקוחות לתום התקופה
שנת 2015	1,225	417	219	1,423
31.03.2016 – 01.01.2016	1,423	85	94	1,414
שנת 2016	1,423	289	344	1,368
31.03.2017 – 01.01.2017	1,368	115	104	1,379
13.07.2017 – 01.01.2017	1,368	204	152	1,420

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

מרביתם של לקוחות חברת מור ניהול תיקים הינם לקוחות פרטיים. בנוסף, למור ניהול תיקים לקוחות תאגידיים, ביניהם רשויות מקומיות, ועדי עובדים, קיבוצים וגופים רבים אחרים. נכון ליום 31 למרץ 2017 למור ניהול תיקים 1,379 לקוחות, אשר מנהלים כ- 2,193 מיליוני ש"ח, לעומת 1,368 לקוחות המנהלים כ- 2,129 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016. לצורך מתן שירותי ניהול התיקים, מתקשרת מור ניהול תיקים עם לקוחותיה בהסכם בכתב במסגרתו מוגדרת, ככלל, מדיניות ההשקעות, והלקוח מייפה את כוחה של מור ניהול תיקים לביצוע פעולות קנייה ומכירה בחשבוננו. כן נקבע בהסכם, כי מור ניהול תיקים אינה מתחייבת להשיג רווח מינימאלי בשיעור כלשהו ו/או להתחייב לתוצאות הצלחתה של עסקה כלשהי. מור ניהול תיקים מספקת ללקוחותיה דוחות כנדרש על פי דין.

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

נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, אין למור ניהול תיקים תלות בלקוח כלשהו בתחום הפעילות, וכן אין לקוח שהכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה או אף מהכנסות תחום הפעילות.

פעילות השיווק נעשית בעיקר, באמצעות סוכנים חיצוניים, לרבות סוכנויות הסדר, וסוכנים עצמאיים. בהתקשרויות מסוג זה זכאים הסוכנים לקבלת עמלה מהקבוצה, הנגזרת, לרוב, מדמי הניהול על פי הסכם עם הלקוח, הנגזרים מסך הנכסים של הלקוח המנוהלים על ידי הקבוצה. לפרטים נוספים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

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

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטוריים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

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

תחום ניהול תיקי ההשקעות הינו שוק תחרותי. לפרטים בדבר מספר החברות והנכסים המנוהלים על ידן ראו סעיף 6.9.1.5 לעיל. המתחרים העיקריים של מור ניהול תיקים הינם גופים לא בנקאיים, ביניהם חברות ניהול תיקים מבתי ההשקעות, כגון: "פסגות", "ילין לפידות", "מיטב-דש", "אי. בי. אי." ו-"אלטשולר שחם". כן פועלות מספר חברות ניהול תיקים בבעלות הבנקים, כגון: פעילים, תפנית, אתגר והבינלאומי יוניק. יצוין כי ישנם גופים הפועלים במסגרת פטור מדרישת הרישיון, למשל, כאלה הנותנים שירותים ללקוחות כשירים בלבד.

בעקבות התחרות הרבה בתחום, חלה ירידה מתמדת בשיעור דמי הניהול הנגבים.

מתן שירותי ניהול תיקים ללקוחות תאגידיים מבוסס פעמים רבות על הליכים תחרותיים שעורכים הלקוחות בין חברות ניהול תיקים שונות, לרבות קבלת השירות ממספר חברות ותחרות ביניהן. להערכת הקבוצה, למקצועיות מנהלי התיקים המועסקים במור ניהול תיקים, לתשואות שהם משיגים ולגיוון המוצרים אותו הקבוצה יודעת לספק ללקוחותיה חשיבות רבה ליכולת התמודדות עם המתחרים והשפעה לא מבוטלת על יכולות השיווק שלה בקרב הלקוחות והמפצים.

להערכת הקבוצה, למספר הרב יחסית של מנהלי התיקים המועסקים בחברת מור ניהול תיקים, היותם מקצועיים, והיחס האישי שניתן ללקוחות, כמו גם התוצאות והתשואות שהם משיגים ללקוחותיהם, חשיבות רבה ליכולת התמודדות עם התחרות.

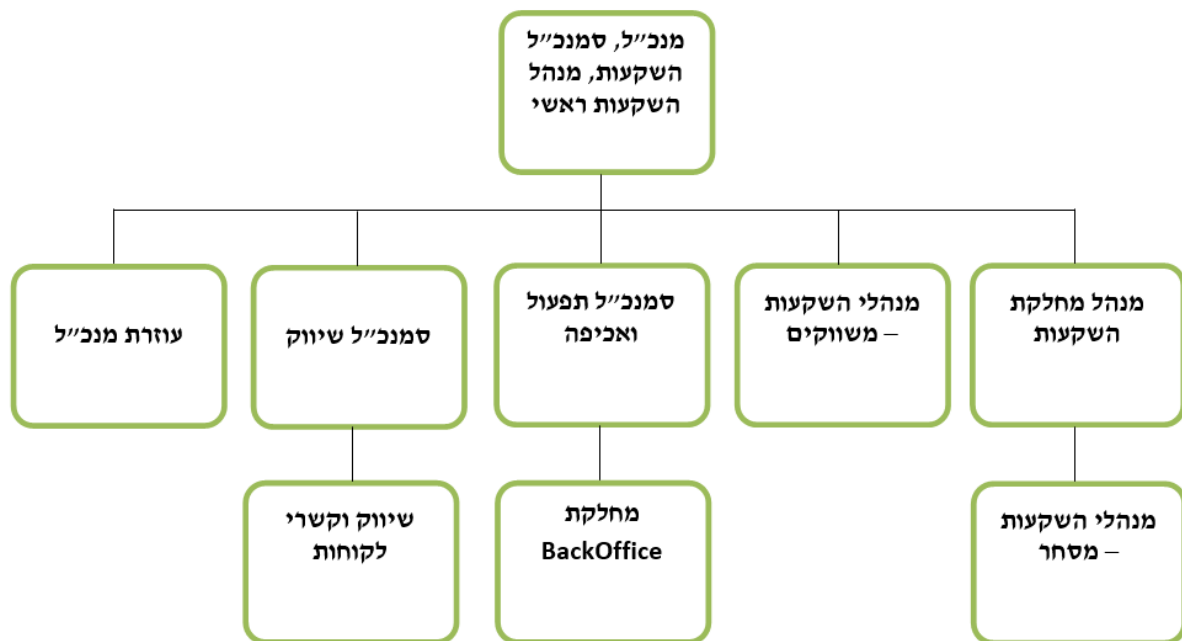
הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, המשך החרפת התחרות בתחום וכניסתם של גורמים חדשים לתחום, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

6.9.6.1. מאגרי מידע

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

6.9.7. הון אנושי

6.9.7.1. להלן תרשים מבנה ארגוני של מור ניהול תיקים :



6.9.7.2. מספר העובדים המועסקים בתחום פעילות ניהול התיקים בחברת מור ניהול תיקים הינו כדלקמן :

31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.12.2015	
16	17	18	17	מספר עובדים

להערכת החברה, קיימת תלות בהמשך תפקידו של מנכ"ל מור ניהול תיקים, מר יוסי לוי.

למור ניהול תיקים תכנית אכיפה פנימית להבטחת ציות לדינים ורגולציה החלים עליה. מור ניהול תיקים משקיעה באימונים והדרכות של עובדיה באופן שוטף.

6.9.7.3. הסכם מסגרת להשאלת ושאלת עובדים בין מור בית השקעות למור ניהול תיקים

ביום 29 ביוני 2015, נחתם הסכם מסגרת להשאלת ושאלת עובדים המסדיר ומעגן בכתב את ההסכמות הקיימות ביחס לתנאי השאלת העובדים ממור בית השקעות לצורך ביצוע תפקידים שונים במור ניהול תיקים. תוקפו של ההסכם נקבע ביחס לכל עובד מושאל בנפרד, ומועד ביטולו בידי מי מהצדדים בהודעה מראש בת 30 ימים. מור ניהול תיקים מעבירה למור בית השקעות את סכומי השתתפותה בחלק היחסי מהעלות של מור בית השקעות בגין עלות העסקת העובדים המושאלים, לרבות בגין פיצויי פיטורים, ובהתאם לחלקי המשרה בהם הושאלו למור ניהול תיקים.

6.9.8. ספקים ונותני שירות

6.9.8.1. שירותי תמיכה

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

6.9.9. מגבלות ופיקוח על פעילות מור ניהול תיקים

להלן תיאור עיקרי מגבלות הדין והוראות החקיקה, החלים על פעילות הקבוצה במסגרת תחום פעילות ניהול התיקים, אשר משפיעים על פעילותה של מור ניהול תיקים באופן מהותי:

העיסוק בניהול תיקי השקעות ובשיווק השקעות מוסדר בחוק הייעוץ ובתקנות שהותקנו מכוחו. על פי חוק הייעוץ ניהול תיקים חייב להיעשות בתאגיד שקיבל מאת הרשות רישיון לעסוק בניהול תיקים, המעסיק עובדים המחזיקים אף הם רישיון דומה, בכפוף לפטורים שנקבעו בחוק (כגון מתן שירותים ללקוחות כשירים). קבלת הרישיון מחייבת מעבר בחינות מקצועיות ותקופת התמחות. כמו כן, במילוי חובותיו לפי חוק הייעוץ נתון בעל הרישיון האמור לפיקוח הרשות. מור ניהול תיקים עוסקת בשיווק השקעות ללקוחות המנהלים תיקים באמצעותה.

חוק הייעוץ חל גם על מכלול היחסים שבין מנהל התיקים בעל הרישיון לבין לקוחותיו, וקובע אילו עניינים צריכים לקבל ביטוי בהתקשרות בין הצדדים וכן הוראות הנוגעות לחובות מנהל תיקים ומשווק השקעות כלפי הלקוח. בכלל זה מגדיר החוק וקובע את חובת הנאמנות וחובת הזהירות שחב בעל הרישיון כלפי הלקוח; את חובתו להתאים את השרות לצורכי הלקוח; ואת החובה לגלות ללקוח על קיום ניגודי עניינים בין עניינו לבין עניינו של הלקוח.

ביחס להסכם ניהול תיק ההשקעות שנחתם עם הלקוח קובע חוק הייעוץ כי על בעל הרישיון להתקשר עם הלקוח בהסכם בכתב בקשר למתן השרות וקובע מהם הפרטים שיופיעו בהסכם עם הלקוח ואילו דיווחים על בעל הרישיון לתת באופן שוטף ללקוח. כמו כן קובע החוק אילו פעולות של בעל הרישיון טעונות אישורים מוקדמים בכתב מאת הלקוח (כגון עסקאות בניירות ערך המוגדרות

כבעלות סיכון מיוחד) והוראות בדבר ייפוי כוח עליו חותם הלקוח. ביחס לחובה להתאים את השירות לצורכי הלקוח קבעה רשות ניירות ערך הוראות לפיהן הליך התאמת השירות לצורכי הלקוח יערך ויתועד באופן מפורט ויכלול את השלבים הבאים: מתן הסבר ללקוח לגבי חשיבות בירור צרכיו והנחיותיו; אפיון הלקוח; קביעת מדיניות ההשקעה בתיק; תיעוד המידע והכללתו בהסכם שנחתם עם הלקוח; ועדכון אפיון הלקוח לפחות אחת לשנה.

חוק הייעוץ קובע גם הוראות בדבר פעילות באשראי עבור לקוחות; איסורים והגבלות על פעילות עצמאית של בעל הרישיון בניירות ערך; חובות בעניין הפרדת נכסיו של בעל הרישיון מנכסיו ללקוחותיו; הוראות בדבר רישום ודיווח של עסקאות ופעולות ייעוץ או שיווק; וכן את פירוט העבירות הנוגעות לחוק ואת הסנקציות בגינן.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס – 2000, וצווים מכוחו הותקנו כחלק מהמלחמה בהלבנת הון ומניעת פעולות שמקורן בפעילות עבריינית. חוק זה והצווים מכוחו חלים אף הם על מנהלי תיקי השקעות ומחייבים לנקוט אמצעים שונים לשם זיהוי לקוחותיהם ואימות פרטיהם, ולדווח דיווחים שונים בקשר עם תנועות של נכסים פיננסיים בחשבונות הלקוחות. במסגרת זו, נקבע בצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהלי תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א – 2010, כי לא יפתח חשבון ללקוח אלא בכפוף לקבלת כל הפרטים הנחוצים לו בהתאם להוראות הצו, הקובעות בין היתר, חובות זיהוי, אימות, דיווח, כתנאי למתן השירות ללקוחות.

על-פי תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס – 2000 על מנהל תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי. נכון למועד התסקיף דרישת ההון העצמי המזערי עומדת על סך של כ- 266 אלפי ש"ח. מור ניהול תיקים עומדת בדרישות ההון העצמי החלות עליה.

בהתאם לחוק הייעוץ ותקנותיו, על מנהל תיקי השקעות לערוך ביטוח לכיסוי חבותו בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו. לקבוצה כיסוי ביטוחי נאות בהתאם לדרישות הדין.

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על מנהל תיקים ותאגיד השולט בו, ראו סעיף 6.8.1.2 לעיל.

על פי חוק הגנת הפרטיות, קיימת חובה לרשום מסדי נתונים העולים כדי "מאגר מידע" החייבים ברישום אצל רשות מאגרי המידע שבמשרד המשפטים. למועד פרסום תסקיף זה, לקבוצה מסד נתונים רשום כ"מאגר מידע". בנוסף לאמור, פועלת הקבוצה על מנת לאבטח את המידע של מסדי נתונים אלו, אולם במקרה של חדירה לא מורשית למסדי נתונים, עלולה הקבוצה להיות חשופה להליכים משפטיים הנובעים מפגיעה בפרטיות.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התסקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התסקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים

בתנאים הכלכליים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה 6.9.10

מור ניהול תיקים בוחנת התקשרות עם חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות, במסגרתה תנהל מור ניהול תיקים את השקעותיהם של מספר מסלולי השקעה, במסגרת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות.

תחום פעילות אחר - מכשירי השקעה אלטרנטיביים (קרנות גידור) 6.10

מידע כללי 6.10.1

במסגרת תחום זה, שאינו עולה כדי מגזר, עוסקת הקבוצה, באמצעות מור שוקי הון, במתן שירותי ניהול השקעות אלטרנטיביים במתכונת של קרנות השקעה פרטיות (קרנות גידור).

כמו-כן, הוקמה מור השקעות אלטרנטיביות, שותפות מוגבלת, שהינה קרן גידור, להשקעה בנכסים סחירים, כפי שיקבע השותף הכללי בה מעת לעת ובכפוף למדיניות ההשקעה של הקרן. הקרן מתמחה בשימוש באסטרטגיות גידור שונות באגרות חוב, לרבות אסטרטגיית LONG-SHORT. השותף הכללי במור השקעות אלטרנטיביות הינו חברת מור ניהול עמיתים. הקבוצה השקיעה סך של כ-2 מיליוני ש"ח מכספה בקרן הגידור.

מור ניהול עמיתים צפויה גם לשמש כשותף הכללי בשותפויות אחרות אשר תוקמנה בעתיד, ותשמשנה כקרנות גידור נוספות.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים 6.10.1.1

למועד פרסום טיוטת התשקיף, פעילות קרנות הגידור אינה דורשת רישיון. פעילות זו כפופה למגבלות הצעה לציבור, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

שינויים בהיקף הפעילות 6.10.1.2

בישראל, פעילות קרנות הגידור אינה מפותחת ונפוצה כמו בארה"ב, אולם, בשנתיים האחרונות ניכרת מגמה של צמיחה בתחום זה. לפי פרסומים בעיתונות הכלכלית, בשנת 2015 פעלו בישראל כמעט 90 קרנות גידור, אשר ניהלו כ-8 מיליארד ש"ח בשנה.

גורמי הצלחה קריטיים 6.10.1.3

להערכת הקבוצה, גורם הצלחה בתחום ניהול קרנות הגידור הינו השגת תשואות אלטרנטיביות לתשואות בשוק ההון, ותלות בסטיית התקן של הקרן.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים 6.10.1.4

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם:

(א) סכומי הכסף המנוהלים. לקרן גידור נדרש לכל הפחות עשרות מיליוני ש"ח על מנת להגיע למצב של Break Even פיננסי. (קרן הגידור של הקבוצה עברה למצב של רווח בשנת 2017);

(ב) לניהול קרן גידור נדרש מנהל השקעות מומחה אשר הינו בעל ניסיון ובקיאאות בתחום השקעות אלטרנטיביות.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום הפעילות.

תחליפים למוצר 6.10.1.5

השקעות מסורתיות, לרבות, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות, נכסים מניבים, תעודות סל. עם זאת, יש לציין כי אף אחד מהתחליפי המתוארים כאמור, אינו דומה לקרן גידור.

עם זאת, מדובר במוצר ברמת סיכון גבוהה יותר לפי הגדרות החוק, אשר מאפייני התשואה בו אינם תואמים בהכרח את המגמות והתשואות בשוק ההון.

מוצרים ושירותים 6.10.2

מור שוקי הון מנהלת קרן גידור אחת. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, סך הנכסים המנוהלים בקרן הסתכם בכ- 28 מיליוני ש"ח עבור 17 משקיעים. זאת לעומת, סך הנכסים המנוהלים בקרן ביום 31 במרץ 2017, אשר הסתכם בכ- 52 מיליוני ש"ח עבור 31 משקיעים. סך הנכסים המנוהלים בקרן ביום 13 ביולי 2017 הסתכם בכ- 62 מיליוני ש"ח עבור 42 משקיעים.

הכנסות מור שוקי הון, נובעות מדמי ניהול המשולמים ביחס לסך הנכסים וכן הינה זכאית לדמי הצלחה בשיעור של 20% בגין רווחים העולים על תשואה שנתית שנקבעה.

שיווק והפצה 6.10.3

פעילות השיווק נעשית גם באמצעות סוכנים חיצוניים. בהתקשרויות מסוג זה זכאים הסוכנים לקבלת עמלה מהקבוצה, הנגזרת, לרוב, מדמי הניהול על פי הסכם עם הלקוח, הנגזרים מסך הנכסים של הלקוח המנוהלים על ידי הקבוצה.

ספקים ונותנים שירות 6.10.4

לשותפות מור השקעות אלטרנטיביות מונה נאמן מס, בהתאם להסדר מקדמי מטעם רשות המיסים.

ג. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

6.11. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

להלן פירוט בדבר הרכוש הקבוע והמתקנים של הקבוצה:

6.11.1. מקרקעין ורכוש קבוע

ביום 18 בפברואר 2016 התקשרה מור בית השקעות, ביחד עם גורם נוסף, בהסכם לרכישת קומה 20 בבניין "מגדל ב.ס.ר 1", בדרך בן גוריון 2, רמת גן (להלן: "בניין ב.ס.ר") כאשר בין החברה לגורם הנוסף נחתם נספח לחלוקת הנכס. חלקה של מור בית השקעות בנכס הינו בשטח של כ- 867 מ"ר, וכל הצמוד ושיוצמד לה, לרבות 22 מקומות חנייה (להלן: "הנכס"). התמורה הינה בסך של 12,500 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, אשר שולמה בתשלומים. הנכס נרכש למטרות שימוש עצמי. ביום 24 בפברואר 2016 נרשמה הערת אזהרה לטובת מור בית השקעות בלשכת רישום המקרקעין.

בעבור רכישת הנכס, נטלה מור בית השקעות הלוואה מאת בנק בישראל בסך 7,000 אלפי ש"ח בריבית לא צמודה של 3.1%, לפירעון עד ליום 12 באפריל 2020. מור בית השקעות נתנה לבנק שטר משכון, המחאתה זכויות חוזיות על דרך שעבוד לגבי כל הזכויות שלה בנכס, וכן רשמה על הנכסים הממושכנים משכנתא ראשונה בדרגה. מור בית השקעות חתמה על כתב התחייבות כלפי הבנק שלא לשעבד נכסים בלא הסכמת הבנק עד לפירעון ההלוואה, וכן ביום 10 באפריל 2016 נרשמה הערת אזהרה לטובת הבנק בלשכת רישום המקרקעין.

בנוסף, נכללים במסגרת זו בעיקר כלי רכב, מערכות מחשוב ותקשורת, וציוד וריהוט משרדי, שסכומם הכולל אינו מהותי. ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

6.11.2. הסדרים פנימיים

הנכס משמש לפעילות החברה והחברות הבנות, אשר התקשרו בהסכמי שכירות עם מור בית השקעות. כל חברה בת משלמת לפי חלקה בשימוש בנכס.

6.12. נכסים לא מוחשיים

שם תחום

לקבוצה שם תחום (DOMAIN) רשום אצל איגוד האינטרנט הישראלי (ISOC), של אתר ברשת האינטרנט, וכתובתו כדלקמן: <http://www.moreinvest.co.il>.

6.13. הון אנושי

6.13.1. מצבת עובדים

להלן מצבת העובדים בקבוצה, בחלוקה לפי תחומי פעילות כמפורט להלן:

נכון ליום 31 במרץ 2017, הועסקו בקבוצה 48 עובדים. כל העובדים מועסקים על בסיס הסכם עבודה אישי להלן התפלגות העובדים בפעילות הליבה של הקבוצה:

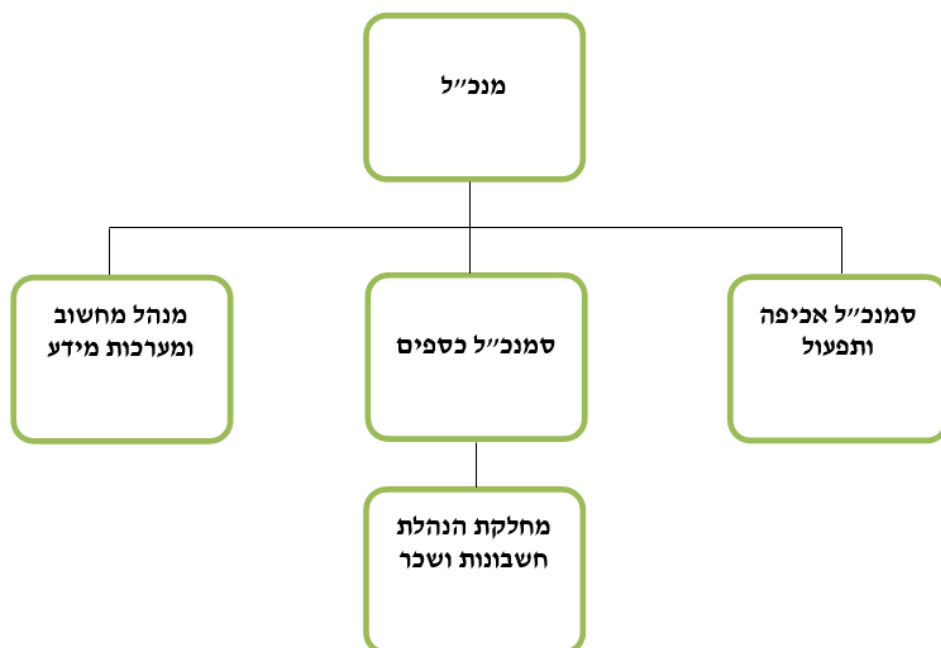
תחום פעילות	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2016	31.03.2017
ניהול קרנות נאמנות	18	19	23	23
ניהול תיקי השקעות ⁵²	17	18	17	16
ניהול קרנות גידור ⁵³	1	1	1	1
מטה ⁵⁴	7	8	7	8
סה"כ	43	46	48	48

תחומי פעילותה של הקבוצה נשענים על המקצועיות, המומחיות, הניסיון והידע של מספר עובדי מפתח בתחומי הליבה של הקבוצה, כולל מקרב ההנהלה הבכירה של כל תחום פעילות. להערכת הקבוצה, התחרות עם בתי ההשקעות האחרים בשוק מתבטאת גם בתחרות על משאב אנושי איכותי, המתבטאת בתשלומי שכר ובגידול בהיקף הטבות השכר, המוצעים למועסקים בתחום.

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

52 העובדים מועסקים על ידי מור בית השקעות ומושאלים למור ניהול תיקים.
53 העובדים מועסקים על ידי מור בית השקעות ומושאלים למור שוקי הון ומור ניהול עמיתים.
54 בתקופות הנזכרות בטבלה העובדים הועסקו על ידי מור בית השקעות. החל מיום 1 ביוני 2017 עובדי המטה מועסקים בחברה.

להלן תרשים מבנה ארגוני של החברה : (לא כולל החברות הבנות שמבנה ארגוני שלהן תואר במסגרת תיאור תחומי הפעילות)



השקעה באימונים והדרכות 6.13.3

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

תלות מהותית בעובד 6.13.4

לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים יחדלו להיות מועסקים בה. להערכת הקבוצה, קיימת תלות בנושאי המשרה הבכירים שהם גם בעלי שליטה, מר יוסף לוי, המכהן כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל מור ניהול תיקים, וכן מר אלי לוי, המכהן כמנכ"ל מור קרנות נאמנות.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

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

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

ביום 20 ביולי 2017 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אימוץ מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה בהתאם לתיקון 20 לחוק החברות, המסדיר את הקריטריונים לקביעת מדיניות תגמול ואופן אישור תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברות ציבוריות ובחברות אגרות חוב. מדיניות התגמול אושרה בכפוף להשלמת ההנפקה לציבור לפי תשקיף זה. מדיניות התגמול משקפת את תנאי התגמול המירביים להם זכאים נושאי משרה המכהנים בחברה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם. תקופת מדיניות התגמול שאושרה הינה ל- 5 שנים, ממועד הנפקת מניות החברה לראשונה לציבור.

לעניין חוק התגמול, החל, בין היתר, על מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנהל תיקים ותאגיד השולט בהם, ראו סעיף 6.8.1.2 לעיל וביאור 12ב(4) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

6.13.6. תנאי העסקת נושאי משרה

נושאי המשרה הבכירה בקבוצה מועסקים על פי הסכמי העסקה, לפרטים אודות הסכמי העסקה ואודות תגמולים לנושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה ראו פרק 8 לתשקיף זה וביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה. יצוין כי בעלי השליטה האמורים רשאים לסיים את עבודתם בהודעה מראש ובכתב של שלושה חודשים.

החברה בוחנת את העברת את עובדי המטה המועסקים במור בית השקעות, כך שיועסקו על ידי החברה, כאשר החברה תעניק באמצעותם שירותים לחברות שונות בקבוצה.

6.13.7. תוכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציה

לעניין זה ראו פרק 8 סעיף 8.3.10 לתשקיף זה וביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

ההון החוזר של הקבוצה ליום 31 במרץ 2017 מורכב מנכסים שוטפים בסך של כ- 15.8 מיליון ש"ח (מהם כ- 70% נכסים נזילים הכוללים מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר) בניכוי התחייבויות שוטפות בסך כ- 13.8 מיליון ש"ח (לפירוט אודות הרכב הנכסים השוטפים והתחייבויות השוטפות בדוח על המצב הכספי ראו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה).

כתוצאה מהאמור לקבוצה עודף בהון החוזר בסך כ- 2 מיליון ש"ח.

השקעות הקבוצה 6.15

לפרטים בדבר מדיניות ההשקעה של יתרותיה הכספיות של הקבוצה, ראו ביאור 14 ב דוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

על פי נוהלי הקבוצה וכן הדין החל, לא מבוצעות עסקאות בין ההשקעות העצמיות של הקבוצה לבין תיקי ההשקעות המנוהלים על ידי הקבוצה או קרנות הנאמנות של הקבוצה.

ככלל, קיימת הפרדה בין עובדי הקבוצה המבצעים את פעילות ההשקעות העצמיות של הקבוצה לבין עובדי הקבוצה העוסקים בניהול ההשקעות של קרנות הנאמנות.

להלן פרטים על הרכב תיק ההשקעות של הקבוצה, כפי שמופיעים על פי כללי חשבונאות מקובלים בדוחותיה הכספיים של החברה (שווי שוק או שווי הוגן באם מדובר בני"ע לא סחירים) (באלפי ש"ח):

שווי נכסים ליום 31.12.2015	שווי נכסים ליום 31.12.2016	שווי נכסים ליום 31.3.2016	שווי נכסים ליום 31.3.2017	סוג ההשקעה
2,777	-	2,237	-	קרנות נאמנות
1,797	2,001	1,799	2,050	קרן גידור
8,733	19,340	8,458	10,078	מזומנים ושווי מזומנים
75	1,000	75	1,001	פיקדונות לזמן קצר
13,382	22,341	12,569	13,129	סה"כ

לפרטים נוספים ראו ביאורים 3, 4, ו-14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

מימון 6.16

פעילות הקבוצה ממומנת מהון עצמי, מלבד הלוואות ייחודיות לצרכי רכישת נכסים מסוימים כמתואר להלן:

לפרטים בדבר הסכם הלוואה של מור בית השקעות מבנק בישראל למימון רכישת נכס מקרקעין, אשר שועבד כבטוחה לפירעון ההלוואה, וכן הגדלה של אותה הלוואה באותם תנאים, ראו סעיף 6.11 לעיל וביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 וביאור 8ט לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

לפרטים בדבר הסכם הלוואה של מור בית השקעות מבנק בישראל, אשר כבטוחה לפירעונה שיעבדה מור בית השקעות לטובת הבנק את כל זכויותיה כשותף מוגבל במור השקעות אלטרנטיביות, ראו ביאור 8ט לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

לפרטים אודות דיני המס החלים על הקבוצה, הרכב המיסים הנדחים והפסד לצרכי מס של החברה, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה. בנוסף, ראו גם ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה, לפרטים בדבר השלכות המס של תשלום מבוסס מניות.

מור קרנות נאמנות הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, ולפיכך הינה חייבת במס רווח בשיעור של 17%. הואיל ורווחיה של מור קרנות נאמנות הינם עיקר רווחי הקבוצה, שיעור המס האפקטיבי של הקבוצה גדול משמעותית משיעור מס החברות החל על החברה.

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2012, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

ככלל, על פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על ידי החברות עד שנת 2012 ולא נערכה לגביהם שומה על ידי פקיד שומה, נחשבות כסופיות. אולם, לפקיד השומה באישור מנהל רשות המיסים ומטעמים מיוחדים הסמכות להאריך את תקופת ההתיישנות בשנה נוספת.

לעניין חוק התגמול והוראות המיסוי הכלולות בו, החל, בין היתר, על מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנהל תיקים ותאגיד השולט בהם, ראו סעיף 6.8.1.2 לעיל.

ביטוחים 6.18

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

מנגנוני פיקוח ובקרה 6.19

הקבוצה מינתה סמנכ"לית שהינה ממונה על האכיפה הפנימית ועל ענייני הרגולציה בקבוצה, ובמסגרת זו הינה מכהנת כממונה על אכיפה פנימית בחברה וכן כקצינת ציות במור קרנות נאמנות ובמור ניהול תיקים. הקבוצה מסתייעת לעתים בתחום זה גם ביועצים חיצוניים.

הקבוצה מיישמת תוכנית אכיפה פנימית שנתית באמצעות נהלי עבודה, בקורות וריענון הנהלים מעת לעת.

ביום 18 ביולי 2017 מינתה את מר לירון רוזנבלום, משרד רו"ח אלקלעי מונרוב כמבקר פנימי של החברה.

הסכמים מהותיים 6.20

הסכמי העסקה בין הקבוצה לבין בעלי השליטה וקרוביהם 6.20.1

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמי העסקה עם בעלי השליטה בקבוצה וקרוביהם, ראו פרק 8 לתשקיף זה וביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

לפרטים אודות הסכם בעלי המניות בחברה, ראו פרק 3 סעיף 3.6 לתשקיף זה.

6.20.3 הסכם רכישת קומה 20 בבניין ב.ס.ר והסכם למימון הרכישה

ביום 18 בפברואר 2016, חתמה מור בית השקעות, על הסכם לרכישת מרביתה של קומה 20 בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן לשימוש הקבוצה. לפרטים אודות הסכם רכישת הנכס ראו סעיף 6.11 לעיל וביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

לשם מימון רכישה זו, נטלה החברה הלוואה מבנק בישראל לתקופה של 4 שנים, הנושאת ריבית בשיעור 3.1% בשנה. לפרטים אודות הסכם ההלוואה ראו סעיף 6.11 לעיל וביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה.

6.21 הליכים משפטיים

למועד הדוח, הקבוצה אינה צד להליכים משפטיים.

6.22 יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

הקבוצה הציבה לעצמה כיעד את הגדלת נתחי השוק והרווחיות של החברות הבנות בתחומים בהן הן פועלות: ניהול תיקים, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות גידור, וכניסה לתחום החיסכון לטווח ארוך (קופות גמל וקרנות השתלמות) ולתחום האשראי החוץ בנקאי. יעד נוסף הינו הרחבת החשיפה של הציבור לתחומי פעילותה של הקבוצה.

אסטרטגיה זו מיושמת על ידי חתירה להשגת תשואות בנכסים המנוהלים, שימור והשבחת כוח האדם המקצועי בקבוצה, מתן שירות איכותי ויעיל ללקוחות והתמקדות בחשיבה לטווח ארוך וכן הגדלת אמצעי השיווק של פעילויות הקבוצה.

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

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

הקבוצה בוחנת חבירה למנהל קרן בינלאומי במסגרת הסכם הפצה, בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון 23 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, המאפשר הצעה של קרנות זרות לציבור בישראל בהליך מקל.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

6.23. צפי להתפתחות בשנה בקרובה

6.23.1 המשך התמקדות בתחומי הפעילות הקיימים בקבוצה, וכניסה לתחום פעילות החיסכון לטווח ארוך (קופות גמל וקרנות השתלמות), לרבות, במתכונת כמפורט בסעיף 6.22 לעיל.

בכוונת הקבוצה לפעול למיזוג מור בית השקעות לתוך החברה במועד המאוחר למועד ההנפקה, כך שמור בית השקעות תתמוג עם ולתוך החברה.

הערכות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות הקבוצה מבוססות על מידע הקיים בקבוצה, נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף, וכולל הערכות של הקבוצה או כוונות שלה נכון למועד פרסום טיוטת התשקיף. אולם, אין כל ודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות הקבוצה נכללים, בין היתר, שינויים בתנאים הכלכליים בשוק ההון, שינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים, שינויים רגולטורים, תנודות בשווקים, מגוון גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או כתוצאה משינוי בהחלטות הקבוצה, ומכלול גורמי הסיכון של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.24 להלן.

6.24. דיון בגורמי סיכון

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

6.24.1 תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל

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

שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעת גורמים שונים, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. אשר על כן, תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עלולות להיפגע במקרה של הרעה במצב שוק ההון המקומי והעולמי, לרבות ההכנסות מפעילות ניהול כספי לקוחות הנגזרות בין היתר מהיקף הנכסים המנוהלים, או ההכנסות מפעילות אחרת. ירידה בשווי הנכסים המנוהלים או בהיקפם יכולה להיווצר גם כחלק מדינמיקה של משבר כלכלי, חוסר יציבות כלכלית או פוליטית, שינוי בטעמי הציבור או על רקע ירידה בביצועים היחסיים של קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה.

החרפת התחרות בשוק ההון 6.24.3

שוק ההון בישראל מאופיין בתחרות ענפה ורבת משתתפים. בין הגורמים המתחרים בקבוצה ניתן למנות גופים בעלי משאבים ארגוניים ושיווקיים ניכרים כמו בנקים ו/או חברות ביטוח הפועלים באופן ישיר או באמצעות חברות בנות, בין היתר, בתחומי פעילות המתחרים בתחומי הפעילות של הקבוצה, כגון: קרנות מחקות, קרנות כספיות ותעודות סל (תחומים בהם הקבוצה אינה פעילה).

שינוי חקיקה ורגולציה 6.24.4

התחומים בהם עוסקת הקבוצה נתונים לשינויי רגולציה תכופים. במידה שיחולו שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות הקבוצה או ישנו את הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה – היא עלולה להיפגע מכך. שינויי חקיקה אשר ישפיעו על גובה עמלת הפצה/דמי הניהול, מיסוי קרנות נאמנות, היקף חובת הביטוח, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים מהארץ ומחו"ל על ידי היתרים, דרישות הוניות ועוד, עלולים להשפיע על הכנסות הקבוצה ורווחיותה. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות הקבוצה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה.

חריגה מהרשאות של עובדים, טעויות ומעילות 6.24.5

הקבוצה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות של עובדים. אירועים כאמור, עלולים לחשוף את הקבוצה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, אירועים כאמור, עלולים לפגוע במוניטין ובשמה הטוב של הקבוצה. לקבוצה מערכת מוסדרת של הליכי עבודה ובקורות שמטרתם בין היתר צמצום הסיכונים האמורים. הקבוצה עורכת מעת לעת סקרי סיכונים רחב, בין היתר לשם איתור חשיפות שונות.

הון אנושי 6.24.6

להון האנושי של הקבוצה השפעה גדולה על יכולותיה, כושר התחרות שלה בשוק והרווחיות של החברה. לקבוצה קיים סיכון שנושאי המשרה הבכירים, בהם יש לה תלות מהותית יחדלו להיות מועסקים בה. להערכת החברה, קיימת תלות בנושאי המשרה הבכירים שהם גם בעלי שליטה. בעלי השליטה רשאים לסיים את עבודתם בהודעה מראש ובכתב של 90 ימים.

לצורך פעילותה השוטפת של הקבוצה, הקבוצה עושה שימוש במערכות מחשב אשר משמשות את הקבוצה לצורך שמירת מידע ולצורך מתן השירותים המסופקים על ידה לקוחותיה במסגרת פעילותה השוטפת. השימוש המתואר במערכות מחשב, חושף את החברה לסיכוני אבטחת מידע וסיכוני סייבר. בין סיכונים אלה ניתן למנות סיכונים טכנולוגיים, כגון חשיפה להונאות, מעילות ועבירות מחשב, פריצה למאגרי מידע רגישים ופגיעה בפרטיות של עובדי הקבוצה או לקוחותיה ואבדן מידע, וכן סיכונים ארגוניים שביניהם גישת גורמים בלתי מורשים למידע ממודר, גניבה של ציוד מחשב, זליגת מידע רגיש כתוצאה מרשלנות בשמירה על הנחיות ונהלי אבטחת מידע ועוד. על מנת למזער ככל הניתן את הנתונים המתוארים לעיל, מיישמת הקבוצה מדיניות סיכונים רחבה הכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת הסיכון והרגישות בקשר עם כל חשיפה כאמור. יצוין כי מערך אבטחת המידע בקבוצה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות בקבוצה ובהתאם להוראות הרגולציה בתחום אבטחת מידע, התאוששות מאסון וגיבוי של מידע, החלות על הקבוצה.

סיכוני שוק 6.24.8

לפרטים בדבר סיכוני שוק, ראו סעיף 6.15 לעיל וביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2016, בפרק 9 לתשקיף זה.

סיכונים תפעוליים 6.24.9

הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים, בין היתר כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת של הקבוצה. בפעילות קרנות נאמנות, חשופה הקבוצה לסיכונים תפעוליים של צדדים שלישיים, כדוגמת הבנק המתפעל ומערכת התפעול של הנאמנים לקרנות, וכן לחברת דנאל, בכל הקשור, בפעילות ניהול תיקי השקעות. לקבוצה מערכת מוסדרת של נהלים והליכי עבודה שמטרתם בין היתר הסדרת הפעילות מול הספקים ונותני השירות של הקבוצה.

פגיעה במוניטין החברה עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות 6.24.10

תחום ניהול התיקים מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח לבין נותן השרות. מוניטין הקבוצה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים בתחום ניהול התיקים, וכן ברכישת קרנות הנאמנות של הקבוצה. פגיעה בשם הטוב של הקבוצה ונושאי משרה בה עלולה להיות פגיעה מהותית בעסקי הקבוצה.

סיכונים משפטיים 6.24.11

הקבוצה חשופה בפעילותה בעיקר לתביעות מצד לקוחותיה בעילות הנוגעות, בין היתר, לאופן ניהול הנכסים המנוהלים.

