



מור קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2021

דוח דירקטוריון על מצב התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2021

מור קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון (להלן "הדוח") לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2021, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"הרשות", בהתאמה).

דוח הדירקטוריון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה ביחס לדוח התקופתי לשנת 2020 המפורסם באתר האינטרנט של החברה, בחלק מהמקרים הורחב התיאור, בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר, גם לשינויים או לחידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה.

הדוח נערך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"הרשות", בהתאמה).

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל

החברה הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית. החברה פועלת כחברה המנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד. במועד פרסום הדוח, הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק על-ידי י.ד. מור השקעות בע"מ שהיא חברה ציבורית (להלן: "החברה האם") (המחזיקה ב-85% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא¹ בהתאם להיתר שליטה שהנפיקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מיום 26 באוגוסט 2018) ועל-ידי מר אור קרן (המחזיק ב-15% מהונה המונפק והנפרע של החברה²).

למוצרים המנוהלים על ידי החברה למועד הדוח ובקשת מיזוג מסלולים שאושרה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 3 בנובמבר, 2021, ראה ביאור 1 וביאור 7 ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.

¹ למועד פרסום הדוח, שיעור ההחזקה של החברה האם בחברה בדילול מלא עומד על 82.81% (שיעור הדילול המלא אינו כולל הקצאה עתידית למשקיעי ה-SAFE כמפורט בסעיף 5.1 לדוח זה).

² למועד פרסום הדוח, שיעור ההחזקה הכולל של מר אור קרן בחברה (הישיר והעקיף) עומד על 14.93% (בדילול מלא, שיעור הדילול המלא אינו כולל הקצאה עתידית למשקיעי ה-SAFE לפי סעיף 5.1 לדוח זה). חלק ההחזקה העקיף (ששיעורו בדילול מלא עומד על 0.39%) נובע מהחזקות מר אור קרן באופציות הניתנות להמרה למניות החברה האם, עם זאת חלק ההחזקה העקיף בדילול מלא כאמור הינו תיאורטי מכיוון שהאופציות ימומשו במנגנון מימוש נטו, לפיו הניצע לא ישלם את מחיר המימוש בפועל אלא יהיה זכאי למניות מימוש בכמות המשקפת את שווי ההטבה בלבד.

א. להלן מידע נוסף עבור הקופות שבניהול החברה:

ב.1. נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 30.09.2021 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:				
פעילים	29,375	22,101	106,691	165,162
לא פעילים	47,731	20,797	10,315	146,962
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	77,106	42,898	117,006	312,124
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):				
פעילים	2,547,471	1,031,587	451,213	5,899,401
לא פעילים	5,272,629	1,710,736	37,391	18,066,666
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	7,820,100	2,742,323	488,604	23,966,067
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):				
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	834,216	172,064	5,223	1,195,609
תקבולים מדמי גמולים	1,989,106	1,339,634	65,790	3,793,586
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	1,111,162	881,262	-	2,076,540
העברות צבירה לקופה/קרן	5,387,706	515,857	1,047	10,024,833
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	361,252	24,924	2,189	481,773
תשלומים (באלפי ש"ח):				
פדיונות	47,622	98,663	6,083	225,441
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):				
פעילים ולא פעילים	28,726	10,795	771	86,593
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):				
-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):				
פעילים	0.71%	0.73%	0.23%	-
לא פעילים	0.69%	0.74%	0.23%	-
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):				
-	-	-	-	-
חשבונות מנותקי קשר:				
מספר חשבונות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:				
מספר חשבונות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו	-	-	-	-

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 30.09.2020 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך :

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ	
מספר חשבונות עמיתים :					
1,777	4,880	5,314	103,948	115,919	פעילים
18,122	12,045	2,489	6,565	39,221	לא פעילים
19,899	16,925	7,803	110,513	155,140	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :					
649,520	463,993	203,848	347,131	1,664,492	פעילים
2,793,203	1,383,189	152,873	16,631	4,345,896	לא פעילים
3,442,723	1,847,182	356,721	363,762	6,010,388	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :					
501,533	359,036	179,366	4,494	1,044,429	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
771,289	120,582	265,861	63,824	1,221,556	תקבולים מדמי גמולים
630,508	23,971	205,174	-	859,653	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,468,161	1,581,556	223	270	4,050,210	העברות צבירה לקופה/קרן
10,942	6,230	349	1,143	18,664	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים :					
7,842	6,367	11,102	2,334	27,645	פדיונות
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :					
6,340	3,422	977	579	11,318	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :					
-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :					
0.63%	0.62%	0.57%	0.23%	-	פעילים
0.66%	0.66%	0.63%	0.23%	-	לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :					
-	-	-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת תגמולים	
מספר חשבונות עמיתים :					
130,696	103,964	10,029	13,952	2,751	פעילים
55,700	8,104	6,343	13,200	28,053	לא פעילים
186,396	112,068	16,372	27,152	30,804	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :					
2,576,021	375,106	598,499	861,324	741,092	פעילים
6,976,413	23,733	267,885	2,110,168	4,574,627	לא פעילים
9,552,434	398,839	866,384	2,971,492	5,315,719	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :					
1,308,093	5,883	301,753	797,039	203,418	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,209,917	85,585	611,200	238,826	1,274,306	תקבולים מדמי גמולים
1,373,141	-	522,641	61,968	788,532	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,177,264	449	129,893	2,425,039	3,621,883	העברות צבירה לקופה/קרן
57,411	1,636	2,022	23,080	30,673	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח) :					
60,748	3,638	19,044	15,133	22,933	פדיונות
661,205	4,888	54,934	251,734	349,649	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :					
24,213	802	1,999	7,602	13,810	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :					
-	0.23%	0.60%	0.64%	0.65%	פעילים
-	0.23%	0.66%	0.67%	0.67%	לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :					
-	-	-	-	-	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :					
-	0.02%	0.12%	0.07%	0.09%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות ניהול חיצוני
חשבונות מנותקי קשר :					
8	-	-	1	7	מספר חשבונות
2,220	-	-	94	2,126	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
11	-	-	-	11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	0.35%	0.49%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

2. ב. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של החברה לסוף הרבעון השלישי של שנת 2021 הסתכם לסך של כ- 23,966 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-9,552 מיליון ש"ח לסוף שנת 2020. העלייה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית בתקופת הדיווח בסך של כ-13,111 מיליון ש"ח. בעיקרה מגיוס כספים ממתחרים - העברות נטו חיוביות בתקופת הדוח בסך של 9,543 מיליון ש"ח.

תחום פעילות	15.11.21	30.09.21	30.06.21	31.03.21	31.12.20	30.09.20	30.06.20	31.03.20	31.12.19
קופות גמל	26,744	23,966	19,952	15,379	9,552	6,010	2,878	1,046	623
סה"כ י.ד. מור השקעות בע"מ	61,993	55,858	49,227	42,037	32,621	25,598	21,903	18,929	24,939

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

א. דוח על המצב הכספי של החברה

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021, הסתכם בסך של כ-130,575 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-66,663 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

נכסי מיסים נדחים ליום 30 בספטמבר, 2021, הסתכמו בסך של כ-7,478 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-6,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העלייה נובעת בעיקר מניצול הפסדים לצורכי מס.

הוצאות רכישה נדחות מייצגות נכס שנוצר מהיוון עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל שהחברה צופה שיניבו הכנסות. ליום 30 בספטמבר, 2021, הסתכמו בסך של כ-86,348 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-39,432 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העלייה נובעת מגיוס כספים משמעותי באמצעות סוכנים.

חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים ליום 30 בספטמבר, 2021, הסתכמו בסך של כ-9,796 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-8,010 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020.

הלוואה מחברת האם ליום 30 בספטמבר, 2021, הסתכמה בסך של כ-44,823 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-20,038 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העלייה נובעת מנטילת הלוואה נוספת בסך של כ-24,500 אלפי ש"ח.