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

מידת השפעת גורם הסיכון על הקבוצה			גורם הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מקרו			
	X		תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בישראל
X			תלות בשוק ההון
סיכונים ענפיים			
	X		החרפת התחרות בשוק ההון
		X	שינויי חקיקה ורגולציה
	X		סיכונים תפעוליים ומשפטיים
	X		חריגה מהרשאות של עובדים, טעויות ומעילות
סיכונים מיוחדים			
X			הון אנושי
X			סיכון מוניטין
X			סיכוני סייבר
	X		סיכוני שוק

6.25. פרטים על חברות בת וחברות קשורות של החברה

6.25.1. מחזיקים בחברות בת של החברה ובחברות קשורות

שמות המחזיקים, במועד פרסום טיוטת התשקיף, למעלה מ-25% מהון המניות המונפק והנפרע בחברות הבנות של החברה ובחברות קשורות, הינם כדלקמן:

שם חברה	מחזיקים למעלה מ-25% מהון מונפק ונפרע של החברה
מור בית השקעות	י. ד. מור (100%)
מור ניהול תיקים	מור בית השקעות (100%)
מור קרנות נאמנות	מור בית השקעות (100%)
מור שוקי הון	מור בית השקעות (100%)
מור ניהול עמיתים	מור שוקי הון (100%)

6.25.2. תיאור כללי של חברות בת של החברה ובחברות קשורות

6.25.2.1. להלן יפורטו רווח (הפסד) (באלפי ש"ח), לפני ואחרי מס של חברות הבת של החברה ושל חברות קשורות שלה, הדיבידנד ודמי הניהול שקיבלה החברה או מור בית השקעות, לפי העניין, או שמי מהן זכאית לקבל, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2015 וביום 31 בדצמבר 2016:

שם החברה		רווח (הפסד) לפני מס		רווח (הפסד) אחרי מס		דיבידנדים ⁵⁵		דמי ניהול ⁵⁶		ריבית	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
מור בית השקעות		14,695	5,702	14,411	5,620	-	12,237	-	-	-	-
מור ניהול תיקים		145	1,064	108	778	200	3,200	238	451	9	-
מור קרנות נאמנות		21,604	7,888	13,808	4,867	9,495	15,266	426	597	-	-
מור שוקי הון		-	(110)	-	(113)	-	-	3	-	15	16
מור ניהול עמיתים		(121)	25	(97)	12	-	-	-	-	-	-

6.25.2.2. להלן יפורטו רווח (הפסד) (באלפי ש"ח), לפני ואחרי מס של חברות הבת של החברה ושל

חברות קשורות שלה, הדיבידנד ודמי הניהול שקיבלה החברה או מור בית השקעות, לפי

העניין, או שמי מהן זכאית לקבל, נכון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ

: 2017

שם החברה		רווח (הפסד) לפני מס ⁵⁷		רווח (הפסד) אחרי מס ⁵⁸		דיבידנדים ⁵⁹		דמי ניהול ⁶⁰		ריבית	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
מור בית השקעות		7,229	7,187	19,637	-	-	-	-	-	-	-
מור ניהול תיקים		243	112	-	64	-	-	-	-	-	-
מור קרנות נאמנות		11,313	7,099	5,383	52	-	-	-	-	-	-
מור שוקי הון		11	11	-	2	-	-	-	-	-	-
מור ניהול עמיתים		19	14	-	-	-	-	-	-	-	-

6.26 תחזית לשנת 2017

להלן תחזית החברה בדבר מחזור הכנסות, EBITDA (לצורך חישוב ה-EBITDA הוצג רווח לפני מס, מימון, פחת ותשלום מבוסס מניות), הוצאות ורווח נקי בגין רבעון 2 לשנת 2017 ובגין שנת 2017 כולה:

6.26.1. 36-37 מיליוני ש"ח הכנסות ברוטו לרבעון שני לשנת 2017. עלייה בגובה 90% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

6.26.2. 22-24 מיליוני ש"ח הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות לרבעון שני לשנת 2017.

6.26.3. 0.5 מיליון ש"ח הוצאות מימון נטו לרבעון שני לשנת 2017.

6.26.4. 8-8.5 מיליוני ש"ח רווח נקי לרבעון שני לשנת 2017.

6.26.5. 13.5-14.5 מיליוני ש"ח EBITDA מאוחד לרבעון שני לשנת 2017. עלייה בגובה 218% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

6.26.6. 22-23 מיליוני ש"ח הכנסות נטו של מור קרנות נאמנות לרבעון שני לשנת 2017 (אחרי ניכוי עמלות הפצה).

55 בעניין זה ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 בפרק 9 לתשקיף זה, בדבר הלוואה שהועמדה על ידי מור בית השקעות לחברה, שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2016, הינה בסך של כ- 9,248 אלפי ש"ח.

56 לא כולל השתתפות בהוצאות.

57 לאחר הצגה מחדש שנלקחה בחשבון בדוחות החברה. ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

58 לאחר הצגה מחדש שנלקחה בחשבון בדוחות החברה. ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

59 בעניין זה ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה, בדבר הלוואה שהועמדה על ידי מור בית השקעות לחברה, אשר נפרעה במלואה באמצעות תשלום דיבידנד, כך שליום 31 במרץ 2017, יתרתה עמדה על 0 ש"ח. לפרטים בדבר הלוואה שהועמדה לאחר תאריך המאזן ליום 31 במרץ 2017, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 בפרק 9 לתשקיף זה.

60 לא כולל השתתפות בהוצאות.

6.26.7. 140-150 מיליוני ש"ח הכנסות ברוטו לשנת 2017.

6.26.8. 91-95 מיליוני ש"ח הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות לשנת 2017 בנטרול הוצאה בגין הענקה חד פעמית של תשלום מבוסס מניות, אשר צפויה להסתכם בשנת 2017 לסך של כ-10.8 מיליוני ש"ח.

6.26.9. 1 מיליון ש"ח הוצאות מימון נטו לשנת 2017.

6.26.10. 30-35 מיליוני ש"ח רווח נקי לשנת 2017 בנטרול הוצאה בגין הענקה חד פעמית של תשלום מבוסס מניות, אשר צפויה להסתכם בשנת 2017 לסך של כ-10.8 מיליוני ש"ח. עלייה בגובה 137% בהשוואה לשנת 2016.

6.26.11. 50-55 מיליוני ש"ח EBITDA מאוחד לשנת 2017.

יובהר כי לגבי רבעון 2 לשנת 2017 מדובר בתחזית בלבד המבוססת על נתונים לא סופיים שאינם מבוקרים או סקורים, ולגבי שנת 2017 מדובר בתחזית שהינה הערכה עתידית בלבד. התחזית ניתנת לצורך תשקיף זה בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת בהכרח להמשיך ולתת תחזיות נוספות לגבי העתיד לאחר הפיכתה לחברה ציבורית. תחזית זו מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. תחזית כאמור, מבוססת על הערכות והנחות עדכניות של הנהלת החברה וכוונות הקבוצה, נכון למועד טיוטת התשקיף, שהן בלתי ודאיות מטבען, אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. בכלל זה, התחזית כאמור מתבססת בעיקר על ההנחות ששווי ותמהיל הנכסים המנוהלים במהלך שנת 2017 על ידי כלל החברות בקבוצה (ומור קרנות נאמנות בפרט), לא ישתנה ביחס לשווי ותמהיל הנכסים המנוהלים על ידי החברות בקבוצה ביום 30 ביוני 2017, ובהתאם לכך, הכנסות הקבוצה עד לסוף שנת 2017 יישארו באותה רמה כפי שהיו בחודש יוני 2017 והוצאות הקבוצה בשנת 2017 לא ישתנו ביחס להוצאות הצפויות בתוספת מקדם ביטחון בשיעור של 3%. אולם אין כל וודאות כי הערכות הקבוצה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. התממשות או אי התממשות של המידע צופה פני עתיד תושפע, בין היתר, משינוי מהותי בשווי או בתמהיל הנכסים המנוהלים; מהוצאות בלתי צפויות כגון בגין קנסות, עסקאות, גידול בכוח האדם; משינויים בעמלות הרלוונטיות הנגבות מחברות בקבוצה (לרבות עמלות הפצה ועמלות יצירה בקשר לקרנות הנאמנות) ו/או בדמי הניהול הנגבים על ידי החברות בקבוצה; וכן מאירועים בלתי צפויים כגון אירועי תקלה או סייבר, טעויות אנוש ומעשי מרמה או מעילה; משינויים בטעמי ההשקעה של הציבור, משינויים בתנאי התחרות, משינויים רגולטוריים בשוק ההון המשפיעים על פעילות החברות בקבוצה, מהתפתחות בסביבה הכלכלית ו/או משינויים בתנאי השווקים בארץ ובעולם ו/או משינויים מדיניים, פוליטיים ו/או ביטחוניים, מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים נוספים המשפיעים על פעילות הקבוצה; מהחלטות החברה לבצע השקעות ו/או רכישות לרבות בקשר לכניסה לתחומי פעילות נוספים; וכן מנסיבות נוספות המפורטות בתשקיף; מכלול מגורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה כמפורט בסעיף 6.24 לעיל. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הינן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה ותכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

להלן יובא דו"ח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ודו"ח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017.

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ולתקופה של

שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017

א. הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן "מור" ו/או "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017.

דירקטוריון החברה אימץ את ההקלות שאושרו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 לתאגיד שטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשה תאגיד מדווח, אשר הינן רלוונטיות לחברה ובכלל זה ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית.

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד.

1. הקבוצה וסביבתה העסקית

החברה וחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") עוסקות בפעילות מגוונת הקשורה בשוק ההון והכוללת ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות וניהול קרנות גידור. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה ראה פרק 6 – תיאור עסקי התאגיד.

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה תלויים בצורה מהותית במצב שוק ההון. החלק המשמעותי של הכנסות הקבוצה נובע מניהול קרנות נאמנות ומניהול תיקי השקעות, ולפיכך להיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה קיימת השפעה מהותית על מצבה הכספי ועל רווחיותה.

2. התפתחויות בפעילות הקבוצה

2.1 הרבעון הראשון לשנת 2017 ושנת 2016 כולה התאפיינו בגידול משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה.

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

שווי נכסים ליום					
31.12.15	31.12.16	31.3.16	31.3.17	13.7.17	תחום פעילות
7,071	11,674	7,759	13,782	16,352	קרנות הנאמנות
2,326	2,129	2,291	2,193	2,358	תיקי השקעות מנוהלים
33	28	28	52	62	קרן גידור
9,430	13,831	10,078	16,027	18,772	סה"כ

2.2 עם הפיכתה של החברה לחברה ציבורית בכוונתה לפעול למיזוג פעילותה של מור בית השקעות לתוך החברה.

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן המאוחד:

	31.12.15	31.12.16	31.3.16	31.3.17	
הקיסון ליום 31.3.17 נובע ברובו מפירעון חוב לבעלי שליטה והלוואות מתאגידים בנקאיים בסך כ-25.2 מיליון ש"ח, אשר התקזז בחלקו על ידי תמורה בסך כ-6.2 מיליון ש"ח מהנפקת מניות פרטית ברבעון הראשון לשנת 2017 ותזרים חיובי מפעילות שוטפת כתוצאה מגידול בהיקף פעילות הקבוצה					
מזומנים ושווי מזומנים	8,733	19,340	8,458	10,078	
פיקדונות לזמן קצר	75	1,000	75	1,001	
לקוחות והכנסות לקבל	1,070	1,582	1,007	1,368	
הקיסון לעומת 31.3.16 ו-31.12.15, נובע ממימוש ההשקעות העצמיות של החברה					
בקרנות הנאמנות שבניהולה	4,574	2,001	4,036	2,050	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	418	506	785	650	חייבים ויתרות חובה
	1,191	796	833	679	מס הכנסה לקבל
	16,061	25,225	15,194	15,826	נכסים שוטפים
הנכס העיקרי ברכוש הקבוע הינו משרדי החברה בבניין ב.ס.ר 1 ברחוב בן גוריון 2 ברמת גן, אשר נרכשו על ידי החברה המאוחדת, מור בית השקעות, בחודש פברואר 2016.					
רכוש קבוע	1,067	14,455	14,195	14,119	
מסים נדחים	607	602	788	728	
נכסים לא שוטפים	1,674	15,057	14,983	14,847	
סה"כ נכסים	17,735	40,282	30,177	30,673	
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים					
לצורך מימון רכישת משרדי החברה, כאמור בסעיף רכוש קבוע.	-	1,760	-	1,760	
בעיקר גידול בהוצאות לשלם המושפעות באופן ישיר מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ע"י הקבוצה (עמלות הפצה, אגרות ותפעול בקרנות ועמלות סוכנים) קיסון לעומת 31.12.16 בעיקר בגין מענקים לשלם המשולמים בשכר דצמבר. גידול לעומת 31.3.16 בעיקר בגין גידול מצבת כוח אדם והעלאות שכר.					
עובדים ומוסדות בגין שכר	2,717	3,779	1,934	2,713	
התחייבות בגין רכישת					
רכוש קבוע	-	-	10,750	-	
משרדי החברה, אשר נסגרה במהלך					

הרבעון השני לשנת 2016, בחלקה כנגד קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי ובחלקה מהונה העצמי של החברה המאוחדת.				
מוסדות	278	87	228	256
זכאים שונים ויתרות זכות	7	15	117	15
מס הכנסה לשלם	2,871	3	69	3
התחייבויות שוטפות	13,780	17,125	11,280	6,708
יתרת חוב לבעלי שליטה בחברה בקשר לרכישת מלוא ההשקעה בחברה המאוחדת, מור בית השקעות. לאחר תקופת הדיווח, החוב נפרע במלואו, בחלקו מאמצעיה הכספיים של החברה ובחלקו מהלוואות שהתקבלו מתאגיד בנקאי.	21,090	-	-	-
חוב לבעלי שליטה הלוואות מתאגידים	-	-	-	-
בנקאיים	3,646	-	4,083	-
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	1,090	1,785	954	1,531
התחייבויות לא שוטפות	25,826	1,785	5,037	1,531
הון המיוחס לבעלים של חברת האם	(8,933)	6,660	14,165	5,617
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	4,607	9,800	3,879
סה"כ הון	(8,933)	11,267	23,965	9,496
סה"כ הון והתחייבויות	30,673	30,177	40,282	17,735

ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח:

להלן תוצאות הפעילות בתקופת הדו"ח (באלפי ש"ח):

שנת 2015	שנת 2016	רבעון 1 2016	רבעון 1 2017	
37,500	74,066	13,945	29,281	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
11,454	8,809	2,521	1,901	הכנסות מניהול תיקי השקעות
825	570	126	176	הכנסות מניהול קרנות גידור
-	20	-	8	הכנסות אחרות
49,779	83,465	16,592	31,366	סה"כ הכנסות
17,149	32,669	6,528	11,510	עמלות הפצה ותפעול קרנות נאמנות
4,283	4,058	996	1,019	עמלות סוכנים
-	-	-	10,177	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
18,951	24,898	5,788	7,102	הוצאות הנהלה וכלליות
40,383	61,625	13,312	29,808	סה"כ הוצאות
9,396	21,840	3,280	1,558	רווח לפני רווח מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
(209)	-	-	(44)	הוצאות אחרות
(19)	305	13	49	רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
9,168	22,145	3,293	1,563	רווח מפעולות
(17)	(148)	(12)	(378)	הוצאות מימון, נטו
9,151	21,997	3,281	1,185	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,554	7,914	1,315	4,394	מסים על ההכנסה
5,597	14,083	1,966	(3,209)	רווח (הפסד) לתקופה
39	(53)	(195)	(51)	מידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
5,636	14,030	1,771	(3,260)	רווח (הפסד) כולל לתקופה
				רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל:
3,279	8,319	1,158	(4,698)	בעלים של חברת האם
2,318	5,764	808	1,489	זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה לפני מימון, תשלום מבוסס מניות ומיסים על ההכנסה (באלפי ש"ח):

שנת 2015	שנת 2016	רבעון 1 2016	רבעון 1 2017	
9,168	22,145	3,293	11,740	רווח לתקופה לפני מימון, תגמול מבוסס מניות ומיסים

הסבר לסעיפים העיקריים:

4.1 הכנסות מניהול קרנות נאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות מהוות מרכיב מהותי בהכנסות הקבוצה.

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

	רבעון 1 2017	רבעון 1 2016	שינוי	שנת 2016	שנת 2015	שינוי
הכנסות מחיצוניים	29,281	13,945	110%	74,066	37,500	97.5%
תוצאות המגזר	11,326	3,528	221%	22,067	8,595	156.7%
תוצאות המגזר ללא הוצאות						
תשלום מבוסס מניות	11,400	3,528	223%	22,067	8,595	156.7%

הגידול בתוצאות מגזר ניהול קרנות נאמנות, נובע מעלייה בשווי הנכסים הממוצע לתקופה בכללותו וכן משינוי בתמהיל הנכסים המנוהלים, כך ששיעור הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות בהן שיעור דמי הניהול, נטו גבוה יותר, גדל.

לפרוט אודות שווי הנכסים ושיעורי דמי הניהול ראה טבלה בסעיף 6.8.2 לפרק 6 "תיאור עסקי התאגיד".

4.2 ההכנסות מניהול תיקי השקעות

הכנסות מגזר ניהול תיקי השקעות מורכבות מהכנסות מחיצוניים ומהכנסות בינמגזריות המתקבלות ממור קרנות נאמנות בגין חלק התיקים המנוהלים המושקע בקרנות הנאמנות שבניהול מור קרנות נאמנות. החל משנת 2016 החלה מגמה של גידול בחלק קרנות הנאמנות בתיקים, כך שחלק הכנסות המגזר מחיצוניים קטן אך מנגד חלה עליה בהכנסות הבינמגזריות, כך שסך הכנסות מגזר ניהול תיקי ההשקעות נותרו כמעט ללא שינוי בשנת 2016 לעומת שנת 2015. לעומת זאת, מבחינת ההוצאות, בשנת 2016 היה גידול בהוצאות המגזר (בעיקר בהוצאות השכר עקב העלאות שכר ושינויים במצבת כח האדם במהלך השנה ובהוצאות בגין שירותים מקצועיים עקב הפיכתה של החברה לחברה לניהול תיקים גדולה), כך שבסופו של דבר חלה ירידה בתוצאות המגזר.

ברבעון הראשון לשנת 2017, מבחינת סך הכנסות מגזר ניהול תיקי ההשקעות, הייתה עליה קלה לעומת הרבעון המקביל אשתקד ואילו מבחינת הוצאות המגזר, לא היה שינוי מהותי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, דבר שהוביל לעליה בתוצאות המגזר.

לצרכי גיוס לקוחות לתחום תיקי ההשקעות המנוהלים, מור ניהול תיקים נעזרת בשירותיהם של סוכנים שונים בתמורה לעמלות המחושבות בשיעורים מהכנסות מניהול תיקי השקעות ולכן ההוצאה בגין עמלות סוכנים מושפעת באופן ישיר מהשינויים בהכנסות מניהול תיקי השקעות.

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

	רבעון 1		רבעון 1		
שינוי	שנת 2015	שנת 2016	שינוי	2016	2017
הכנסות מחיצוניים	11,454	8,809		2,521	1,901
הכנסות בינמגזריות	1,560	4,138		693	1,524
סה"כ הכנסות	13,014	12,947	6.6%	3,214	3,425
תוצאות המגזר	1,546	401	242.4%	92	315
תוצאות המגזר ללא הוצאות					
תשלום מבוסס מניות	1,546	401	264.1%	92	335

הכנסות מניהול קרנות גידור

4.3

ההכנסות מניהול קרנות גידור כוללות בשנת 2016 הכנסות מדמי ניהול בסך כ-482 אלפי ש"ח והכנסות מדמי הצלחה בסך כ-88 אלפי ש"ח לעומת הכנסות מדמי ניהול בסך כ-825 אלפי ש"ח בשנת 2015. הירידה בהכנסות מדמי הניהול בשנת 2016, נובעת מירידה בשווי הנכסים המנוהלים בקרן הגידור אשר התרחשה בעיקר במהלך שנת 2015. עם זאת, לאור התוצאות הטובות של קרן הגידור בשנת 2016, החברה המאוחדת, מור ניהול עמיתים, קיבלה גם דמי הצלחה בשנת 2016 ובתחילת 2017 החלה מגמה של גיוס לקוחות חדשים לקרן הגידור, אשר קיבלה ביטוי בגידול ההכנסות מניהול קרנות גידור ברבעון הראשון לשנת 2017 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מגמה זו נמשכה גם במהלך הרבעון השני לשנת 2017, כך שנכון ליום 16 במאי 2017, שווי הנכסים המנוהלים בקרן הגידור עלה בצורה משמעותית ועומד על כ-56.3 מיליון ש"ח.

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות: כחשיבה אסטרטגית, החברה רואה בהון האנושי שלה כחלק משמעותי וחשוב ולכן, על מנת לשמר עובדים בכירים ובעלי תפקידים מהותיים בחברה, העניקה החברה בחודש פברואר 2017 מניות ואופציות לעובדים בכירים בקבוצה ודירקטורים בחברה (ראה סעיף 7.6 להלן). חלוקת המניות והאופציות שנעשתה ברבעון הראשון לשנת 2017, הייתה חד פעמית ולא צפויה עוד הקצאה בסדר גודל דומה בעתיד הנראה לעין (החברה עשויה להקצות אופציות מעת לעת לעובדים ולנושאי משרה בהיקפים לא מהותיים בכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול של החברה). השווי הכולל של המנות והאופציות בתכנית הנ"ל הסתכם ביום ההענקה לסך של כ-11.7 מיליון ש"ח, ההוצאה שנרשמה ברבעון הראשון לשנת 2017 בגין התכנית הנ"ל הסתכמה לסך של כ-10.2 מיליון ש"ח. מדובר בהוצאה בעלת אופי חד פעמי, אשר ברובה קיבלה ביטוי בתוצאות הרבעון הראשון לשנת 2017, שאר ההוצאה, בסך כ-1.1 מיליון ש"ח, תפרש על פני תקופת ההבשלה של האופציות במהלך השנים 2017-2019. ההוצאה הינה הוצאה חשבונאית בלבד שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים ונרשמה, בהתאם לכללי חשבונאות כנגד קרן הון. לעניין תנאי ההבשלה והמימוש של האופציות והמניות, ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017.

4.4

הוצאות הנהלה וכלליות

4.5

הוצאות הנהלה וכלליות, הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 בכ-7.1 מיליון ש"ח, לעומת כ-5.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ובכ-24.9 מיליון ש"ח בשנת 2016 לעומת כ-19 מיליון ש"ח בשנת 2015. העלייה בהוצאות ההנהלה והכלליות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם בקבוצה ומענקים לעובדים הנובע מהרחבת היקף פעילות החברה וכן מגידול מסוים בעלויות שירותים מקצועיים בין היתר, עקב הפיכתה של מור ניהול תיקים לחברת ניהול תיקים גדולה.

הוצאות מימון נטו

4.6

הוצאות המימון, נטו הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 בכ-0.4 מיליון ש"ח, מורכבות בעיקר בהוצאות ריבית בגין החוב לבעלי השליטה, בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח והוצאות ריבית בגין הלוואה מתאגיד בנקאי.

מיסים על הכנסה מפעילות

4.7

הוצאות המס בדוחות המאוחדים הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2017 בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-1.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ובכ-7.9 מיליון ש"ח בשנת 2016 לעומת כ-3.6 מיליון ש"ח בשנת 2015. ההפרשה למיסים כוללת מס רווח המוטל על חברה שהיא מוסד כספי – מור קרנות נאמנות. הסיבה לגידול הריג ברבעון הראשון לשנת 2017, בשיעור הוצאות המס מתוך הרווח לפני מיסים על ההכנסה, נובע מההוצאה החשבונאית, בסך 10.2 מיליון ש"ח בגין תגמול מבוסס מניות, אשר נכללו ברווח לפני מיסים על ההכנסה, אך בגין לא נרשמה הטבת מס לחברה, וכן מההשפעה האפשרית, שנלקחה בחשבון במסגרת חישוב הוצאות המיסים על ההכנסה בדוחות הכספיים, של אי הכרה אפשרית בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה, העולה על התקרה לתשלום, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו 2016 והתיקון העקיף בפקודת מס הכנסה בעקבותיו.

נזילות

5.

ההון החוזר החיובי של החברה ליום 31 במרץ 2017 הסתכם בכ-2 מיליון ש"ח וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-13.9 מיליון ש"ח וכ-9.4 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, בהתאמה.

תזרים המזומנים החיובי מפעילות שוטפת, הסתכם ברבעון הראשון לשנת 2017 בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי בסך של כ-17.1 מיליון ש"ח וכ-6.9 בשנים 2016 ו-2015, בהתאמה.

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע באופן ישיר מהגידול המשמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה, אשר הוביל לגידול משמעותי בהכנסות הקבוצה ובאמצעה הנזילים.

מקורות המימון

6.

פעילות הקבוצה ממומנת בעיקרה מהון עצמי, מלבד הלוואה מתאגיד בנקאי וחוב לבעלי שליטה, אשר נלקחו באופן נקודתי לצורך רכישת משרדי החברה והשקעה בחברה מאוחדת, בהתאמה.

7.1 ביום 18 בפברואר 2016 התקשרה מור בית השקעות בהסכם לרכישת משרדים בשטח של 867 מ"ר לשימוש חברות הקבוצה בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן. עלות הרכישה הסתכמה לסך של 12.5 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ. לצורך מימון הרכישה, נטלה מור בית השקעות הלוואה מבנק בישראל בסך של 7 מיליון ש"ח, ההלוואה הינה לתקופה של 4 שנים, אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור של 3.1% לשנה. כבטוחה להלוואה, שיעבדה מור בית השקעות את הנכס הנ"ל וכן את הסכמי השכירות בגינו מול חברות הקבוצה.

7.2 ביום 22 בדצמבר 2016, מר דרור קראוס, בעל שליטה בחברה דאז, מכר את כל מניותיו בחברה, שהיוו 50.7% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד חתימת ההסכם, לב.י.מ מור השקעות בע"מ, המוחזקת על ידי בעל שליטה אחר בחברה וצדדים הקשורים אליו. השלמת העסקה הותנתה בקבלת אישורים מרשות ניירות ערך ואישורים מהממונה על ההגבלים העסקיים, אשר התקבלו עד ליום 12 בפברואר 2017 וביום 13 בפברואר 2017 הושלמה העסקה הנ"ל. לפרטים בדבר כתב הוויתור עליו חתם מר דרור קראוס במסגרת ההסכם, ראה ביאור 1א18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016.

7.3 ביום 15 בפברואר 2017, רכשה החברה מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה במור בית השקעות, שהינם גם בעלי שליטה בחברה, את מלוא החזקתם במור בית השקעות, כך שהחל מאותו מועד הפכה מור בית השקעות לחברה בבעלות מלאה של החברה. לגבי אופן מימון הרכישה והחוב לבעלי השליטה, ראה ביאור 7א לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017.

7.4 ביום 16 בפברואר 2017, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לפצל כל מניה רגילה בחברה בת 1 ש"ח ע.ג. למאה מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., כך שלאחר פיצול כאמור, יהיה הונה הרשום של החברה 100,000 ש"ח המחולקים ל-10,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת. בהתאם לכך, בוצע פיצול מניות החברה, כאמור לעיל ושונה תקנון החברה בהתאם.

7.5 ביום 7 במרץ 2017 חתמה החברה על הסכם עם מור נטף (שותפות רשומה), לפיו הקצתה החברה למור נטף 7,200 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, של החברה, המהוות, נכון למועד השלמת העסקה, 6% מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא, כנגד השקעת המשקיעים בחברה סך של 6,152 אלפי ש"ח. התמורה הנ"ל יועדה לפירעון חלק יחסי מהחוב לבעלי המניות בגין רכישת מניות מור בית השקעות, כמפורט בסעיף 7.3 לעיל.

7.6 כחשיבה אסטרטגית, החברה רואה בהון האנושי שלה כחלק משמעותי וחשוב לתפקודה והתפתחותה העסקית בהמשך ולכן, על מנת לשמר עובדים בכירים ובעלי תפקידים מהותיים בחברה ובחברות המאוחדות שלה, העניקה החברה בחודש פברואר 2017 מניות ואופציות לעובדים ונושאי משרה בכירים בקבוצה. השווי הכולל של המניות והאופציות בתכנית הנ"ל הסתכם ביום ההענקה לסך של כ-11.3 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017.

אירועים לאחר תקופת הדיווח

ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. אחראי על ניהול סיכוי שוק בקבוצה

החברה מינתה את גב' נינה צור, המשמשת כסמנכ"ל תפעול ואכיפה בחברות הקבוצה, כאחראית לניהול סיכוני השוק בקבוצה. הגברת צור תדווח למנכ"ל החברה, מר יוסי לוי, על פעילותה בתחום זה. לפרטים ביחס לגברת צור, ראו פרק 7 : "ניהול החברה".

2. תיאור סיכוני שוק

לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 וסעיף 6.27 לפרק 6 "תיאור עסקי התאגיד".

3. דוח בסיסי הצמדה

יתרות ליום 31.3.17 (באלפי ש"ח)

נכסים שוטפים	ללא הצמדה	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	הצמדה למט"ח	ניירות ערך	יתרות אחרות	סה"כ ליום 31.3.2017
מזומנים ושווי מזומנים	10,074	-	4	-	-	-	10,078
פיקדונות לזמן קצר	1,001	-	-	-	-	-	1,001
לקוחות והכנסות לקבל	1,368	-	-	-	-	-	1,368
נכסים פיננסיים בשווי הוגן	-	-	-	-	2,050	-	2,050
חייבים ויתרת חובה	650	-	-	-	-	-	650
מס הכנסה לקבל	-	679	-	-	-	-	679
	13,093	679	4	-	2,050	-	15,826
נכסים לא שוטפים							
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	14,119	14,119
מסים נדחים	-	-	-	-	-	728	728
	13,093	679	4	-	2,050	14,847	30,673
סה"כ נכסים							
התחייבויות שוטפות							
חלויות שוטפות של הלוואות	1,760	-	-	-	-	-	1,760
מתאגידים בנקאיים	6,151	-	-	-	-	-	6,151
ספקים והוצאות לשלם	2,713	-	-	-	-	-	2,713
עובדים ומוסדות שכר	278	-	-	-	-	-	278
מוסדות	7	-	-	-	-	-	7
זכאים ויתרות זכות	2,871	-	-	-	-	-	2,871
מס הכנסה לשלם	13,780	-	-	-	-	-	13,780
התחייבות לזמן ארוך							
חוב לבעלי שליטה	21,090	-	-	-	-	-	21,090
הלוואות מתאגידים בנקאיים	3,646	-	-	-	-	-	3,646
התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו	-	-	-	-	-	1,090	1,090
	38,516	-	-	-	-	1,090	39,606
סה"כ התחייבויות							
עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)	(25,423)	679	4	-	2,050	13,757	(8,933)

יתרות ליום 31.12.16 (באלפי ש"ח)

בהצמדה למדד						
סה"כ ליום 31.12.2016	יתרות אחרות	ניירות ערך	הצמדה למט"ח	המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
						נכסים שוטפים
19,340	-	-	117	-	19,223	מזומנים ושווי מזומנים
1,000	-	-	-	-	1,000	פיקדונות לזמן קצר
1,582	-	-	-	-	1,582	לקוחות והכנסות לקבל
2,001	-	2,001	-	-	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
506	-	-	-	-	506	חייבים ויתרת חובה
796	-	-	-	796	-	מס הכנסה לקבל
25,225	-	2,001	117	796	22,311	
						נכסים לא שוטפים
14,455	14,455	-	-	-	-	רכוש קבוע
602	602	-	-	-	-	מסים נדחים
40,282	15,057	2,001	117	796	22,311	סה"כ נכסים
						התחייבויות שוטפות
1,760	-	-	-	-	1,760	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
5,327	-	-	-	-	5,327	ספקים והוצאות לשלם
3,779	-	-	-	-	3,779	עובדים ומוסדות שכר
228	-	-	-	-	228	מוסדות
117	-	-	-	-	117	זכאים ויתרות זכות
69	-	-	-	69	-	מס הכנסה לשלם
11,280	-	-	-	69	11,211	
						התחייבות לזמן ארוך
4,083					4,083	הלוואות מתאגידים בנקאיים
954	954	-	-	-	-	התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
16,317	954	-	-	69	15,294	סה"כ התחייבויות
						עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)
23,965	14,103	2,001	117	727	7,017	

יתרות ליום 31.12.15 (באלפי ש"ח)

בהצמדה למדד						
סה"כ ליום 31.12.2015	יתרות אחרות	ניירות ערך	הצמדה למט"ח	המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
<u>נכסים שוטפים</u>						
8,733	-	-	136	-	8,597	מזומנים ושווי מזומנים
75	-	-	-	-	75	פיקדונות לזמן קצר
1,070	-	-	-	-	1,070	לקוחות והכנסות לקבל
4,574	-	4,574	-	-	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
418	-	-	-	-	418	חייבים ויתרת חובה
1,191	-	-	-	1,191	-	מס הכנסה לקבל
16,061	-	4,574	136	1,191	10,160	
<u>נכסים לא שוטפים</u>						
1,067	1,067	-	-	-	-	רכוש קבוע
607	607	-	-	-	-	מסים נדחים
17,735	1,674	4,574	136	1,191	10,160	
<u>סה"כ נכסים</u>						
<u>התחייבויות שוטפות</u>						
3,717	-	-	-	-	3,717	ספקים והוצאות לשלם
2,717	-	-	-	-	2,717	עובדים ומוסדות שכר
256	-	-	-	-	256	מוסדות
15	-	-	-	-	15	זכאים ויתרות זכות
3	-	-	-	3	-	מס הכנסה לשלם
6,708	-	-	-	3	6,705	
<u>התחייבות לזמן ארוך</u>						
1,531	1,531	-	-	-	-	התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
8,239	1,531	-	-	3	6,705	
<u>סה"כ התחייבויות</u>						
<u>עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)</u>						
9,496	143	4,574	136	1,188	3,455	

מבחני רגישות

4. לפרטים בדבר מבחני רגישות ראה ביאור 14ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016.

ג. היבטי ממשל תאגידי

1. תרומות

היקף התרומות הישירות במהלך הרבעון הראשון לשנת 2017 הסתכם בסך של כ-35.9 אלפי ש"ח. החברה קבעה מדיניות בנושא מתן תרומות ויש לה התחייבות למתן תרומות בעתיד. נכון ליום 13 ביולי 2017 הסתכמו התרומות הישירות בכ-74 אלפי ש"ח.

מור קרנות נאמנות מנהלת קרן נאמנות, "מור מעשר אגח (1A) (מספר בורסה: 5109747) המחויבת לתרום 10% מהכנסותיה נטו (דהינו הכנסות מנהל הקרן מניהול ההשקעות של הקרן בניכוי הוצאותיו הישירות והעקיפות) בגין ניהול השקעות הקרן, מידי רבעון לארגוני צדקה, אחד או יותר. בנוסף לתרומה הכספית, מעודדת החברה התנדבות עובדים במיזמים חברתיים למען הקהילה.

2.

גילוי בדבר מבקרי הפנים של החברה בכוונת החברה למנות את מר לירון רוזנבלום, ממשד אלקעי מונרוב ושות', כמבקר הפנים של החברה, עם הפיכתה לחברה ציבורית.

מר לירון רוזנבלום הינו בעל תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות) מהמכללה למנהל, ר"ח, CIA CRISC. מר לירון רוזנבלום עומד בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

מר לירון רוזנבלום מכהן גם כמבקר הפנים בחברות הבנות מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות. לחברות הבנות ביקורת פנימית נפרדת ועצמאית וכן וועדות ביקורת עצמאיות ונפרדות.

3.

גילוי בדבר שכר טרחה שירותי רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר את פעילות החברה והחברות המאוחדות שלה, הינו משרד זיו האפט (BDO) רואי חשבון.

להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לזיו האפט (BDO) רואה החשבון המבקר של החברה והחברות המאוחדות שלה (באלפי ש"ח):

שנה	שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	שעות העבודה שהושקעו במתן שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	שכר בעד שירותים אחרים	שעות העבודה שהושקעו במתן שירותים אחרים
2015	108	1,079	-	-
2016	126	1,187	-	-

דירקטוריון החברה אישר את שכר הטרחה של רואה החשבון של התאגיד, אשר נקבע במשא ומתן בין החברה ובין רואי החשבון בהתחשב בהיקף השעות הנדרש לעבודת רואה החשבון.

דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בתקופת הדוח לא שינה דירקטוריון החברה את קביעתו כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הוא לפחות שניים, בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה. כמו כן, בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי כאמור.

לפרטים אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה סעיף 7.2 בפרק 7 "ניהול החברה".

דירקטורים בלתי תלויים

4.

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

יוסי לוי, מנכ"ל

בנימין מאירוב, יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 20 ביולי 2017

פרק 7 - ניהול החברה

7.1. בעלי השליטה בחברה

לפרטים לעניין בעלי השליטה בחברה ראו פרק 3 סעיף 3.3 לתשקיף זה.

7.2. חברי דירקטוריון החברה

להלן פרטים בדבר חברי דירקטוריון החברה נכון למועד טיוטת התשקיף:

שם:	בנימין מאירוב
מספר זהות:	051376754
תאריך לידה:	25.8.52
מען להמצאת כתבי בית-דין:	בזל 32, הרצליה
נתינות:	ישראלית וארה"ב
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני?	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	יושב ראש דירקטוריון החברה; דירקטור ונשיא חברת אמ אי די האוס אוף דיאמונדס בע"מ (חברה למסחר ביהלומים); דירקטור בחברת "אמ איי די אסיה בע"מ"; דירקטור בחברת "אמ אייד די תכשיטים בע"מ"; דירקטור בחברת "בימ טכנולוגיות יהלומים בע"מ"
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	23 פברואר 2014
השכלה:	תיכונית
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	דירקטור ונשיא חברת אמ אי די האוס אוף דיאמונדס בע"מ (חברה למסחר ביהלומים); דירקטור בחברת "אמ איי די אסיה בע"מ"; דירקטור בחברת "אמ אייד די תכשיטים בע"מ"; דירקטור בחברת "בימ טכנולוגיות יהלומים בע"מ"
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה:	אחיו של יוסף מאירוב, אביהם של מיכאל ודודן מאירוב, שהינם בעלי שליטה בחברה

שם:	יוסף לוי
מספר זהות:	055311187
תאריך לידה:	5.5.58
מען להמצאת כתבי בית-דין:	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני?	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטור ומנכ"ל החברה; מנכ"ל ודירקטור מור בית השקעות בע"מ; מנכ"ל, מנהל השקעות ראשי ודירקטור מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; יו"ר דירקטוריון מור שוקי הון בע"מ; יו"ר דירקטוריון מור ניהול עמיתים בע"מ; דירקטור באשא זאקן בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	26 במאי 2006
השכלה:	הנדסאי; בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	2017/2 ואילך - דירקטור באשא זאקן בע"מ; 2017 ואילך- מכהן גם כמנכ"ל מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; 2015/03 ואילך – מנכ"ל ב.י.ד. מור השקעות בע"מ ונושא משרה בחברות בת; 2014/04 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור שוקי הון בע"מ; 2014/04 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור ניהול עמיתים בע"מ; 2015/03-05/2006-03/2015 מנכ"ל משותף ב.י.ד. מור השקעות בע"מ; 2015/03-04/2006-03/2015 מנכ"ל משותף במור בית השקעות בע"מ ומור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; 2016/12-06/2014-06/2016 דירקטור בחברת NTO LIGHTHOUSE LLC.

קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה:	אביו של מר אלי לוי, דירקטור בחברה ובעל שליטה, ואשר מכהן כמנכ"ל מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם:	מאיר גרידיש
מספר זהות:	028888337
תאריך לידה:	13.2.73
מען להמצאת כתבי בית-דין:	עקיבא 60, רעננה, 4326322
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני?	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטור וממלא מקום יו"ר הדירקטוריון בחברה; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות בע"מ; דירקטור בחברת ב.י.מ מור השקעות בע"מ; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די האוס דיאמונדס בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברה "אסיה בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "בימ טכנולוגיות יהלומים בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די תכשיטים בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי אל בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די ניו יורק בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די לונדון בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די הונג קונג בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די שנחאי בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די יפן בע"מ"; דירקטור בחברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ; דירקטור בחברת גשם של חקלאות ואור בע"מ; דירקטור בחברת אר אמ בי אי אור וחקלאות בע"מ; דירקטור בחברת ג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	23 בפברואר 2014
השכלה:	יועץ מס
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות בע"מ; מ"מ יו"ר דירקטוריון י.ד מור השקעות בע"מ; דירקטור בחברת ב.י.מ מור השקעות בע"מ; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די האוס דיאמונדס בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברה "אסיה בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "בימ טכנולוגיות יהלומים בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די תכשיטים בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי אל בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די ניו יורק בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די לונדון בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די הונג קונג בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די שנחאי בע"מ"; סמנכ"ל כספים בחברת "אמ איי די יפן בע"מ"; דירקטור בחברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ; דירקטור בחברת גשם של חקלאות ואור בע"מ; דירקטור בחברת אר אמ בי אי אור וחקלאות בע"מ; דירקטור בחברת ג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ.
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם:	אלי לוי
מספר זהות:	039038260
תאריך לידה:	18.1.83
מען להמצאת כתבי בית-דין:	בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני?	לא

תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה: תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	דירקטור בחברה; מנכ"ל, דירקטור ומנהל השקעות ראשי במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; דירקטור במור בית השקעות בע"מ; דירקטור באלדוט בע"מ.
השכלה:	13 פברואר 2017
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	בוגר כלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב ו-Kellogg – Northwestern University
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה:	2/2017 ואילך - דירקטור באלדוט בע"מ; 02/2017 ואילך - דירקטור בחברה; 06/2013 ואילך - דירקטור, מנכ"ל ומנהל השקעות ראשי במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; 06/2013 - 01/2009 - סמנכ"ל מור בית השקעות בע"מ.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בנו של יוסף לוי, בעל שליטה ומנכ"ל החברה.
	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטורית חיצונית שמונתה בכפוף להשלמת ההנפקה לציבור:

שם:	רלי דנון
מספר זהות:	027806876
תאריך לידה:	15.6.70
מען להמצאת כתבי בית-דין:	הזוהר 9, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריות:	טרם הוקמו ועדות דירקטוריות ¹
האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני?	דירקטורית חיצונית
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה: תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	לא
השכלה:	במועד השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ²
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	תואר ראשון במשפטים (LL.B), אוניברסיטת תל אביב;
קירבה משפחתית לבעל ענין אחר בחברה:	יועצת משפטית בחברת נטליין טכנולוגיות תקשורת; דח"צ בחברת מגה אור החזקות בע"מ; דח"צ בחברת ג'רוסלם השקעות בטכנולוגיה בע"מ (עד 2014).
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	לא
	כשירות מקצועית

יצוין, כי עם הפיכת החברה לחברה ציבורית, תמנה החברה דירקטורים חיצוניים עד לא יאוחר משלושה חודשים מהמועד שבו הפכה החברה לחברה ציבורית, בהתאם לסימן ה' לפרק הראשון לחלק השישי לחוק החברות.

1 הדירקטורית החיצונית צפויה לכהן בוועדת ביקורת ובוועדות נוספות ככל שהחברה תהפוך לחברה ציבורית.
2 מינויה של גבי רלי דנון אושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 20 ביולי 2017 בכפוף להשלמת ההנפקה לציבור לפי תשקיף זה.

7.3.1. מספר הדירקטורים: בהתאם לתקנון החברה, המספר המרבי של הדירקטורים הינו 8, והמספר המזערי של הדירקטורים הינו 5, אלא אם יוחלט אחרת על ידי האסיפה הכללית.

7.3.2. מינוי דירקטורים: האסיפה הכללית השנתית תמנה את הדירקטורים בחברה. אסיפה מיוחדת של החברה רשאית למנות דירקטורים לחברה לרבות במקום דירקטורים שכהונתם הופסקה וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמינימום שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית או מכל סיבה שהיא. מינויים כאמור יהיו בתוקף עד האסיפה השנתית הבאה, אלא אם כן ייקבע אחרת בהחלטת המינוי, או עד להפסקת כהונתם ולמעט לגבי דירקטורים חיצוניים שתקופת כהונתם תקבע על פי דין.

7.3.3. מינוי דירקטורים על ידי הדירקטוריון: לדירקטוריון הזכות, בכל עת, בהחלטה שאושרה על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות כל אדם כדירקטור בכפוף למספר המרבי של הדירקטורים הקבוע בתקנון (שמונה), אם לשם מילוי מקום שהתפנה באקראי ואם כתוספת לדירקטוריון וכן להפסיק את כהונתו. כל דירקטור שנתמנה כך יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה ויוכל להיבחר מחדש, אלא אם כן כהונתו הופסקה על ידי הדירקטוריון או על ידי האסיפה הכללית.

7.3.4. תוקף המינוי: הדירקטורים הנבחרים יכנסו לתפקידם החל בתום האסיפה הכללית בה נבחרו או במועד מינויים על ידי הדירקטוריון כאמור בסעיף 7.3.3 לעיל, לפי העניין, אלא אם כן ייקבע מועד מאוחר יותר בהחלטה על מינויים. כהונתם של דירקטורים שמונו על ידי האסיפה הכללית תסתיים בתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מועד המינוי. על אף כל האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו רק לתקופת הכהונה אשר היה מכהן הדירקטור שהוא מונה במקומו. הוראות הסעיף לא יחולו על מינוי ומשך כהונתם של דירקטורים חיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות. לעניין הפסקת כהונת דירקטור חיצוני יחול האמור בסעיף 7.3.7 להלן.

7.3.5. דירקטור חליף: בכפוף להוראות כל דין, כל אחד מהדירקטורים של החברה (למעט הדירקטורים החיצוניים) יהיה רשאי, בהודעה בכתב לחברה, למנות לעצמו חליף לישיבה או לישיבות הדירקטוריון של החברה או ועדותיו, לרבות מי שהוא חבר אחר בדירקטוריון, לפטר דירקטור חליף כזה, וכן למנות דירקטור חליף אחר במקום כל דירקטור חליף שמשרתו התפנתה מסיבה כלשהי. תקופת כהונתו של דירקטור חליף לא תעלה על שבעה (7) ימים, אלא אם נקבעה תקופה קצרה יותר בהחלטה על המינוי.

7.3.6. השלכות הפסקת כהונתו של דירקטור על פעולת הדירקטוריון: במקרה שיתפנה מקום דירקטור, יהיו הדירקטורים הנוותרים רשאים להוסיף ולפעול כל עוד לא ירד מספרם של הדירקטורים הנשארים ממספר המינימלי של הדירקטורים שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית. במקרה בו פחת מספר הדירקטורים מהאמור לעיל, יהיו הנוותרים רשאים לפעול ובלבד שזימנו אסיפה כללית של החברה למינוי דירקטורים נוספים בהקדם האפשרי.

7.3.7. דירקטור חיצוני –

7.3.7.1. בחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, הממלאים אחר התנאים הקבועים בחוק החברות, אשר ימונו על-ידי האסיפה הכללית, בהתאם לקבוע בחוק החברות.

7.3.7.2. בכל ועדה הרשאית להפעיל סמכות מסמכויות הדירקטור יכהן לפחות דירקטור חיצוני אחד.

7.3.7.3. תקופת כהונתו של דירקטור חיצוני תהא שלוש שנים, ורשאית החברה, למנותו לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת, בכפוף להוראות הדין.

7.3.7.4. דירקטור חיצוני לא יפוטר וכהונתו לא תופסק אלא על-פי החלטה של בית-המשפט להורות על פקיעת כהונתו, כאמור בחוק החברות או על-פי החלטת האסיפה הכללית, כאמור בחוק החברות.

7.3.8. מינוי יושב ראש הדירקטוריון: הדירקטוריון יבחר באחד מחבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון וכן יקבע בהחלטת המינוי את התקופה שבה יכהן במשרתו. אם לא נקבע אחרת בהחלטה על מינוי, יכהן יושב ראש הדירקטוריון עד שימונה אחר במקומו או עד שיחדל מלכהן כדירקטור, לפי המוקדם. חדל יושב ראש הדירקטוריון לכהן כדירקטור בחברה יבחר הדירקטוריון בשיבת הדירקטוריון הראשונה שתתקיים לאחר מכן יושב ראש חדש.

7.3.9. קול מכריע: ליו"ר הדירקטוריון יהיה קול מכריע במקרה של קולות שקולים בהצבעות בדירקטוריון החברה.

7.3.10. ישיבות מן המניין:

7.3.10.1. דירקטוריון החברה יתכנס לפחות אחת לרבעון קלנדארי.

7.3.10.2. דירקטוריון החברה ידון ויאשר, אחת לשנה, את הצעת הנהלת החברה בדבר תוכנית העבודה השנתית של החברה, תקציב החברה ותוכנית הפיתוח של החברה. כל חריגה משמעותית מתוכנית העבודה השנתית של החברה, תקציבה ו/או תוכנית הפיתוח, תובא לדיון ואישור בדירקטוריון החברה.

7.3.11. קיום ישיבה באמצעי תקשורת וללא התכנסות:

7.3.11.1. בישיבה שהתקיימה באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, די בכך שכל הדירקטורים הזכאים המשתתפים בדיון ובהצבעה יוכלו לשמוע זה את זה.

7.3.11.2. דירקטוריון החברה יהא רשאי לקבל החלטות בכתב, ללא התכנסות ובלבד שניתנה לכך הסכמת כל הדירקטורים המכהנים באותה עת. התקבלו החלטות כאמור, יערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. הוראות סעיף זה תחולנה על החלטה כאמור, בשינויים המחויבים. החלטה שנתקבלה בהתאם לסעיף זה, תהא תקפה לכל דבר ועניין כאילו נתקבלה בישיבת דירקטוריון שכונסה ונוהלה כדין.

7.3.12. אישור עסקאות שאינן חריגות: בכפוף להוראות חוק החברות, עסקה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי, ואשר אינן עסקאות חריגות, תאושרנה כדלהלן: התקשרות כאמור לעיל, בעסקה שאינה חריגה, תאושר על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת הביקורת או על ידי ועדת דירקטוריון אחרת הרלוונטית במקרה האמור, או על ידי נושא משרה בחברה שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון או ועדת הביקורת, שאין לו עניין אישי בעסקה (ובלבד שנושא משרה כאמור לא יאשר התקשרויות שעניינן תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה). אישור עסקאות שאינן חריגות כאמור לעיל יכול שיעשה על ידי מתן אישור לעסקה מסוימת או על ידי מתן אישור כללי לסוג מסוים של עסקאות.

7.3.13. רוב מיוחס:

מבלי לגרוע מהצורך באישור נוסף על פי דין, לרבות אישור אסיפת בעלי המניות אם וככל שהדבר נדרש על פי דין, החלטות בנושאים המפורטים להלן תתקבלנה בדירקטוריון ברוב מיוחס של 76% מקולות הדירקטורים הנוכחים בישיבת הדירקטוריון והמשתתפים בהצבעה:

7.3.13.1. כל החלטה שעניינה הון מניות החברה, ובכלל זה הקצאת מניות בחברה, רכישת

מניות החברה, העברת מניות בחברה, שינוי בזכויות הנלוות למניות, איחוד או פיצול המניות וכן דילול הון, כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, ולרבות החלטה בדבר הצעת ניירות ערך לציבור;

7.3.13.2. כל החלטה הנוגעת למיזוג ו/או ארגון מחדש ו/או הנפקה לציבור ו/או לפירוק של החברה;

7.3.13.3. כל החלטה על הקמת ועדה של דירקטוריון החברה או האצלת סמכויות הדירקטוריון של החברה לכל גוף שהוא, וכן כל החלטה על שינוי מבנה הדירקטוריון או שינוי סמכויותיו;

7.3.13.4. כל החלטה על שינוי בתקנון החברה;

7.3.13.5. כל החלטה על הקמת חברה מוחזקת, או השקעה בחברה מוחזקת, לרבות שותפות;

7.3.13.6. כל כניסה לפעילות חדשה;

7.3.13.7. התקשרויות של החברה או חברות בשליטתה עם בעלי עניין בהן, או שלבעלי עניין בהם כאמור יש בהתקשרויות עניין אישי, וכולל קביעת תנאי העסקתם ו/או תשלומים ו/או מתן טובות הנאה כלשהן לבעלי עניין ו/או למנהלים בחברה ו/או בחברות בנות ו/או "קרוב" של בעל עניין בחברה, וכן כל שינוי בתנאי העסקאות עם בעלי העניין ו/או קרוביהם;

7.3.13.8. שינוי מהותי בעסקי החברה ו/או בעסקי חברות בשליטתה ו/או מכירת עסקי החברה ו/או עסקי חברות בנות ו/או כל חלק מהותי מהם;

7.3.13.9 כל החלטה על צורך בגיוס כספים לצורך פעילות החברה, לרבות בדרך של העמדת מימון ו/או הלוואות ו/או ערבויות ו/או ביטחונות על ידי בעלי המניות לחברה ו/או לחברות בשליטתה;

7.3.13.10 כל החלטה על מכירת ו/או יצירת שעבוד ו/או משכון מצד החברה ו/או מצד חברות בנות על חלק מהותי כלשהו מנכסיהן ו/או זכויותיהן, וכן החלטות בדבר העמדת ערבויות החברה ו/או חברות בנות ו/או ערבויות בעלי המניות בחברה לקיום התחייבויות של אחרים (לרבות בדרך של כתב ערבות או שיפוי);

7.3.13.11 שינוי זכויות חתימה בחברה ובחברות בשליטתה.

7.3.14 גמול דירקטורים: בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין, החברה רשאית לשלם תגמול דירקטורים בגין השתתפות בישיבות כולל לדירקטורים חיצוניים שימונו על פי דין. אין באמור לעיל כדי למנוע מהחברה להעסיק דירקטור כעובד או כנותן שירותים ו/או להעניק לדירקטור מניות ו/או אופציות למניות החברה במסגרת תוכנית תגמול.

7.3.15 ועדות הדירקטוריון:

7.3.15.1 דירקטוריון החברה ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת. מספר חבריה של ועדת הביקורת לא יפחת משלושה, והחברים בה יהיו שני דירקטורים חיצוניים בחברה וכן דירקטור נוסף, הכשיר להתמנות לוועדה.

7.3.15.2 בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון למנות ועדות דירקטוריון.

7.3.16 תוקף פעולות הדירקטורים במקרה של דירקטור פסול: כל הפעולות שנעשו בתום לב בישיבת הדירקטוריון או על ידי ועדה של הדירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור יהיו בנות תוקף אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם במינויו של דירקטור או אדם כזה הפועל כאמור או שהם או אחד מהם היו פסולים ממש כאילו כל אדם כזה נתמנה כדין והיה כשיר להיות דירקטור.

7.3.17 כל עוד החברה ציבורית, הדירקטוריון יקיים אחת לשנה לפחות, דיון לעניין ניהול עסקי החברה על ידי המנהל הכללי ונושאי משרה הכפופים לו, בלא נוכחותם, לאחר שניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.

7.3.18 כל עוד החברה ציבורית, ועדת הביקורת תקיים אחת לשנה לפחות, ישיבה לעניין ליקויים בניהול העסקי של החברה, בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר, לפי העניין, ובלא נוכחות נושאי משרה בחברה שאינם חברי הוועדה, לאחר שניתנה להם ההזדמנות להביע את דעתם. על אף האמור לעיל, נושא משרה רשאי להיות נוכח לשם הצגת עמדה בנושא שבתחומי אחריותו.

7.3.19 לפרטים אודות הסדרים הקבועים בתקנון החברה ביחס להוראות מסוימות בחוק החברות – ראו פרק 4 לתשקיף זה.

להלן פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אינם דירקטורים, נכון למועד טיוטת התשקיף:

שם:	אורנית שעה
מספר זהות:	027816347
תאריך לידה:	31.8.70
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	13 בינואר 2014
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל כספים בחברה; סמנכ"ל כספים במור בית השקעות בע"מ; סמנכ"ל כספים ודירקטורית במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; סמנכ"ל כספים ודירקטורית במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון רואת חשבון; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	09/2015 ואילך – דירקטורית במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; 05/2015 ואילך – דירקטורית במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; 01/2014 ואילך – סמנכ"ל כספים במור בית השקעות בע"מ; 2007-2011 – מנהלת צוות ביקורת ב-BDO זיו האפט.

שם:	נינה צור
מספר זהות:	318023918
תאריך לידה:	26.7.82
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	22 במאי 2017
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנהלת סיכונים בחברה; מנהלת סיכונים במור בית השקעות בע"מ; סמנכ"ל תפעול ואכיפה במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; ממונה על אכיפה במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון B.A. במדעי המדינה באוניברסיטה העברית בירושלים; בוגרת קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים – להב, אוניברסיטת ת"א.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	07/2012 ואילך סמנכ"ל תפעול ואכיפה במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ; 06/2013 ואילך – ממונה על אכיפה במור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; 5/2013-9/2015 – דירקטורית בחברת מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ; 02/2007-07/2012 – מנהלת תפעול במור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ.

7.5. מורשי חתימה עצמאיים

מורשי החתימה העצמאיים בחברה, לעניין זכויות חתימה עד סכום של 15,000 ש"ח, פעולות בין חברות הקבוצה, פעולות בין חשבונות הבנק של החברה, רכישת ניירות ערך, תשלומים למס הכנסה, ביטוח לאומי, מע"מ ומשכורות, וביצוע הוראות טלפוניות ו/או באמצעות פקס לבנק, הינם מר אלי לוי, מר יוסף לוי, ומר מאיר גרידיש, ולעניין חתימה על מסמכים ודיווחים לרשויות המס, כל הנזכרים לעיל וגם הגב' אורנית שעה.

לפרטים אודות זהות מורשי החתימה העצמאיים ופרטים נוספים אודותם, ראו סעיפים 7.1 ו-7.2 לעיל בתשקיף זה.

7.6.1. פטור נושאי משרה

בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לפטור מראש ובדיעבד נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת זהירות כלפיה במידה המרבית המותרת על פי כל דין. אולם, חברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, ככל שהדין אינו מתיר זאת.

7.6.2. שיפוי נושאי משרה

7.6.2.1. החברה רשאית לשפות נושאי משרה בה במידה המרבית המותרת על פי כל דין, וזאת בין בדרך של שיפוי בדיעבד ובין בדרך של מתן התחייבות מראש לשיפוי. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יחולו ההוראות להלן.

7.6.2.2. החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בשל חבות, תשלום או הוצאה כמפורט בסעיפים (א) עד (ו) להלן, שהוטלה עליו או שהוציא עקב פעולה, שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, כמפורט להלן:

(א) חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט; ואולם התחייבות מראש לשיפוי בגין חבות כספית כאמור תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות מראש לשיפוי וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין ואילך, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין;

הסכומים שתשלם החברה לכל נושאי המשרה במצטבר, בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף זה, לא יעלו על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה.

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.

בפסקה זו "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית", ו - "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" כמשמעותם בסעיף 260(א1)(א) לחוק החברות.

(ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

(ד) תשלום או הוצאה שהוטלו עליו בקשר עם הליך מנהלי בכל אחד מאלה :

(1) תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52(א1)(א) לחוק ניירות ערך לעניין הליך מנהלי לפי חוק ניירות ערך, חוק הייעוץ או חוק השקעות משותפות בנאמנות ; או כמשמעו בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח לעניין הליך מנהלי לפי חוק הפיקוח על הביטוח או חוק הפיקוח על קופות הגמל ; או תשלום מסוג דומה מכוח חוק אחר שהדין מאפשר שיפוי בקשר אליו ;

(2) הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין ;

(ה) הוצאות שהוציא בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

(ו) כל חבות, תשלום או הוצאה אחרת אשר בשלהן מותר או יהיה מותר על פי דין לשפות נושא משרה.

שיפוי מראש 7.6.2.3

החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשפות נושא משרה בה בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 7.6.2.2(א) לעיל, ובלבד שהתחייבות לשיפוי מראש תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין. וכן רשאית החברה לתת התחייבות מראש לשפות נושא משרה בה בשל חבויות או הוצאה כמפורט בסעיפים 7.6.2.2(ב) עד 7.6.2.2(ו) (כולל) לעיל.

גובהו של השיפוי מראש 7.6.2.4

הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף זה לעיל, בקשר למסכת אירועים אחת מן האירועים המפורטים להלן, לא יעלה

על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים).

7.6.2.5. שיפוי בדיעבד

החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד.

7.6.3. ביטוח נושאי משרה

7.6.3.1. החברה רשאית לבטח נושאי משרה בה במידה המירבית המותרת על פי כל דין. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בחברה בשל חבות, תשלום או הוצאה שיוטלו עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:

- (א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
- (ב) הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- (ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר.
- (ד) תשלום או הוצאה שהוטלו עליו בקשר עם הליך מנהלי בכל אחד מאלה:

- תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך לעניין הליך מנהלי לפי חוק ניירות ערך, חוק הייעוץ או חוק השקעות משותפות בנאמנות; או כמשמעו בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח לעניין הליך מנהלי לפי חוק הפיקוח על הביטוח או חוק הפיקוח על קופות הגמל; או תשלום מסוג דומה מכוח חוק אחר שהדין מאפשר שיפוי בקשר אליו; הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

(ה) כל אירוע אחר אשר בשלו מותר או יהיה מותר על פי דין לבטח אחריות של נושא משרה.

7.6.4. פטור, שיפוי וביטוח – כללי

7.6.4.1. יובהר כי בפרק זה, התחייבות ביחס לפטור, שיפוי וביטוח כאמור לנושא משרה יכול שתהיה בתוקף גם לאחר שנושא המשרה חדל מלכהן בחברה.

7.6.4.2. בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לבטח/או לשפות (בין שיפוי בדיעבד ובין בדרך של מתן התחייבות מראש לשיפוי) נושא משרה בחברה, המכהן או שכיהן או שיכהן על פי בקשתה של החברה כנושא משרה בחברה אחת שהחברה מחזיקה בה מניות, במישרין

או בעקיפין, או שלחברה עניין כלשהו בה (להלן: "נושא משרה בחברה האחרת"), בשל חבות, תשלום או הוצאה שיוטלו עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת, ולעניין זה תחולנה התקנות הרלוונטיות בתקנון החברה בהתאמות המתחייבות.

7.6.4.3. אין בכוונת ההוראות לעיל לעניין פטור, שיפוי וביטוח, ולא יהיה בהן, כדי להגביל את החברה בכל דרך שהיא בהתקשרותה בחוזה לעניין פטור, ביטוח או שיפוי של המפורטים להלן:

(א) מי שאינם נושאי משרה בחברה, לרבות עובדים, קבלנים או יועצים של החברה, שאינם נושאי משרה בה;

(ב) נושאי משרה בחברות אחרות. החברה תהיה רשאית להתקשר בחוזה לעניין פטור, שיפוי וביטוח (בין מראש ובין בדיעבד) של נושאי משרה בחברות בשליטתה, חברות קשורות או חברות אחרות בהן יש לה עניין כלשהו, בשל חבות, תשלום או הוצאה שיוטלו עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה באותה חברה, במידה המירבית המותרת על פי כל דין, ויחולו לעניין זה ההוראות לעיל לעניין שיפוי וביטוח נושאי משרה בחברה, בשינויים המתחייבים.

7.6.4.4. יובהר כי בפרק זה, התחייבות ביחס לפטור שיפוי וביטוח כאמור לנושא משרה יכול שתהיה בתוקף גם לאחר שנושא המשרה חדל מלכהן בחברה.

7.7. פרטים נוספים

7.7.1. משרדה הרשום של החברה

מגדל ב.ס.ר 1, דרך בן-גוריון 2, קומה 20, רמת גן 5257334.

7.7.2. עורכי הדין של החברה להנפקה

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות', מרכז עזריאלי 1, המגדל העגול, קומה 39, דרך מנחם בגין 132, תל אביב 67021.

7.7.3. רואי החשבון של החברה

זיו האפט BDO, בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה .8.1

להלן פירוט התגמולים שניתנו וכל ההתחייבויות למתן תגמולים שקיבלה על עצמה החברה, בכל אחת מהשנים 2015 ו-2016, ובתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח, ובמונחי עלות שנתית לחברה) לכל אחד מבין חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, ובעלי עניין בחברה :

להלן פרטים אודות הרבעון הראשון לשנת 2017 (באלפי ש"ח):

תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי ניהול ²	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ¹	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	היקף משרה (%)	תפקיד	שם
3,337	-	61	³ 3,025	-	251	16.4%	100%	מנכ"ל ודירקטור	יוסף לוי
4,415	-	⁷ 61	⁶ 3,850	⁵ 213	291	⁴ 12%	100%	דירקטור ומנכ"ל מור קרנות נאמנות	אלי לוי
3,252	-	⁹ 44	⁸ 3,208	-	-	2.9%	-	דירקטור פעיל	מאיר גרידיש
215	-	-	¹² 31	¹¹ 33	151	¹⁰	100%	אנליסט ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות	ניר צרפתי
244	-	-	¹⁵ 6	¹⁴ 73	165	¹³	100%	סמנכ"ל מכירות במור קרנות נאמנות	רותם לביא

* (סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים במור קרנות נאמנות, שהינה מוסד כספי, אינם כוללים מס שכר)

- 1 לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד
- 2 הסכום אינו כולל מע"מ.
- 3 לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2.2 להלן.
- 4 החזקה במישרין וכן בעקיפין באמצעות אלוט בע"מ, חברה בבעלותו המלאה. בהנחה של מימוש מלוא כתבי האופציה שהוענקו להם.
- 5 הסכום האמור הוערך על ידי החברה כחלק הבנוס בגין הרבעון הראשון. הבנוס בפועל יקבע בסוף השנה, בהתאם לנוסחת מענק, שאושרה על ידי החברה.
- 6 הסכום האמור מבטא את ההוצאה החשבונית בגין הענקת כתבי אופציה לפי תנאיהם במועד ההענקה (21 בפברואר 2017) כמפורט בסעיף 8.2.3 להלן. ההוצאה החשבונית אינה משקפת את השווי של כתבי האופציות לפי תנאיהם המתוקנים, לאור החלטות שקיבלה החברה בדבר שינוי תנאי כתבי האופציה על מנת להתאים את התגמול להוראות חוק התגמול.
- 7 בגין כהונתו כדירקטור בחברות הבת.
- 8 לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2.4 להלן.
- 9 בגין כהונתו כדירקטור בחברה וכדירקטור בחברות הבת.
- 10 לפרטים בדבר מניות רגילות חסומות, אשר הוענקו למר ניר צרפתי ולתנאי הבשלתם, ראו פרק 3 הערת שוליים 14 לעיל וסעיף 8.2.6 להלן.
- 11 הבנוס כולל את התגמול המשתנה ששולם למר ניר צרפתי בתקופה האמורה, ובנוסף, החלק בגין הבנוס השנתי שהופרש בגין הרבעון הראשון. הבנוס בפועל יקבע בסוף השנה, בהתאם לשיקול דעתו של המנכ"ל.
- 12 לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2.6 להלן.
- 13 לפרטים בדבר מניות רגילות חסומות, אשר הוענקו למר רותם לביא ולתנאי הבשלתם, ראו פרק 3 הערת שוליים 14 וסעיף 8.2.7 להלן לתשקיף זה.
- 14 הבנוס כולל את התגמול המשתנה ששולם למר רותם לביא בתקופה האמורה, ובנוסף, החלק בגין הבנוס השנתי שהופרש בגין הרבעון הראשון. הבנוס בפועל יקבע בסוף השנה, בהתאם לשיקול דעתו של המנכ"ל.
- 15 לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2.7 להלן.

להלן פרטים אודות השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח):

תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי ניהול ¹⁷	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ¹⁶	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	היקף משרה (%)	תפקיד	שם
1,014	-	-	-	-	1,014	23.6%	100%	מנכ"ל ודירקטור	יוסף לוי
977	-	-	-	-	977	50.7% ¹⁸	100%	דירקטור ומנכ"ל מור ניהול תיקים (לשעבר)	דרור קראוס
1,211	-	-	-	343	868	10.2%	100%	מנכ"ל מור קרנות נאמנות	אלי לוי ¹⁹
679	-	-	-	180	499	-	100%	אנליסט ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות	צרפתי ניר
686	-	-	-	141	546	-	100%	סמנכ"ל מכירות במור קרנות נאמנות	לביא רותם

* (סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים במור קרנות נאמנות, שהינה מוסד כספי, אינם כוללים מס שכר)

16 לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

17 הסכום אינו כולל מע"מ.

18 אינו בעל מניות למועד התשקיף.

19 נושא משרה בכירה בחברה מכח היותו נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה.

להלן פרטים אודות השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ש"ח):

תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי ניהול ²¹	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ²⁰	שיעור החזקה בהון התאגיד (בדילול מלא)	היקף משרה (%)	תפקיד	שם
853	-	-	-	-	853	23.6%	100%	מנכ"ל ודירקטור	יוסף לוי
894	-	-	-	-	894	50.7% ²²	100%	דירקטור ומנכ"ל מור ניהול תיקים (לשעבר)	דרור קראוס
802	-	-	-	101	701	10.2%	100%	מנכ"ל מור קרנות נאמנות	אלי לוי ²³
502	-	-	-	134	368	-	100%	אנליסט ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות	צרפתי ניר
495	-	-	-	134	361	-	100%	סמנכ"ל השקעות במור קרנות נאמנות	מאור שי

* (סכומי השכר והמענקים לגבי עובדים המועסקים במור קרנות נאמנות, שהינה מוסד כספי, אינם כוללים שכר)

20 לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

21 הסכום אינו כולל מע"מ.

22 אינו בעל מניות למועד התשקיף.

23 נושא משרה בכירה בחברה מכח היותו נושא משרה בכירה בחברה בת בשליטת החברה, אשר יש לו השפעה מהותית על החברה.

8.2.1 החברה אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה הכפופה להשלמת ההנפקה לציבור לפי תשקיף זה. לעניין תגמול עובדי הקבוצה, ראו פרק 6 סעיף 6.13.5 לתשקיף זה, וכן ביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016.

8.2.2 להלן תמצית תנאי העסקתו של מר **יוסף לוי**, על ידי החברה, בגין כהונתו כמנכ"ל החברה, מנכ"ל מור בית השקעות ומנכ"ל מור ניהול תיקים. מר לוי מכהן החל מיום 1 ביוני 2006. תנאי העסקתו, לפי הסכם העסקתו המעודכן נקבעו החל מיום 1 בינואר 2017. מר לוי זכאי לשכר חודשי בסך 60,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן, המעודכן בהתאם אחת לרבעון. מר לוי זכאי לעד 60 ימי חופשה בשנה בגין 12 חודשי עבודה מלאים בשנה, ולהסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה. בנוסף, תפקיד החברה בגין פיצויי פיטורין סך השווה ל- 8.33% ממשכורתו, והפרשות אלו יבואו במקום מלוא פיצויי פיטורים, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן: "**חוק פיצויי פיטורים**"); מר לוי זכאי לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; החברה העמידה למר לוי רכב חברה צמוד, בהסדר ליסינג, וכן נושאת בכל עלויות האחזקה והדלק. וכן, טלפון נייד, טלפון ביתי, שירותי אינטרנט בביתו, ועיתון יומי; למר לוי ולחברה תהא הזכות לבטל את הסכם ההעסקה בהודעה מוקדמת של 90 ימים מראש; במקרה של הפסקת עבודה, מר לוי זכאי לפיצויי פיטורין על פי חוק פיצויי פיטורים (בכפוף לאמור לעיל), לתקופת הודעה מוקדמת של 90 ימים מראש, בה יהיה זכאי לשכר מלא ולכל מכלול הזכויות והתנאים הנלווים, לרבות רכב צמוד, וטלפון סלולרי. בנוסף לתשלום האמור, הינו זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים; מר לוי זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, ולקבלת כתב שיפוי, כפי שיאושר בחברה מעת לעת. לעניין תגמול משתנה בגין שנת 2017 ואילך מר לוי זכאי לבונוס שנתי בשיעור של 2.75% מהרווח השנתי של מור ניהול תיקים, לפני מס ולפני דמי ניהול למור בית השקעות, העולה על 1 מיליון ש"ח, וכן בגין שנת 2018 ואילך בונוס בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי הנקי של החברה (אחרי מס), בהתאם לדוחות השנתיים המאוחדים, העולה על 20 מיליון ש"ח, והכל בכפוף להוראות חוק התגמול.

בנוסף, הוקצו למר לוי, 3,300 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניית רגילות של החברה, ללא מחיר מימוש, כמפורט בסעיף 8.3.10.1 להלן, אשר מומשו במלואו.

מר לוי מכהן בנוסף כדירקטור בחברה ובחברות נוספות בקבוצה.

8.2.3 להלן תמצית תנאי העסקתו של מר **אלי לוי**, על ידי מור קרנות נאמנות, בגין כהונתו כמנכ"ל מור קרנות נאמנות ומנהל השקעות ראשי. מר לוי מכהן בתפקידו החל מיום 1 ביוני 2006. תנאי העסקתו, לפי הסכם העסקתו המעודכן, נקבעו החל מיום 1 בינואר 2017. מר לוי זכאי לשכר חודשי בסך 50,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן, המעודכן בהתאם אחת לרבעון; מר לוי זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה בגין 12 חודשי עבודה מלאים בשנה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה. בנוסף, תפקיד החברה בגין פיצויי פיטורין סך השווה ל- 8.33% ממשכורתו, והפרשות אלו יבואו במקום מלוא פיצויי פיטורים, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן: "**חוק פיצויי פיטורים**"); מר לוי זכאי לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; החברה העמידה למר לוי רכב חברה צמוד, בהסדר ליסינג, וכן נושאת בכל עלויות האחזקה והדלק. וכן, טלפון נייד, טלפון

בית, שירותי אינטרנט בביתו, ועיתון יומי; למר לוי ולחברה תהא הזכות לבטל את הסכם ההעסקה בהודעה מוקדמת של 90 ימים מראש. במקרה של הפסקת עבודה, יהיה מר לוי זכאי לפיצויי פיטורין על פי חוק פיצויי פיטורים, (בכפוף לאמור לעיל), לתקופת ההודעה מוקדמת של 90 ימים מראש, בה יהיה מר לוי זכאי לשכר מלא ולכל מכלול הזכויות והתנאים הנלווים, לרבות רכב צמוד, וטלפון סלולרי. בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת, הינו זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים בה יהיה זכאי לשכר חודשי בגובה 60,000 ש"ח, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים. הזכאות למענק הסתגלות מותנית בתקופת עבודתו בחברה כדלקמן: (1) במידה וימשיך להיות מועסק בחברה עד ליום 31/12/2017 יהיה זכאי לשליש ממענק ההסתגלות; (2) במידה ויהיה מועסק עד ליום 31/12/18 יהיה זכאי לשליש נוסף; ו- (3) במידה ויהיה מועסק עד ליום 31/12/19 יהיה זכאי למלוא מענק ההסתגלות; מר לוי זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, ולקבלת כתב שיפוי, כפי שיאושר בחברה מעת לעת; מר לוי זכאי לבונוס שנתי בשיעור של 2.75% מהרווח השנתי של מור קרנות נאמנות, לפני מס ולפני דמי ניהול לחברה, העולה על 10 מיליון ש"ח.

מר לוי מכהן גם כדירקטור בחברה ובחברות הבנות. בגין שירותי ניהול לחברה כדירקטור, הוקצו לאלדוט בע"מ, חברה בבעלותו המלאה של מר לוי (להלן: "**אלדוט**"), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כמפורט בסעיף 8.3.10.2 להלן. בגין שירותי הניהול לחברות הבת, ניתן לאלדוט תשלום חודשי, בנוסף לתשלום בגין כל ישיבה בה השתתף מר לוי מעבר ל-20 ישיבות ברבעון, כמפורט בסעיפים 8.3.6.3 – 8.3.6.4 להלן.

8.2.4 להלן תמצית תנאי העסקתו של מר **מאיר גרידיש**, על ידי החברה, בגין כהונתו כממלא מקום יושב ראש הדירקטוריון וכדירקטור פעיל, במשרה חלקית. תנאי העסקתו, לפי הסכם העסקתו המעודכן נקבעו החל מיום 1 במאי 2017. לפי תנאי העסקתו מר גרידיש זכאי לשכר חודשי בסך 35,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן, המעודכן בהתאם אחת לרבעון. מר גרידיש זכאי לעד 30 ימי חופשה בשנה בגין 12 חודשי עבודה מלאים בשנה, ולהסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה. בנוסף, תפקיד החברה בגין פיצויי פיטורין סך השווה ל- 8.33% ממשכורתו, והפרשות אלו יבואו במקום מלוא פיצויי פיטורים, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן: "**חוק פיצויי פיטורים**"); מר גרידיש זכאי לתשלום דמי הבראה של 24 יום בשנה; למר גרידיש ולחברה תהא הזכות לבטל את הסכם ההעסקה בהודעה מוקדמת של 180 ימים מראש; במקרה של הפסקת עבודה, מר גרידיש זכאי לפיצויי פיטורין על פי חוק פיצויי פיטורים (בכפוף לאמור לעיל), לתקופת ההודעה מוקדמת של 180 ימים מראש, בה יהיה זכאי לשכר מלא. בנוסף לתשלום האמור, הינו זכאי לתקופת הסתגלות בת 3 חודשים שבה ישולם לו שכר חודשי מלא, לרבות כל הזכויות והתנאים הנלווים; מר גרידיש זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, ולקבלת כתב שיפוי, כפי שיאושר בחברה מעת לעת.

בנוסף, הוקצו למר גרידיש 3,500 מניות רגילות, ללא תמורה, המוקצות על שם נאמן וכפופות לחסימה במסלול מיסוי רווח הון לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה, כמפורט בסעיף 8.3.10.3 להלן.

8.2.5 להלן תמצית תנאי העסקתו של מר **זרור קראוס**, אשר משקפים את תנאי העסקתו כאשר כיהן כדירקטור בחברה ובחברות הבנות, וכמנכ"ל מור ניהול תיקים, מר קראוס סיים את העסקתו בקבוצה ביום 13 בפברואר 2017. עד אז, מר קראוס היה זכאי לשכר חודשי בסך 55,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן, המעודכן בהתאם אחת לרבעון. מר קראוס היה זכאי לעד 60 ימי

חופשה בשנה בגין 12 חודשי עבודה מלאים בשנה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה; מר קראוס היה זכאי לתשלום דמי הבראה של 18 יום בשנה; החברה העמידה למר קראוס רכב חברה צמוד, בהסדר ליסינג, וכן נשאה בכל עלויות האחזקה והדלק. כמו כן, היה זכאי לטלפון נייד, טלפון ביתי, שירותי אינטרנט בביתו, ועיתון יומי; בעת סיום העסקתו בחברה, ויתר מר דרור קראוס על כל זכויותיו המגיעות לו מכח הסכם עבודתו, לרבות, פדיון ימי חופשה, בonus, גמול ניהול, הוצאות תקשורת, הודעה מוקדמת, דמי הבראה, תקופת הסתגלות, להוציא קבלת שכר עד למועד סיום העסקתו ולהוציא סכומים שנצברו עבורו בפוליסת ביטוח המנהלים וכל סכום שהופרש לטובתו. החברה העבירה לבעלותו של מר קראוס את הרכב והטלפון הנייד אשר הועמדו לרשותו במסגרת הסכם העסקתו; מר קראוס היה זכאי לפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לקבלת כתב שיפוי, כפי שאושר בחברה מעת לעת.

8.2.6. להלן תמצית תנאי העסקתה של מר **צרפתי ניר**, אשר מכהן כאנליסט ראשי ומנהל השקעות במור קרנות נאמנות. מר צרפתי מכהן בתפקידו במור קרנות נאמנות החל מיום 18 בפברואר 2014. מר צרפתי זכאי לשכר חודשי בסך 35,000 ש"ח ברוטו ולתשלום בעבור נסיעות בגובה 1,000 ש"ח; מר צרפתי זכאי ל- 18 ימי חופשה בשנה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה ולתנאים נלווים; למר צרפתי ולחברה תהא הזכות לבטל את הסכם ההעסקה בהודעה מוקדמת בת 60 ימים בכתב; מר צרפתי זכאי לבonus שנתי, בהתאם למנגנון התגמול שאושר על ידי דירקטוריון מור קרנות נאמנות; למר צרפתי הוקצו ללא תמורה מניות רגילות חסומות הכפופות למגבלות הבשלה, המוקצות על שם נאמן במסלול מיסוי רווח הון לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה. המניות החסומות יבשילו ב-3 מנות, בכפוף לכך שביחס לכל מנה, במועד ההבשלה של אותה המנה, ישמש מר צרפתי כעובד במשרה מלאה בקבוצה. נכון למועד פרסום התשקיף, ככל שכלל המניות יבשילו, שיעור החזקתו בהון החברה בדילול מלא יעמוד על 0.5%.

8.2.7. להלן תמצית תנאי העסקתה של מר **לביא רותם**, אשר מכהן כסמנכ"ל מכירות מור קרנות נאמנות. מר לביא מכהן בתפקידו במור קרנות נאמנות החל מיום 10 במרץ 2015. מר לביא זכאי לשכר חודשי בסך 14,000 ש"ח ברוטו; מר לביא זכאי לימי חופשה בשנה כקבוע בחוק חופשה שנתית, התשי"א - 1951; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה ולתנאים נלווים, ובכלל זה החברה תעמיד לו רכב לצורך ביצוע תפקידו ותישא בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב ואחזקתו; למר לביא ולחברה תהא הזכות לבטל את הסכם ההעסקה בהודעה מוקדמת לפי חוק. מר לביא זכאי לתגמול הנשען על גיוסים בקרנות נאמנות, בהתאם לאישור והחלטת דירקטוריון החברה, אשר יורכב מבonus חודשי – בהתאם למנגנון תגמול משווקים שאושר על ידי דירקטוריון מור קרנות נאמנות; למר לביא הוקצו ללא תמורה מניות רגילות חסומות הכפופות למגבלות הבשלה, המוקצות על שם נאמן במסלול מיסוי רווח הון לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה. המניות החסומות יבשילו ב-3 מנות, בכפוף לכך שביחס לכל מנה, במועד ההבשלה של אותה המנה, ישמש מר לביא כעובד במשרה מלאה בקבוצה. נכון למועד פרסום התשקיף, ככל שכלל המניות יבשילו, שיעור החזקתו בהון החברה בדילול מלא יעמוד על 0.1%.

8.2.8. להלן תמצית תנאי העסקתה של מר **מאור שי**, כסמנכ"ל השקעות במור קרנות נאמנות. מר מאור מכהן בתפקידו במור קרנות נאמנות החל מיום 1 באוגוסט 2013 ובמור בית השקעות החל מיום 7 ביולי 2013. מר מאור זכאי לשכר חודשי בסך 30,000 ש"ח ברוטו ולתשלום בעבור נסיעות בגובה 950 ש"ח; מר מאור זכאי ל- 20 ימי חופשה בשנה; להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות כנהוג בחברה

ולתנאים נלווים; למר מאור ולחברה תהא הזכות לבטל את הסכם ההעסקה בהודעה מוקדמת בת 60 ימים בכתב; מר מאור זכאי לבונוס שנתי, בהתאם למנגנון התגמול שאושר על ידי דירקטוריון מור קרנות נאמנות; למר מאור הוקצו ללא תמורה מניות רגילות חסומות הכפופות למגבלות הבשלה, המוקצות על שם נאמן במסלול מיסוי רווח הון לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה. המניות החסומות יבשילו ב-3 מנות, בכפוף לכך שביחס לכל מנה, במועד ההבשלה של אותה המנה, ישמש מר מאור כעובד במשרה מלאה בקבוצה. נכון למועד פרסום התשקיף, ככל שכלל המניות יבשילו, שיעור החזקתו בהון החברה בדילול מלא יעמוד על 0.25%.

8.2.9. גמול דירקטורים והוצאות נלוות

בשנת 2015 לא שילמה החברה גמול לדירקטורים. בשנת 2016 שילמה החברה גמול דירקטור למר מאיר גרידיש בלבד, בסכום של 36,280 ש"ח, שאינו חורג מהמקובל בהתאם לתקנות 4, 5 ו-7 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000. האמור לעיל אינו כולל גמול דירקטורים המשולם על ידי החברות הבנות, מור בית השקעות, מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות. לפרטים בדבר גמול נושאי משרה שניהנו גם כדירקטורים בגין כהונתם בתפקיד אחר בשנים 2015 ו-2016, ראו סעיף 8.1 לעיל. לפרטים בדבר גמול שניתן לדירקטורים: יוסף לוי, אלי לוי ומאיר גרידיש, בגין רבעון ראשון בשנת 2017, לרבות בגין כהונתם בחברות הבת, ראו סעיפים 8.1 – 8.2 לעיל.