זכאים ויתרות זכות ליום 30 בספטמבר, 2021, הסתכמו בסך של כ-48,663 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-35,008 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. השינוי נובע בעיקר מגיוס כספים משמעותי באמצעות סוכנים אשר בעקבותיו חל גידול בהוצאות לשלם לסוכנים.

ב. ההון העצמי של החברה

ההון ליום 30 בספטמבר, 2021 הסתכם בסך של כ-35,084 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-9,658 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020, העלייה בהון נובעת בעיקר מהנפקת שטרי הון בקיזוז הפסד כולל לתקופה. לחברה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטר ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון מהחברה, אך ורק במועד פירוק החברה. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב 2012 לתאריך הדוח הינה 43,082 אלפי ש"ח. ביחס להשלמת ההון המזערי לאחר תאריך הדיווח ראה ביאור 7 א' בדוחות הכספיים.

ג. תוצאות הפעילות של החברה

הכנסות החברה מדמי ניהול קופות גמל בתקופת הדיווח הסתכמו בסך של כ-86,593 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-11,318 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-24,213 אלפי ש"ח בשנת 2020. העלייה בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעליה בהיקף הנכסים המנוהלים.

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 42,776 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-5,026 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 11,322 אלפי ש"ח בשנת 2020. העלייה בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעליה בהוצאות עמלות סוכנים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 46,432 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-18,043 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 28,045 אלפי ש"ח בשנת 2020. העלייה בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הטבת מס הסתכמה בתקופת הדיווח בסך של כ- 877 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-3,059 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-3,920 אלפי ש"ח בשנת 2020.

ד. תזרים

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 37,982 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-16,476 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 26,980 אלפי ש"ח בשנת 2020. עיקר העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעליה בהוצאות נדחות ועליה בזכאים ויתרות זכות.

מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 12 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-700 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2020.

מזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 52,743 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-17,072 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 31,008 אלפי ש"ח בשנת 2020. השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מקבלת הלוואה מהחברה האם ומהנפקת שטרי הון.

3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלי

תיאור הסביבה העסקית

הרבעון השלישי של שנת 2021 המשיך את מגמת ההתאוששות הכלכלית שהתרחשה בחציון הראשון של שנת 2021, עם גידול ברוב הפרמטרים הכלכליים, ביניהם נתוני תעסוקה, אבטלה, צמיחה, צריכה פרטית והשקעות. ההתאוששות, אשר החלה כתוצאה מהתערבות אגרסיבית וחסרת תקדים של הבנקים המרכזיים והמשיכה בתוכניות פייסקאליות משמעותיות, נתמכת כעת בהתאוששות ריאלית של הכלכלה שמשקפת בנתוני האבטלה, התוצר והשכר. בנוסף לכך, מאז אישורי החיסונים בנובמבר 2020, החלו מדינות רבות בתהליכי התחסנות מאומצים, כאשר שיעור המחוסנים אפשר לרוב הכלכלות בעולם להיפתח באופן כמעט מלא. החיסונים אשר עברו את המבחן אל מול התפתחות של וריאנטים שונים וכך למרות שיעורי התחלואה שזינקו בגל הרביעי, מספר החולים הקשים, ביחס לגלים הקודמים, נשאר נמוך ולא הוביל לסגר נוסף. לאור ההתאוששות המואצת, ישנה עלייה בביקושים המשתקפת במדד מנהלי הרכש הגלובלי אשר הגיע בספטמבר לרמה של 53.3 נקודות, רמה זו מעידה על התרחבות ניכרת בפעילות הכלכלית שבאה לידי ביטוי הן ברכיב השירותים והן ברכיב התעשייה.