8.3. עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי באישורן

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, למועד זה אין עסקאות בין בעלי השליטה לבין החברה ו/או חברות הבת שלה, או עסקאות שלבעלי השליטה יש בהן עניין אישי, למעט העסקאות המפורטות להלן:

8.3.1. הסכמי העסקה של בעלי שליטה או קרובו ו/או בעלי עניין אישי באישורה המכהנים כנושאי משרה בחברה ו/או בחברות בנות:

ההסכמים להלן יאושרו מחדש לתקופה של 3 שנים, ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית, וזאת תוך המשכיות התנאים החלים כיום על העסקתם.

8.3.2. הסכם עבודה אישי בין החברה לבין מר יוסי לוי

מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה. לפרטים בעניין הסכם העסקתו ראו סעיף 8.2.2 לעיל.

8.3.3. הסכם עבודה אישי בין חברה בת לבין מר אלי לוי

מר אלי לוי, בעל שליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל מור קרנות נאמנות. לפרטים בעניין הסכם העסקתו ראו סעיף 8.2.3 לעיל.

8.3.4. הסכם עבודה אישי בין החברה לבין מר אוראל לוי

מר אוראל לוי, בנו של מר יוסף לוי, ואחיו של מר אלי לוי, בעלי שליטה בחברה, עובד בחברה מור קרנות נאמנות, כעובד שיווק בטרם התמחות, החל מיום 1 באפריל 2017. שכרו החודשי עומד על

8,000 ש"ח, והוא זכאי לתנאים נלווים מקובלים בחברה ולבנוס שנתי בהתאם למנגנון הנהוג אצל משווקים במור קרנות נאמנות אשר לא יעלה על ממוצע הבנוס שיינתן באותה שנה למשווקים במור קרנות נאמנות.

8.3.5 הסכם עבודה אישי בין החברה לבין מר מאיר גרידיש

מר מאיר גרידיש, המכהן כנושא משרה בחברה של בעל שליטה, מכהן כממלא מקום יושב ראש הדירקטוריון בחברה וכדירקטור פעיל בחברה ובחברות הבת. לפרטים בעניין הסכם העסקתו על ידי החברה ראו סעיף 8.2.4 לעיל.

8.3.6 הסכמי שירותי ניהול – כהונת דירקטורים

ביום 29 במרץ 2017, נחתמו הסכמי שירותי ניהול בין החברה ו/או חברות בת של החברה, לבין חברות ניהול בבעלות מלאה ובשליטת בעלי שליטה או בעלי עניין בחברה, המספקות שירותי ניהול, בין היתר, לכהונה כחבר דירקטוריון או כיו"ר דירקטוריון בחברה ו/או בחברות בת של החברה, כמפורט להלן:

8.3.6.1 הסכם שירותי ניהול בין מור קרנות נאמנות לבין אלדוט בע"מ (להלן: "אלדוט")

החל מיום 1 בינואר 2017 תספק אלדוט, חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, בעל שליטה בחברה, שירותי ניהול למור קרנות נאמנות, הכוללים את כהונתו של מר אלי לוי כדירקטור, בתמורה לתשלום חודשי בסך 15,375 ש"ח. בנוסף, עבור השתתפותו של מר אלי לוי למעלה מ- 20 ישיבות דירקטוריון וועדותיו ברבעון, אלדוט זכאית לתגמול בגובה 1,840 ש"ח בגין כל ישיבה נוספת.

8.3.6.2 הסכם שירותי ניהול בין מור בית השקעות לבין אלדוט בע"מ

החל מיום 1 בינואר 2017 תספק אלדוט, חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, בעל שליטה בחברה, שירותי ניהול למור בית השקעות, הכוללים את כהונתו של מר אלי לוי כדירקטור ובעבור ייעוץ שוטף, בתמורה לתשלום חודשי בסך 5,000 ש"ח. בנוסף, עבור השתתפותו של מר אלי לוי למעלה מ- 20 ישיבות דירקטוריון וועדותיו ברבעון, אלדוט זכאית לתגמול בגובה 1,840 ש"ח בגין כל ישיבה נוספת.

8.3.6.3 הסכם שירותי ניהול בין החברה לבין אלדוט בע"מ

החל מיום 1 בינואר 2017 הוקצו לאלדוט, חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, בגין שירותי ניהול לחברה, הכוללים את כהונתו של מר אלי לוי כדירקטור וייעוץ שוטף, 4,200 כתבי אופציה, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה ב-4 מנות ובתוספת מחיר מימוש, לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3.10.2 להלן. יצוין כי מר אלי לוי מימש 440 כתבי אופציה ביום 29 במאי 2017.

ביום 22 בדצמבר 2016, נחתם הסכם למכירת כל מניותיו בחברה של מר דרור קראוס, בעל שליטה בחברה דאז, דהיינו, 507 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א²⁴, שהיו 50.7% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נכון למעד חתימת ההסכם²⁵, בתמורה בסך של 33,800 אלפי ש"ח²⁶, לחברת ב.י.מ. מור השקעות בע"מ, חברה בבעלותם של מר יוסף מאירוב (50%), מר דותן מאירוב (25%) ומר מיכאל מאירוב (25%). במסגרת ההסכם נכלל ויתור על טענות הדדיות, בין השאר, ויתר מר דרור קראוס על כל זכויותיו המגיעות לו מכח הסכם עבודתו האישי, לרבות פדיון ימי חופשה, בonus, גמול ניהול, הוצאות תקשורת, הודעה מוקדמת, דמי הבראה ותקופת הסתגלות, להוציא שכר עד למועד סיום העסקתו וסכומים שנצברו עבורו בפוליסת ביטוח המנהלים וכל סכום שהופרש לטובתו, וכן הועברו לבעלותו הרכב והטלפון הנייד אשר הועמדו לרשותו במסגרת הסכם העסקתו. בד בבד, התקבל אישור רשות ניירות ערך לתיקון היתר החזקת אמצעי שליטה במנהל קרן, ואישור למיזוג מהממונה על ההגבלים העסקיים.

החברה היתה צד לעסקת המכירה, אשר כללה גם הסכמות בין החברה ומר דרור קראוס על סיום העסקתו בקבוצה וסגירת ההתחשבנות עימו בגין כך.

8.3.8. **הלוואה שניתנה לבעלי שליטה, במסגרתה נטלה החברה מגבלות פיננסיות**

לשם רכישת מניות החברה ממר דרור קראוס, כאמור בסעיף 8.3.7 לעיל, באמצעות ב.י.מ. השקעות בע"מ, נטלה משפחת מאירוב הלוואה בסך 24,000 אלפי ש"ח מבנק בישראל, על פי מסמך הלוואה מיום 18 בדצמבר 2016. כחלק מתנאי הלוואה זו, החברה נטלה על עצמה התחייבות שלא ליצור שעבודים כלשהם ללא הסכמתו של הבנק; התחייבות לשימור בעלות, אי מימוש נכסים ואי מיזוג בחברה, וכן, שלא לבצע חלוקות דיבידנד ללא הסכמתו של הבנק, עד אשר תסולק ההלוואה במלואה.

8.3.9. **רכישת מניות חברה בת מבעלי שליטה בחברה**

ביום 15 בפברואר 2017, החברה רכשה מה"ה יוסף ובנימין מאירוב, בחלקים שווים, את כל מניותיהם בחברה הבת, מור בית השקעות, שהיו 40.8% מהונה המונפק והנפרע של מור בית השקעות. לאחר הרכישה הפכה מור בית השקעות לחברה בבעלות מלאה של החברה. התמורה בגין המניות שנרכשו כאמור עמדה על סך כולל של 45,968 אלפי ש"ח.

התמורה שולמה במלואה.

כחלק מההתקשרות, ה"ה יוסף ואלי לוי, חתמו על ערבות אישית להבטחת התחייבות החברה לפי ההסכם האמור, מוגבלת לסכום של 200 אלפי ש"ח ו- 100 אלפי ש"ח, בהתאמה.

24 העסקה נעשתה לפני פיצול הון המניות, למניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א.
25 כיום מהוות המניות הני"ל 42.3% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. יצוין, כי מדובר למעשה בעסקה לרכישת כ-30% מפעילות הקבוצה, שכן החברה החזיקה דאז רק 59.2% מחברת הבת מור בית השקעות.
26 לפיכך, התמורה בעסקה שיקפה שווי לחברה של כ-66.6 מיליון ש"ח.

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

במסגרת התוכנית, במהלך הימים 20 ו-21 בפברואר 2017, הקצתה החברה מניות רגילות וכתבי אופציה לנושאי משרה ועובדים בחברה, לרבות לבעלי שליטה או לנושאי משרה בבעלי שליטה, כמפורט להלן:

8.3.10.1 3,300 כתבי אופציה הוקצו למר יוסף לוי, מנכ"ל ובעל שליטה בחברה. כתבי האופציה ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בהתאם להוראות מסלול סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה. כתבי האופציה הוקצו ללא מחיר מימוש. ביום 29 במאי 2017, מר יוסף לוי מימש את כל כתבי האופציה שהוענקו לו כאמור, ל-3,300 מניות רגילות.

8.3.10.2 4,200 כתבי אופציה לא רשומות הוקצו לאלדוט בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מר אלי לוי, דירקטור ובעל שליטה בחברה ומנכ"ל מור קרנות נאמנות. כתבי האופציה ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בהתאם להוראות מסלול סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

במועד ההענקה, שוויין ההוגן של כתבי אופציה למר אלי לוי, עמד על סך של 3.8 מיליוני ש"ח. הואיל והתברר כי שוויין של כתבי האופציה שהוענקו עלול ליצור בעייתיות לאור סעיף 2 לחוק התגמול (לפרטים ראו פרק 6 סעיף 6.8.1.2 לתשקיף זה), בשים לב לסך עלות התגמול המרבי שמר אלי לוי עשוי לקבל בגין שנת 2017, החליטה החברה, בהסכמת מר אלי לוי, לתקן את תנאי כתבי האופציה, כמפורט להלן, כך שהשווי ההוגן בהינתן התנאים המתוקנים היה מופחת לסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח. יצוין, כי בהתאם לכללי החשבונאות לתיקון שבוצע לתנאי כתבי האופציה אין השפעה על ההוצאה החשבונאית שנרשמה בגין הענקת כתבי האופציה (לאור הפחתת השווי הכלכלי) אשר נותרה בגובה שוויין ההוגן במועד ההענקה הגם שהופחת מבחינה כלכלית (לפרטים בדבר אופן רישום ההוצאה החשבונאית בגין הענקה זו ראו באור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017).

כתבי האופציה הוקצו בתנאים שלהלן:

כתבי האופציות ניתנים למימוש ב-4 מנות, כמפורט להלן: (1) 440 כתבי אופציה למימוש מיידי, ללא מחיר מימוש וללא תקופת מימוש; (2) 1,225 כתבי אופציה למימוש מיידי, במחיר מימוש בגובה 250 ש"ח לכתב אופציה. תקופת המימוש הינה 5 שנים ממועד ההקצאה; (3) 410 כתבי אופציה למימוש מיידי, במחיר מימוש בגובה 500 ש"ח לכתב לאופציה. תקופת המימוש הינה 5 שנים ממועד ההקצאה; (4) 2,125 כתבי אופציה למימוש החל מיום 15 בספטמבר 2019 (להלן: "מועד ההבשלה"), במחיר מימוש בגובה 500 ש"ח לכתב אופציה. תקופת המימוש הינה 7 שנים ממועד ההקצאה. הבשלת המנה הרביעית מותנית בכהונתו של מר לוי כדירקטור בחברה במועד ההבשלה. נכון למועד

הענקה, כל כתב אופציה ניתן היה למימוש למניה רגילה אחת של החברה. מחירי המימוש או כמות כתבי האופציה או כמות מניות המימוש כפופים להתאמות כמפורט להלן בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות ואירועים הוניים אחרים. ביום 29 במאי, מר אלי לוי מימש את המנה הראשונה של כתבי האופציה כאמור, קרי 440 כתבי אופציה ל- 440 מניות רגילות, והיתרה לאחר המימוש הינה 3,760 כתבי אופציה. בעקבות חלוקת מניות הטבה על ידי החברה לבעלי מניותיה, אשר אירעה לאחר המימוש כאמור, חלה התאמה בקשר ליתרת כתבי האופציה שהוענקו כאמור, כך שכל כתב אופציה ניתן למימוש ל-401 מניות רגילות של החברה, ובסך הכל ל-1,507,760 מניות רגילות. כל המניות שתנבענה ממנו כתבי האופציה תירשמו על שם החברה לרישומים.

כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (להלן בסעיף זה: **"אירוע חברה"**). חל יום האקס של אירוע חברה, לפני היום הקובע של אירוע חברה, כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום האקס האמור.

להלן תנאי ההתאמות בקשר עם כתבי האופציה:

(א) בכל מקרה של מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני אחר של החברה (להלן בסעיף זה: **"השינוי המבני"**), מנהל התוכנית, כהגדרתו בתוכנית, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, ובכפוף לאישורים על פי דין, וללא צורך בקבלת הסכמתו של מר אלי לוי, יהיה רשאי לקבוע הוראות לגבי אחת או יותר מהאפשרויות המפורטות להלן:

1) אם וכיצד תקופת ההבשלה של כתבי האופציה שהבשילו ו/או שטרם הבשילו כאמור, תואץ, ואם כתבי האופציה ו/או מניות המימוש יימכרו, ייפדו, יוחלפו או יומרו בכתבי אופציה ו/או במניות חליפיות או יוחלפו בכתבי אופציה ו/או מניות החברה ו/או בחברה אחרת, לפי העניין, על ידי החברה, ולבצע לשם כך שינויים במחיר המימוש, אם וככל שידרשו, הכל בכפוף לשיקול דעתו של מנהל התוכנית;

2) כיצד כתבי אופציה ו/או מניות מימוש, יוחלפו ו/או יימכרו ו/או יומרו עבור, בכפוף לתשלום המיסים הנובעים מכך על ידי מר אלי לוי, ככל שיחולו;

3) לקבוע כל הוראה ולבצע כל פעולה ו/או התאמה בקשר עם כתבי אופציה ו/או המניות ו/או תנאיהם, ככל שיידרש לפי שיקול דעתו של מנהל התוכנית.

(ב) במקרה של פיצול או איחוד הון המניות של החברה, לרבות חלוקת מניות הטבה, החברה תבצע את השינויים או ההתאמות הדרושים לשם מניעת דילול

או הגדלת זכויות ביחס למספר מניות המימוש בגין כתבי האופציה שטרם מומשו וטרם פקעו ו/או ביחס למחיר המימוש של כל כתב אופציה.

(ג) בפרט, במקרה שהחברה תחלק מניות הטבה לבעלי מניותיה, אזי ביחס לכתבי אופציה כאמור תשמרנה הזכויות וימנע דילול באופן שמספר מניות המימוש, יגדל במספר המניות מאותו סוג שהיית זכאי לקבל אילו מומשו כתבי האופציה כאמור טרם חלוקת מניות ההטבה. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהגדלת מספר מניות המימוש עקב חלוקת מניות ההטבה.

(T) במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, מחיר המימוש יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, באופן שמחיר המימוש יחולק במרכיב ההטבה בזכויות. לעניין זה, "מרכיב ההטבה בזכויות" משמע: היחס שבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום "האקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

(H) במקרה של תשלום דיבידנד במזומן על ידי החברה לבעלי מניותיה, והיום הקובע את הזכות לקבל דיבידנד זה יחול לאחר מועד ההקצאה, יופחת מחיר המימוש של כתב אופציה שטרם מומש, בגובה סכום הדיבידנד למניה, ברוטו בשקלים חדשים, אשר חולק כאמור. במקרה של חלוקת דיבידנד בעין על ידי החברה לבעלי המניות, והיום הקובע את הזכות לקבלת דיבידנד זה יחול לאחר מועד ההקצאה, יופחת מחיר המימוש של כתב אופציה שטרם מומש, בגובה שווי הדיבידנד למניה שחולק.

(I) בכל מקרה בו כתוצאה מהתאמות המפורטות בסעיף זה, תידרש החברה להעניק שברי מניה, לא תעניק החברה שברי מניה כאמור, ומספר המניות שיוענקו למר אלי לוי יעוגל כלפי מטה. בהתאם לכך מנהל התוכנית יהיה רשאי לפצות ניצע בעבור שברי המניות שלא הוענקו כאמור, לפי שיקול דעתו הבלעדי. לעניין זה סכום המניות הינו סופי, ולמר אלי לוי לא תהיה כל טענה או דרישה כלפי החברה או מי מטעמה.

(I) מבלי לגרוע מן האמור בסעיף זה, מובהר כי לא תבוצע המרה של כתבי אופציה למניות החברה ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, לחלוקת דיבידנד, להצעה בדרך של זכויות, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון.

8.3.10.3 3,500 מניות רגילות הוקצו למר מאיר גרידיש, המכהן כדירקטור בחברה, על שם נאמן, בכפוף לחסימה בהתאם להוראות מסלול רווח הון לפי סעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה. תקופת החסימה לפי סעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה הינה לפחות 24 חודשים ממועד הקצאת המניות החסומות. לא ניתן לבצע כל פעולה במניות החסומות עד למועד תום תקופת החסימה.

8.3.10.4 1,800 מניות רגילות של החברה, בכפוף לחסימה, הוקצו לעובדים אחרים בחברה, לרבות נושאי משרה והופקדו בידי נאמן בהתאם להוראות מסלול רווח הון לפי סעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה, בשלוש מנות שוות, אשר הזכאות להן תבשלנה בסיום כל

שנה אחת, ובכפוף לכך שביחס לכל מנה, במועד ההבשלה, ישמש העובד כעובד במשרה מלאה בחברה או בקבוצה, כמפורט להלן:

(1) 33.33% (1/3) מן המניות יבשילו בחלוף שנה ממועד הקצאתן.

(2) 33.33% (1/3) מן המניות יבשילו בחלוף שנתיים ממועד הקצאתן.

(3) 33.33% (1/3) מן המניות יבשילו בחלוף שלוש שנים ממועד הקצאתן.

8.3.11 הסכם השקעה בחברה והקצאת מניות החברה למשקיע

ביום 7 במרץ 2017, החברה הקצתה למשקיע, מור נטף – שותפות רשומה (להלן בסעיף זה: "המשקיע"), 7,200 מניות רגילות של החברה, שהיוו 6% מהון המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, נכון למועד חתימת ההסכם, בתמורה לסך של כ- 6,152 אלפי ש"ח.^{27 28} לפרטים נוספים ראו פרק 6 סעיף 6.4.4 לתשקיף זה.

8.3.12 מכירת חלק ממניות בעל שליטה בחברה

ביום 16 במרץ 2017, מר יוסף לוי, בעל שליטה בחברה, מכר 7,200 ממניותיו בחברה, שהיוו 6% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, נכון למועד חתימת ההסכם, בתמורה לסך של 6,600 אלפי ש"ח²⁹ לרוכש, ב.א.ס.י ד בע"מ, חברה בבעלות מלאה של ראובן באסל מורדוב (להלן בסעיף זה: "הרוכש"). הרוכש זכאי למנות את מר ראובן באסל מורדוב בלבד כמשקיף מטעמו בדירקטוריונים של חברות הבת: מור ניהול תיקים, ומור ניהול קרנות, למשך שנה אחת ממועד חתימת ההסכם, ובתנאי ששיעור החזקותיו בהון המונפק של החברה יהיה בשיעור הגבוה מ-4.99%. המשקיף יהיה זכאי להיות נוכח בכל ישיבה רבעונית של הדירקטוריון, ללא כל זכות אחרת המוקנית לדירקטור.

8.3.13 שונות

בעלי השליטה ו/או בעלי עניין בחברה עשויים להחזיק, ומחזיקים מעת לעת ביחידות של קרנות נאמנות של חברה בת של החברה, באמצעות תיקי השקעות המנוהלים על ידי חברה בת של החברה ו/או באופן ישיר. ניהול התיקים כולל השקעה בקרנות הנאמנות האמורות בלבד. להערכת החברה, היקף הסכומים של בעלי שליטה ובעלי עניין בחברה המוחזקים ביחידות של קרנות נאמנות בניהול החברה וחברות בת שלה, אינם מהותיים לפעילותה.

27 התמורה שיקפה מחיר בגובה 854.44 ש"ח למניה רגילה אחת של החברה.
28 בהתאם לתיקון להסכם שנערך בין הצדדים, הוסכם כי בהתחשב בעובדה שהמשקיע ניהל מו"מ עם החברה כשנתיים לפני מועד החתימה על ההסכם, ולאור העובדה שהמו"מ עם המשקיע הופסק, וכמחווה של רצון טוב להצטרפות המשקיע לחברה, ניתנה הנחה בגובה 9%, שהביא להפחתת סכום התמורה, לסכום המצוין מעלה.
29 התמורה שיקפה מחיר בגובה 916.67 ש"ח למניה רגילה אחת של החברה.

8.3.14.1 הסכם ביטוח – החברה מבטחת את נושאי המשרה בחברה כפי שיהיו מעת לעת, באופן בלתי חוזר, ובכפוף להוראות כל דין, בין היתר, במסגרת פוליסה של אחריות דירקטורים ונושאי משרה, המעניקה כיסוי במהלך כל תקופת הכהונה בקבוצה, וגם לאחריה, בגין אירועים שחלו בתקופת הכהונה בקבוצה, ובכפוף למגבלות התיישנות. תקופת הפוליסה הנוכחית הינה עד ליום 30 בספטמבר 2018. הכיסוי הביטוחי חל על כל מעשה או מחדל שמקובל לבטח בהם נושאי משרה, בתנאי הביטוח המקובלים וכן בהחרגות המקובלות. גבול האחריות לכלל הקבוצה הינו עד 20 מיליון דולר במצטבר לתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות בקשר עם הגנה בפני תביעה. דמי הביטוח לתקופת הפוליסה יעמדו על כ-42.8 אלפי דולר.

8.3.14.2 כתב שיפוי –

בהתאם לקבוע בתקנון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 20 ליולי 2017, הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: **"נושא המשרה"**), בהתאם להחלטת הדירקטוריון בעניין זה. כתבי פטור ושיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו.

החברה התחייבה, עד כמה שהדבר מותר לה על פי דין, לשפות את נושא המשרה מראש בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף זה להלן, שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולות אשר ביצע בתוקף היותו נושא משרה בחברה (או בחברה קשורה לחברה), ככל שהחבות או ההוצאה לא שולמו בפועל מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם מי שאינו החברה ו/או אחד מבעלי המניות בחברה ו/או מי מטעמם (להלן: **"צד ג'"**) ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף זה להלן³⁰.

לעניין סעיף זה **"פעולה"** או **"פעולה בתוקף תפקיד כנושא משרה"** – פעולה משפטית, בין במעשה ובין מחדל, של נושא משרה בתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה, לרבות פעולה כאמור שהתרחשה לפני כניסתו לתוקף של כתב השיפוי.

בכפוף לתנאים בכתב השיפוי, אין בהתחייבות החברה לשפות את נושא המשרה מראש כאמור בסעיף זה לעיל, בכדי לפגוע בזכות נושא המשרה לקבל, במישרין או באמצעות החברה, תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', ככל שנושא המשרה זכאי לתשלומים כאמור בגין חבות או הוצאה המפורטת בסעיף זה להלן.

30 בכתב השיפוי הובהר כי ככל שהשירותים כנושא משרה יוענקו באמצעות חברה בשליטת נושא המשרה, וחברה זו תחוב בחבות או בהוצאה שהינה ברת שיפוי תחת כתב השיפוי, וזאת בגין כהונת נושא המשרה, תהיה זכאית החברה האמורה בשיפוי ויחולו הוראות כתב השיפוי בהתאם.

התחייבות החברה בהתאם לכתב השיפוי, מותנית בכך שנושא המשרה נקט בכל האמצעים הסבירים לקבלת תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח התחייבות לשיפוי וביטוח מטעם חברה קשורה בגין כהונתו כנושא משרה בחברה זו, אם וככל שהינו זכאי לתשלומים כאמור, וניתן לתובעם בנסיבות העניין.

התחייבות החברה לשיפוי נושא המשרה תבוא רק ביחס ליתרת התחייבויות נושא המשרה לאחר מיצוי זכויותיו לביטוח ושיפוי בחברה קשורה בגין כהונתו בחברה קשורה ולאחר מיצוי זכויותיו לביטוח נושאי משרה של החברה.

ההתחייבות לשיפוי כאמור בסעיף זה, תחול בשל חבות או הוצאה, שהוטלו או הוצאו על ידי נושא המשרה כדלקמן:

(א) חבות כספית שתוטל על נושא המשרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, עקב פעולות שביצע נושא המשרה בתוקף תפקידו כנושא משרה, ואשר קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בסעיף זה להלן.

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שתוטל עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיתסיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.

לעניין סעיף זה "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" - סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (להלן: "חוק סדר הדין הפלילי"), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי.

לעניין סעיף זה "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מנהלי לפי חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי 1982, עיצום כספי או כופר.

(ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא או יחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

(ד) חבות כספית שתוטל על נושא המשרה בשל תשלום לנפגע הפרה בהליך מנהלי.

(ה) הוצאות שהוצאו על ידי נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

(1) חבות או הוצאה שהחברה תהיה רשאית לשפות בגינם ו/או להתחייב לשפות בגינם נושאי משרה, על פי הוראות חוק החברות ו/או על פי כל דין, כפי שיהיו במועד מתן כתב השיפוי ו/או כפי שיהיו מעת לעת.

לעניין סעיף זה "הליך מנהלי" - הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך לפי פרק ז'1 (הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ז'2 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או פרק ח'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה - 1995, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך לפי פרק י' (הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק י'1 (הטלת אמצעי אכיפה מנהלים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או פרק י"א1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד - 1994, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך להטלת עיצום כספי לפי סימן ד' לפרק הרביעי לחלק התשיעי בחוק החברות, התשנ"ט - 1999, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך מינהלי או הליך להטלת עיצום כספי לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן כל הליך מינהלי נוסף אשר על פי דין ניתן להעניק שיפוי בגין תשלומים הקשורים אליו או הוצאות המוצאות בקשר אליו.

הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף זה לעיל, בקשר למסכת אירועים אחת מן האירועים המפורטים להלן, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים).

אם וככל שסך כל הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועד כלשהו, בתוספת סך כל הסכומים ששילמה החברה עד אותו מועד, בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף זה לעיל, לפי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו לכל נושאי המשרה במצטבר, יעלה על סכום השיפוי המרבי, יחולקו סכום השיפוי המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לסכומים כאמור בגין דרישות שהגישו לחברה בהתאם לכתבי השיפוי ולא שולמו להם לפני אותו מועד, באופן שהסכום שיקבל בפועל כל אחד מנושאי המשרה האמורים, יחושב על פי היחס שבין הסכום שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה לבין הסכום שיגיע לכל נושאי המשרה האמורים במצטבר, באותו מועד בגין דרישות אלה. היה ויתחוויר במועד מאוחר יותר, כי התפנו סכומים אשר החברה נדרשה לשלם, תגדל יתרת הסכום לשיפוי בגובה הסכומים שהתפנו, וכל נושאי המשרה אשר קיבלו רק את חלקם היחסי כאמור לעיל יהיו זכאים לחלקם היחסי, פרו רטה, מהסכומים שהתפנו.

בכל מקרה לא יעלה סכום השיפוי שישולם לנושא המשרה על ידי החברה, ביחד עם הסכומים ששולמו לו במסגרת פוליסת ביטוח ו/או על פי התחייבות לשיפוי של צד ג'.

כלשהו, על סכום החבות הכספית ו/או ההוצאות כאמור בסעיף זה לעיל שנשא או חויב בהן נושא המשרה.

עם בקשת נושא המשרה לביצוע תשלום בקשר לאירוע כלשהו על פי כתב השיפוי תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלום, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש. היה ויידרש אישור כלשהו כאמור לתשלום כנוצר לעיל, ואותו תשלום לא יאושר מכל סיבה שהיא, יהיה תשלום זה או כל חלק ממנו שלא יאושר כאמור, כפוף לאישור בית המשפט (אם הדבר רלוונטי), והחברה תפעל להשגתו אלתר, ותישא בכל ההוצאות והתשלומים הדרושים לשם השגתו כאמור.

ההתחייבות לשיפוי כפופה לתנאים שנקבעו בכתב השיפוי, לעניין הטיפול בהליכים משפטיים ו/או מנהליים, שיתוף פעולה מצד מקבל השיפוי, השבת סכומים ששולמו בעודף וכיוצא בזה.

התחייבות החברה לפי כתב השיפוי תעמודנה לזכות נושא המשרה ו/או לזכות עזבונו ו/או לזכות דירקטורים חליפים שמונו על ידי נושא המשרה כדין, ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתו של נושא המשרה, ובלבד שהפעולות בגין ייתן השיפוי נעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה.

אין באמור בכתב השיפוי, בכדי לגרוע מזכותה של החברה לשפות את נושא המשרה בדיעבד בכפוף להוראות תקנון החברה ולהחלטות האורגנים המוסמכים של החברה.

בכפוף להוראות הדין ולהוראות הכלליות בכתב השיפוי, אלה סוגי האירועים בגינם יינתן השיפוי (אשר צפויים לדעת דירקטוריון החברה לאור פעילות החברה בפועל במועד זה):

(א) הנפקת ניירות ערך ו/או רישומם למסחר בבורסה בישראל או מחוצה לה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על פי טיטת תשקיף ו/או תשקיף, הצעה פרטית, הצעת מכר, הנפקת מניות הטבה ו/או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי.

(ב) אירוע הנובע מהיותה של החברה חברה ציבורית או הנובע מכך שמניותיה הוצעו לציבור או הנובע מכך שמניותיה של החברה נסחרות בבורסה בישראל או מחוצה לה.

(ג) עסקה, לרבות עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, ו/או פעולה, ובכלל זה, משא ומתן להתקשרות בעסקה או פעולה, העברה, מכירה, השכרה, רכישה או שעבוד של נכסים או התחייבויות (לרבות ניירות ערך), או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, ניהול נכסי לקוחות, כולל ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקים, ניהול קרנות גידור או קרנות אחרות וניהול קופות גמל, קבלת אשראי ומתן בטחונות, וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין בעסקה כאמור, לרבות מסירה של מידע ומסמכים.

(ד) החלטות ו/או פעולות הקשורות לאישור עסקאות עם בעלי עניין, כהגדרתן של עסקאות אלה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות וכן החלטות ו/או

פעולות הקשורות לאישור פעולות בניגוד עניינים לפי הפרק השלישי לחלק השישי של חוק החברות.

(ה) פעולה הנובעת מדרישות החוק ודרישות רגולטוריות בתחום הצרכני ובתחום הלבנת הון, לרבות כל פעולה הקשורה ו/או הנובעת מהוראה צרכנית על פי הדינים החלים ו/או שיחולו על הקבוצה ובכלל זה דיני ניירות ערך (ובכלל זה חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות בנאמנות, חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקים), וכל פעולה ו/או עסקה ו/או טענה ו/או חבות על פי חוק הגבלים עסקיים, חוק איסור הלבנת הון, דיני ניירות ערך, חוק הגנת הפרטיות, וחוק הגנת הצרכן.

(ז) דיווח או הודעה המוגשים על פי דיני החברות, דיני ניירות הערך, דיני התקשורת, דיני המס, דיני ההגבלים העסקיים, דיני העבודה או כל דין אחר שמחייב את החברה בדיווח או הודעה, לרבות על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או על פי חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דוח או הודעה כאמור.

(ח) אימוץ ממצאי חוות דעת חיצוניות לצורך הוצאת דיווח מיידי, תשקיף, דוחות כספיים או כל מסמך גילוי אחר לפי דיני ניירות ערך.

(ט) דיון וקבלת החלטות ומתן דיווח וגילוי בדיווחי החברה, ככל שכאלו יינתנו לפי דיני ניירות ערך, לרבות מתן הערכה לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית ונושאים נוספים הכלולים בדוח הדירקטוריון של החברה, וכן מתן הצהרות והתייחסות לדוחות הכספיים.

(י) הכנה, עריכה, אישור של וחתומה על דוחות כספיים, לרבות קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים והצגה מחדש בדוחות הכספיים.

(יא) אימוץ דיווח כספי על פי תקני דוח כספי בינלאומיים (IFRS), כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP) או כל תקני דיווח כספי הנהוגים על ידי החברה או חברות בנות שלה, וכן כל פעולה הכרוכה בכך.

(יב) אירועים הקשורים לביצוע השקעות על ידי החברה בתאגידים כלשהם.

(יג) החלטה בדבר חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לרבות חלוקה באישור בית משפט, ופעולות בקשר אליה.

(יד) שינוי מבנה החברה, שינוי בעלות בחברה, ארגונה של החברה מחדש, פירוקה, מכירת נכסיה או עסקיה (כולם או חלקם), או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.

(טו) גיבוש, שינוי או תיקון של הסדרים בין החברה לבין בעלי המניות ו/או מחזיקי אגרות חוב ו/או בנקים ו/או נושים של החברה או של תאגידים קשורים, ובכלל זה עריכה או תיקון של שטרי הנאמנות, אגרות החוב ומסמכי המתווה וההסדר בכללותם.

- (טז) פעולות הקשורות בהוצאות רישיונות, היתרים או אישורים, לרבות אישורים ו/או פטורים בנושא הגבלים עסקיים.
- (טז) השתתפות במכרזים ועריכתם.
- (יז) התבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה, הצבעה ו/או הימנעות מהצבעה, שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, לרבות במו"מ והתקשרויות עם ספקים או לקוחות, ולרבות במסגרת ישיבות הנהלה, דירקטוריון או ועדה מועדויות.
- (יח) פעולה בניגוד לתקנון או לתזכיר של החברה.
- (יט) פעולה או החלטה בקשר ליחסי עובד-מעביד לרבות משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים או קיבוציים, הטבות לעובדים, לרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים.
- (כ) פעולה או החלטה הנוגעת לבטיחות וגהות בעבודה ו/או לתנאי העבודה.
- (כא) משא ומתן, התקשרות והפעלת פוליסות ביטוח.
- (כב) גיבוש תכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות ולספקים ושיתופי פעולה עם מתחרים.
- (כג) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לאיכות הסביבה ולבריאות הציבור, ובכלל זה לחומרים מסוכנים.
- (כד) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.
- (כה) פעולות הקשורות לקניין הרוחני של החברה והגנה עליו, לרבות רישום או אכיפה של זכויות קניין רוחני והגנה בתביעות בקשר אליהן.
- (כו) הפרה של זכויות קניין רוחני של צד ג' לרבות, אך לא רק, פטנטים, מדגמים, זכויות מטפחים, סימני מסחר, זכויות יוצרים וכיוצ"ב.
- (כז) משא ומתן, כריתה וביצוע של חוזים מכל מין וסוג עם ספקים, מפיצים, סוכנים, זכיינים, משווקים, יבואנים, יצואנים, לקוחות וכיוצ"ב של המוצרים או השירותים המשווקים ו/או הנמכרים ו/או המסופקים על ידי החברה או המשמשים אותה;
- (כח) משא ומתן, כריתה וביצוע של הסכמים עם קבלני כוח אדם, קבלני שירותים, קבלני בניין, קבלני שיפוצים וכד'.
- (כט) דיווח, הודעה והגשת בקשה לרשויות המדינה ורשויות אחרות.
- (ל) חקירות של רשויות המדינה.
- (לא) ניהול חשבונות הבנק שבהם פועלת החברה בבנקים וביצוע פעולות בחשבונות הבנק שלעיל, לרבות בכל הנוגע לעסקאות במט"ח (כולל פיקדונות במט"ח), ני"ע (כולל עסקת מכר חוזר בניירות ערך והשאלה ושאלה של ניירות ערך), הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי,

הסכמי ייעוץ בהשקעות לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים, נגזרים, עסקאות החלף (swap) וכיו"ב.

(לב) מימוש ערבות אישית שנתן נושא המשרה לחברה, כערובה להתחייבויות ו/או להצהרות החברה.

(לג) אי קיום הליכי בדיקות נאותות מלאים ו/או נאותים בהשקעות של החברה, אשר גרר את אובדן ההשקעות באופן מלא או חלקי ו/או לפגיעה בעסקי החברה ו/או להפרה של התחייבות כלפי צד שלישי.

(לד) אירועים ופעולות בקשר להשקעות שמבצעת החברה בתאגידים שונים, לפני או אחרי ביצוע ההשקעה, לרבות לצורך ההתקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, מעקב ופיקוח עליה.

(לה) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין פעולות שנטל בהן חלק בשם החברה, אל מול מוסדות המדינה השונים.

(לו) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה, לרבות במקרה של מיזוג החברה עם חברה אחרת.

(לז) כיסוי השתתפות עצמית במקרה של הפעלת ביטוח אחריות נושאי משרה.

(לח) הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה צד לו.

(לט) פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או חברה בת ו/או בעלי המניות של מי מהן.

(מ) כל פעולה משפטית בשם ועבור החברה, לרבות אך מבלי לגרוע, מסירה של מידע ומסמכים, ייצוג החברה בהליכים משפטיים ו/או מעין משפטיים, הכנת חוזים ומסמכי התקשרות עבור ובשם החברה, דיווחים לרשויות השונות בשם החברה, וכן כל פעולה בשם ולמען החברה כמזכיר החברה. סעיף זה (לט') יחול רק על היועץ המשפטי ומזכיר החברה. סעיף לט' זה בא להוסיף על האירועים המפורטים בסעיפים א'-כט' לעיל, ולא לצמצם או לגרוע מתחולתו של השיפוי לו זכאים היועץ המשפטי ומזכיר החברה בקשר לאירועים האמורים.

(מא) כל אירוע ו/או פעולה בגינם ניתן לשפות לפי חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ו/או דינים שמכוחם ניתן לערוך הליך מנהלי.

(מב) כל אחד מהאירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא משרה בחברה בתוקף תפקידו כנושא משרה ו/או כעובד ו/או כמשקיף בישיבות אורגנים מוסמכים של תאגיד קשור.

בהתאם לכתב השיפוי, החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת, לבטל את התחייבותה לשיפוי, או להפחית את סכום השיפוי המרבי על פיו, או לצמצם את האירועים עליהם השיפוי חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם, ככל שביטול או שינוי כאמור מתייחסים לאירועים שיחולו לאחר מועד הביטול או השינוי,

ובלבד שניתנה לנושא המשרה הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 30 יום לפני המועד בו תכנס החלטתה לתוקף. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב השיפוי או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב השיפוי טרם שינויו או ביטולו, לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בנוגע לכל אירוע אשר התרחש טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו נפתח כנגד נושא המשרה לאחר שינויו או ביטולו של כתב השיפוי. בכל מקרה אחר, כתב השיפוי אינו ניתן לשינוי אלא אם נחתם על ידי החברה ועל ידי נושא המשרה.

8.3.15. הסכמים בין בעלי המניות לבין עצמם ו/או לבין החברה

ה"ה בנימין מאירוב, יוסף מאירוב וב.י.מ. מור השקעות בע"מ מצד אחד (להלן בסעיף זה: "מאירוב"); ה"ה יוסף לוי ואלי לוי מצד שני (להלן בסעיף זה: "לוי") התקשרו בהסכם בעלי מניות ביום 15 בפברואר 2017 (להלן: "הסכם בעלי המניות המקורי"). ביום 20 ביולי 2017 התקשרו מאירוב ולוי בהסכם בעלי מניות חדש (להלן בסעיף זה: "ההסכם") אשר ייכנס לתוקף בכפוף לביצועה של הנפקה לציבור על פי תשקיף זה ויבוא במקום הסכם בעלי המניות המקורי. להלן ההוראות העיקריות של ההסכם:

8.3.15.1 בהסכם הוגדרו מניות גרעין שליטה אשר בכל מקרה תהווה בכל עת לא פחות מ-45% מהון המניות המונפק של החברה ותקנינה לא פחות מ-45% מזכויות ההצבעה בחברה (להלן: "שיעור גרעין השליטה המינימלי"), כאשר חלקם של הצדדים ובעלי המניות מקרב הצדדים במניות גרעין השליטה בכל עת החל ממועד חתימת הסכם זה יהיה כדלקמן: חלקם של מאירוב במניות גרעין השליטה יהיה 27% מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא (לפי הגבוה מבין השניים), כפי שיהיו מעת לעת; וחלקם של לוי במניות גרעין השליטה יהיה 18% מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא (לפי הגבוה מבין השניים), כפי שיהיו מעת לעת. על אף האמור, שיעורי ההחזקות האמורים לעיל של הצדדים עשויים להשתנות עקב ביצוע מכירות מותרות של מניות גרעין השליטה לפי ההסכם.

8.3.15.2 הצדדים להסכם יצביעו באסיפות הכלליות של החברה על כל הנושאים שעל סדר היום של האסיפה הכללית, בהתאם להחלטה מוקדמת של הצדדים אשר תתקבל ברוב קולות מקרב בעלי המניות שהינם צד להסכם למעט בנושאים האמורים בפרק 7.3.12 סעיף 7.3.12 לתשקיף זה, לגביהם החלטות ההצבעה המוקדמת יתקבלו פה אחד על ידי כל בעלי המניות מקרב מאירוב ולוי. אי קבלת החלטה פה אחד משמעה התנגדות להצעה שעל סדר היום.

8.3.15.3 מינוי דירקטורים בחברה, בחברות הבנות ובוועדות הדירקטוריון

(א) דירקטוריון החברה ימנה לכל היותר שמונה חברים. הצדדים להסכם יפעלו למינוי דירקטורים מוסכמים, כאשר למאירוב נתונה הזכות להמליץ על עד ארבעה דירקטורים (שאחד מהם הינו דירקטור בלתי תלוי, כמשמעותו בהוראות חוק החברות, להלן: "דירקטור בלתי תלוי"). כמו כן, כל עוד מאירוב

מחזיקים יותר מניות גרעין שליטה מלוי, בכפוף להוראות כל דין, יושב ראש הדירקטוריון יומלץ מקרב הדירקטורים אשר יומלצו על ידי מאירוב.

כל עוד לוי מחזיקים לפחות 10% מההון המונפק של החברה, ימליצו לוי על מינוים של עד שני (2) דירקטורים לדירקטוריון.

ואולם, במקרה של שינוי בהחזקות מניות גרעין השליטה שבידי הצדדים יחול האמור להלן:

(1) ככל ומאירוב יחזיקו יותר מניות החברה שבגרעין השליטה מלוי, אך הפרש בין החזקות מאירוב במניות גרעין השליטה מתוך הון המניות המונפק של החברה לבין החזקות לוי במניות גרעין השליטה מתוך הון המניות המונפק של החברה, במונחים נומינליים, נמוך מ-7%, ימליץ כל צד להסכם על מינוים של עד שלושה (3) דירקטורים לדירקטוריון החברה. אחד מן הדירקטורים עליהם ימליצו לוי במקרה כאמור יהיה דירקטור בלתי תלוי. בכפוף לכל דין, יושב ראש הדירקטוריון יומלץ מקרב הדירקטורים אשר יומלצו על ידי מאירוב;

(2) ככל ולוי יחזיקו יותר מניות החברה שבגרעין השליטה ממאירוב אך הפרש ההחזקות בין החזקות לוי במניות גרעין השליטה מתוך הון המניות המונפק של החברה לבין החזקות מאירוב במניות גרעין השליטה מתוך הון המניות המונפק של החברה, במונחים נומינליים, נמוך מ-7%, ימליץ כל צד להסכם על מינוים של עד שלושה (3) דירקטורים לדירקטוריון החברה. אחד מן הדירקטורים עליהם ימליצו מאירוב במקרה כאמור יהיה דירקטור בלתי תלוי. בכפוף לכל דין, יושב ראש הדירקטוריון יומלץ מקרב הדירקטורים אשר יומלצו על ידי לוי.

(3) ככל ולוי יחזיקו יותר מניות החברה שבגרעין השליטה ממאירוב, אך הפרש ההחזקות בין החזקות לוי במניות גרעין השליטה מתוך הון המניות המונפק של החברה לבין החזקות מאירוב במניות גרעין השליטה מתוך הון המניות המונפק של החברה (להלן בסעיף זה: "**הפרש ההחזקות**"), במונחים נומינליים, יהיה 7% ומעלה, לוי ימליצו על מינוים של עד ארבעה (4) דירקטורים לדירקטוריון, שאחד מהם הינו דירקטור בלתי תלוי, ואילו מאירוב ימליצו על מינוים של שני דירקטורים לדירקטוריון החברה. בכפוף לכל דין, יושב ראש הדירקטוריון יומלץ מקרב הדירקטורים אשר יומלצו על ידי לוי.

בנוסף ימונו שני דירקטורים חיצוניים לפי דין, כאשר כל צד כאמור ימליץ על דירקטור חיצוני אחד המקיים את דרישות הדין. אם דירקטוריון החברה

יחליט שלא למנות את מי מהדירקטורים אשר הומלצו על ידי מי מהצדדים או על ידי שניהם יחד, לפי העניין (להלן: "המועמדים המוסכמים"), הצדדים יפעלו יחד על מנת לכנס בהקדם את האסיפה הכללית של החברה, ולהצביע באסיפה הכללית בעד המועמדים המוסכמים. כן נקבע בהסכם כי אם הסתיימה כהונתו של דירקטור חיצוני אשר הומלץ לכהונתו בידי צד להסכם (להלן: "הצד הממליץ") לדירקטוריון החברה, בכפוף לאפשרות זו על פי דין, יפנו יחד הצדדים בהמלצה משותפת לדירקטוריון החברה להחליט על מינוי דירקטור חדש תחתיו, לפי דרישת הצד הממליץ. הוסכם כי עם סיום כהונתו של הראשון מבין הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה במועד חתימת ההסכם מכל סיבה שהיא, ימליץ מאירוב על הדירקטור החיצוני הראשון, וכי עם סיום כהונתו של השני מבין הדירקטורים החיצוניים המכהנים במועד חתימת ההסכם מכל סיבה שהיא, ימליץ לוי על הדירקטור החיצוני השני.

(ב) הצדדים להסכם יפעלו למינוי דירקטורים מוסכמים בדירקטוריונים של החברות הבנות של החברה, כאשר כל עוד מאירוב מחזיקים מעל 25% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נתונה להם הזכות להמליץ על עד שלושה דירקטורים לדירקטוריון כל אחת מחברות הבנות של החברה, וכל עוד שיעור האחזקה הכולל במניות גרעין השליטה של מאירוב הינו נמוך מ- 25% אך למעלה מ-20% מההון המונפק של החברה, נתונה להם הזכות להמליץ על עד שני דירקטורים לדירקטוריון כל אחת מחברות הבנות של החברה. כל עוד שיעור החזקתם של לוי במניות גרעין השליטה הינו מעל 10% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נתונה להם הזכות להמליץ על עד שני דירקטורים לדירקטוריון כל אחת מחברות הבנות של החברה. ככל שישתנה שיעור החזקות הצדדים במניות גרעין השליטה יחולו שינויים בהתאמה לזכות למינוי דירקטורים בחברות הבנות של החברה.

(ג) בכפוף לכל דין, לרבות דרישות הדין ביחס להרכב ועדת התגמול וועדת הביקורת, ייצוגם היחסי של מאירוב ולוי בדירקטוריון החברה, ישתקף גם באופן מינוי חברי הדירקטוריון לוועדות הדירקטוריון של החברה, ובכפוף להוראות כל דין, גם לאופן מינוי חברי הדירקטוריון של מור קרנות נאמנות ושל מור ניהול תיקים או כל תאגיד אחר שבשליטת החברה (במישרין או בעקיפין) הקיים ו/או שיוקם בעתיד.

8.3.15.4 החלטות בנושאים המפורטים בפרק 7 סעיף 7.3.12 לתשקיף זה, תתקבלנה בדירקטוריון ברוב מיוחס של 76% מקולות הדירקטורים הנוכחים בישיבת הדירקטוריון.

8.3.15.5 ליו"ר דירקטוריון החברה יהיה קול מכריע במקרה של קולות שקולים בהצבעות בדירקטוריון החברה. ואולם, אם כתוצאה ממכירת החזקותיהם של מאירוב בחברה לצד שלישי בכפוף להוראות הסכם זה, יחזיקו מאירוב באותה כמות מניות גרעין שליטה כמו לוי, או פחות מניות גרעין שליטה מלוי, הוראה זו לא תחול במערכת היחסים שבין לוי לצד השלישי האמור וליו"ר דירקטוריון החברה לא יהיה קול מכריע במקרה של

קולות שקולים בהצבעות בדירקטוריון החברה, אלא אם לוי הודיעו בכתב על רצונם בהותרת הקול המכריע ליו"ר הדירקטוריון בעינו.

8.3.15.6 במסגרת ההסכם נקבעו זכויות החתימה בחברה.

8.3.15.7 בכפוף להוראות כל דין, מדיניות חלוקת הרווחים של החברה תהא לחלק לבעלי המניות דיבידנדים בשיעור מינימאלי של 80% מרווחי החברה הנתונים לחלוקה על-פי דין, אשר ייווצרו במהלך השנה הקלנדארית, ובלבד שבעקבות חלוקה כאמור, יתרת המזומנים של החברה באמצעיה העצמיים (כולל מזומנים, חובות לקוחות, בניכוי חובות מסופקים ובניכוי התחייבויות שוטפות) יאפשרו זאת. דיבידנד כאמור יחולק במועד שייקבע על ידי דירקטוריון החברה. על אף האמור, דירקטוריון החברה רשאי לקבוע, כי בשנה נתונה לא יחולק דיבידנד כלל, או כי יחולק דיבידנד בשיעור השונה מהשיעור המנוי לעיל, ובלבד שהדיבידנד יחולק פרו-ראטה לכל בעלי המניות בחברה.

8.3.15.8 נקבע כי כל אחד מיחיד הצדדים להסכם יהיה רשאי למכור מניות מחוץ לגרעין השליטה שבהחזקתו מעת לעת, ובלבד שהחזקתם המשותפת במניות גרעין השליטה לא פחתה.

8.3.15.9 בעלי המניות הצדדים להסכם לא ישעבדו זכות או חלק כלשהו במניות גרעין השליטה בחברה או בזכויות הנובעות מהן, כולן או מקצתן, ללא הסכמה בכתב של כל הצדדים להסכם.

8.3.15.10 נקבעו מנגנוני זכות סירוב ראשונה וזכות הצטרפות בין בעלי המניות הצדדים להסכם, בכל הנוגע למכירת מניות הנמנות על גרעין השליטה:

(א) בהתאם למנגנון זכות הסירוב הראשונה, כל העברת מניות גרעין השליטה תהא כפופה לזכות סירוב ראשון: אם בעל מניות יחפוץ למכור או להעביר, ביו בתמורה ובין שלא בתמורה את מניותיו, כולן או חלקן לצד שלישי, יהיה המעביר חייב להציע תחילה למאירוב ו/או ללוי, לפי העניין. כל העברת מניות תהיה כפופה לכך שהנעבר יסכים להצטרף כצד להסכם לכל דבר ועניין.

(ב) בהתאם למנגנון זכות ההצטרפות, היה ומי מהצדדים להסכם (להלן - "**הצד המוכר**") ייזום או יקבל הצעה מצד שלישי כלשהו למכור את כל או חלק ממניות גרעין השליטה אשר יוחזקו אותה עת בידי הצד המוכר, וזכות הסירוב הראשונה לא תמומש על-ידי אף אחד מבעלי המניות הקיימים, תהא לצדדים האחרים להסכם המחזיקים במניות גרעין השליטה בחברה (להלן - "**בעלי המניות הנוספים**") הזכות להצטרף למכירה כאמור בתנאים שנקבעו (להלן - "**זכות ההשתתפות**"). זכות ההשתתפות תהיה ניתנת למימוש על-ידי בעלי המניות הנוספים במסירת הודעה בכתב לצד המוכר (להלן - "**הודעת מימוש ההשתתפות**"). במסגרת הודעת מימוש ההשתתפות, יהיו בעלי המניות הנוספים רשאים, כל אחד מהם, להשתתף במכירה, וזאת באופן לפיו הקונה ירכוש מניות במספר השווה למספר המניות המוצעות, כאשר חלק יחסי מהן יירכש על ידו מבעלי המניות הנוספים וחלק יחסי מהצד המוכר. החלק היחסי

אשר יירכש יחושב בהתאם ליחס שיעור החזקתם היחסי בגרעין השליטה של החברה.

מנגנוני זכות סירוב ראשונה וזכות הצטרפות האמורים אינם חלים במקרה של: (א) העברת מניות בין יחיד מאירוב או מאת מי מהם לכל בן משפחה אחר מדרגה ראשונה שלהם; וכן (ב) העברת מניות בין יחיד לוי או בן משפחה אחר מדרגה ראשונה של כל אחד מאלו; או (ג) במקרה של העברה על ידי כל אחד מהמנויים בס"ק (א) ו-(ב) לעיל לתאגיד הנמצא בבעלותם המלאה של אותו בעל מניות ו/או לבן משפחה אחר מדרגה ראשונה של כל אחד מאלו.

8.3.15.11 נקבע מנגנון המאפשר למי מהצדדים למכור את מניות גרעין השליטה שברשותו או חלקן בעסקאות במהלך הבורסה בלבד, אם הציע אותן תחילה בכתב לצד השני. המוכר יהיה רשאי למכור את מניות גרעין השליטה שברשותו כאמור במשך תקופה של שנה אחת החל מתום התקופה במהלכה רשאי הצד השני להודיע למוכר על רצונו לרכוש את כל המניות המוצעות.

8.3.15.12 בכפוף להוראות כל דין, לרבות קבלת האשורים הנדרשים לפי כל דין, הסכמי ההעסקה ו/או מתן השירותים של בעלי מניות או נציגיהם המכהנים כעובדים ו/או כנושאי משרה בחברה או בחברות הבנות (מר יוסף לוי, מר אלי לוי ומר מאיר גרידיש) יאושרו מחדש לתקופה של שלוש שנים שתחל החל ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית וזאת תוך המשכיות התנאים הכלכליים החלים כיום על העסקתם ו/או על מתן השירותים.

8.3.15.13 אם יקטן שיעור האחזקה הכולל בחברה של מי מהצדדים (על כל יחידיו) מתחת ל-10% מההון המונפק של החברה, יפסיק אותו צד להיות צד להסכם בעלי המניות ויאבד את זכויותיו על פיו, לרבות הזכות להמליץ על דירקטורים.

8.3.15.14 נקבע כי החל מתום שלוש שנים מהשלמת הנפקת מניות החברה לציבור (יום תחילת המסחר במניות החברה בבורסה לניירות ערך), יהא רשאי כל צד להסכם זה לסיים הסכם זה מכל סיבה שהיא בהודעה בכתב שתימסר לצד האחר להסכם זה 60 ימים מראש.

8.4 החזקת מניות על ידי בעל עניין ונושאי משרה בכירה

למיטב ידיעת החברה כמות ושיעור החזקות המניות בידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה במועד התשקיף ובמועד שקדם ב-12 חודשים למועד פרסום התשקיף הינה כדלהלן (לפרטים נוספים בדבר בעלי העניין ונושאי המשרה בחברה כאמור ראו סעיף 3.3 לעיל):

נכון ליום 30 ביוני 2016 (שנה טרם מועד פרסום התשקיף)		מועד פרסום התשקיף		בעל מניות
שעור החזקה בהון בדילול מלא	סה"כ מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א	שעור החזקה בהון בדילול מלא	סה"כ מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א	
23.6%	236	16.4%	7,899,700	יוסף לוי
10.2%	102	8.5%	4,090,200	אלי לוי
---	---	3.5%	³¹ 176,440	אלדוט בע"מ
³² 7.7%	77	6.4%	3,087,700	בנימין מאירוב
³³ 7.8%	78	6.5%	3,127,800	יוסף מאירוב
50.7%	507	---	---	דרור קראוס
---	---	2.9%	1,403,500	מאיר גרידיש
---	---	42.3%	20,330,700	ב.י.מ. השקעות בע"מ
---	---	6%	2,887,200	ב.א.ס.י. ד בע"מ

8.5. החזקת מניות חברות בנות ו/או חברות קשורות על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

למיטב ידיעת החברה אין בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה, אשר מחזיקים מניות בחברות בנות של החברה, נכון למועד פרסום התשקיף.

כאמור בפרק 8 זה, עד ליום 15 בפברואר 2017, החזיקו ה"ה בנימין ויוסף מאירוב, כל אחד, 20.4% (ביחד 40.8%) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת, מור בית השקעות. החברה רכשה מניות אלו כמתואר בפרק 8 זה בסעיף 8.3.9 לעיל.

8.6. מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

להלן תובא מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה.

31 מחזיקה ב-3,760 כתבי אופציה, הניתנים למימוש ל-1,507,760 מניות רגילות, לאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה.
32 במועד האמור, מר בנימין מאירוב החזיק 20.4% ממניות מור בית השקעות.
33 במועד האמור, מר בנימין מאירוב החזיק 20.4% ממניות מור בית השקעות.

מדיניות תגמול

1. הגדרות

במסמך זה למונחים הבאים תינתן המשמעות הבאה, אלא אם צוין אחרת במפורש :

- י.ד. מור השקעות בע"מ ;	"החברה"
- דירקטוריון החברה ;	"דירקטוריון"
- ועדת התגמול של החברה ;	"ועדת תגמול"
- חוק החברות, התשנ"ט-1999 ;	"חוק החברות"
- מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ;	"מור ניהול תיקים"
- מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ ;	"מור קרנות נאמנות"
- מדיניות זו לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה וכן נושאי משרה מסוימים בקבוצה ;	"מדיניות התגמול"
- דירקטור, מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן מנהל אחר הכפוף במישרין למנהל הכללי, ואולם לעניין סעיפים מסוימים בנוהל זה ההתייחסות הינה רק לחלק מנושאי המשרה כמפורט באותם סעיפים ;	"נושא משרה"
- החברה וחברות בשליטתה ;	"הקבוצה"
- כהגדרתם בחוק החברות ;	"תנאי כהונה והעסקה"
- למעט היכן שהדבר צוין במפורש אחרת, משכורת חודשית הינה משכורת חודשית לצורך הפרשות סוציאליות (לא כולל הפרשות סוציאליות מצד החברה והטבות אחרות). למען הסר ספק המשכורת החודשית לא תכלול מענקים שנתיים ותגמול הוני ;	"משכורת חודשית"
- עלות כוללת של דמי ניהול חודשיים או עלות כוללת של שכר, בתוספת הפרשות סוציאליות ועלות הטבות נלוות לשכר, אך לא כולל רכיבי שכר משתנים ונלווים כגון מענקים, הוצאות רכב, תקשורת וכיוצא בזה ;	"עלות העסקה חודשית"

2. כללי

מדיניות התגמול תחול על נושאי משרה בחברה, וכן על המנכ"לים של מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות. בנוסף, בכוונת החברה להחיל עקרונות מסוימים ממדיניות התגמול גם על נושאי משרה נוספים בחלק מחברות הבת הפרטיות שלה, בשינויים המחויבים, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברות הבת.

השיקולים שהנחו את דירקטוריון החברה, באמצע את מדיניות התגמול של החברה (להלן : "מדיניות התגמול") הינם קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראיה ארוכת טווח ; יצירת

תמריצים ראויים לנושאי המשרה בחברה, בהתחשב, בין היתר, במדיניות ניהול הסיכונים של החברה; גודלה ואופי פעילותה; וכן לעניין תנאי כהונה והעסקה הכוללים רכיבים משתנים - תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, והכל בראיה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידו של נושא המשרה, תוך יצירת איזון ראוי בין מרכיבי הגמול השונים.

מדיניות התגמול נערכה בשים לב לאופייה של החברה וחברות הקבוצה כקבוצה הפעילה בעיקר בשוקי ההון, לרבות ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות גידור, ובשים לב לגודלה, לתוצאותיה העסקיות ולשווי השוק שלה. עקרונותיה של מדיניות התגמול גובשו לאחר דיונים פנימיים שנערכו בדירקטוריון החברה, במטרה לקבוע תגמול מושכל, ראוי, הוגן ומתמך לנושאי המשרה בחברה.

מטרת מדיניות תגמול זו הינה לקבוע מסגרת רחבה דיה שתאפשר לוועדת התגמול (כפי שתמונה על ידי החברה עם הפיכתה לחברה ציבורית), לדירקטוריון ולמנכ"ל החברה, לפי העניין, לקבוע לכל אחד מנושאי המשרה, תכנית תגמול אישית או רכיב תגמול מסוים, בהתאם לנסיבות המקרה, על פי צרכי החברה ובהלימה עם טובת החברה, עובדיה ובעלי מניותיה והאסטרטגיה הכוללת של החברה.

מדיניות התגמול מבוססת על ניסיון רב שנים בניהול החברה, בתחום פעילותה והיקפה, ועל קביעות הנובעות מיישום רב שנים של שיטות ניהול אשר הובילו את החברה להישגים.

יובהר, כי אין במדיניות התגמול כדי לגרוע ו/או לשנות מהוראותיהם של הסכמים ו/או הסדרים קיימים בין החברה לבין נושאי המשרה בה בקשר עם תנאי כהונתם והעסקתם ערב כניסתה לתוקף, לפיכך, לצורך מדיניות התגמול, הענקת תגמולים בהתאם להסכמים כאמור בתקופת מדיניות תגמול זו, תיחשב כהענקת העומדת בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

בהתאם לתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות התגמול תיכנס לתוקפה עם השלמת הצעת ניירות ערך של החברה על פי תשקיף ותהא טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים ממועד זה.

מדיניות התגמול מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד והוראותיה יחולו ללא הבדל כלפי נשים וגברים כאחד.

רכיבי מדיניות התגמול של החברה 3.

3.1. **רכיב קבוע:** שכר עבודה, תנאים סוציאליים ונלווים לשכר העבודה (כגון: רכב, קרן השתלמות, טלפון נייד), פנסיה או ביטוח מנהלים, פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי וכד'.

3.2. **רכיב משתנה:** מענקים משתנים שחלקם מבוססי יעדים וחלקם בשיקול דעת.

3.3. **רכיב משתנה – מענק הונג:** אופציות למניות, מניות, מניות חסומות, יחידות מניות חסומות וכיו"ב, אשר יוקצו לנושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ובעלי שליטה שהינם נושאי משרה בחברה.

3.4. **תשלומים בעת פרישה:** פיצויי פיטורין.

בבוא ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה לבחון ולאשר תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה, יתייחסו, בין היתר, לנושאים הבאים (ככל שרלבנטיים לנושא המשרה):

4.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה; וככל שמדובר בנושא משרה מכהן – הניסיון הייחודי שצבר נושא המשרה בתחומים ייחודיים הרלוונטיים לחברה והצורך בשימורו;

4.2. תפקידו של נושא המשרה, תחומי אחריותו ותרומתו הצפויה להשגת יעדי החברה;

4.3. הסכמי העסקה וכהונה קודמים של החברה עם נושא המשרה.

5. תנאי תגמול דירקטורים

הגמול של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים אחרים בחברה, שאינם דירקטורים פעילים או שאינם דירקטורים המכהנים בתפקידים אחרים בחברה וזכאים לשכר או דמי ניהול, כפי שיכחנו מעת לעת, יהיה גמול כפי שיקבע על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), כפי שיעודכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה החברה תהיה רשאית להביא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת דירקטור חיצוני מומחה בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

6. תנאי תגמול נושאי משרה¹

6.1. הרכיב הקבוע

6.1.1. משכורת חודשית

6.1.1.1. המשכורת החודשית לכל תפקיד לא תחרוג מהתקרה הנקובה להלן:

משכורת חודשית	תפקיד
50 אלף ש"ח	דירקטור פעיל (לרבות יו"ר דירקטוריון פעיל)
100 אלף ש"ח	מנכ"ל החברה
100 אלף ש"ח	מנכ"ל מור ניהול תיקים, מנכ"ל מור קרנות נאמנות
50 אלף ש"ח	סמנכ"ל בחברה

6.1.1.2. תקרת המשכורת החודשית כמפורט לעיל, הינה ביחס לנושא משרה המועסק בחברה במשרה מלאה (100%) או המעניק לחברה שירותים בהיקף השווה

1 רבות בעלי שליטה ודירקטורים פעילים, ולמעט דירקטור שתנאי התגמול שלו יהיו לפי סעיף 5 לעיל. לגבי נושא משרה המכהן בתפקידים נוספים בקבוצה, בגין כל תפקיד יחול הפרק הרלוונטי במדיניות התגמול.

למשרה מלאה (למעט לגבי דירקטור פעיל). ככל שנושא המשרה מועסק או נותן שירותים בהיקף של משרה חלקית, יבוצעו ההתאמות הנדרשות לתקרת המשכורת החודשית.

6.1.1.3. החברה רשאית להצמיד את המשכורת החודשית של נושא משרה לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד"), ביחס למדד הבסיס במועד חתימת הסכם ההעסקה. כמו כן, החברה תהיה רשאית לקבוע מנגנון הצמדה לפיו במקרה של ירידת מדד, המשכורת החודשית לא תשתנה עד לעליית המדד המקזזת את ירידת המדד.

6.1.2. תנאים סוציאליים ונלווים

בנוסף למשכורת החודשית כאמור בסעיף 6.1.1 לעיל, החברה רשאית לשאת בתנאים סוציאליים ונלווים אחרים, עבור נושאי המשרה, כמפורט להלן:

6.1.2.1. הסדר פנסיוני, הפרשה לקופת גמל ולביטוח מנהלים, הפקדה בגין פיצויי פיטורין, ביטוח לאובדן כושר עבודה וקרן השתלמות;

6.1.2.2. ימי חופשה – לא פחות מהנדרש על פי חוק ועד תקרה של 30 ימים בשנה (למעט לגבי מנכ"ל החברה – עד תקרה של 60 ימים בשנה), לרבות זכאות לצבירת ימי החופשה עד כפל כמות ימי החופשה השנתית לאותו נושא משרה ובכפוף להוראות החוק.

6.1.2.3. דמי הבראה – לא פחות מהנדרש על פי חוק ועד תקרה של 24 ימים בשנה;

6.1.2.4. ימי מחלה - בהתאם להוראות החוק כפי שיהיה מעת לעת לרבות זכאות לצבירת ימי המחלה בהתאם להוראות החוק (והחל מהיום הראשון) כפי שיהיה מעת לעת וללא זכאות לפדותם;

6.1.2.5. בדיקה שנתית רפואית (סקר מנהלים) שתיערך לנושאי המשרה בחברה בהתאם לנוהלי החברה;

6.1.2.6. העמדת רכב חברה בתוספת דלקן או לחילופין תשלום העמדת רכב כאמור, וכן תשלום הוצאות רכב ודלק, לרבות גילום שווי השימוש ברכב הצמוד בחישוב שכרו של נושא המשרה. (גילום שווי השימוש לא יחשב כחלק מעלות שכר, תנאים סוציאליים ופיצויי פיטורין של נושא המשרה). בנוסף, העמדת חניה בבניין בו מצויים משרדי החברה.

6.1.2.7. תנאים נלווים לשכר העבודה כמקובל לנושאי משרה: ביטוח אחריות מקצועית, טלפון נייד וקו טלפון ביתי (לרבות עלות השימוש בהם), מחשב נייד, שירותי אינטרנט, מנוי לעיתון יומי, ספרות מקצועית, השתתפות בכנסים מקצועיים והשתלמויות, דמי חבר באגודות מקצועיות, שי לחגים, נשיאה בעלויות לימודים אקדמיים, והכל לרבות גילום שווי זקיפות ההטבות האמורות לצורכי מס (ככל שקיימת כזו).

נושא משרה יהיה זכאי להחזר הוצאות שיוציא בפועל במסגרת תפקידו והכל בהתאם לנוהלי החברה. החברה תהא רשאית לשלם מראש את הוצאות נושא המשרה.

6.2. הרכיב המשתנה – מענק כספי (בונוס)

6.2.1. מענק שנתי לנושאי משרה - כללי

החברה תהא רשאית להעניק לנושא משרה מענק שנתי, בין היתר, בשים לב להישגיו של נושא המשרה, לרבות עמידה ביעדים (אם וככל שיוגדרו כאלו מעת לעת, ביחס לנושא המשרה), תרומתו להישגי החברה בשנה החולפת וכדומה, והכל בהתאם לעקרונות המפורטים בסעיף 6.2 זה.

6.2.2. תנאי סף

מבלי לגרוע מהאמור להלן, מתן המענק השנתי יותנה בהתקיימות תנאי סף, פיננסי או אחר, בהתאם לרשימת יעדים מדידים שתקבע ועדת התגמול מעת לעת, כגון היקף הפעילות המנוהלת, רווח לפני מס, רווח לפני מס ולפני דמי ניהול, רווח נקי, יעדים תפעוליים או יעדי הכנסות רלוונטיים וכדומה. יובהר, כי אי עמידה בתנאי סף לחלוקת המענק השנתי, משמעותה כי לא יחולק מענק שנתי לנושא המשרה שלגביו נקבע היעד.

כל עוד לא קבעה ועדת התגמול אחרת ביחס למענק בגין שנה מסויימת או לנושא משרה מסוים, תנאי הסף למתן מענק לנושאי המשרה בחברה הינו קיומו של רווח שנתי כולל חיובי בהתאם לדוחותיה השנתיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לאותה שנה, או לחילופין רווח שנתי חיובי של החברה אותה מנהל נושא המשרה.

6.2.3. תקרת המענק השנתי

תקרת המענק השנתי לנושאי משרה לא תעלה על הסכומים הבאים :

תפקיד	תקרת מענק שנתי
דירקטור פעיל (לרבות יו"ר דירקטוריון פעיל)	250 אלף ש"ח
מנכ"ל החברה	2,750 אלפי ש"ח
מנכ"ל מור קרנות נאמנות	2,750 אלפי ש"ח
מנכ"ל מור ניהול תיקים	2,750 אלפי ש"ח
סמנכ"ל	1,000 אלפי ש"ח

6.2.4. מענק שנתי למנכ"ל

6.2.4.1. החברה רשאית לקבוע כי המענק לנושאי המשרה הבאים: מנכ"ל החברה, מנכ"ל מור ניהול תיקים ומנכ"ל מור קרנות נאמנות, יקבע על פי בסיס אחד מן הפרמטרים הבאים בהתייחס לחברה אותה הם מנהלים: רווח שנתי של החברה לפני מס, רווח תפעולי, רווח נקי, EBITDA.

6.2.4.2. על אף האמור לעיל, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר תשלום חלק מהמענק השנתי לנושאי המשרה המופיעים לעיל, בסכום שאינו עולה על שלוש משכורות חודשיות בשיקול דעת, וזאת בנוסף למענק המחושב לפי הנוסחה לעיל, ובלבד שסך המענק השנתי לנושאי המשרה כאמור לא יעלה על תקרת המענק השנתי כמפורט בסעיף 6.2.3 לעיל.

6.2.4.3. על אף האמור בסעיף 6.2.5.1, הענקת מענק לנושאי משרה בחברה, במור ניהול תיקים ובמור קרנות נאמנות, כפופה להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016, לפיו לא יאושר תגמול שההוצאה החזויה בגינו עולה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר ששולם לעובד בחברה. בכפוף לאמור לעיל, החברה תהיה רשאית להעניק תגמול לפי מדיניות תגמול זו העולה על 2.5 מיליון ש"ח, אף אם לא יותר ניכוי מס בגין חלק ממנו לפי הוראות החוק האמור.

6.2.5. מענק שנתי לסמנכ"ל

6.2.5.1. מנכ"ל החברה, באישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, יהיה רשאי לקבוע כי מענק לסמנכ"ל בחברה ייקבע על פי יעדים מדידים כגון: היקף הפעילות המנוהלת, רווח לפני מס, רווח לפני דמי ניהול, רווח נקי, יעדים תפעוליים או יעדי הכנסות רלוונטיים.

6.2.5.2. מנכ"ל החברה, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, יהיו רשאים להחליט על תשלום מענק שנתי לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל, לפי שיקול דעתם שלא על פי יעדים מדידים.

6.2.6. מענק יחסי

6.2.6.1. החברה תהא רשאית להעניק חלק מהמענק השנתי לנושא משרה שהצטרף לחברה במהלך השנה, באופן יחסי לתקופת עבודתו באותה השנה ובהתאם לביצועיו בפועל.

6.2.6.2. החברה תהא רשאית להעניק לנושא משרה שעזב את החברה במהלך השנה מענק שנתי באופן יחסי לתקופת עבודתו באותה השנה ובהתאם לביצועיו בפועל. יחד עם זאת, ועדת התגמול ודירקטוריון יהיו רשאים להפחית את המענק (עד כולו) משיקולים ענייניים וסבירים בשל נסיבות העזיבה את החברה, לרבות במקרים בהם נושא המשרה אינו זכאי לפיצויי פיטורים על פי דין.

דירקטוריון החברה יהיה רשאי להפחית או לבטל את הרכיב המשתנה עד לגובה של 20%, אשר יקבל נושא המשרה לפי שיקול דעתו, וזאת, בין היתר, במקרה שלהערכת דירקטוריון החברה חל או צפוי לחול שינוי מהותי לרעה במצבה של החברה או הקבוצה, או במקרה בו התקיימו נסיבות מיוחדות בקשר לנושא המשרה אשר בגינן ראוי לבטל, או להפחית את סכום הרכיב המשתנה, או במקרה בו דירקטוריון החברה סבור כי סך הרכיב המשתנה שיוענק לנושאי המשרה בשנה קלנדרית עלול לפגוע באופן מהותי בטובת החברה ו/או ביעדיה.

6.3. תגמול הוני

החברה תהא רשאית להעניק כתבי אופציה למניות, מניות, מניות חסומות ו/או יחידות מניות חסומות וכיו"ב, ולאמץ תכניות להענקת מניות או זכויות המירות למניות כאמור (להלן בסעיף זה: "**תכנית תגמול הוני**" ו"**ניירות ערך**", בהתאמה), לנושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל מור ניהול תיקים ומנכ"ל מור קרנות נאמנות, בין היתר, בכפוף לתנאים הבאים:

6.3.1. שווי הוגן – שווים ההוגן² של ניירות הערך שיוענקו לכל אחד מנושי המשרה במועד ההענקה, לא יעלה על סך של 1 מיליון ₪ לשנה מסוימת (על בסיס לינארי) ביחס לדירקטור פעיל, למנכ"ל החברה, למנכ"ל מור ניהול תיקים או למנכ"ל מור קרנות נאמנות, ו-250 אלפי ש"ח לשנה מסוימת (על בסיס לינארי) עבור כל אחד מנושאי המשרה האחרים.

6.3.2. מחיר מימוש – בכפוף להבשלת ניירות הערך ולהתאמות כאמור בסעיף 6.3.6 להלן, מחיר המימוש של אופציות למניות לא יפחת ממחיר השווה לממוצע משוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה.

מימוש מניות ויחידות מניות חסומות יהא בכפוף לעמידה בתנאים שייקבעו מראש ויאושרו על פי דין.

6.3.3. תקופת הבשלה – תקופת ההבשלה של ניירות הערך תהיה כפי שיקבע על ידי החברה במועד הענקתם, והכל כפי שיקבע דירקטוריון החברה.

6.3.4. האצת הבשלה של ניירות ערך – ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לקבוע שבקורות אירוע האצה, לרבות מכירת פעילות החברה, מיזוג או שינוי שליטה, כפי שיוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, או כתוצאה מסיום התקשרות בגין מוות או נכות, תואץ ההבשלה של ניירות ערך שהוענקו לנושא המשרה, כולן או חלקן.

6.3.5. התאמות – מחירי מימוש ניירות הערך ו/או כמות ניירות הערך יהיו כפופים להתאמות מקובלות, הכוללות התאמות בגין דיבידנד, מניות הטבה, שינויים בהון (איחוד, פיצול וכד'), הנפקת זכויות, וכיו"ב.

2 סך השווי ההוגן של התגמול ההוני יקבע לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתחשב בין היתר, בתקופות החסימה וההבשלה ובתנאי ההבשלה של התגמול ההוני.

6.3.6. מימוש לפי שווי ההטבה – בכפוף לקבלת רולינג מרשויות המס, ככל שיידרש, ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה יהיו רשאים לקבוע במסגרת הענקת ניירות הערך, כי מימוש ייעשה לפי שווי ההטבה הגלום בהן ("Cashless").

6.3.7. סיום יחסי עבודה – תכנית התגמול ההוני תכלול התייחסות לתנאים שיחולו במקרה של סיום יחסי עבודה בין נושא המשרה לחברה, לרבות במקרה של סיום יחסי עבודה כתוצאה מפטורין (לרבות במקרים השוללים זכאות לפיצויי פטורין), או כתוצאה ממוות או נכות של נושא המשרה.

6.3.8. ועדת התגמול והדירקטוריון החברה שקלו את האפשרות לקביעת תקרה לשווי המימוש של רכיבים משתנים הוניים שאינם מסולקים במזומן והחליטו שלא לקבוע תקרה כאמור במסגרת מדיניות התגמול, זאת בהתחשב במטרת התגמול ההוני, שהינה בין היתר, מתן תמריצים ראויים לנושאי המשרה להשאת ערכה של החברה בטווח הארוך.

6.3.9. הוראות סעיף 11 להלן, בדבר השבה או תשלום סכומים שהוענקו לנושאי משרה בחברה, יכול ויחולו בהתאמה גם על הרכיב ההוני, זאת על פי החלטת ועדת התגמול והדירקטוריון החברה וככל שרלוונטי בנסיבות העניין.

6.4. העסקה בחשבונית

החברה רשאית להתקשר בהסכם למתן שירותים עם נושא משרה או חברה בבעלותו, כנגד חשבונית, ובלבד שהעלות לחברה תישאר זהה לעלות העסקתם החודשית לו היה מועסק כעובד, לרבות תנאים סוציאליים ונלווים.

7. סיום כהונה של נושא משרה

לכל נושאי המשרה והעובדים בחברה ייקבעו תנאי פרישה או פיצויים ספציפיים אשר יכול שיביאו בחשבון, בין היתר, את תנאי העסקתו של נושא המשרה במועד פרישתו, הוותק של נושא המשרה בחברה ונסיבות פרישתו. לגבי נושאי משרה ועובדים חדשים התנאים יקבעו לפי הנהוג בחברה ובתנאים דומים.

7.1. פיצויי פטורין

בכל מקרה של סיום יחסי עובד-מעביד נושא המשרה יהיה זכאי לפיצויי פטורין מלאים על פי דין. יחד עם זאת, אם כהונתו של נושא משרה, תבוא לידי סיום בנסיבות שבהן ניתן לשלול על פי דין מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פטורין, באופן מלא או חלקי, על פי פסק דין ו/או בנסיבות נוספות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (ככל שייקבעו), אזי מבלי לגרוע מכל סעד העומד לחברה על פי דין, החברה תהיה רשאית לקבוע כי נושא המשרה לא יהיה זכאי לכל תגמול משתנה שטרם שולם לו, כגון מענק (לרבות חלק מענק שנדחה) או מנה של תגמול הוני שטרם הבשילה.

7.2. הודעה מוקדמת

7.2.1. החברה תהא רשאית להעניק למנכ"ל החברה, למנכ"ל מור ניהול תיקים, למנכ"ל מור קרנות נאמנות ולדירקטור פעיל כחלק מתנאי הכהונה והעסקה, תקופת הודעה מוקדמת של 6 חודשים, בשים לב, בין היתר, לתקופת כהונתו.

7.2.2. החברה תהא רשאית להעניק לנושא המשרה כחלק מתנאי הכהונה והעסקה, תקופת הודעה מוקדמת של 3 חודשים, בשים לב, בין היתר, לתפקידו ותקופת כהונתו.

7.2.3. החברה תהא רשאית לוותר על העסקת נושא המשרה בחברה במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ולשלם את התמורה המגיעה לו חלף ההודעה המוקדמת.

7.2.4. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו, אלא אם תחליט החברה, לפי שיקול דעתה, לשחרר אותו ממחויבות זו, ובלבד שיהיה זכאי להמשך כל תנאי הכהונה והעסקה במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ללא שינוי, למעט ביחס למענק, אשר ככל שיוענק בהתאם לסעיף 6.2 לעיל, יתייחס לתקופת עבודתו של נושא המשרה בפועל בלבד. במקרה כאמור בו שוחרר נושא המשרה ממחויבות להמשיך ולמלא את תפקידו, תהיה החברה רשאית (אך לא חייבת) לשלם את התמורה המגיעה לנושא המשרה חלף ההודעה המוקדמת בצירוף שווי הנלווים, בתשלום אחד עם סיום העבודה בפועל.

7.3. מענק הסתגלות

כחלק מתנאי כהונה והעסקה החברה תהא רשאית לשלם לנושאי המשרה מענק הסתגלות במקרה של פרישה או הפסקת עבודה, לפי המפורט להלן:

7.3.1. מנכ"ל, לרבות מנכ"ל של חברה בת, ודירקטור פעיל

החברה תהא רשאית להעניק דמי הסתגלות בשיעור השווה לעלות העסקה חודשית בגין תקופה של עד 12 חודשי כהונה, בצירוף כל התנאים הנלווים המפורטים בסעיף 6.1.2 לעיל, לפי העניין, ובלבד שתקופת ההודעה המוקדמת בהתאם לסעיף 7.2 לעיל בתוספת תקופת ההסתגלות בהתאם לסעיף זה, לא יעלו על 18 חודשים במצטבר.

7.3.2. סמנכ"ל

החברה תהא רשאית להעניק דמי הסתגלות בשיעור השווה לעלות העסקה חודשית בגין תקופה של עד 6 חודשי כהונה, בצירוף כל התנאים הנלווים המפורטים בסעיף 6.1.2 לעיל, לפי העניין, ובלבד שתקופת ההודעה המוקדמת בהתאם לסעיף 7.2 לעיל בתוספת תקופת ההסתגלות בהתאם לסעיף זה, לא יעלו על 9 חודשים במצטבר.

7.4. התחייבות לתקופת אי תחרות

החברה תהיה רשאית לבקש מנושא המשרה להתחייב לתקופת אי תחרות בפעילות החברה גם לאחר ניתוק יחסי העבודה.

8.1.1. החברה תהא רשאית להתקשר בביטוח דירקטורים ונושאי משרה (לרבות פוליסות ביטוח מסוג Side A-ו Run-Off) וכן לשפות או להעניק התחייבות לשיפוי לנושאי משרה לרבות מי שהינם בעלי שליטה או קרוביהם, והכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה.

8.1.2. בנוסף, החברה תהא רשאית להעניק לנושאי המשרה, לרבות מי שהינם בעלי שליטה או קרוביהם, פטור, מראש, מאחריות בגין הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, בכפוף לקבלת האישורים על פי כל דין, כאשר הפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק הפטור) יש בה עניין אישי, הכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה.