כתוצאה מכך ובזכות האצת תהליך החיסונים גם בארה"ב אירופה וסין, ציפיות הצמיחה ב-2021 חיוביות ואמורות להיתמך בעיקר מהצמיחה בארה"ב וסין, ובהמשך השנה מגוש האירו, בתוך כך עדכנה קרן המטבע העולמית את תחזיות הצמיחה לשנת 2021 ל-6% וכן 4.9% בשנת 2022. במקביל, שוקי המניות ממשיכים לשבור שיאים, כאשר שוק המניות הישראלי רשם התאוששות מרשימה לאחר שנת 2020 שהייתה מאכזבת. במקביל להמשך העליות בשוקי המניות ברבעון השלישי ועל אף נתוני האינפלציה אשר המשיכו להיות גבוהים מהצפי, התשואות ל-10 שנים בארה"ב נותרו כמעט ללא שינוי ברבעון החולף ועמדו נכון לסוף הרבעון על 1.48%.

השוק הקונצרני המקומי המשיך בהתאוששות, שנובעת מעלייה בגיוסים של קרנות הנאמנות וחזרת הציבור לשוק ההון. כתוצאה מכך, מרווחי הסיכון המשיכו להצטמצם ברבעון השלישי לשנת 2021. מחירי הדיור עלו ברבעון השלישי ב-1.2% ונכון למועד הדוח, מחירי הדיור עלו ב-9.2% בשנה החולפת כאשר עיקר העלייה התרחשה בירושלים ובמרכז הארץ והסתכמה בעלייה של 2.5%-1.9%, בהתאמה. מחירי הדירות החדשות לעומת זאת עלו ב-11.8% בשנה החולפת. היקף המשכנתאות שנלקחו בחודשים יולי, אוגוסט וספטמבר המשיכו להיות גבוהים ועמדו על 11.5, 11.9 ו-7.1 מיליארד ש"ח בהתאמה. בהמשך להיקפי המשכנתאות הגבוהים בחציון הראשון של השנה ועל רקע הכניסה לתוקף של הוראת בנק ישראל להתרת מגבלות הפריים ללווים חדשים ולממחזרי הלוואות משכנתא.

לאחר שנתוני התוצר ברבעון השני של השנה היה מעל הצפי של בנק ישראל ועמד על 16.6% במונחים שנתיים, על פי ההערכה שבנק ישראל פרסם באוקטובר, צופה בנק ישראל שלא יידרשו סגרים או הגבלות משמעותיות על המשק והפעילות הכלכלית צפויה לחזור לקו המגמה מתקופת טרום המשבר. בשנים 2021 ו-2022 התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 7%-5.5%, בהתאמה, תוך ירידה בשיעור האבטלה עד לשיעור של כ-10.4% ו-5.8% בסוף 2021 ו-2022, בהתאמה. עוד על-פי התחזית, מעריך בנק ישראל כי הגירעון צפוי לקטון כך שיעמוד על 6.4%-4% אחוזי תוצר ב-2021 ו-2022, בהתאמה, כך שיחס החוב תוצר צפוי להסתכם בכ-73.5% ו-73% בכל אחת מהשנים הללו. התחזית החיובית של בנק ישראל מבוססת על התאוששות המשק אך גם בזכות אישור תקציב המדינה אשר גרר הודעה חיובית מצידו בה הביע תמיכה ופירט שהתקציב צפוי לתמוך בהתאוששות הכלכלית, לבצע השקעות נרחבות ולא להגדיל את הגירעון יתר על המידה.