8.1.3. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה תהא רשאית, בכל עת במהלך תקופת מדיניות תגמול זו, לרכוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות כאלו שהינם בעלי שליטה או קרוביהם), כפי שיכנהו בחברה מעת לעת, ובכלל זה פוליסה קבוצתית שתחול על חברות נוספות בקבוצה, להאריך ו/או לחדש את פוליסת הביטוח הקיימת ו/או להתקשר בפוליסה חדשה במועד החידוש או במהלך תקופת הביטוח, עם אותו מבטח או מבטח אחר בישראל או בחו"ל, ובלבד שההתקשרויות האמורות תהיינה על בסיס עיקרי התנאים המפורטים להלן, ובתנאי שוועדת התגמול אישרה זאת:

8.1.3.1. פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה לא תעלה על סך של 50 אלפי דולר ארה"ב לשנה עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כאשר הגידול בסך דמי הביטוח שישולמו עבור תקופה מסוימת ביחס לדמי הביטוח עבור התקופה הקודמת לה או לתקופת הביטוח שתסתיים ביום 30 בספטמבר 2017, לפי הגבוה מבין השניים, באופן יחסי לפי אורך התקופות בשקלים חדשים, לא יעלה על שיעור של 20%, בתוספת שיעור הפיחות בשקל ביחס לדולר ארה"ב (ככל שהיה פיחות בהשוואה לתקופה הרלוונטית).

8.1.3.2. גבול אחריות: גבול האחריות השנתי בחברה לא יעלה על 30 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות. החברה תהיה רשאית להגדיל את גבול האחריות ככל שלא יהיה בכך כדי להגדיל את הפרמיה המרבית מעבר לקבוע בסעיף 8.1.3.1 לעיל.

8.1.3.3. החברה תהיה רשאית להמשיך ולכלול בפוליסת הביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה גם לאחר תום העסקתם או כהונתם בחברה.

9. יחס בין רכיב קבוע לרכיב משתנה

9.1. שיעור סך הרכיבים המשתנים של התגמול לנושאי משרה, לפי העניין, בהנחה של עמידה סבירה ביעדים מעבר לתנאי הסף לזכאות למענק שנתי (כמפורט בסעיף 6.2.2 לעיל) הינו 75%.

9.2. ועדת התגמול והדירקטוריון סבורים כי היחס האמור הינו יחס סביר, אשר מחד, מאפשר לנושאי המשרה ליהנות מתגמול קבוע ושוטף בגין כהונתם ותרומתם לחברה תוך שימור הוצאות סבירות

לחברה, ומאידך, במקרים הרלוונטיים, כורך בין תגמול נושאי המשרה לביצועי החברה ועמידה ביעדיה, ומאפשר תגמול משמעותי לנושאי המשרה במקרה של הצלחה עסקית.

10. יחס לשכר ממוצע וחציוני של עובדי החברה

10.1. ועדת התגמול והדירקטוריון דנו ביחסים שבין העלות השנתית המקסימאלית האפשרית של תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה לעומת העלות השנתית והחציונית של תנאי ההעסקה של כלל העובדים עבור הקבוצה.

10.2. החברה אינה מעסיקה באופן קבוע עובדי קבלן, אלא לעיתים רחוקות ולתקופות זמן מוגבלות וקצובות. בהתאם לכך, מצאו ועדת התגמול והדירקטוריון כי בחינת היחס שבין תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה לבין תנאי ההעסקה של עובדי הקבלן אינו רלוונטי. בשנת 2016 החברה לא העסיקה כלל עובדים מלבד נושאי משרה.

10.3. בגין שנת 2016 עלות תנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל החברה, עבור שירותיו לכלל חברות הקבוצה, הינה פי כ- 3.5 מהעלות הממוצעת ופי כ- 4.7 מהעלות החציונית של תנאי ההעסקה של יתר עובדי הקבוצה, לא כולל נושאי המשרה בחברה ומנכ"ל מור ניהול תיקים ומנכ"ל מור קרנות נאמנות³.

10.4. בגין שנת 2016 עלות תנאי הכהונה וההעסקה הממוצעים של כל נושאי המשרה בחברה, עבור שירותיהם לכל החברות בקבוצה, למעט מנכ"ל החברה וכן מנכ"ל מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות, הינם פי כ- 2.6 מהעלות הממוצעת של תנאי ההעסקה של כל עובדי הקבוצה ופי כ- 3.5 מהעלות החציונית של תנאי ההעסקה של כל עובדי הקבוצה⁴.

10.5. לאחר שבחנו את תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה כאמור ואת השכר המשולם לעובדי הקבוצה, ועדת התגמול והדירקטוריון סבורים כי הפערים בין תנאי הכהונה וההעסקה המשולמים לנושאי המשרה לבין תנאי הכהונה וההעסקה המשולמים לעובדי הקבוצה כיום אינם משפיעים לרעה על יחסי העבודה בקבוצה.

10.6. בקביעת תנאי ההעסקה והכהונה של נושאי המשרה בחברה, ועדת התגמול והדירקטוריון מתכוונים להתייחס, בין היתר, ליחס שבין תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה לבין תנאיהם של עובדי הקבוצה ולהשפעתו האפשרית של היחס על יחסי העבודה בקבוצה.

11. השבה או תשלום סכומים שהוענקו לנושאי משרה בחברה

11.1. אם נתונים בדבר תוצאות החברה, ששימשו בסיס לתשלום או הענקה של תגמול כלשהו בקשר עם תנאי כהונה והעסקה לנושא משרה, יתבררו כמוטעים באופן מהותי ויוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך 12 רבעונים ממועד תשלומם לנושא המשרה, ישיב נושא המשרה לחברה תשלום או הענקה כאמור, וזאת על פי דרישת החברה. סכומים כאמור יוחזרו לחברה בצירוף הצמדה למדד

3 בחישוב זה לא הובאו בחשבון עובדים שעבדו פחות מרבעון אחד במהלך השנה, ולגבי עובדים שעבדו תקופה ארוכה יותר בוצע תקנון של עלות השכר לעלות שנתית ביחס ישר לפי החלק היחסי שבו הועסקו באותה השנה.

4 בחישוב זה לא הובאו בחשבון עובדים שעבדו פחות מרבעון אחד במהלך השנה, ולגבי עובדים שעבדו תקופה ארוכה יותר בוצע תקנון של עלות השכר לעלות שנתית ביחס ישר לפי החלק היחסי שבו הועסקו באותה השנה.

המחירים לצרכן. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה תהיה רשאית לנכות ו/או לקזז את הסכומים כאמור, בבת אחת ו/או לשיעורים, מכל סכום העומד לרשות ו/או לזכות נושא המשרה.

11.2. אם יתברר כי לא שולם, בחלקו או במלואו, רכיב מתנאי כהונה והעסקה למי מנושאי המשרה, על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך 12 רבעונים מהמועד בו רכיב כאמור צריך היה להיות משולם (וביחס לנושא משרה שאינו מכהן עוד בחברה - עד למועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לראשונה לאחר מועד תום הכהונה), ולאור הצגתם מחדש של הנתונים היה אמור להיות משולם סכום גבוה מזה ששולם בפועל, תהיה החברה רשאית לזכות את נושא המשרה בחלק התשלום החסר ותעמיד לזכותו כל זכות שהייתה עומדת לו אילו היה מחושבים תנאי הכהונה והעסקה מלכתחילה על בסיס הנתונים כפי שהוצגו מחדש.

11.3. השבת הסכומים תיעשה תוך הצמדה למדד המחירים לצרכן וועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע את מועדי ההשבה כך שיתבצעו תוך תקופה סבירה בהתחשב בגודל הסכום אותו נדרש להשיב.

12. שינוי שאינו מהותי בתנאי העסקה

12.1. בהתאם להוראות הדין, ועדת התגמול תהיה רשאית לאשר שינוי שאינו מהותי בתנאי העסקה שאושרו על פי מדיניות זו כאמור לפי סעיף 272(ד) לחוק החברות.

12.2. במסגרת זאת, תהיה רשאית ועדת התגמול לאשר, מעת לעת, במהלך תקופת מדיניות התגמול, שינויים בתגמול הכולל לכל נושא משרה, שתוצאתם המצטברת של שינויים כאמור לכל נושא משרה במועד השינוי, לא תעלה על 5% לשנה ביחס לעלות השנתית לחברה של התגמול לאותו נושא משרה, כפי שהייתה במועד אישור מדיניות התגמול (או במועד מאוחר יותר אם התגמול עודכן שלא לפי סעיף זה), וזאת כשינויים שאינם מהותיים ביחס לתגמול הקיים באותה עת.

12.3. על אף האמור בסעיף 12 זה לעיל ובהתאם להוראות הדין, מנכ"ל החברה, מנכ"ל מור ניהול תיקים ומנכ"ל מור קרנות נאמנות, רשאים לאשר שינוי שאינו מהותי בתנאי הכהונה והעסקה של נושאי משרה הכפופים להם, בגבולות הקבועים במדיניות התגמול של החברה, ללא אישור ועדת התגמול, ובלבד שתנאי הכהונה והעסקה תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

13. שונות

13.1. יתכנו שינויים בזהות נושאי המשרה ובסוגי התפקידים או המשרות שמחזיקים בהם יחשבו כנושאי משרה משנה לשנה ואנשים אשר כיהנו כנושאי משרה בשנה מסוימת ושתנאי כהונתם והעסקתם היו כפופים למדיניות תגמול זו לא בהכרח ימשיכו את כהונתם כנושאי משרה בשנים הבאות ותנאי כהונתם והעסקתם לא יהיו כפופים למדיניות זו, ולהפך. כמו כן, החברה רשאית לשנות את תנאי הכהונה והעסקה של נושא משרה כלשהו בכל עת ולא תקום לה חובה להחיל על נושא המשרה את אותם תנאי כהונה והעסקה שחלו עליו בשנים קודמות.

13.2. אין במסמך זה כדי להקים כל זכות (לרבות זכות לקבלת גמול מכל סוג ומין שהוא) לנושאי משרה, שמדיניות תגמול זו חלה עליהם, ו/או לכל צד שלישי אחר. ככל שלנושא משרה יוענק תגמול נמוך

מהתגמול המתואר במדיניות זו לגבי נושא המשרה מסוגו, הדבר לא יהווה חריגה מהוראות מדיניות זו.

13.3. יובהר, כי אין באמור במדיניות זו כדי לגרוע מהוראות חוק החברות ו/או תקנון החברה בנוגע לאופן אישור התקשרות החברה עם נושא משרה כלשהו בקשר עם תנאי כהונתו והעסקתו. למען הסר ספק יובהר, כי במקרה בו יתוקנו הוראות חוק החברות או תקנות מכוחו באופן המקל על החברה ביחס לאופן הפעולה שלה בכל הקשור למדיניות תגמול זו ולתגמול נושאי המשרה בה, החברה תהא רשאית לנהוג על פי הוראות אלה גם אם הן סותרות את הוראות מדיניות תגמול זו.

13.4. ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים לבחון מעת לעת את מדיניות התגמול ואת הצורך בהתאמתה, אם חל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים, וכן את התאמתן של תכניות התגמול לנושאי משרה בחברה למדיניות התגמול.

13.5. בכפוף להוראות כל דין, אין במדיניות התגמול כדי לגרוע מהסכמים קיימים, או מתנאי כהונה והעסקה או תגמולים שאושרו עובר לקביעת מדיניות התגמול.

* * *

פרק 9 – דוחות כספיים

- 9.1. בהתאם להוראות סעיף 56ב לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט-1969 (להלן: "תקנות פרטי תשקיף"), דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ודוחות כספיים ביניים מאוחדים ושלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2017, מצורפים בפרק 9 זה.
- 9.2. בנוסף, בהתאם לתקנות 9ג ו-38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מצורף דוח כספי נפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ושלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2017.
- 9.3. לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 9.1 ו-9.2 לעיל, מצורפים דוחות הביקורת ו/או דוחות סקירה של רואה החשבון המבקר של החברה, לפי העניין. כן מצורף מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה להכללת דוחות הביקורת והסקירה האמורים בתשקיף זה.
- 9.4. בהתאם לתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף, מצורף לתשקיף זה דוח אירועים, בגין התקופה שבין מועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 (כפי שנחתמו ביום 20 ביולי 2017) ועד למועד התשקיף.

דוח אירועים

מאז מועד חתימת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2017 (אשר נחתמו ביום 20 ביולי 2017) ועד למועד פרסום התשקיף, לא אירעו אירועים מהותיים כהגדרת מונח זה בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, המחייבים גילוי לפי המתכונת הקבועה בכללי החשבונאות המקובלים לגבי אירועים שאינם מחייבים תיאום לאחר תקופת הדיווח, כהגדרתם בכללי החשבונאות המקובלים.

**אורנית שעה, מנהלת
כספים**

יוסף לוי, מנכ"ל ודירקטור

**בנימין מאירוב, יו"ר
הדירקטוריון**

תאריך החתימה : 23 ביולי 2017



23 ביולי 2017

לכבוד
הדירקטוריון של
י.ד. מור השקעות בע"מ

הנדון: תשקיף הצעה לציבור ומדף של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") המיועד להתפרסם בחודש יולי 2017

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה בתשקיף שבנדון אל הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 20 ביולי 2017 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 20 ביולי 2017 על המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 במרץ 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 5 ביולי 2017 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.
4. דוח רואה החשבון המבקר מיום 5 ביולי 2017 על המידע הכספי הנפרד של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע והדרום | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111



משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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 כספיים שנתיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

ע מ ד

1	דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים
2	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
3	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
4-5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
7-40	ביאורים לדוחות הכספיים

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 5 ביולי 2017

מודיעין עילית | פתח תקווה | קרית שמונה | בני ברק | באר שבע והדרום | חיפה | ירושלים | תל אביב
 08-9744111 | 077-7784180 | 077-5054906 | 073-7145300 | 077-7784100 | 04-8680600 | 02-6546200 | 03-6386868



משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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 מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

31.12.2015	31.12.2016	ביאור	נכסים
			נכסים שוטפים:
8,733	19,340	3,(ט)2	מזומנים ושווי מזומנים
75	1,000	4,(ט)2	פקדונות לזמן קצר
1,070	1,582	14,4,(ח)2	לקוחות והכנסות לקבל
4,574	2,001	14,4,(ח)2	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
418	506	5	חייבים ויתרות-חובה
1,191	796	(ט)2	מס הכנסה לקבל
16,061	25,225		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
1,067	14,455	7,(ט)2	רכוש קבוע
607	602	11,(ט)2	מסים נדחים
1,674	15,057		סה"כ נכסים לא שוטפים
17,735	40,282		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
-	1,760	9,(ח)2	חליות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
3,717	5,327	8,(ח)2	ספקים ונותני שרותים
2,717	3,779	(יג)2	עובדים ומוסדות בגין שכר
256	228		מוסדות
15	117		זכאים שונים ויתרות זכות
3	69	(ט)2	מס הכנסה לשלם
6,708	11,280		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
-	4,083	9,(ח)2	הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,531	954	10,(יג)2	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
1,531	5,037		
			הון:
			הון המיוחס לבעלים של חברת האם:
21	281	13	הון מניות נפרע וקרנות הון
5,596	13,884		עודפים
5,617	14,165		סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם
3,879	9,800	6,(ה)2	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
9,496	23,965		סה"כ הון
17,735	40,282		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גב' אורנית שעיה מנהלת כספים	מר יוסי לוי מנכ"ל	מר בנימין מאירוב יו"ר הדירקטוריון	5 ביולי 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים לפרסום
--------------------------------	----------------------	--------------------------------------	---

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור	
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016		
47,691	37,500	74,066	2(יב)	הכנסות:
8,586	11,454	8,809	2(יב)	הכנסות מניהול קרנות נאמנות
163	825	570	2(יב)	הכנסות מניהול תיקי השקעות
-	-	20		הכנסות מניהול קרנות גידור
56,440	49,779	83,465		הכנסות אחרות
				סה"כ הכנסות
38,329	40,383	61,625	15	הוצאות:
395	209	-	16	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
38,724	40,592	61,625		הוצאות אחרות
				סה"כ הוצאות
17,716	9,187	21,840		רווח מפעולות לפני רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים
				הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
114	(19)	305		רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
17,830	9,168	22,145		רווח או הפסד, נטו
105	23	31	17	רווח מפעולות
32	40	179	17	הכנסות מימון
17,903	9,151	21,997		הוצאות מימון
6,997	3,554	7,914	11	רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
10,906	5,597	14,083		מסים על ההכנסה
				רווח לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:
				פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
				מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
(332)	53	(74)	10,2(יג)	סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
89	(14)	21		הטבת מס (מסים על ההכנסה)
(243)	39	(53)		סכום נטו לאחר מס
10,663	5,636	14,030		סך הכל רווח כולל לשנה
6,289	3,279	8,319		רווח לשנה המיוחס ל:
4,617	2,318	5,764		בעלים של חברת האם
10,906	5,597	14,083		זכויות שאינן מקנות שליטה
6,145	3,302	8,288		רווח כולל לשנה המיוחס ל:
4,518	2,334	5,742		בעלים של חברת האם
10,663	5,636	14,030		זכויות שאינן מקנות שליטה
0.16	0.08	0.21	2(tu)	רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:
40,000,000	40,000,000	40,000,000	13(א), 20(ג) 20(יב)	רווח בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)
				מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2016

סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה(**)	הון המיוחס לבעלים של חברת האם				
		סך-הכל	עודפים	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן עסקאות מול שליטה בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן עסקאות מול שליטה בעלי שליטה	הון הנפרע
9,496	3,879	5,617	5,596	-	20	1
יתרה ליום 1 בינואר 2016						
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:						
14,083	5,764	8,319	8,319	-	-	-
רווח לשנה						
(53)	(22)	(31)	(31)	-	-	-
מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת						
14,030	5,742	8,288	8,288	-	-	-
סך הכל רווח כולל לשנה						
439	179	260	-	260	-	-
ויתור בעל שליטה על מענק הסתגלות, נטו (ראה ביאור 3א10)						
<u>23,965</u>	<u>9,800</u>	<u>14,165</u>	<u>13,884</u>	<u>260</u>	<u>20</u>	<u>1</u>
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016						

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2015

סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה(**)	הון המיוחס לבעלים של חברת האם					ביאור
		סך-הכל	עודפים	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן עסקאות מול שליטה בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן עסקאות מול שליטה בעלי שליטה	הון הנפרע	
15,658	6,558	9,100	9,099	-	-	1	
יתרה ליום 1 בינואר 2015							
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015:							
5,597	2,318	3,279	3,279	-	-	-	
רווח לשנה							
39	16	23	23	-	-	-	
מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת							
5,636	2,334	3,302	3,302	-	-	-	
סך הכל רווח כולל לשנה							
-	(20)	20	-	20	-	-	2(ה)
רווח מעסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה							
(6,805)	-	(6,805)	(6,805)	-	-	-	13(ב)
דיבידנד שחולק							
(4,993)	(4,993)	-	-	-	-	-	
דיבידנד שחולק לזכויות שאינן מקנות שליטה							
<u>9,496</u>	<u>3,879</u>	<u>5,617</u>	<u>5,596</u>	<u>20</u>	<u>1</u>		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015							

זכויות שאינן מקנות שליטה(**)	הון המיוחס לבעלים של חברת האם			הון המניות הנפרע	ביאור
	סך-הכל	סך-הכל	עודפים		
3,060	7,495	4,435	4,434	1	יתרה ליום 1 בינואר 2014
					שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014:
4,617	10,906	6,289	6,289	-	רווח לשנה
(99)	(243)	(144)	(144)	-	מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
4,518	10,663	6,145	6,145	-	סך הכל רווח כולל לשנה
-	(1,480)	(1,480)	(1,480)	-	דיבידנד שחולק
(1,020)	(1,020)	-	-	-	דיבידנד שחולק לזכויות שאינן מקנות שליטה
6,558	15,658	9,100	9,099	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

(**) בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת, הינם בעלי מניות המחזיקים ישירות גם במניות החברה עצמה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

10,906	5,597	14,083
219	281	856
6,997	3,554	7,914
-	12	-
(73)	17	148
(114)	19	(305)
43	(34)	38
17,978	9,446	22,734

רווח לשנה

התאמות בגין:

פחת

מסים על ההכנסה ברווח או הפסד

הפסד ממימוש רכוש קבוע

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו

ירידת (עליית) ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

ירידה (עלייה) בלקוחות והכנסות לקבל

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

עלייה בספקים והוצאות לשלם

עלייה בעובדים ומוסדות בגין שכר, מוסדות וזכאים שונים ויתרות זכות

מזומנים מפעילות שוטפת

(461)	655	(512)
(283)	34	(88)
891	679	1,610
566	473	1,017
18,691	11,287	24,761

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(32)	(40)	(162)
43	18	31
(7,108)	(4,347)	(7,558)
11,594	6,918	17,072

רכישת רכוש קבוע

תמורה ממימוש רכוש קבוע

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

הפקדה לפקדון לזמן קצר

פירעון פקדון משועבד

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

(367)	(429)	(14,244)
-	63	-
7,427	9,943	4,870
(9,639)	(5,581)	(1,992)
-	-	(1,000)
-	-	75
(2,579)	3,996	(12,291)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד שחולק

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי

פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון

(1,480)	(6,805)	-
(1,020)	(4,993)	-
-	-	7,000
(115)	(9)	(1,167)
(2,615)	(11,807)	5,833
6,400	(893)	10,614

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

3,159	9,621	8,733
62	5	(7)
9,621	8,733	19,340

מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016

75

75

-

מזומנים שאינם זמינים למימוש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בתאריך 24 במאי 2006. החברה מוגדרת כתושבת ישראל. כתובת המשרד הרשום של החברה הינה בן גוריון 2 רמת גן. החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן - "הקבוצה") עוסקות בפעילות הקשורה בשוק ההון, הכוללת ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות והחל מהרבעון השלישי לשנת 2014, ניהול קרנות גידור.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים:

הדוחות הכספיים מצייתים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עיקרון העלות, למעט לגבי נכסים אשר נמדדים בשווי הוגן, כדוגמת נכסים פיננסיים בשווי הוגן ונכסי תוכנית להטבה מוגדרת.

סווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על חלוקה בין נכסים והתחייבויות שוטפים, המתחייבים למסגרת זמן שאינה עולה על שנה ונכסים והתחייבויות שאינם שוטפים. אין לקבוצה מחזורי פעילות העולים על שנה.

החברה יישמה לגבי הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד את מתכונת הניתוח לפי שיטת סיווג המבוסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ג. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. אומדנים אלו מצריכים לעתים שיקול דעת בסביבה של אי ודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

להלן תיאור של הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

תשלומים מבוססי מניות המסווגים כמכשירים הוניים - תשלומים מבוססי מניות עבור שירותי עובדים נמדדים על בסיס השווי ההוגן של המכשירים ההוניים של החברה במועד ההענקה. השווי ההוגן של אופציות לעובדים נקבע על ידי מודלים להערכה (B&S) במועד ההענקה תוך התחשבות בהנחות לעניין ריבית, סטיית תקן, חלוקת דיבידנדים, שיעורי הבשלה ועוד.

1. מדידת שווי הוגן

החברה מודדת שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. כאשר מחיר לנכס זהה או להתחייבות זהה אינו ניתן לצפייה (כלומר, אין מחיר מצוטט בשוק פעיל), החברה מודדת שווי הוגן תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת שמתאימה לנסיבות ושקיים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך שימוש מקסימלי בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. החברה מודדת שווי הוגן תחת ההנחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או של ההתחייבות שלחברה יש גישה אליו; או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או ההתחייבות שלחברה יש גישה אליו.

2. מידרג שווי הוגן:

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי ההוגן הינו:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.

רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3 - נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

כאשר הנתונים ששימשו למדידת שווי הוגן מסווגים לרמות שונות במידרג השווי ההוגן, החברה מסווגת את מדידת השווי ההוגן בכללותה לרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה. החברה מפעילה שיקול דעת בהערכת המשמעותיות של נתון מסוים למדידה בכללותה תוך הבאה בחשבון של גורמים ספציפיים לנכס או להתחייבות.

ה. דוחות כספיים מאוחדים:

1. חברות בנות:

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות. הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. דוחות כספיים מאוחדים (המשך):

2. זכויות שאינן מקנות שליטה:

זכויות שאינן מקנות שליטה מייצגות את החלק בהון החברות הבנות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה. שינויים בשיעור ההחזקה לאחר השגת שליטה שאינם כרוכים באיבוד שליטה מטופלים כעסקה הונית. ההפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לבין הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף ישירות בקרן הון נפרדת.

ו. עסקאות במטבע חוץ:

עסקאות שאינן במטבע הפעילות טופלו כלהלן:

1. עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמה, בעת ההכרה לראשונה, במטבע הפעילות, תוך שימוש בשער החליפין המידי בין מטבע הפעילות לבין מטבע החוץ במועד העסקה.
2. בסוף כל תקופת דיווח, פריטים כספיים במטבע חוץ מתורגמים תוך שימוש בשער החליפין המידי בסוף תקופת הדיווח.
3. הפרשי שער הנובעים מסילוק של פריטים כספיים, או הנובעים מתרגום של פריטים כספיים לפי שער חליפין שונים מאלה ששימשו לתרגום בעת ההכרה לראשונה במהלך התקופה, או מאלה ששימשו לתרגום בדוחות כספיים קודמים, הוכרו ברווח או הפסד בתקופה בה נבעו.

ז. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפירעון הינה עד שלושה חודשים ממועד הרכישה.

ח. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים:

הקבוצה מיישמת באימוץ מוקדם את IFRS 9 – העוסק בעיקר בהכרה ומדידה של נכסים פיננסיים.

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. נכס פיננסי מסווג במועד ההכרה לראשונה לאחת משתי קבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הינו לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא צורך בהפרדה של נגזרים משובצים.

(א) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד בגין סכום הקרן שטרם נפרעה, נמדדו בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי. לאחר מועד ההכרה לראשונה נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. מכשירים פיננסיים (המשך):

(ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן:

נכסים פיננסיים, שלא מקיימים את התנאים למדידה עוקבת בעלות מופחתת, וכן מכשירי חוב, המקיימים את התנאים למדידה עוקבת בעלות מופחתת אך בעת ההכרה לראשונה יועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת לבטל או להקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה נמדדו בשווי הוגן. רווח או הפסד בגין נכס פיננסי שנמדד בשווי הוגן הוכר ברווח או הפסד, אלא אם הוא חלק מיחסי גידור או אם הוא השקעה במכשיר הוני שאינה מוחזקת למסחר ושאונה תמורה מותנית של רכש בצירוף עסקים והחברה ביצעה בעת ההכרה לראשונה בחירה שאינה ניתנת לביטול להציג רווחים או הפסדים בגין השקעה זו (למעט הכנסות מדיבידנדים) ברווח כולל אחר. עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של השקעות במכשירים הוניים כאמור התווספו לעלות הנכס.

2. התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו, כדוגמת הלוואות מבנקים, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

3. גריעת מכשירים פיננסיים:

(א) נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי. הגריעה יכולה להתבצע באמצעות העברת הזכויות החוזיות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי או באמצעות נטילת מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי, לצד אחר, אותם קיבלה החברה מאותו נכס פיננסי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים.

(ב) התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר ההתחייבות נפרעת.

ט. רכוש קבוע:

1. רכוש קבוע מוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע ולהבאתו למיקום ולמצב הדרושים לצורך פעולתו.
2. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך, במידה וקיימים.
3. תקופת פחת ושיטת פחת:
(א) הוצאות הפחת לכל תקופה הוכרו ברווח או הפסד.
(ב) הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם של הנכסים לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם.
(ג) שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות לרבות תקופת האופציה, או אורך החיים השימושיים שלהם, כנמוך שבהם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. רכוש קבוע (המשך):

4. החברה לא הכירה בערך בספרים של פריט רכוש קבוע עלויות תחזוקה שוטפות של הפריט. עלויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

5. רווחים או הפסדים בגין מימוש רכוש קבוע נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הכנסות/הוצאות אחרות" ברווח או הפסד.

י. חכירות:

החברה מכירה בתשלומי חכירה בגין חכירה תפעולית כהוצאה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה אליה מתייחס התשלום.

יא. מכשיר הוני:

כמכשיר הוני סווג כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסים של חברה לאחר ניכוי כל התחייבויותיה. עלויות המתייחסות ישירות להנפקת מכשיר הוני מוצגות בהון בניכוי מתמורת ההנפקה.

יב. הכרה בהכנסה:

1. הכנסות החברה כוללות רק תזרים חיובי ברוטו של הטבות כלכליות שמקבלת החברה ו/או זכאית לקבל בעבור עצמה.

ההכנסה נמדדת לפי שוויה ההוגן של התמורה שהתקבלה או התמורה שהחברה זכאית לקבל.

2. הכנסות מדמי ניהול נזקפות עם ביצוע השירותים.

יג. הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים לטווח קצר:

הטבות לעובדים לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי חופשה והפקדות לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאות עם קבלת השירותים מהעובד. כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בו קמה המחויבות. החברה מסווגת הטבה כהטבת עובד לטווח הקצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

2. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מטופלות כתוכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה, את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. סכומים שטרם שולמו מוכרים כהתחייבות. תשלומים ששולמו מעבר לסך הסכומים שיש להפקיד ושימשו להקטנת תשלומים עתידיים של החברה, מוכרים כנכס.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י.ג. הטבות לעובדים (המשך):

2. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה (המשך):

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי הינה הערך הנוכחי של המחויבות בגין ההטבה המוגדרת לסוף תקופת הדיווח, בניכוי השווי ההוגן בסוף תקופת הדיווח של נכסי התכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין, מותאם להשפעה כלשהי של הגבלת הנכס נטו בגין הטבה מוגדרת לתקרת הנכס. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על ידי אקטוארים בלתי תלויים על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה. הערך הנוכחי של מחויבות ההטבה נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי לעליית שכר). עלות שירות שוטף, עלות שירותי עבר, רווח או הפסד כתוצאה מסילוק וריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת מוכרים ברווח או הפסד. מדידות מחדש של ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת אשר מוכרות ברווח כולל אחר כוללות רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית, למעט סכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת, ושינוי כלשהו בהשפעה של תקרת הנכס, למעט סכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת.

מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת שהוכרו ברווח כולל אחר אינן מסווגות מחדש לרווח או הפסד בתקופה עוקבת. נכסי התוכנית הם כספים שהחברה מפקידה בגופים מסוימים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף כדוגמת קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח כשירות. כאשר לחברה יש עודף בתוכנית להטבה מוגדרת (כלומר, נכס נטו), היא מודדת את הנכס נטו בגין ההטבה המוגדרת, לפי הנמוך מבין העודף בתוכנית להטבה מוגדרת לבין תקרת הנכס.

י.ד. תשלום מבוסס מניות:

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בגין קבלת שירותים מעובדים ודירקטורים, שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים ודירקטורים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד כנגד קרן הון על פני תקופת ההבשלה בהתבסס על האומדן הטוב ביותר הניתן להשגה של מספר המכשירים ההוניים החזויים להבשיל.

כאשר מבוצעים שינויים בתוכנית לתשלום מבוסס מניות, החברה אינה מכירה בהשפעות שינויים המקטינים את השווי ההוגן הכולל של התוכנית.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טו. מסים על ההכנסה:

1. הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס-הכנסה. הפרשים אלה נובעים בעיקר מפער בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות מסוימות ומיתרות להעברה של הפסדים לצורכי מס.
2. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים להתייחס לתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.
3. הקבוצה מכירה בנכס מסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.
4. מסים שוטפים ומסים נדחים מוכרים ברווח או הפסד, למעט מסים נדחים הנובעים מפריטי רווח כולל אחר, המוצגים לאחר מס במסגרת רווח כולל אחר.
5. החברה לא הכירה בהתחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים שנוצרו בגין השקעה בחברות מוחזקות. הפרשים זמניים אלו עשויים להתחייב במס, במידה והחברה תממש את ההשקעה בחברות המוחזקות. מכיוון שהשקעות אלה נרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, והואיל ואין בכוונת החברה לממשן, לא הוכרה התחייבות כאמור.

טז. רווח למניה:

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לגבי רווח או הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה.

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה.

לצורך חישוב הרווח המדולל למניה, מספר המניות הרגילות הינו הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה בתוספת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שהיו מונפקות כתוצאה מההמרה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות למניות רגילות. מניות רגילות פוטנציאליות מדללות נחשבו ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם. מניות רגילות פוטנציאליות נחשבו כמדללות כאשר המרתן למניות רגילות הקטינה את הרווח למניה מפעילויות נמשכות או הגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות.

יז. מגזרי פעילות:

המתכונת לדיווח מגזרי של הקבוצה נערכה בהתאם לאופן בו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה. המדיניות החשבונאית המיושמת בדיווח המגזרי הינה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP). ההבדל העיקרי בין המדיניות החשבונאית המיושמת בדיווח המגזרי לבין המדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הכספיים, הינו אופן מדידת ההתחייבויות בגין הטבות לעובדים.

להלן מידע לגבי תקני דיווח כספי בינלאומיים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שפורסמו אך טרם נכנסו לתוקף, שעשויים להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה בעת יישומם לראשונה. למעט אם נאמר אחרת, כל תקן, תיקון או פרשנות שצוינו להלן ניתנים ליישום מוקדם, תוך מתן גילוי לכך.

1. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7 בדבר דוח על תזרימי מזומנים - יוזמת הגילויים (להלן: "תיקונים ל-7 IAS"):

בהתאם לתיקונים ל-7 IAS, שפורסמו בינואר 2016, ישות נדרשת לספק גילויים שיאפשרו למשתמשי הדוחות הכספיים להעריך את השינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון של הישות, הן שינויים שנבעו מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומן. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הן התחייבויות שתזרימי המזומנים בגין סווגו או שתזרימי המזומנים העתידיים בגין יסווגו בדוח על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון. דרך אפשרית לקיום דרישת הגילוי החדשה היא באמצעות התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בדוח על המצב הכספי של ההתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון. התיקונים ל-7 IAS ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017 או לאחר מכן ללא דרישה להציג מידע השוואתי לתקופות קודמות בתקופת היישום לראשונה. השפעת היישום של התיקונים, ככל שתהא, תקבל ביטוי בביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2017.

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

31.12.2015	31.12.2016	שיעור הריבית ב% ליום 31.12.2016	
1,143	13,252		בקופה ובבנקים
7,590	6,088	0.01%	פיקדונות
8,733	19,340		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי
			המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי מזומנים הינם:
31.12.2015	31.12.2016		
8,597	19,223		ש"ח
136	117		דולר ארה"ב
8,733	19,340		סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי

ביאור 4 - נכסים פיננסיים:

א. הרכב:

31.12.2015	31.12.2016	
2,777	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן:
1,797	2,001	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות (ב')
4,574	2,001	קרן גידור (ג')
75	1,000	פיקדונות לזמן קצר (ד)
1,070	1,582	לקוחות והכנסות לקבל
1,145	2,582	
5,719	4,583	

ב. הקבוצה משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלות על ידה.

להלן הרכב נכסי ההשקעה בקרנות הנאמנות:

31.12.2015	31.12.2016	
530	-	אג"ח צמוד מדד
1,665	-	אג"ח שקלי
80	-	אג"ח חו"ל
65	-	מניות בישראל
19	-	מניות חו"ל
418	-	מזומן
2,777	-	

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - נכסים פיננסיים (המשך):

ג. הקבוצה משקיעה בקרן גידור המנוהלת על ידה.

להלן הרכב נכסי ההשקעה בקרן הגידור:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
108	60	אג"ח צמוד מדד
6	1,120	אג"ח שקלי
52	166	מניות בישראל
-	20	מניות חו"ל
1,631	635	מזומן
<u>1,797</u>	<u>2,001</u>	

לעניין שיעבוד ההשקעה לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 20 ג.

ד. פקדונות לזמן קצר:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>שיעור הריבית ב% ליום</u>	<u>31.12.2016</u>	
-	1,000	0.21%		פיקדון לזמן קצר
75	-			פיקדון משועבד
<u>75</u>	<u>1,000</u>			

ביאור 5 - חייבים ויתרות-חובה:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
418	477	הוצאות מראש
-	25	מקדמות לספקים
-	4	חייבים שונים
<u>418</u>	<u>506</u>	סך-הכל

חברה מחזיקה	שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום		מדינת התאגדות	שם החברה
	31.12.2015	31.12.2016		
החברה	59.2%	59.2%	ישראל	מור בית השקעות בע"מ (להלן- מור בית השקעות) (ג)
מור בית השקעות	100%	100%	ישראל	מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן- מור ניהול תיקים)
מור בית השקעות	100%	100%	ישראל	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ (להלן- מור קרנות נאמנות) (א)
מור בית השקעות (ב)	100%	100%	ישראל	מור שוקי הון בע"מ (להלן- מור שוקי הון) (ב)
מור שוקי הון	100%	100%	ישראל	מור ניהול עמיתים בע"מ (להלן- מור ניהול עמיתים) (ב)

א. מור ניהול קרנות, החלה לפעול בתחילת אוגוסט 2013.

ב. מור שוקי הון הוקמה ביום 31 במרץ 2014, במטרה לספק שירותי ניהול השקעות אלטרנטיביים במתכונת של קרנות השקעה פרטיות (קרנות גידור). ביום 13 באפריל 2014, הוקמה חברת מור ניהול עמיתים, חברה בבעלות מלאה של מור שוקי הון. ביום 12 במאי 2014, הוקמה קרן הגידור "מור השקעות אלטרנטיביות (שותפות מוגבלת)", כאשר מור ניהול עמיתים משמשת כשותף הכללי שלה. מור ניהול עמיתים צפויה לשמש גם כשותף הכללי בשותפויות אחרות אשר תוקמנה בעתיד כקרנות גידור נוספות.

ביום 8 בדצמבר 2015, החברה מכרה למור בית השקעות את מלוא אחזקתה (100%) במניות מור שוקי הון בע"מ, בתמורה ל-49 אלפי ש"ח. מאחר ומדובר בעסקה עם בעל שליטה, העסקה טופלה, בדוחותיהן הכספיים של החברה ושל מור בית השקעות, כצירוף עסקים תחת אותה שליטה בהתאם לשיטת "איחוד העניין" (As Pooling). ההפרש בין התמורה ששולמה לבין הערך בספרים של הנכסים נטו של מור שוקי הון במועד הקמתה על ידי החברה, נזקף ישירות להון העצמי של מור בית השקעות, כהפסד מעסקה עם בעל שליטה. מנגד, הרווח שנוצר בחברה מירידה בשיעור האחזקה במור שוקי הון, נזקף ישירות לקרן הון נפרדת כרווח מעסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה.

ג. לעניין רכישת מלוא ההחזקה במור בית השקעות לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 20א.

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - זכויות ביטוי אחרות (המשך) :

חברות בנות (המשך):

2. מידע פיננסי על זכויות שאינן מקנות שליטה:

בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת הינם בעלי מניות המחזיקים ישירות גם בחברה עצמה.

להלן מידע פיננסי מתומצת על חברות בנות שיש להן זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות. הסכומים

הינם מראות הדוחות המאוחדים של החברה לפני קיזוז עסקאות בין חברתיות:

מור בית השקעות בע"מ	
31.12.15	31.12.16
40.8%	40.8%
16,052	25,253
1,674	15,057
(6,687)	(11,254)
(1,531)	(5,037)
9,508	24,019
3,879	9,800

שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה של הזכויות שאינן מקנות שליטה

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

נכסים נטו

ערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.14	31.12.15	31.12.16
56,440	49,779	83,469
11,316	5,681	14,127
11,073	5,720	14,074
11,594	7,406	17,073
(2,579)	3,947	(12,291)
(2,615)	(12,246)	5,833
6,400	(893)	10,615
4,617	2,318	5,764
4,518	2,334	5,742
1,020	4,993	-

הכנסות

רווח לשנה

סך רווח כולל לשנה

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרים מזומנים, נטו

רווח לשנה המיוחס

לזכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

דיבידנדים ששולמו לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 7- רכוש קבוע :

א. הרכב:

31.12.2016

עלות	מבנה משרדים	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	התקנות ושיפורים במושכר	סך-הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2016	-	463	1,111	326	1,900
תוספות	13,751 (*)	-	493	-	14,244
גריעות	-	-	-	(326)	(326)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	13,751	463	1,604	-	15,818

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2016	-	123	549	161	833
תוספות	370	69	252	165	856
גריעות	-	-	-	(326)	(326)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	370	192	801	-	1,363
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2016	13,381	271	803	-	14,455
שיעור הפחת השנתי העיקרי	4%	15%	33%	20%	

(*) עלות מבנה המשרדים כוללת עלות בסך של 3,250 אלפי ש"ח המיוחס לרכיב הקרקע.

31.12.2015

עלות	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	התקנות ושיפורים במושכר	סך-הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2015	447	875	326	1,648
תוספות	193	236	-	429
גריעות	(177)	-	-	(177)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	463	1,111	326	1,900

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2015	160	390	104	654
תוספות	65	159	57	281
גריעות	(102)	-	-	(102)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	123	549	161	833
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2015	340	562	165	1,067
שיעור הפחת השנתי העיקרי	15%	33%	20%	

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 7- רכוש קבוע :

ב. פרטים נוספים:

ביום 18 בפברואר 2016, חתמה החברה המאוחדת, מור בית השקעות, על הסכם לרכישת משרדים לשימוש חברות הקבוצה בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן. עלות הרכישה הסתכמה לסך של כ-12.5 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ. בתוספת מס הרכישה ושיפוץ המשרדים, עלות המשרדים הסתכמה לכ-13.4 מיליון ש"ח. לצורך מימון הרכישה החברה קיבלה הלוואה מתאגיד בנקאי ומנגד שיעבדה את המשרדים כביטחון. החברה והחברות המוחזקות שלה עברו למשרדים החדשים ביום 18 במאי 2016. ראה גם ביאור 9 וביאור 12א.

ביאור 8 – ספקים ונותני שירותים:

הרכב:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
407	763	יתרת זכות
1,232	1,179	הוצאות לשלם
2,078	3,385	הוצאות לשלם בגין תפעול קרנות נאמנות
<u>3,717</u>	<u>5,327</u>	סך-הכל

ביאור 9 – הלוואות מתאגידים בנקאיים:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>שיעור ריבית נקובה ליום 31.12.2016</u>	
-	5,843	3.1%	הלוואה מתאגיד בנקאי
-	(1,760)		חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
<u>-</u>	<u>4,083</u>		סך-הכל

לצורך מימון רכישת המשרדים, כאמור בביאור 7 לעיל, ביום 11 באפריל 2016, קיבלה החברה המאוחדת הלוואה מתאגיד בנקאי על סך 7 מיליון ש"ח. ההלוואה הינה לתקופה של 4 שנים, אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור של 3.1% לשנה.

לעניין בטוחות שנתנה החברה המאוחדת כנגד ההלוואה, ראה ביאור 12א. לעניין הלוואות נוספות שקיבלה החברה המאוחדת לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 20ג.

ביאור 10 - הטבות לעובדים:

א. 1. התחייבויות הקבוצה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה הסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. התוכניות להטבה מוגדרת מזכות את העובדים בפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה. כמו כן, לחברות בקבוצה יש תוכניות להפקדה מוגדרת לעובדים אשר חל עליהן סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

התוכניות להטבה מוגדרת של הקבוצה חושפות אותה לסיכונים אקטואריים (כגון: סיכון אורך חיים, סיכון ריבית, סיכון שערי חליפין, סיכון בגין אינפלציה, סיכון בגין שינויים בשכר) וכן סיכון שוק בגין נכסי תוכנית. ההתחייבות נמדדת לפי שיעור תשואת השוק על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הוא הש"ח בסוף תקופת הדיווח. שינויים בשיעורי התשואה ובשווי ההוגן של נכסי התוכנית עשויים לחשוף את החברה לשינויים עתידיים בגובה ההתחייבות נטו.

2. התחייבות הקבוצה בגין חופשה לעובדים מחושבת על בסיס ההנחה שתסולק במלואה לפני 12 חודש מתום תקופת הדיווח השנתית.

3. על פי ההסכמים שיש לחברה מאוחדת עם שני מנכ"לים בקבוצה, שהינם גם בעלי שליטה בחברה, זכאים אותם המנכ"לים למענק הסתגלות בגובה של 12 חודשי משכורת. התחייבות זו הוכרה על בסיס ערך נוכחי של ההתחייבות. ביום 22 בדצמבר 2016, חתם אחד המנכ"לים הנ"ל על כתב ויתור ובמסגרתו ויתר, בין היתר, על זכאותו למענק הסתגלות, כאמור לעיל ומנגד יקבל מענק פרישה בשווי של כ-119 אלפי ש"ח. בהתאם לכך, הופחתה ההפרשה בגינו ליום 31 בדצמבר 2016. מאחר ומדובר בויתור של בעל שליטה, הפחתת ההפרשה למענק ההסתגלות, בסך של כ-570 אלפי ש"ח, נרשמה ישירות מול קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה, בניכוי עדכון המס הנדחה בגין אותה הפחתה, בסך של כ-131 אלפי ש"ח. ראה גם ביאור 18א.

ב. הרכב התכנית להטבה מוגדרת, נטו:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>
1,871	1,311
(340)	(238)
<u>1,531</u>	<u>1,073</u>

ערך נוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת (ג)
שווי הוגן של נכסי התכנית (ד)

הצגה בדוח על המצב הכספי:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>
-	119
1,531	954
<u>1,531</u>	<u>1,073</u>

התחייבויות שוטפות:
עובדים ומוסדות בגין שכר
התחייבויות לא שוטפות:
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 10 - הטבות לעובדים (המשך):

ג. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת:

31.12.2015	31.12.2016	
1,975	1,871	יתרה לתחילת שנה
39	52	שינוי בתקופה דרך דוח רווח או הפסד
-	(570)	שינוי בתקופה כנגד קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה
(82)	(113)	הטבות ששולמו
(61)	71	מדידות מחדש - רווחים והפסדים אקטואריים
<u>1,871</u>	<u>1,311</u>	יתרה לסוף שנה

ד. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:

31.12.2015	31.12.2016	
357	340	יתרה לתחילת שנה
31	13	שינוי בתקופה דרך דוח רווח או הפסד
(40)	(112)	הטבות ששולמו
(8)	(3)	מדידות מחדש - תשואה על נכסי תוכנית למעט הכנסות ריבית
<u>340</u>	<u>238</u>	יתרה לסוף שנה

ה. הוצאות בתקופה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	
462	580	803	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 - מסים על ההכנסה:

א. מסים נדחים:

1. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016				
תנועה				
תנועה שהוכרה				
31.12.2015	ברווח או הפסד	תנועה שהוכרה אחר	תנועה שהוכרה בקרן הון	31.12.2016
-	149	-	-	149
607	(44)	21	(131)	453
607	105	21	(131)	602

מסים נדחים בגין:

הפסדים לצרכי מס

הטבות לעובדים

הצגה בדוח על המצב הכספי:

607	602	נכסי מסים נדחים
-----	-----	-----------------

2. להלן מועדי המימוש הצפויים של המסים הנדחים:

31.12.2015	31.12.2016
193	369
414	233
607	602

נכסי מסים נדחים שחזוי כי יושבו בתוך 12 חודש

נכסי מסים נדחים שחזוי כי יושבו לאחר יותר מ-12 חודש

יתרות מסים נדחים, נטו

ב.

31.12.2015	31.12.2016
1,492	3,271

הסכום המצרפי של הפרשים זמניים המיוחסים להשקעות בחברות בנות אשר בגינם לא הוכרו התחייבויות מסים נדחים

ג. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

החברה וחברות מאוחדות לא רשמו מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס בסך 82 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016 (ליום 31 בדצמבר 2015: 461 אלפי ש"ח).

חברה מאוחדת לא הכירה במסים נדחים בגין הפסדים הוניים בסך 62 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015: 62 אלפי ש"ח), אשר ניתנים לקיזוז בשנים הבאות כנגד רווחי הון.

ביאור 11 - מסים על הכנסה (המשך):

ד. הרכב הוצאות/הכנסות מסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	
7,151	3,349	8,030	מסים שוטפים
(172)	208	(105)	מסים נדחים
18	(3)	(11)	מסים בגין שנים קודמות
<u>6,997</u>	<u>3,554</u>	<u>7,914</u>	סך-הכל

ה. שינויים בשיעורי המס החלים על החברה:

שיעורי מס החברות שחלו על החברה הינם: בשנת 2014 – 26.5%, בשנת 2015 – 26.5%, בשנת 2016 – 25%.

ביום 5 לינואר 2016 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016. בהתאם לחוק יורד מס החברות החל משנת 2016 ואילך ויעמוד על 25%.

ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, ובמסגרתו נכלל תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 234), אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות החל משנת 2017, בשיעור של 1%, והחל משנת 2018 בשיעור של 1% נוסף. בהתאם לאמור מס החברות יעמוד בשנת 2017 על 24% והחל משנת 2018 ואילך יעמוד על 23%.

בנוסף למס החברות, כדלעיל, לחברה חברה מאוחדת, מור קרנות נאמנות, המוגדרת כמוסד כספי. חברה המוגדרת כמוסד כספי, מחוייבת, בנוסף לתשלום מס חברות, בתשלום מס רווח ששיעורו ליום 31 בדצמבר 2014 עמד על 18% מהרווח השנתי ולימים 31 בדצמבר 2015 ו-31 בדצמבר 2016 עמד על 17% מהרווח השנתי. ביום 12 באוקטובר 2015 אישרה מליאת הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015, הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים ירד לשיעור של 17% החל מיום 1 באוקטובר 2015. הצו יחול בשנת המס 2015 לגבי השכר המשולם בעד עבודה מחודש אוקטובר 2015 ומס רווח יחול על פי החלק היחסי מהרווח בשנת מס זו ולפיכך יעמוד על 17.75%.

שיעור המס הכולל (מס רווח ומס חברות) החל על החברה הינו כדלקמן: בשנת 2014 – 37.71%, בשנת 2015 – 37.58%, בשנת 2016 – 35.9%, בשנת 2017 – 35.04% ומשנת 2018 ואילך – 34.19%.

ו. שומות מס:

לחברה ולחברות הבנות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2012.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך):

ז. מס תיאורטי:

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	
17,903	9,151	21,997	רווח לשנה לפני מסים על ההכנסה
26.5%	26.5%	25%	שיעורי המס הרגילים
4,744	2,425	5,499	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
217	86	57	הוצאות לא מוכרות, נטו
3	125	14	הפרשים זמניים והפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	-	(109)	הפסדים לצרכי מס משנים קודמות שלא נזקפו בגינם מסים נדחים בעבר
-	-	64	שינויים בשיעורי המס בישראל
2,011	921	2,394	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברה מאוחדת שהינה מוסד כספי (*)
18	(3)	(11)	מסים בגין שנים קודמות
4	-	6	אחרים
6,997	3,554	7,914	סך-הכל

(*) המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים המאוחדים כוללים גם מס רווח המוטל על הכנסה של חברה מאוחדת, שהינה מוסד כספי.

ביאור 12 - שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. שעבודים ובטוחות:

כבטוחה להלוואה לזמן ארוך שקיבלה חברה מאוחדת מתאגיד בנקאי, שיעבדה החברה המאוחדת, לטובת הבנק, את המשרדים שרכשה בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן וכן את הסכמי השכירות מול חברות הקבוצה. ראה גם ביאור 7 וביאור 9.

ב. התקשרויות:

1. חברות מאוחדות, העוסקות בניהול תיקי השקעות וניהול קרן גידור, התקשרו בהסכמים עם סוכנים חיצוניים לגיוס לקוחות בתמורה לעמלות המחושבות בשיעורים שונים מהכנסותיהן שמקורן בלקוחות שגויסו על ידי אותם סוכנים. בשנת 2016 שילמו אותן חברות עמלות שיווק בסך של 4,058 אלפי ש"ח (בשנים 2015 ו-2014 4,283 אלפי ש"ח ו-2,449 אלפי ש"ח, בהתאמה).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 - שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות (המשך):

2. החברות המאוחדות, מור קרנות נאמנות ומור ניהול תיקים, מחוייבות, בהתאם לחוקים החלים עליהן, בהון עצמי מינימלי וביטוח אחריות מקצועית. נכון לתאריך המאזן החברות עומדות בדרישות אלה.
3. לחברה המאוחדת, מור בית השקעות, קיימת התחייבות מראש לשיפוי כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה ובחברות המאוחדות שלה ושיכנו בה מעת לעת. סכום השיפוי מוגבל ל-500 אלפי ש"ח.
4. ביום 12 באפריל 2016 פורסם חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 (להלן: "חוק התגמול"), אשר החיל הגבלה על שכר בכירים בתאגידים פיננסיים, החלה על הקבוצה ועל נושאי המשרה בה. חוק התגמול מחייב אישור מיוחד בקשר עם מתן תגמול לנושא משרה בכירה או עובד בתאגיד פיננסי, שההוצאה החזויה בגינו עולה על 2.5 מיליון ש"ח בשנה. החוק אוסר על הסדר שכר עם עובד, אלא אם היחס בין ההוצאה החזויה בגין שכרו של עובד להוצאה בשל השכר הנמוך ביותר ששולם לעובד באותה חברה נמוך מ-35. במסגרת חוק התגמול בוצע גם תיקון עקיף בפקודת מס הכנסה לפיו עלות השכר בו נושא התאגיד הפיננסי, מעבר לתקרה לתשלום של 2.5 מיליון ש"ח בשנה, לא תותר בניכוי מההכנסה החייבת במס. החוק חל על התקשרויות מיום 12 באפריל 2016 ואילך ולגבי התקשרויות שאושרו לפני המועד האמור, תחולת החוק הינה החל מיום 12 באוקטובר 2016. הקבוצה עומדת בהוראות החוק.
5. לעניין התקשרויות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה ביאור 18.

ביאור 13 - הון:

א. הון המניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

31 בדצמבר 2016 ו-2015				מניות רגילות 1 ש"ח ע.ב.
מונפק ונפרע		רשום		
אלפי ש"ח	מספר המניות	אלפי ש"ח	מספר המניות	
1	1,000	100	100,000	

2. לעניין שינויים בהרכב ההון לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 20.

ב. דיבידנדים:

- ביום 26 במרץ 2015 חילקה החברה דיבידנד בסך של 6,805 ש"ח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. ובסך כולל של 6,805 אלפי ש"ח.
- ביום 25 בפברואר 2014 חילקה החברה דיבידנד בסך של 1,480 ש"ח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. ובסך כולל של 1,480 אלפי ש"ח.
- נכון למועד הדוח על המצב הכספי, לא קיימות על החברה מגבלות כלשהן לחלוקת דיבידנד. ליום 31 בדצמבר 2016, לחברה יתרת עודפים בסך 13,884 אלפי ש"ח.

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

1. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 2:

השווי ההוגן של קרן הגידור, נקבע על ידי מתפעל הקרן, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים של נכסי הקרן.

2. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
		נכסים פיננסיים:
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		<u>רמה 1:</u>
2,777	-	- ניירות ערך סחירים
		<u>רמה 2:</u>
1,797	2,001	- קרן גידור
<u>4,574</u>	<u>2,001</u>	

ב. מדיניות ניהול סיכונים:

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. הקבוצה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה. על פי החלטת דירקטוריון החברה למועד זה, מדיניות ההשקעות של הקבוצה באשר ליתרותיה הכספיות הינה כדלקמן: הקבוצה יכולה להשקיע באפיקי השקעה שונים, בין היתר, בקרנות נאמנות של הקבוצה, באג"ח ממשלתי, באג"ח בחו"ל (שלא יפחת מדירוג מדינת ישראל), במניות בחו"ל, בקרן הגידור של מור השקעות אלטרנטיביות, ובפיקדונות שקליים בבנק. הקבוצה אינה משקיעה מכספה במניות בישראל ובאג"ח קונצרני ישראלי במישרין (למעט באמצעות קרנות הנאמנות וקרן הגידור של הקבוצה) כדי להימנע מניגודי עניינים.

ג. סיכוני שוק:

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית, כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו שקל חדש. לחברה קיימת חשיפה מזערית לשינויים בשער החליפין של השקל מול מטבעות זרים (בעיקר דולר ארה"ב) כתוצאה מהחזקה לא מהותית בפיקדונות במטבע חוץ והשקעה במניות חו"ל.

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. סיכונים שוק (המשך):

2. סיכון מחיר אחר:

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2016 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות/ מדד המעו"ף

רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
17	186	(17)

המרכיב המנייתי בקרן הגידור

גורם השוק: שינוי במחירי אג"ח

רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
118	1,180	(118)

מרכיב האג"ח בקרן הגידור

גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן

רווח משינוי בגורם שוק		שווי הוגן של הנכסים		הפסד משינוי בגורם שוק
4%	2%			
2	1	60	(1)	(2)

מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרן הגידור

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכוני שוק (המשך):

3. סיכון מחיר אחר:

להלן מבחני רגישות להשפעת שינויים בגורמי השוק הרלוונטיים על תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2015 על הרווח או הפסד:

גורם השוק: שינוי במחירי מניות/ מדד המעו"ף

רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
8	84	(8)
5	52	(5)
13	136	(13)

המרכיב המנייתי בקרנות הנאמנות

המרכיב המנייתי בקרן הגידור

גורם השוק: שינוי במחירי אג"ח

רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
10%		(10%)
228	2,275	(228)
11	114	(11)
239	2,389	(239)

מרכיב האג"ח בקרנות הנאמנות

מרכיב האג"ח בקרן הגידור

גורם השוק: שינוי במדד המחירים לצרכן

רווח משינוי בגורם שוק	שווי הוגן של הנכסים	הפסד משינוי בגורם שוק
4%		(4%)
21	530	(21)
4	108	(4)
25	638	(25)

מרכיב אג"ח צמוד מדד קרנות הנאמנות

מרכיב אג"ח צמוד מדד בקרן הגידור

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקר מלקוחות, הכנסות לקבל ומיתרות בבנקים.

1. עיקר לקוחות הקבוצה וההכנסות לקבל הינם בגין דמי ניהול מניהול תיקים, שנגבים ישירות מחשבונות הבנק של הלקוחות, בדרך כלל עד חמישה ימים מתום החודש, דמי ניהול קרנות נאמנות שמשולמים פעם בשבוע ודמי ניהול ועמלות הצלחה מקרן הגידור המשולמים במהלך החודש העוקב. לפיכך החברה מעריכה כי סיכון האשראי נמוך.

2. לקבוצה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בתאגידים פיננסיים בעלי דרוג גבוה. בהתאם לקבוצה אינה צופה הפסדים מסיכון אשראי בגין יתרות אלה.

ה. סיכון נזילות:

הקבוצה שומרת על רמה מספקת של מזומנים וניירות ערך סחירים על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה. התחייבויות החברה, מלבד הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, צפויות, ברובן, לפירעון על פי דרישה / בתוך 30 יום.

ו. ניהול הון הקבוצה:

הקבוצה כוללת כהון את הון מניות רגילות, פרמיה ועודפים.

מטרתה העיקרית של הקבוצה בניהול ההון היא להבטיח את היכולת לספק באופן קבוע תשואה לבעלי המניות בדרך של גידול בהון או של חלוקות. עד ליום 31.12.15 מדיניות החברה הייתה לחלק מידי שנה לפחות 25% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה. ביום 16.11.2015 שינה הדירקטוריון את מדיניות חלוקת הדיבידנד, כך שהחל משנת 2016 מדיניות החברה תהיה לחלק מידי שנה לפחות 75% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה כדיבידנד. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה ולהתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור.

חברות הקבוצה העוסקות בניהול תיקי השקעות וניהול קרנות נאמנות, פועלות מכוח חוקים ותקנות המסדירים את אופן פעילותן. מכח החוקים והתקנות מחויבות אותן חברות בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי. ליום 31 בדצמבר 2016 עומדות חברות הקבוצה, כאמור לעיל, בדרישות ההון העצמי הנדרש מהן.

ביאור 15 - הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	
10,177	12,526	16,772	שכר עבודה ונלוות
16,712	14,350	28,326	עמלות הפצת קרנות נאמנות
1,874	2,799	4,343	עמלות תפעול ואגרות בגין קרנות נאמנות
4,207	5,212	5,301	פרסום ושיווק
1,558	1,289	1,507	שירותים מקצועיים
948	1,013	1,068	דמי שכירות ואחזקת משרד
366	462	460	ביטוח
467	573	687	צרכי משרד
405	539	735	אחזקת רכב ונסיעות
219	281	856	פחת
1,396	1,339	1,570	אחרות
38,329	40,383	61,625	סך-הכל

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 16 – הוצאות אחרות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	
395	66	-	הוצאות הנפקה (*)
-	131	-	חייבים בעקבות ביקורת מע"מ (**)
-	12	-	הפסד הון
<u>395</u>	<u>209</u>	<u>-</u>	

(*) במהלך שנת 2014, החברה נערכה להנפקת מניותיה לציבור. בסופו של דבר, ההנפקה לא יצאה לפועל ולכן הוצאות ההנפקה נזקפו לרווח או הפסד.

(**) במהלך שנת 2015, חברה מאוחדת גילתה טעות בדיווחיה למע"מ בשנים קודמות. החברה המאוחדת פנתה מיוזמתה לרשויות מע"מ על מנת לתקן את הטעות ובעקבות כך נערכה לחברה המאוחדת ביקורת אשר בעקבותיה חויבה החברה המאוחדת במס העסקאות בגין תיקון הטעות כאמור לעיל בסך של כ- 97 אלפי ש"ח. בנוסף, במסגרת פשרה, חויבה החברה המאוחדת בסך של כ- 10 אלפי ש"ח בגין תשומות שלטענת מע"מ, לא שימשו לעסקאות חייבות וחברה מאוחדת נוספת חוייבה במס עסקאות בסך 24 אלפי ש"ח בגין רווחים מניירות ערך. החברות המאוחדות הסכימו לשלם סכום זה לצרכי פשרה בלבד.

ביאור 17 - הוצאות והכנסות מימון:

הוצאות והכנסות מימון שנבעו מ:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	
10	2	6	הכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים:
62	5	-	הכנסות מימון מפקדונות
33	16	25	שערך מט"ח
<u>105</u>	<u>23</u>	<u>31</u>	ריבית מוסדות
			סך-הכל הכנסות מימון שהוכרו ברווח או הפסד
			הוצאות מימון בגין מכשירים פיננסיים שנבעו מ:
2	-	144	הוצאות בגין הלוואות מבנקים
-	12	-	ריבית מוסדות
30	28	28	עמלות בנקים
-	-	7	שערך מט"ח
<u>32</u>	<u>40</u>	<u>179</u>	סך-הכל הוצאות מימון שהוכרו ברווח או הפסד

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

1. ביום 22 בדצמבר 2016, נחתם הסכם בין מר דרור קראוס (להלן: "דרור"), מנכ"ל החברה המאוחדת, מור ניהול תיקים ובעל מניות בחברה באותו מועד לבין ב.י.מ. מור השקעות בע"מ (להלן: "ב.י.מ."), המוחזקת ע"י בעל מניות בחברה וצדדים הקשורים אליו, לפיו דרור מכר לב.י.מ. את מלוא אחזקותיו בחברה. השלמת העסקה הותנתה בקבלת אישורים מרשות ניירות ערך ואישורים מהממונה על ההגבלים העסקיים עד ליום 31 במרץ 2017. עד ליום 12 בפברואר 2017 התקבלו כל האישורים הנדרשים וביום 13 בפברואר 2017 הושלמה העסקה הנ"ל.

במסגרת ההסכם, חתם דרור על כתב ויתור, לפיו, במידה והעסקה תושלם, כמתואר לעיל, הוא מוותר על כל זכויותיו המגיעות לו מכח הסכם העבודה עימו, מלבד קבלת שכרו עד למועד סיום העסקתו, לרבות ויתור על תקופת הסתגלות. מנגד, יקבל לבעלותו, במועד השלמת העסקה, את הרכב והטלפון הנייד אותם העמידה החברה לרשותו במסגרת הסכם ההעסקה. מאחר שנכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים, העסקה הושלמה ודרור סיים את העסקתו בחברה המאוחדת ביום 13 בפברואר 2017, הויתור הנ"ל נלקח בחשבון בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016, ומנגד במסגרת ההתחייבות לעובדים ומוסדות בגין שכר, נרשמה הפרשה בגין מענק פרישה על סך 119 אלפי ש"ח המהווים את שווי השוק של הרכב והטלפון הנייד שהועברו לבעלותו של דרור במועד השלמת העסקה. ראה גם ביאור 10א3.

2. ביום 29 בדצמבר 2016 קבלה החברה מהחברה המאוחדת, מור בית השקעות, הלוואה בסך של 9,248 אלפי ש"ח כהלוואת אונקול. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית לפי שיעור הריבית הנקוב בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. לאחר תקופת הדיווח קיבלה החברה מאותה חברה מאוחדת הלוואות נוספות בסך כולל של 9,800 אלפי ש"ח, באותם התנאים. ההלוואות הנ"ל שימשו לצורך ביצוע העסקה לאחר תקופת הדיווח, המתוארת בביאור 20א להלן.

ביום 29 במרץ 2017 הכריזה אותה חברה מאוחדת דיבידנד בסך של 19,637 אלפי ש"ח והחברה פרעה את מלוא ההלוואות הנ"ל.

לעניין הלוואות נוספות שקיבלה החברה מהחברה המאוחדת, מור בית השקעות, ראה ביאור 20ט להלן.

3. לעניין מכירת ההשקעה בחברה המאוחדת מור שוקי הון לחברה המאוחדת מור בית השקעות ביום 8 בדצמבר 2015, ראה ביאור 6ב.

4. לעניין עסקאות נוספות עם צדדים קשורים ובעלי עניין לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 20.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31.12.2015	31.12.2016	
521	670	התחייבות לעובדים בגין שכר (*)
-	29	ספקים ונותני שירותים
14	7	זכאים שונים ויתרות זכות
1,384	772	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
		(*) ההתחייבות אינה כוללת התחייבות בגין מס שכר בחברה המאוחדת שהינה מוסד כספי.

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

1. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
2,811	2,546	3,201
3	3	3
-	-	157
-	-	1

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה (*)

מספר בעלי העניין

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה (*)

מספר בעלי העניין

2. תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
2,775	2,505	3,318
36	41	40
2,811	2,546	3,358
3	3	4

הטבות לזמן קצר (*)

הטבות לאחר העסקה

סך הכל

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר ומע"מ בחברה מאוחדת שהינה מוסד כספי.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מגזרי פעילות:

א. כללי:

החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. מגזרי הפעילות של החברה, המהווים גם מגזרים בני דיווח, הינם ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות. בנוסף, החל משנת 2014, לחברה מגזר פעילות נוסף הכולל פעילות בתחום קרנות גידור, כמתואר בביאור 6. מגזר קרנות הגידור לא קיים את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים בני הדיווח בקבוצה ולכן נכלל כמגזר אחר.

ב. מידע לגבי רוח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2016

ניהול קרנות	ניהול תיקי	מגזר	התאמות	
נאמנות	השקעות	אחר	למאחד	סה"כ
74,066	8,809	570	-	83,445
-	4,138	-	(4,138)	-
22,067	401	(113)	952	23,307
מחזור הפעילות לחיצונים				
הכנסות בינמגזריות				
תוצאות המגזר				
הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים				(1,487)
הכנסות אחרות				20
רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו				305
הוצאות מימון				(179)
הכנסות מימון				31
רווח לפני מסים על ההכנסה				21,997

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מגזרי פעילות (המשך):

ב. מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2015

ניהול קרנות	ניהול תיקי השקעות	מגזר אחר	התאמות למאוחד	סה"כ	
37,500	11,454	825	-	49,779	מחזור הפעילות לחיצונים
-	1,560	-	(1,560)	-	הכנסות בינמגזריות
8,595	1,546	29	(12)	10,158	תוצאות המגזר
				(762)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
				(19)	הפסד מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
				(40)	הוצאות מימון
				23	הכנסות מימון
				(209)	הוצאות אחרות
				9,151	רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2014

ניהול קרנות	ניהול תיקי השקעות	מגזר אחר	התאמות למאוחד	סה"כ	
47,691	8,586	163	-	56,440	מחזור הפעילות לחיצונים
-	974	-	(974)	-	הכנסות בינמגזריות
18,458	1,930	(468)	(275)	19,645	תוצאות המגזר
				(1,534)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
				114	רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
				(32)	הוצאות מימון
				105	הכנסות מימון
				(395)	הוצאות אחרות
				17,903	רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 20 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

א. ביום 15 בפברואר 2017, רכשה החברה מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה המאוחדת, מור בית השקעות, שהינם גם בעלי מניות בחברה, את מלוא אחזקתם במור בית השקעות, כך שהחל מאותו מועד החברה מחזיקה ב-100% ממניות מור בית השקעות.

עלות הרכישה הסתכמה לסך של כ-46 מיליון ש"ח, מתוכם 9 מיליון ש"ח שולמו במועד חתימת ההסכם, 11 מיליון ש"ח נוספים לתשלום בתוך 45 יום ממועד חתימת ההסכם והיתרה, לכל המאוחר, בתוך 5 שנים ממועד חתימת ההסכם. החברה התחייבה כי עד תשלום מלוא התמורה בגין המניות הנמכרות, לא תבוצע בחברה חלוקה מכל סוג שהוא.

החל ממועד חתימת ההסכם ועד לתשלום מלוא התמורה על ידי החברה, תתוסף לסכום התמורה שטרם שולם, ריבית בשיעור של פריים+4% ובנוסף עמלה בסך של 100 אלפי ש"ח.

נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים החברה פרעה את מלוא חובה לבעלי השליטה וכל ההגבלות שהוטלו על החברה בוטלו.

ב. ביום 15 בפברואר 2017 החליטה אסיפת בעלי המניות בחברה על תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציות. בהתאם לכך, הוענקו בחודש פברואר 2017 כתבי אופציה ומניות כמפורט להלן:

- 3,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו לנאמן עבור דירקטור בחברה, תחת מסלול רווח הון עם נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. המניות הוענקו ללא תמורה וללא תנאי הבשלה וזכויותיהן זהות לזכויות של מניות אחרות בחברה וזאת החל ממועד הקצאתן.

- 1,800 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו לנאמן עבור עובדים בכירים ונושאי משרה בחברות הקבוצה, תחת מסלול רווח הון עם נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. המניות הוענקו ללא תמורה ונקבעו להן תנאי הבשלה על פני שלוש שנים, כאשר בכל שנה תבשיל שליש מכמות המניות שהוענקו, בכפוף לכך שביחס לכל מנה, במועד ההבשלה של אותה מנה, העובד ימשיך לשמש כעובד במשרה מלאה בחברה או בחברה קשורה. במידה והעובד לא יעמוד בתנאי ההבשלה, לא יהיה זכאי למנה שטרם הבשילה והענקתן של מניות אותה מנה תבוטל והן תוחזרנה לחברה.

- 3,300 כתבי אופציה אשר כל אחת ניתנת למימוש למניה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו למר יוסי לוי, בעל מניות בחברה ומנכ"ל החברה וחברות מאוחדות וזאת, בתמורה לשירותיו של מר יוסי לוי כדירקטור בחברה. כתבי האופציה הוענקו בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, ללא תמורה והן ניתנות למימוש ממועד הקצאתן, ללא תוספת מימוש. במהלך חודש מאי 2017, הודיע מר יוסי לוי על מימוש כל כתבי האופציות שהוענקו לו, כאמור לעיל. בהתאם לכך, ביום 29 במאי 2017 הונפקו למר יוסי לוי 3,300 מניות רגילות של החברה.

- 4,200 כתבי אופציה אשר כל אחת ניתנת למימוש למניה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו לחברת אלדוט בע"מ (להלן: "אלדוט"), חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, בעל מניות בחברה ומנכ"ל חברה מאוחדת, וזאת בתמורה לשירותיו של מר אלי לוי כדירקטור בחברה. כתבי האופציה הוענקו בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, ללא תמורה, ולפי תנאיהן מחודש פברואר 2017 הן היו ניתנות למימוש ממועד הקצאתן, ללא תוספת מימוש.

י.ד. מור השקעות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

בחודש מאי 2017, הוחלט על ידי דירקטוריון החברה, בהסכמתו של מר אלי לוי, לשנות את תנאי כתבי האופציה שהוענקו לחברת אלדוט, כך שלא חל שינוי במסלול הענקתם בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, ללא תמורה, ולפי כתבי האופציה המעודכנים, הם חולקו לארבע מנות כמפורט להלן:

מועד הבשלה	תקופת האופציה בשנים ממועד ההענקה	מספר האופציות במנה	תוספת מימוש (לאופציה (בש"ח)
מנה ראשונה	מיידי	440	ללא
מנה שניה	מיידי	1,225	250
מנה שלישית	מיידי	410	500
מנה רביעית	15/09/2019	2,125	500

מאחר שכתוצאה מעדכון התוכנית, שוויין ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו לאלדוט קטן, החברה לא תכיר בהשפעת השינוי בדוחותיה הכספיים לשנת 2017. במהלך חודש מאי 2017, הודיעה חברת אלדוט על מימוש 440 כתבי האופציה שהוענקו לה, המהוות את מלוא כתבי האופציה שהוענקו לה בהתאם לתנאים של המנה הראשונה. בהתאם לכך, ביום 29 במאי 2017 הונפקו לחברת אלדוט 440 מניות רגילות של החברה. השווי הכולל של המניות וכתבי האופציה בתוכנית הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-11.3 מיליון ש"ח (ללא התחשבות בהפחתת השווי בהתאם לתיקון התוכנית מחודש מאי 2017, כמתואר לעיל). הוצאות השכר ושכר הדירקטורים בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח הכולל כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של המניות וכתבי האופציה, כאשר עיקר ההוצאה, בסך כ-10.2 מיליון ש"ח, צפוי להרשם כבר ברבעון הראשון לשנת 2017.

ג. ביום 16 בפברואר 2017, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לפצל כל מניה רגילה בחברה בת 1 ש"ח ע.ג. למאה מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., כך שלאחר פיצול כאמור, יהיה הונה הרשום של החברה 100,000 ש"ח המחולקים ל-10,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת.

בהתאם לכך, בוצע פיצול מניות החברה, כאמור לעיל ושונה תקנון החברה בהתאם.

ד. ביום 7 במרץ 2017 חתמה החברה על הסכם עם מור נטף (שותפות רשומה), לפיו הקצתה החברה למור נטף 7,200 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, של החברה, המהוות, נכון למועד השלמת העסקה, 6% מהון המניות המופק של החברה בדילול מלא וזאת, כנגד השקעת השותפות בחברה סך של 6,152 אלפי ש"ח. התמורה הנ"ל יועדה לפרעון חלק יחסי מהחוב לבעלי המניות בגין רכישת מניות מור בית השקעות, כמפורט בסעיף א לעיל.

ביאור 20 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

ה. ביום 23 בפברואר 2017, אישר דירקטוריון החברה המאוחדת, מור קרנות נאמנות, התקשרות בהסכם העסקה חדש עם מנכ"ל החברה המאוחדת, שהינו גם בעל שליטה בחברה, וזאת בתוקף החל מ-1 בינואר 2017. לפי הסכם זה זכאי המנכ"ל, במקרה של סיום יחסי עובד מעסיק, בנוסף לתקופת הודעה מוקדמת של שלושה חודשים, גם למענק הסתגלות בגובה של 12 חודשי משכורת בסך של 60 אלפי ש"ח ברוטו כל אחת, כולל כל התנאים הסוציאליים להם הוא זכאי על פי ההסכם. הזכאות למענק ההסתגלות תצבר לזכותו של המנכ"ל הנ"ל בשלוש מנות, במידה וימשיך להיות מועסק בחברה המאוחדת בתום כל שנה קלנדרית, יצבר לזכותו שליש מהמענק הנ"ל וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2019, החל ממועד זה יהיה זכאי למלוא מענק ההסתגלות.

ו. לאחר תקופת הדיווח, התקשרו החברות המאוחדות, מור בית השקעות ומור קרנות נאמנות, בהסכמים עם חברת אלדוט, חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, מנכ"ל מור קרנות נאמנות ובעל שליטה בחברה. לפי הסכמים אלה, זכאית אלדוט לקבל דמי ניהול בסך של כ-15 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ, ממור קרנות נאמנות וסך של כ-5 אלפי ש"ח ממור בית השקעות, בגין שירותיו של מר אלי לוי כדירקטור בחברות הנ"ל וזאת החל מיום 1 בינואר 2017. בנוסף, התקשרה החברה עם אלדוט, לפיו בגין שירותיו של אלי כדירקטור בחברה, הונפקו לאלדוט אופציות כאמור בסעיף ב' לעיל.

ז. לאחר תקופת הדיווח, התקשרו החברות המאוחדות, מור שוקי הון, מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות בהסכם עם חברת אשא זאקן, חברה בבעלותו המלאה של מר יוסי לוי, מנכ"ל החברה ובעל שליטה בחברה, לפיו זכאית אשא זאקן לדמי ניהול חודשיים בסך של 5 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ, ממור קרנות נאמנות, בגין שירותי הייעוץ של מר יוסי לוי למור קרנות נאמנות וסך של כ-10 אלפי ש"ח וכ-5 אלפי ש"ח בגין שירותיו של יוסי כדירקטור במור ניהול תיקים ומור שוקי הון, בהתאמה. במהלך חודש מאי 2017, בוטלו ההסכמים הנ"ל, וכל זכויותיה של אשא זאקן על פי אותם ההסכמים, הועברו למר יוסי לוי וישולמו לו במסגרת השכר.

ח. לאחר תקופת הדיווח, התקשרו החברות המאוחדות, מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות בהסכם עם חברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ (להלן: "מ.ג.כ."), חברה בבעלותו המלאה של מר מאיר גרידיש, דירקטור בחברה ובחברות המאוחדות שלה ובעל מניות בחברה, לפיו זכאית מ.ג.כ. לדמי ניהול חודשיים בסך של 15 אלפי ש"ח לחודש, ובסך של 10 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, בגין שירותיו של מר מאיר גרידיש כדירקטור במור קרנות נאמנות ומור ניהול תיקים, בהתאמה וזאת בנוסף לשכר הדירקטורים המשולם למר מאיר גרידיש בגין השתתפותו בישיבות. במהלך חודש מאי 2017, בוטלו הנ"ל וזאת החל מ-1 במאי 2017. מנגד, מר מאיר גרידיש, שהינו דירקטור פעיל בחברה ובחברות נוספות בקבוצה, מועסק כשכיר בחברה, החל מיום 1 במאי 2017 והתמורה בגין שירותיו כדירקטור בחברות הקבוצה תשולם לחברה במקום למ.ג..

ט. במהלך החודשים מאי ויוני 2017, קיבלה החברה הלוואות בסך כולל של כ-21,355 אלפי ש"ח, מהחברה המאוחדת, מור בית השקעות. ההלוואות אינן צמודה ונושאות ריבית לפי השיעור הנקוב בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. ההלוואות שימשו לפירעון מלוא החוב לבעלי השליטה, כאמור בסעיף א' לעיל, עד ליום 28 ביוני 2017.

י. ביום 21 במאי 2017, הכריזה וחילקה מור בית השקעות דיבידנד בסך של 7,482 אלפי ש"ח. הדיבידנד הנ"ל שימש לפירעון חלק יחסי מההלוואה שהתקבלה ממור בית השקעות, כאמור בסעיף ט' לעיל, כך שיתרת ההלוואה ממור בית השקעות למועד החתימה על הדוחות הכספיים הינה כ-14 מיליון ש"ח.

ביאור 20 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

- יא. ביום 14 ביוני 2017, אישרה האסיפה הכללית של החברה, להגדיל את הונה הרשום של החברה בסכום של 900,000 ש"ח מחולק ל-90,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ., כך שלאחר הגדלת ההון כאמור, יעמוד הונה הרשום של החברה על סך של 1,000,000 ש"ח מחולק ל-100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.. להגדלת ההון כאמור לעיל לא היתה השפעה על הונה המונפק והנפרע של החברה.
- יב. ביום 14 ביוני 2017, החליט דירקטוריון החברה להקצות לכלל בעלי המניות הרשומים בחברה נכון במועד ההחלטה מניות הטבה בכמות כוללת של 46,496,000 מניות רגילות נוספות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א, באופן שבגין כל מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע"נ, יקצו 400 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ, כך שבתום ההקצאה יעמוד הון המניות המונפק של החברה המוחזק על ידי כלל בעלי המניות של החברה על 46,612,240 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א (48,120,000 מניות בדילול מלא) ולצורך כך להפוך להון מניות 464,960 ש"ח מפרמיה על מניות.
- הרווח למניה לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים, עודכן למפרע לפי מספר המניות שהיו הקיימות במחזור לו חלוקת מניות ההטבה התרחשה בתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת.
- יג. ביום 27 ביוני 2017, קיבלה החברה המאוחדת, מור בית השקעות, שתי הלוואות נוספות מאותו תאגיד בנקאי ממנו לקחה החברה הלוואה כאמור בביאור 9 לעיל, בסך כולל של 9 מיליון ש"ח, לפי הפירוט שלהלן:
- הלוואה בסך של 2 מיליון ש"ח התווספה להלוואה לזמן ארוך שכבר קיימת, לאותה תקופה ובאותם תנאים (ללא הצמדה, ריבית בשיעור של 3.1% לשנה, לפרעון עד ליום 12 באפריל 2020), ושכנגדה משועבדת קומת המשרדים שבבעלות מור בית השקעות בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן וכן את הסכמי השכירות מול חברות הקבוצה.
 - הלוואה בסך של 7 מיליון ש"ח, אינה צמודה, ריבית בשיעור של פריים+2.25%, לפירעון בשישה תשלומים חודשיים עד ליום 27 בדצמבר 2017. כבטוחה לפרעון ההלוואה, שיעבדה מור בית השקעות לטובת הבנק את כל זכויותיה כשותף מוגבל בקרן הגידור מור השקעות אלטרנטיביות, שותפות מוגבלת.

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2016

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2016

לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

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

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של י.ד. מור השקעות בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 5 ביולי 2017

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע והדרום | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111



משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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

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

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
		נכסים
		נכסים שוטפים:
		מזומנים ושווי מזומנים
9	9,256	
		נכסים לא שוטפים:
5,629	14,220	יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
<u>5,638</u>	<u>23,476</u>	

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
		התחייבויות והון
		התחייבויות שוטפות:
-	9,248	הלוואה שהתקבלה מחברה מוחזקת
-	36	חברה מוחזקת
4	17	הוצאות לשלם
3	3	מס הכנסה לשלם
14	7	בעלי מניות
<u>21</u>	<u>9,311</u>	

		הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:
21	281	הון מניות נפרע וקרנות הון
<u>5,596</u>	<u>13,884</u>	עודפים
<u>5,617</u>	<u>14,165</u>	
<u>5,638</u>	<u>23,476</u>	סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

			5 ביולי 2017
גב' אורנית שעה	מר יוסי לוי	מר בנימין מאירוב	תאריך אישור
מנהלת כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	המידע הכספי הנפרד
			לפרסום

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
6,699	3,362	8,362
11	9	42
395	66	-
4	5	1
410	80	43
6,289	3,282	8,319
-	3	-
6,289	3,279	8,319
(144)	23	(31)
6,145	3,302	8,288

הכנסות:

רווח בגין חברות מוחזקות, נטו

הוצאות:

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנפקה

הוצאות מימון

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:

פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

חלק ברווח (הפסד) כולל אחר מפריטים שלא יסווגו מחדש

לאחר מכן לרווח או הפסד של חברות מוחזקות, נטו

סך הכל רווח כולל לשנה המיוחס

לחברה עצמה כחברה אם

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
6,289	3,279	8,319
(6,699)	(3,362)	(8,362)
-	3	-
4	5	1
(406)	(75)	(42)
167	(163)	13
242	(244)	29
3	(482)	-
(4)	(5)	(1)
(1)	(487)	(1)
-	49	-
1,480	7,244	-
1,480	7,293	-
-	-	9,248
(1,480)	(6,805)	-
(1,480)	(6,805)	9,248
(1)	1	9,247
9	8	9
8	9	9,256

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
התאמות בגין:

רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
הוצאות מימון

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

עלייה הוצאות לשלם
עלייה בהתחייבות לחברה מוחזקת ובעלי מניות
מזומנים מפעילות שוטפת
ריבית ששולמה

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממימוש השקעה בחברה מוחזקת
דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות

מזומנים, נטו, מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה מחברה מוחזקת
דיבידנד ששולם

מזומנים, נטו, מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

1. פרטים על המידע הכספי הנפרד

א. המידע הכספי הנפרד של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 9ג ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בסעיף ב' להלן.