אינפלציה, תקציב וריבית

סביבת הריבית בישראל נשארה יציבה ברמה של 0.1% אך הבנקים המרכזיים במדינות מפותחות מתחילים לאותת על העלאת ריבית בשנה הבאה לאור האצה בפעילות הכלכלית וברמות האינפלציה הצפויות. בנוסף לכך הפדרל ריזרב הצהיר שיתחיל בצמצום מוניטרי בכך שיפחית את רכישות האג"ח שהוא מבצע בכל חודש שעומדות היום על 120 מיליארד דולר. בנק ישראל המשיך לפעול בשוק המט"ח בעיקר דרך רכישת דולרים, בהמשך לתוכנית הרכישות שהשיק בגובה של 30 מיליארד דולר לשנת 2021. בהסתכלות על מדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה של 0.9% ברבעון השלישי של שנת 2021. ייסוף השקל אל מול סל המטבעות ממשיך להוות גורם משמעותי בסביבת האינפלציה הנוכחית. להערכת בנק ישראל, האינפלציה במהלך 12 החודשים הקרובים (המסתיימים 30 בספטמבר 2022) צפויה להסתכם ב-1.7% ובסיכום 2022 צפויה להסתכם האינפלציה ב-1.6%. בשוק המט"ח ניתן לראות שלמרות ההתערבות של בנק ישראל באמצעות רכישת דולרים, המשיך המטבע האמריקני במגמת החלשות אל מול השקל וירד ברבעון השלישי ב-1%. היורו נמצא במגמה דומה אל מול השקל ונחלש ב-3.2% בתקופה זו.

שוק המניות

ברבעון השלישי של שנת 2021, מדד ה-S&P 500 עלה ב-0.2%, ה-Dow Jones ירד בכ-1.9% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-0.4%. מדדי תל אביב רשמו ביצועים חיוביים גם כן כאשר המדדים 35, 90, ו-125 עלו בכ-1.8% ו-7.1% ו-5.4% בהתאמה ומדד ה-Eurostoxx 600 ירד ב-0.4%. מדד תל אביב בנקים בלט עם תשואה של 11.6% ומדד תל אביב נפט וגז עלה ב-5.3%.

בסיכום החציון הראשון של 2021, נרשמו כאמור עליות בכל מדדי המניות בעולם במקביל לירידה מתמשכת בתנודתיות.

שוק אג"ח

כאמור לעיל מדדי אגרות החוב רשמו עליית, מדד אגרות החוב הממשלתי הכללי עלה 0.9% ברבעון השלישי. המדדים הקונצרניים המשיכו במגמת העלייה כאשר מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו כולם בכ-2.6%.

השפעות אירועי משבר התפשטות נגיף הקורונה ("משבר הקורונה")

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2021, המשיך תהליך ההתחשנות ברוב המדינות בעולם ואף אושרו החיסונים לבני 5-11. בנוסף, בישראל החלו לקבל את מנת החיסון השלישית אשר תרמה להורדת התחלואה בגל הרביעי ולפתיחה מלאה של כלכלת ישראל. על-אף מאמצי ההתחשנות ברחבי העולם, ברבעון השלישי לשנת 2021 עדיין היו גלי תחלואה במקומות שונים בעולם אך הפעם היו בשליטה טובה יותר מבעבר. לאחר מועד הדוח, הודיעו שתי ענקיות תרופות אמריקאיות, Merck ו-Pfizer על כך שפיתחו גלולה אשר מורידה באופן דרמטי את שיעור האשפוזים מתוך החולים קל ועד בינוני.

כיום, לאחר שהכלכלות מראות התאוששות מרשימה ומקביל לכך האינפלציה ברחבי העולם עולה לאור הזרמות הכספים מתקופת הקורונה, השיבושים בשרשרת האספקה, עליית מחירי חומרי הגלם ועלייה בשכר העובדים, הבנקים המרכזיים מתחילים לדבר על צמצום מוניטרי. רוב הבנקים בעולם, בניהם בנק ישראל והפדרל ריזרב לא העלו את הריבית אך דיברו לא פעם על האפשרות שזו תעלה בשנה הבאה באם האינפלציה תישאר בשיעורים הללו. ראוי לציין כי התערבותם של הבנקים המרכזיים הביאה לירידה בעוצמת הפגיעה בשווקים הפיננסים ואפשרו לעסקים רבים להישאר בתפקוד תקין, בין היתר גם אזרחים שפוטרו מעבודתם וזכו לקצבאות ודמי אבטלה לתקופה ממושכת.

בהתאם להתאוששות מחירי ניירות הערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2021, המשיך שוק הגמל וההשתלמות בכללותו לגייס, ובהתאמה הדבר הוביל לעלייה בשווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וההשתלמות על ידי החברה.