ב. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

(1) במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

(2) בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד, מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", מה"רווח בגין חברות מוחזקות, נטו", ומה"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" באופן שההון המיוחס לבעלים של חברת האם, שהרווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של חברת האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הינם זהים, בהתאמה, להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (הפסד) לתקופה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

(3) במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

(4) האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

2. יתרת מזומנים ושווי מזומנים:

<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	
<u>9</u>	<u>9,256</u>	מזומנים בש"ח

3. מסים על ההכנסה:

א. פריטים בגינם לא הוכרו מסים נדחים:

החברה לא רשמה מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס בסך 43 אלפי ש"ח.

ב. שומות מס:

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2012.

4. מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין

חברות מוחזקות:

ראה ביאור 18 א סעיפים 2 ו-3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.
לעניין עסקאות נוספות עם צדדים קשורים ובעלי עניין לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

י.ד. מור השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 31 במרץ 2017

י.ד. מור השקעות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2017
בלתי מבוקר

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה
2	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
4-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-16	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: "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2017 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

פיסקת הדגש עניין

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2 לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (restatement) לדוחות הכספיים ביניים תמציתיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות בחישוב הוצאות השכר של חלק מנושאי המשרה לצורכי מס. דוח סקירה זה מחליף את דוח הסקירה שניתן על ידנו ביום 5 ביולי 2017.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 20 ביולי 2017

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

31.12.2016	31.3.2016	31.3.2017	ביאור
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	

נכסים

נכסים שוטפים:

19,340	8,458	10,078		מזומנים ושווי מזומנים
1,000	75	1,001		פקדונות לזמן קצר
1,582	1,007	1,368		לקוחות והכנסות לקבל
2,001	4,036	2,050	5	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
506	785	650		חייבים ויתרות-חובה
796	833	(*)679		מס הכנסה לקבל
25,225	15,194	15,826		סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים:

14,455	14,195	14,119		רכוש קבוע
602	788	(*)728		מסים נדחים
15,057	14,983	14,847		סה"כ נכסים לא שוטפים
40,282	30,177	30,673		סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

1,760	-	1,760		חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
5,327	4,336	6,151		ספקים והוצאות לשלם
3,779	1,934	2,713		עובדים ומוסדות בגין שכר
-	10,750	-		התחייבות בגין רכישת רכוש קבוע
228	87	278		מוסדות
117	15	7		זכאים שונים ויתרות זכות
69	3	(*)2,871		מס הכנסה לשלם
11,280	17,125	13,780		סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות:

-	-	21,090	א7	חוב לבעלי שליטה
4,083	-	3,646		הלוואות מתאגידים בנקאיים
954	1,785	1,090		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
5,037	1,785	25,826		

הון:

הון המיוחס לבעלים של חברת האם:

281	21	(18,089)		הון מניות נפרע וקרנות הון
13,884	6,639	(*)9,156		עודפים

סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם

הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

9,800	4,607	-		סה"כ הון
23,965	11,267	(8,933)		
40,282	30,177	30,673		

סך הכל התחייבויות והון

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2(ב).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

גב' אורנית שעה סמנכ"ל כספים	מר יוסי לוי מנכ"ל ודירקטור	מר בנימין מאירוב יו"ר הדירקטוריון	20 ביולי 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים לפרסום
--------------------------------	-------------------------------	--------------------------------------	--

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		ביאור	
31.12.2016	31.3.2016	31.3.2017		
מבוקר	בלתי מבוקר			
74,066	13,945	29,281		הכנסות:
8,809	2,521	1,901		הכנסות מניהול קרנות נאמנות
570	126	176		הכנסות מניהול תיקי השקעות
20	-	8		הכנסות מניהול קרנות גידור
83,465	16,592	31,366		הכנסות אחרות
				סה"כ הכנסות
61,625	13,312	19,631		הוצאות:
-	-	10,177	4	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
-	-	44		הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
61,625	13,312	29,852		הפסד הון ממימוש רכוש קבוע
21,840	3,280	1,514		רווח מפעולות לפני רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
305	13	49		רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
22,145	3,293	1,563		רווח מפעולות
31	-	1		הכנסות מימון
179	12	379		הוצאות מימון
21,997	3,281	1,185		רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
7,914	1,315	(*)4,394	3,4	מסים על ההכנסה
14,083	1,966	(3,209)		רווח (הפסד) לתקופה
				הפסד כולל אחר לאחר מסים בגין:
				פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
				מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת:
(74)	(260)	(66)		סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה
21	65	15		הטבת מס
(53)	(195)	(51)		סכום נטו לאחר מס
14,030	1,771	(3,260)		סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
8,319	1,158	(*)4,698		רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל:
5,764	808	1,489		בעלים של חברת האם
14,083	1,966	(3,209)		זכויות שאינן מקנות שליטה
8,288	1,043	(*)4,728		רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס ל:
5,742	728	1,468		בעלים של חברת האם
14,030	1,771	(3,260)		זכויות שאינן מקנות שליטה
0.21	0.03	(0.11)		רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:
				רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח) (**)

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2(ב).

(**) תואם למפרע בשל הנפקת מניות הטבה, ראה ביאור 8ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2017

הון המיוחס לבעלים של חברת האם								
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	עודפים	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה(***)	סך-הכל
בלתי מבוקר								
1	-	20	260	-	13,884	14,165	9,800	23,965
יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)								
שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017:								
-	-	-	-	-	(4,698) (*)	(4,698)	1,489	(3,209)
-	-	-	-	-	(30)	(30)	(21)	(51)
-	-	-	-	-	(4,728)	(4,728)	1,468	(3,260)
**	6,152	-	-	-	-	6,152	-	6,152
-	-	-	-	10,083	-	10,083	-	10,083
-	-	-	-	94	-	94	-	94
-	-	(34,699)	-	-	-	(34,699)	(11,268)	(45,967)
1	6,152	(34,679)	260	10,177	9,156	(8,933)	-	(8,933)
יתרה ליום 31 במרץ 2017								

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2(ב).

(**) פחות מאלף ש"ח.

(***) בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת, הינם בעלי מניות המחזיקים ישירות גם במניות החברה האם.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2016

סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה(**)	הון המיוחס לבעלים של חברת האם			
		סך-הכל	עודפים	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	הון המניות הנפרע
בלתי מבוקר					
9,496	3,879	5,617	5,596	20	1
1,966	808	1,158	1,158	-	-
(195)	(80)	(115)	(115)	-	-
1,771	728	1,043	1,043	-	-
11,267	4,607	6,660	6,639	20	1

יתרה ליום 1 בינואר 2016 (מבוקר)

שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016:

רווח לתקופה
הפסד כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2016

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2016

סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה(**)	הון המיוחס לבעלים של חברת האם				
		סך-הכל	עודפים	קרן הון	הון	הנפרע
				בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות מול בעלי שליטה	
מבוקר						
9,496	3,879	5,617	5,596	-	20	1
14,083	5,764	8,319	8,319	-	-	-
(53)	(22)	(31)	(31)	-	-	-
14,030	5,742	8,288	8,288	-	-	-
439	179	260	-	260	-	-
23,965	9,800	14,165	13,884	260	20	1

יתרה ליום 1 בינואר 2016

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:

רווח לשנה
הפסד כולל אחר - מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת

סך הכל רווח כולל לשנה

ויתור בעל שליטה על מענק הסתגלות, נטו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

(**) בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת, הינם בעלי מניות המחזיקים ישירות גם במניות החברה עצמה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31.12.2016	31.3.2016	31.3.2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
14,083	1,966	(3,209) (*)
856	213	195
7,914	1,315	4,394 (*)
-	-	44
-	-	10,177
148	12	378
(305)	(13)	(49)
38	(6)	189
22,734	3,487	12,119
(512)	63	214
(88)	(367)	(144)
1,610	619	824
1,017	(952)	(1,126)
24,761	2,850	11,887
(162)	(4)	(51)
31	-	1
(7,558)	(1,073)	(1,586)
17,072	1,773	10,251
(14,244)	(2,591)	(22)
-	-	(25,200)
4,870	551	-
(1,992)	-	-
(1,000)	-	-
75	-	-
(12,291)	(2,040)	(25,222)
-	-	6,152
7,000	-	-
(1,167)	-	(437)
5,833	-	5,715
10,614	(267)	(9,256)
8,733	8,733	19,340
(7)	(8)	(6)
19,340	8,458	10,078

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה
התאמות בגין:
פחת
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד
הפסד ממימוש רכוש קבוע
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מימון אחרות, נטו
עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

ירידה (עלייה) בלקוחות והכנסות לקבל
עלייה בחייבים ויתרות חובה
עלייה בספקים והוצאות לשלם
עלייה (ירידה) בעובדים ומוסדות בגין שכר, מוסדות וזכאים
שונים ויתרות זכות

מזומנים מפעילות שוטפת

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
רכישת מניות חברה מוחזקת מזכויות שאינן מקנות שליטה
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הפקדה לפקדון לזמן קצר
פירעון פקדון משועבד

מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון
קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים

מזומנים, נטו, מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2(ב).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

י.ד. מור השקעות בע"מ

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

נספח א' - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31.12.2016	31.3.2016	31.3.2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
-	-	119
-	-	21,090
-	10,750	-

מענק פרישה לעובד

השקעה בחברה מוחזקת כנגד חוב לבעלי שליטה

רכישת רכוש קבוע

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31.12.2016	31.3.2016	31.3.2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
-	75	-

מזומנים שאינם זמינים למימוש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ביאור 1 - כללי:

י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה"), באמצעות החברות המאוחדות שלה (להלן: "הקבוצה"), עוסקת בפעילויות הקשורות בשוק ההון, הכוללת ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרן גידור. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 34 בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים. כמו כן, הדוחות התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב הנקוטות בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

ב. הצגה מחדש:

החברה הציגה מחדש את הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017, על מנת לשקף את ההשפעה האפשרית, במסגרת חישוב הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים, של אי ההכרה בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה, העולה על התקרה לתשלום, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו 2016 והתיקון העקיף בפקודת מס הכנסה בעקבותיו.

השפעת השינויים על הדוחות הכספיים:

- השפעה על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2017			
בלתי מבוקר			
כפי שמדווח כעת	שינוי	כפי שדווח בעבר	
679	(61)	740	מס הכנסה לקבל
15,826	(61)	15,887	סה"כ נכסים שוטפים
728	(109)	837	מסים נדחים
14,847	(109)	14,956	סה"כ נכסים לא שוטפים
30,673	(170)	30,843	סך הכל נכסים
2,871	103	2,768	מס הכנסה לשלם
13,780	103	13,677	סה"כ התחייבויות שוטפות
9,156	(273)	9,429	עודפים
(8,933)	(273)	(8,660)	סה"כ הון
30,673	(170)	30,843	סך הכל התחייבויות והון

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח):

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הצגה מחדש (המשך):

- השפעה על סעיפי הדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום

31 במרץ 2017

בלתי מבוקר

כפי שמדווח כעת	שינוי	כפי שדווח בעבר	
4,394	273	4,121	מסים על ההכנסה
(3,209)	(273)	(2,936)	הפסד לתקופה
(3,260)	(273)	(2,987)	סך הכל הפסד כולל לתקופה
(4,698)	(273)	(4,425)	הפסד לתקופה המיוחס לבעלים של חברת האם
(4,728)	(273)	(4,455)	הפסד כולל לתקופה המיוחס לבעלים של חברת האם

ביאור 3 - אירועים ועסקאות מהותיים במהלך התקופה:

א. ביום 16 בפברואר 2017, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לפצל כל מניה רגילה בחברה בת 1 ש"ח ע.ג.

למאה מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., כך שלאחר פיצול כאמור, יהיה הונה הרשום של החברה 100,000

ש"ח המחולקים ל-10,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת.

בהתאם לכך, בוצע פיצול מניות החברה, כאמור לעיל ושונה תקנון החברה בהתאם.

לפיצול האמור לעיל, לא היתה השפעה על הונה המונפק והנפרע של החברה.

הרווח למניה המוצג במספרי השוואה בדוחות הכספיים, עודכן למפרע לפי מספר המניות לאחר הפיצול.

ב. ביום 7 במרץ 2017 חתמה החברה על הסכם עם מור נטף (שותפות רשומה), לפיו הקצתה החברה למור נטף

7,200 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, של החברה, המהוות, נכון למועד השלמת העסקה, 6%

מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא וזאת כנגד השקעת השותפות בחברה סך של 6,152 אלפי

ש"ח. התמורה הנ"ל יועדה לפרעון חלק יחסי מהחוב לבעלי המניות בגין רכישת מניות מור בית השקעות,

כמפורט בביאור 7א להלן.

ביאור 4 - תשלום מבוסס מניות:

ביום 15 בפברואר 2017 החליטה אסיפת בעלי המניות בחברה על תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציות.

בהתאם לכך, הוענקו בחודש פברואר 2017 כתבי אופציה ומניות כמפורט להלן:

- 3,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו לנאמן עבור דירקטור בחברה, תחת מסלול רווח הון עם נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. המניות הוענקו ללא תמורה וללא תנאי הבשלה וזכויותיהן זהות לזכויות של מניות אחרות בחברה וזאת החל ממועד הקצאתן. שווין ההוגן של המניות הנ"ל, במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-3.2 מיליון ש"ח. השווי ההוגן נמדד לפי עסקאות אחרונות שבוצעו במניות החברה, בסמוך למועד ההענקה.
- 1,800 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו לנאמן עבור עובדים בכירים ונושאי משרה בחברות הקבוצה, תחת מסלול רווח הון עם נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. המניות הוענקו ללא תמורה ונקבעו להן תנאי הבשלה על פני שלוש שנים, כאשר בכל שנה תבשיל שליש מכמות המניות שהוענקו, בכפוף לכך שביחס לכל מנה, במועד ההבשלה של אותה מנה, העובד ימשיך לשמש כעובד במשרה מלאה בחברה או בחברה קשורה. במידה והעובד לא יעמוד בתנאי ההבשלה, לא יהיה זכאי למנה שטרם הבשילה והענקתן של מניות אותה מנה תבוטל והן תוחזרנה לחברה. שווין ההוגן של המניות הנ"ל, במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-1.65 מיליון ש"ח. השווי ההוגן נמדד לפי עסקאות אחרונות שבוצעו במניות החברה, בסמוך למועד ההענקה.
- 3,300 כתבי אופציה אשר כל אחת ניתנת למימוש למניה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו למר יוסי לוי, בעל מניות בחברה ומנכ"ל החברה וחברות מאוחדות וזאת, בתמורה לשירותיו של מר יוסי לוי כדירקטור בחברה. כתבי האופציה הוענקו בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, ללא תמורה והן ניתנות למימוש ממועד הקצאתן, ללא תוספת מימוש. שווין ההוגן של כתבי האופציה הנ"ל, במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-3 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של כתבי האופציה הנ"ל זהה למניות ללא תקופת הבשלה ונמדד לפי עסקאות אחרונות שבוצעו במניות החברה, בסמוך למועד ההענקה. לעניין מימוש כתבי האופציה על ידי מר יוסי לוי לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 8 להלן.
- 4,200 כתבי אופציה אשר כל אחד ניתן היה למימוש למניה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. הוענקו לחברת אלדוט בע"מ (להלן: "אלדוט"), חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, בעל מניות בחברה ומנכ"ל חברה מאוחדת, וזאת בתמורה לשירותיו של מר אלי לוי כדירקטור בחברה. כתבי האופציה הוענקו בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, ללא תמורה, ולפי תנאיהן מחודש פברואר 2017 הן היו ניתנות למימוש ממועד הקצאתן, ללא תוספת מימוש.

ביאור 4 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

בחודש מאי 2017, הוחלט על ידי דירקטוריון החברה, בהסכמתו של מר אלי לוי, לשנות את תנאי כתבי האופציה שהוענקו לחברת אלדוט, כך שלא חל שינוי במסלול הענקתם בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, ללא תמורה, ולפי תנאי כתבי האופציה המעודכנים הם חולקו לארבע מנות כמפורט להלן:

תוספת מימוש לאופציה (בש"ח)	מספר האופציות במנה	תקופת האופציה בשנים ממועד ההענקה	מועד הבשלה	
ללא	440	ללא הגבלה	מיידי	מנה ראשונה
250	1,225	5	מיידי	מנה שניה
500	410	5	מיידי	מנה שלישית
500	2,125	7	15/09/2019	מנה רביעית

בכל המנות, תוספת המימוש או כמות מניות המימוש בכל כתב אופציה כפופים להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות ואירועים הוניים אחרים. שווין ההוגן של האופציות, לפי התוכנית המקורית, כאמור לעיל, למועד ההענקה הסתכם לסך של כ-3.8 מיליון ש"ח (השווי ההוגן של האופציות לפי התוכנית המקורית, זהה למניות ללא תקופת הבשלה ונמדד לפי עסקאות אחרונות שבוצעו במניות החברה, בסמוך למועד ההענקה). שווין ההוגן של האופציות לאחר עדכון התוכנית הסתכם לסך של כ-2.4 מיליון ש"ח (השווי ההוגן נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור 1.2136%, סטיית תקן 27.7%, אורך חיי האופציה כמתואר לעיל. סטיית התקן חושבה בהתבסס על הממוצע בענף בשנה האחרונה). מאחר שכתוצאה מעדכון התוכנית, שווין ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו לאלדוט קטן, החברה לא הכירה בהשפעת השינוי בדוחותיה הכספיים.

לעניין מימוש כתבי האופציה על ידי אלדוט לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 8ד להלן. בעקבות חלוקת מניות הטבה על ידי החברה לבעלי מניותיה, כאמור בביאור 8ח להלן, חלה התאמה בקשר ליתרת כתבי האופציה שהוענקו לאלדוט, כך שכל כתב אופציה ניתן למימוש ל-401 מניות רגילות של החברה. לצורך הערכת שווין של כל המניות וכתבי האופציה שהוענקו כמפורט לעיל נקבע שוויה ההוגן של מניה ביום ההענקה על סך של 916.67 ש"ח למניה, המשקף את שווי החברה לפי עסקאות אחרונות שבוצעו במניות החברה, בסמוך למועד ההענקה.

בגין ההענקות האמורות, רשמה החברה הוצאות שכר ושכר דירקטורים בסך כולל של 10,177 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017 (מתוך 3,302 אלפי ש"ח בגין המניות שהוענקו לעובדים ולדירקטור תחת מסלול רווח הון עם נאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה ו-6,875 אלפי ש"ח בגין כתבי האופציה שהוענקו לדירקטורים בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה). לא נרשמה הטבת מס בגין ההוצאה הנ"ל. המניות הוענקו במסלול רווח הון ולכן ההוצאה לא תוכר לחברה כהוצאה לצורך מס. לגבי חלק ההוצאה בגין כתבי האופציה שהוענקו לדירקטורים בהתאם להוראות המס הקבועות בסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, החברה לא יצרה מיסים נדחים נכון ליום 31 במרץ 2017.

י.ד. מור השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים:

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

1. טכניקות הערכה ונתונים ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 2:

לפרטים בדבר טכניקות הערכה והנתונים ששימשו במדידת שווי הוגן ברמה 2, ראה ביאור 14א(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016.

2. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

<u>31.12.2016</u>	<u>31.3.2016</u>	<u>31.3.2017</u>
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
-	2,237	-
2,001	1,799	2,050
<u>2,001</u>	<u>4,036</u>	<u>2,050</u>

נכסים פיננסיים:

רמה 1:

- ניירות ערך סחירים

רמה 2:

- קרן גידור

ביאור 6 - מגזרי פעילות:

מידע לגבי רווח או הפסד:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2017

<u>בלתי מבוקר</u>				
<u>ניהול קרנות</u>	<u>ניהול תיקי</u>	<u>מגזר</u>	<u>התאמות</u>	<u>סה"כ</u>
<u>נאמנות</u>	<u>השקעות</u>	<u>אחר</u>	<u>למאוחד</u>	
29,281	1,901	176	-	31,358
-	1,524	-	(1,524)	-
11,326	315	22	279	11,942
				(10,392)
				8
				(44)
				49
				(379)
				1
				<u>1,185</u>

מחזור הפעילות לחיצונים

הכנסות בינמגזריות

תוצאות המגזר

הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים

הכנסות אחרות

הפסד הון ממימוש רכוש קבוע

רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו

הוצאות מימון

הכנסות מימון

רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך):

מידע לגבי רווח או הפסד (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2016

בלתי מבוקר					
ניהול קרנות	ניהול תיקי השקעות	מגזר אחר	התאמות למאחד	סה"כ	
13,945	2,521	126	-	16,592	מחזור הפעילות לחיצונים
-	693	-	(693)	-	הכנסות בינמגזריות
3,528	92	(60)	359	3,919	תוצאות המגזר
				(639)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
				13	רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, נטו
				(12)	הוצאות מימון
				3,281	רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2016

ניהול קרנות	ניהול תיקי השקעות	מגזר אחר	התאמות למאחד	סה"כ	
74,066	8,809	570	-	83,445	מחזור הפעילות לחיצונים
-	4,138	-	(4,138)	-	הכנסות בינמגזריות
22,067	401	(113)	952	23,307	תוצאות המגזר
				(1,487)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא הוקצו למגזרים
				20	הכנסות אחרות
				305	רווח מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, נטו
				(179)	הוצאות מימון
				31	הכנסות מימון
				21,997	רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - עסקאות משמעותיות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

- א. ביום 15 בפברואר 2017, רכשה החברה מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה המאוחדת, מור בית השקעות בע"מ (להלן: "מור בית השקעות"), שהינם גם בעלי שליטה בחברה, את מלוא החזקתם במור בית השקעות, כך שהחל מאותו מועד החברה מחזיקה ב-100% ממניות מור בית השקעות.
- עלות הרכישה כמתואר לעיל, הסתכמה לסך של כ-46 מיליון ש"ח, מתוכם 9 מיליון ש"ח שולמו במועד חתימת ההסכם, 11 מיליון ש"ח נוספים לתשלום בתוך 45 יום ממועד חתימת ההסכם והיתרה, לכל המאוחר, בתוך 5 שנים ממועד חתימת ההסכם. החברה התחייבה כי עד תשלום מלוא התמורה בגין המניות הנמכרות, לא תבוצע בחברה חלוקה מכל סוג שהוא.
- החל ממועד חתימת ההסכם ועד לתשלום מלוא התמורה על ידי החברה, תתוסף לסכום התמורה שטרם שולם, ריבית בשיעור של פריים+4% ובנוסף עמלה בסך של 100 אלפי ש"ח.
- ממועד העסקה ועד ליום 31 במרץ 2017 החברה שילמה לבעלי השליטה סך של 25.2 מיליון ש"ח מהסכום הנ"ל ויתרת החוב לבעלי השליטה, כולל הריבית שנצברה עד לאותו מועד, מסתכמת לסך של כ-21 מיליון ש"ח. לאחר תקופת הדיווח, החברה פרעה את מלוא החוב לבעלי השליטה וכל ההגבלות שהוטלו על החברה בוטלו. ראה גם ביאור 8'א' להלן.
- ההפרש בסך כ-35 מיליון ש"ח בין התמורה ששולמה, כמפורט לעיל, לבין הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה, נזקק לקרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה.
- ב. ביום 23 בפברואר 2017, אישר דירקטוריון החברה המאוחדת, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ (להלן: "מור קרנות נאמנות"), התקשרות בהסכם העסקה חדש עם מנכ"ל החברה המאוחדת, שהינו גם בעל שליטה בחברה, וזאת בתוקף החל מ-1 בינואר 2017. לפי הסכם זה זכאי המנכ"ל, במקרה של סיום יחסי עובד מעסיק, בנוסף לתקופת הודעה מוקדמת של שלושה חודשים, גם למענק הסתגלות בגובה של 12 חודשי משכורת בסך של 60 אלפי ש"ח ברוטו כל אחת, כולל כל התנאים הסוציאליים להם הוא זכאי על פי ההסכם. הזכאות למענק ההסתגלות תצבר לזכותו של המנכ"ל הנ"ל בשלוש מנות, במידה וימשיך להיות מועסק בחברה המאוחדת בתום כל שנה קלנדרית, יצבר לזכותו שליש מהמענק הנ"ל וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2019, החל ממועד זה יהיה זכאי למלוא מענק ההסתגלות.
- ג. בנוסף להלוואה על סך 9,248 אלפי ש"ח שקיבלה החברה בחודש דצמבר 2016, מהחברה המאוחדת מור בית השקעות, במהלך חודש מרץ 2017 קיבלה החברה, הלוואות נוספות ממור בית השקעות, בסך כולל של 9,800 אלפי ש"ח כהלוואות אונקול, ללא הצמדה ונושאות ריבית לפי שיעור הריבית הנקוב בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. כל יתרת ההלוואות הנ"ל ממור בית השקעות, כולל הריבית שנצברה בגין, נפרעו ביום 29 במרץ 2017, כנגד קבלת דיבידנד בסך 19,637 אלפי ש"ח ממור בית השקעות.
- ד. בתקופת הדיווח, התקשרו החברות המאוחדות, מור בית השקעות ומור קרנות נאמנות, בהסכמים עם חברת אלדוט, חברה בבעלותו המלאה של מר אלי לוי, מנכ"ל מור ניהול קרנות ובעל שליטה בחברה. לפי הסכמים אלה, זכאית אלדוט לקבל דמי ניהול בסך של כ-15 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ, ממור קרנות נאמנות וסך של כ-5 אלפי ש"ח ממור בית השקעות, בגין שירותיו של מר אלי לוי כדירקטור בחברות הנ"ל וזאת החל מיום 1 בינואר 2017. בנוסף, התקשרה החברה עם אלדוט, לפיו בגין שירותיו של מר אלי לוי כדירקטור בחברה, הונפקו לאלדוט אופציות כאמור בביאור 4 לעיל.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - עסקאות משמעותיות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

ה. בתקופת הדיווח, התקשרו החברות המאוחדות, מור שוקי הון בע"מ (להלן: "מור שוקי הון"), מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור ניהול תיקים") ומור קרנות נאמנות בהסכם עם חברת אשא זאקן, חברה בבעלותו המלאה של מר יוסי לוי, מנכ"ל החברה ובעל שליטה בחברה, לפיו זכאית אשא זאקן לדמי ניהול חודשיים בסך של 5 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ, ממור קרנות נאמנות, בגין שירותי הייעוץ של מר יוסי לוי למור קרנות נאמנות וסך של כ-10 אלפי ש"ח וכ-5 אלפי ש"ח בגין שירותיו של מר יוסי לוי כדירקטור במור ניהול תיקים ומור שוקי הון, בהתאמה וזאת החל מיום 1 בינואר 2017. לעניין ביטול ההסכמים הנ"ל לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 8 להלן.

ו. בתקופת הדיווח, התקשרו החברות המאוחדות, מור ניהול תיקים ומור קרנות נאמנות בהסכם עם חברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ (להלן: "מ.ג.כ."), חברה בבעלותו המלאה של מר מאיר גרידיש, דירקטור בחברה ובחברות המאוחדות שלה ובעל מניות בחברה, לפיו זכאית מ.ג.כ. לדמי ניהול חודשיים בסך של 15 אלפי ש"ח לחודש, ובסך של 10 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, בגין שירותיו של מר מאיר גרידיש כדירקטור במור קרנות נאמנות ומור ניהול תיקים, בהתאמה וזאת בנוסף לשכר הדירקטורים המשולם למר מאיר גרידיש בגין השתתפותו בישיבות וזאת החל מיום 1 באפריל 2017. לעניין ביטול ההסכמים הנ"ל ותחילת העסקתו של מר מאיר גרידיש כשכיר בחברה, ראה ביאור 8 להלן.

ז. לעניין עסקאות נוספות עם צדדים קשורים ובעלי עניין לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 8 להלן.

ביאור 8 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

א. במהלך החודשים מאי ויוני 2017, קיבלה החברה הלוואות בסך כולל של כ-21,355 אלפי ש"ח, מהחברה המאוחדת, מור בית השקעות. ההלוואות אינן צמודה ונושאות ריבית לפי השיעור הנקוב בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. ההלוואות שימשו לפירעון מלוא החוב לבעלי השליטה, כאמור בביאור 7'א' לעיל, עד ליום 28 ביוני 2017.

ב. ביום 21 במאי 2017, הכריזה וחילקה מור בית השקעות דיבידנד בסך של 7,482 אלפי ש"ח. הדיבידנד הנ"ל שימש לפרעון חלק יחסי מההלוואה שהתקבלה ממור בית השקעות, כאמור בסעיף א' לעיל, כך שיתרת ההלוואה ממור בית השקעות למועד החתימה על הדוחות הכספיים הינה כ-14 מיליון ש"ח.

ג. במהלך חודש מאי 2017, הודיע מר יוסי לוי על מימוש כל כתבי האופציות שהוענקו לו, כאמור בביאור 4 לעיל. בהתאם לכך, ביום 29 במאי 2017 הונפקו למר יוסי לוי 3,300 מניות רגילות של החברה.

ד. במהלך חודש מאי 2017, הודיעה חברת אלדוט על מימוש 440 כתבי אופציה שהוענקו לה, המהוות את מלוא כתבי האופציה שהוענקו לה בהתאם לתנאים של המנה הראשונה, כאמור בביאור 4 לעיל. בהתאם לכך, ביום 29 במאי 2017 הונפקו לחברת אלדוט 440 מניות רגילות של החברה.

ה. במהלך חודש מאי 2017, בוטלו ההסכמים שנחתמו בין חברות בקבוצה לבין אשא זאקן, כמתואר בביאור 7'ה לעיל, וכל זכויותיה של אשא זאקן על פי אותם ההסכמים, הועברו למר יוסי לוי וישולמו לו במסגרת השכר.

ו. במהלך חודש מאי 2017, בוטלו ההסכמים שנחתמו בין חברות בקבוצה לבין מ.ג.כ., כמתואר בביאור 7'ו לעיל, וזאת החל מ-1 במאי 2017. מנגד, מר מאיר גרידיש, שהינו דירקטור פעיל בחברה ובחברות נוספות בקבוצה, מועסק כשכיר בחברה, החל מיום 1 במאי 2017 והתמורה בגין שירותיו כדירקטור בחברות הקבוצה תשולם לחברה במקום למ.ג.כ..

ביאור 8 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

- ז. ביום 14 ביוני 2017, אישרה האסיפה הכללית של החברה, להגדיל את הונה הרשום של החברה בסכום של 900,000 ש"ח מחולק ל-90,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., כך שלאחר הגדלת ההון כאמור, יעמוד הונה הרשום של החברה על סך של 1,000,000 ש"ח מחולק ל-100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.. להגדלת ההון כאמור לעיל לא היתה השפעה על הונה המונפק והנפרע של החברה.
- ח. ביום 14 ביוני 2017, החליט דירקטוריון החברה להקצות לכלל בעלי המניות הרשומים בחברה נכון במועד ההחלטה מניות הטבה בכמות כוללת של 46,496,000 מניות רגילות נוספות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א, באופן שבגין כל מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע"נ, יוקצו 400 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ, כך שבתום ההקצאה יעמוד הון המניות המונפק של החברה המוחזק על ידי כלל בעלי המניות של החברה על 46,612,240 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א (48,120,000 מניות בדילול מלא) ולצורך כך להפוך להון מניות 464,960 ש"ח מפרמיה על מניות.
- ה. הרווח למניה לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים, עודכן למפרע לפי מספר המניות שהיו הקיימות במחזור לו חלוקת מניות ההטבה התרחשה בתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת.
- ט. ביום 27 ביוני 2017, קיבלה החברה המאוחדת, מור בית השקעות, שתי הלוואות נוספות מאותו תאגיד בנקאי ממנו לחברה קיימת כבר הלוואה בסך כולל של 9 מיליון ש"ח, לפי הפירוט שלהלן:
- הלוואה בסך של 2 מיליון ש"ח התווספה להלוואה לזמן ארוך שכבר קיימת מהתאגיד הבנקאי, לאותה תקופה ובאותם תנאים (ללא הצמדה, ריבית בשיעור של 3.1% לשנה, לפרעון עד ליום 12 באפריל 2020), ושכנגדה משועבדים המשרדים שבבעלות מור בית השקעות בבניין ב.ס.ר 1 ברמת גן וכן את הסכמי השכירות מול חברות הקבוצה.
 - הלוואה בסך של 7 מיליון ש"ח, אינה צמודה, ריבית בשיעור של פריים+2.25%, לפירעון בשישה תשלומים חודשיים עד ליום 27 בדצמבר 2017. כבטוחה לפרעון ההלוואה, שיעבדה מור בית השקעות לטובת הבנק את כל זכויותיה כשותף מוגבל בקרן הגידור מור השקעות אלטרנטיביות, שותפות מוגבלת.
- י. ביום 18 ביולי 2017, דירקטוריון החברה קיבל החלטה כי מדיניות חלוקת הדיבידנד של הקבוצה הינה לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה של החברה, החל מרווחיה בגין שנת 2016. המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, לצרכיה הפיננסיים של החברה, לתוצאותיה, להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור ולדרישות רגולטוריות בדבר הון עצמי מינימאלי החלות על חברות הבת. כל חלוקה טעונה אישור ספציפי של דירקטוריון החברה בהתאם למצב הדברים באותה עת.
- יא. בהתאם לקבוע בתקנון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 20 ביולי 2017, הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיקהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה), בהתאם להחלטת הדירקטוריון בעניין זה. כתבי פטור ושיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו. סכום השיפוי המצטבר חברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית לא יעלה על 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים).

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2017

י.ד. מור השקעות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2017

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

(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 של י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרץ 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

פיסקת הדגש עניין

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2 לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (restatement) לדוחות הכספיים ביניים תמציתיים ליום 31 במרץ 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות בחישוב הוצאות השכר של חלק מנושאי המשרה לצורכי מס. דוח סקירה זה מחליף את דוח הסקירה שניתן על ידנו ביום 5 ביולי 2017.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 20 ביולי 2017

מודיעין עילית	פתח תקווה	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע והדרום	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-9744111	077-7784180	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868



משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** 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

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

31 בדצמבר	31 במרץ	
2016	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
9,256	9	494
14,220	6,684	(*)11,705
23,476	6,693	12,199
9,248	-	-
36	1	12
17	14	20
3	3	3
7	15	7
9,311	33	42
-	-	21,090
281	21	(18,089)
13,884	6,639	(*)9,156
14,165	6,660	(8,933)
23,476	6,693	12,199

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים

נכסים לא שוטפים:

יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

הלוואה שהתקבלה מחברה מוחזקת
חברה מוחזקת
הוצאות לשלם
מס הכנסה לשלם
בעלי מניות

התחייבויות לא שוטפות:

חוב לבעלי שליטה

הון המיוחס לחברה עצמה (כחברה אם):

הון מניות נפרע וקרנות הון
עודפים

סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה (כחברה אם)

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2.

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

גב' אורנית שעיה סמנכ"ל כספים	מר יוסי לוי מנכ"ל	מר בנימין מאירוב יו"ר הדירקטוריון	20 ביולי 2017 תאריך אישור המידע הכספי הנפרד לפרסום
---------------------------------	----------------------	--------------------------------------	---

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
8,362	1,170	(*)5,788
42	12	15
-	-	10,083
1	-	388
43	12	10,486
8,319	1,158	(4,698)
(31)	(115)	(30)
8,288	1,043	(4,728)

הכנסות:

רווח בגין חברות מוחזקות, נטו

הוצאות:

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

הוצאות מימון

רווח (הפסד) לתקופה המיוחס

לחברה עצמה כחברה אם

הפסד כולל אחר לאחר מסים בגין:

פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

חלק בהפסד כולל אחר מפריטים שלא יסווגו מחדש

לאחר מכן לרווח או הפסד של חברות מוחזקות, נטו

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס

לחברה עצמה כחברה אם

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2.

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2016	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם התאמות בגין:		
רווח בגין חברות מוחזקות, נטו	8,319	(4,698) (*)
הוצאות בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	(8,362)	(5,788) (*)
הוצאות מימון	-	10,083
	1	388
	(42)	(15)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:		
עלייה בהוצאות לשלם	13	3
עלייה (ירידה) בהתחייבות לחברה מוחזקת ובעלי מניות	29	(24)
מזומנים מפעילות שוטפת	-	(36)
ריבית ששולמה	(1)	-
מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת	(1)	(36)

מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות	-	19,637
רכישת מניות חברה מוחזקת מזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(25,200)
מזומנים, נטו, לפעילות השקעה	-	(5,563)

מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה מחברה מוחזקת	9,248	9,800
פירעון הלוואה מחברה מוחזקת	-	(19,115)
הנפקת הון	-	6,152
מזומנים, נטו, מפעילות מימון	9,248	(3,163)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	9,247	(8,762)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	9	9,256
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	9,256	494

קבלת הלוואה מחברה מוחזקת

פירעון הלוואה מחברה מוחזקת

הנפקת הון

מזומנים, נטו, מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2016	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
-	-	21,090

השקעה בחברה מוחזקת כנגד חוב לבעלי שליטה

(*) הוצג מחדש, ראה ביאור 2.

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

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 במרץ 2017 (באלפי ש"ח)

1. פרטים על המידע הכספי ביניים הנפרד

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

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי ביניים הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2017 בכפוף לאמור לעיל ולמפורט במידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בדבר הטיפול בעסקאות בין חברתיות.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד יחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו.

2. הצגה מחדש

החברה הציגה מחדש את הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017, על מנת לשקף את ההשפעה האפשרית, מסגרת חישוב הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של חברות מוחזקות, של אי ההכרה בעלות השכר של חלק מנושאי המשרה בקבוצה, העולה על התקרה לתשלום, בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו 2016 והתיקון העקיף בפקודת מס הכנסה בעקבותיו.

השפעת השינויים על הדוחות הכספיים:

- השפעה על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2017			
בלתי מבוקר			
כפי שדווח כעת	שינוי	כפי שדווח בעבר	
11,705	(273)	11,978	יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו
12,199	(273)	12,472	סך הכל נכסים
9,156	(273)	9,429	עודפים
(8,933)	(273)	(8,660)	סה"כ הון
12,199	(273)	12,472	סך הכל התחייבויות והון

- השפעה על סעיפי הדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017			
בלתי מבוקר			
כפי שדווח כעת	שינוי	כפי שדווח בעבר	
5,788	(273)	6,061	רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
(4,698)	(273)	(4,425)	הפסד לתקופה המיוחס לבעלים של חברת האם
(4,728)	(273)	(4,455)	הפסד כולל לתקופה המיוחס לבעלים של חברת האם

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

ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2017.
לעניין עסקאות נוספות עם צדדים קשורים ובעלי עניין לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2017.

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :

GKH
משרד עורכי דין
גרוס • קלינהנדלר • חודק
הלוי • גרינברג ושות'

תל-אביב, 23 ביולי 2017

לכבוד

י.ד. מור השקעות בע"מ

דרך בן גוריון 2

רמת גן, 52573

ג.א.נ.,

הנדון: **תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של י.ד. מור השקעות בע"מ נושא תאריך 24 ביולי**

2017 (להלן בהתאמה: "**התשקיף**" ו-"**החברה**")

בהתאם לבקשתכם הרינו לחוות את דעתנו כדלקמן :

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים של החברה על פי התשקיף ולמניות הקיימות בהון החברה, תוארו נכונה בתשקיף.

2. לחברה הסמכות להציע את ניירות הערך המוצעים על ידה על פי התשקיף באופן המתואר בתשקיף.

3. הדירקטורים של החברה מונו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף שבנדון.

בכבוד רב,

יגאל בנימני, עו"ד

עופר חנוך, עו"ד

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

תל אביב

מרכז עזריאלי 1

תל-אביב 67021, ישראל

טל: 03-6074444

פקס: 03-6074422

law@gkh-law.com www.gkhlaw.com

10.2. הקצאות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים

בשנתיים שקדמו לתשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים, למעט כאמור בפרק 8 סעיף 8.3.10 לתשקיף זה.

10.3. עיון במסמכים

העתקים מטיטוט תשקיף זו, מהדו"חות, מהאישורים ומחוות הדעת, המוזכרים בטיטוט תשקיף זו, וכן ממסמכי ההתאגדות של החברה, עומדים לעיון במשרדה הרשום של החברה, בדרך בן גוריון 2, רמת גן 5257334, בשעות העבודה הרגילות.

ניתן לעיין בטיטוט תשקיף זה שפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il. ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ שכתובתו www.maya.tase.co.il.

פרק 11 - חתימות

המנפיקה

י.ד. מור השקעות בע"מ

הדירקטורים

בנימין מאירוב

מאיר גרידיש

יוסף לוי

אלי לוי