יובהר כי החברה אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתקופת משבר קורונה, דבר שיאפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה לעמיתיה מרחוק בתקופות המוגדרות כתקופות חירום (בין אם בשל דרישות סגרים ו/או בידוד שאפיינו את שנת 2020). למועד זה, מרבית העובדים עובדים ממשרדי החברה.

מעריך ההשקעות נערך, וכן בוחן באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות, איתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחול, לאור סימנים עקביים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות ובגישה זהירה מבחינת ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד עם החזרה לשגרה.

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

- 4.1 ביוני, 2021 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, אשר עיקרן כדלהלן: 1. התרת ביצוע רכישה בהנפקה, באמצעות כספי החוסכים, בשיעור של החזקה מרבית של עד 49% בתאגיד ייעודי בתחום תשתיות בישראל או תאגידים שמטרתם גיוס הון לפרויקטים בתחום התשתיות בישראל, ובכלל זה תאגידים שמטרת השקעותיהם היא שיפור יכולת ההתמודדות עם שינויי האקלים; 2. המגבלה על השקעות גופים מוסדיים בתעודות סל, תחול רק על קרנות סל שהן צד קשור לגוף המוסדי, ושאינן קופות גמל שמשקיעות בהתאם לכללי ההלכה היהודית; 3. נקבעו תנאים להשקעה באגרות חוב היברידיות.
- 4.2 במאי, 2021 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד פרק 4 - לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" במסגרתו בוצעו מספר תיקונים, ביניהם צמצום הגדרת "הסדר חוב", כך שהחובות שבפרק ניהול נכסי השקעה יחולו רק כאשר מדובר בהסדר לעניין חוב בעייתי; ביטול ההחרגה של אשראי אגב השקעות מחוץ לישראל מהגדרת המונח "חוב"; הבהרה לעניין קביעת סמכויות ועדת משנה לאשראי על ידי ועדת השקעות; החלת הוראות שניתנו ביחס לחוב בעייתי וביחס להסדר חוב לגבי חוב שהונפק מחוץ לישראל, כאשר הגוף המוסדי או קבוצת המשקיעים מחזיקים לפחות 5 אחוזים מהחוב והכל בהתאם למדיניות ועדת השקעות.
- 4.3 במאי, 2021 פורסם תיקון לפרק 4 שער 5 "ניהול נכסי השקעה" (השאלת ניירות ערך), וזאת בהמשך לתיקון לתקנון הבורסה שבמסגרתו הבורסה לניירות ערך בתל אביב שהשיקה מערכת מאגר השאלות מרכזי לניירות ערך. בחוזר נקבע כי השאלת ני"ע - אשר המסלקה צד נגדי לה - הוגדרה כאשראי אגב השקעות מוחרג; וכן הוראות לעניין השאלות שלא באמצעות המסלקה לרבות עניין הדירוג הצד הנגדי.
- 4.4 ביוני, 2021 פורסמו חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 'חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון' וכן חוזר גופים מוסדיים 2021-9-8 'אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון' שעניינם הגברת השקיפות והתנהלות מול עמיתים סוכנים ומעסיקים, בנוגע להעברת מידע והפקדת תשלומים. כמו כן פורסם שה- 2021-2304 עקרונות ליישום טכנולוגיית API בשוק החיסכון הפנסיוני, מהווה נייר עמדה לצורך הטמעת טכנולוגיית API לצורך תקשורת טכנולוגית שוטפת, בין הגופים המוסדיים, המסלקה הפנסיונית ובעלי רישיון.
- 4.5 בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 שעניינו הוראות לעניין בחירת קופת גמל, ביום 14 בספטמבר, 2021 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות הליך קביעת קרנות נבחרות. בהליך זה, נבחרה גם קרן פנסיה שתוקם על-ידי החברה לשמש כקרן פנסיה נבחרת, בצד שלוש קרנות פנסיה נבחרות נוספות. קרנות הפנסיה ישמשו כקרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2021 או החל ממועד הקמתן (ככל שאינן פעילות) ועד ליום 31.10.2024. שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על השיעור כדלקמן: דמי ניהול מהפקדות: 1%; דמי ניהול מצבירה: 0.22%. שיעור דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת מעמית חדש שהצטרף או צורף אליה במהלך התקופה שבה החברה המנהלת נקבעה כקרן פנסיה נבחרת, יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו לקרן פנסיה הנבחרת. כמו כן, דמי הניהול שתגבה החברה בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בקרן בתקופת הזכייה לא יעלו על שיעור של 0.3% לכל אורך תקופת קבלת הקצבה.
- 4.6 לאחר תקופת הדוח, ביום 15 בנובמבר, 2021 פורסם תיקון 26 לחוק חוק קופות הגמל. עיקרו של התיקון הוא הוספת "סימן ה'1" לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד (הנושאות תשואה שנתית צמודת מדד של 4.86%) במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. על-פי התיקון, יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינהלו בנפרד הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה ינוהלו כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה ייחנה אפיק ההשקעה מובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי (ותנוהל בחשבון נפרד שייפתח בבנק ישראל והממשלה תפקיד בו כספים בשיעור הולך ופוחת). ההשלמה תבוצע ככל שישתבר (בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) כי התשואה שהניב אפיק זה בניהול הקרן, נמוכה מתשואת היעד האמורה לעיל (5.15%). ככל שבחלוף 60 חודשים (ומעת לעת בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) יסתבר כי אפיק ההשקעה מובטח התשואה הניב (בניהול הקרן) תשואה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, תעביר הקרן לקרן הייעודית שבניהול החשב הכללי את ההפרשים העודפים.

5. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ומינוי נושאי משרה ובעלי תפקידים

- 5.1. ביום 14 בינואר, 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר אורי קיסוס למנכ"ל החברה, בכפוף להודעת אי התנגדות מהרשות, שהתקבלה ביום 14 בפברואר, 2021 לפירוט אודות המינוי ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2020. בהמשך לאמור שם, ביום 28 באפריל 2021 קיבל דירקטוריון החברה החלטה על אימוץ תכנית הענקת מניות ו/או כתבי אופציות לניצעים.
- 5.2. ביום 22 במרץ 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר מאיר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון, בכפוף להודעת אי התנגדות מטעם הרשות למינוי אשר התקבלה ביום 9 במאי 2021, וזאת חלף מר יצחק אסטרייכר אשר הודיע על סיום כהונתו בדירקטוריון החברה ביום 3 במרץ 2021.
- 5.3. לפרטים אודות אישור הדירקטוריון מיום 16 באוגוסט, 2021, לתיקון הסכמי המסגרת להלוואות בין החברה והחברה האם ראה ביאור 6 ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021 ;
- 5.4. לפרטים אודות הודעת רשות שוק ההון על כך שקרן פנסיה בניהול החברה תשמש כקרן נבחרת החל מהמועד שבו תקבל החברה מאת הממונה על שוק ההון רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה ותהליכי הקמת קרן פנסיה נבחרת בניהול החברה, ראה ביאור 6 ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.
- 5.5. בחודש אוגוסט 2021 החלה העסקתו של מר אלדד צינמן בתפקיד משנה למנכ"ל החברה.
- 5.6. בחודש אוגוסט 2021 מונה מר רועי מזרחי למנהל טכנולוגיות מידע של החברה. הודעה בדבר אי התנגדות הממונה למינוי התקבלה ביום 17 באוקטובר, 2021.
- 5.7. בחודש ספטמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית, בהתאם להמלצת ועדת האיתור של החברה, את מינויה של גבי יעל אנדרון קרני, כדירקטורית בלתי תלויה בדירקטוריון החברה, והכל בכפוף להליך אי התנגדות של רשות שוק ההון. בחודש נובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף להליך אי התנגדות של רשות שוק ההון, את מינויה של גבי אנדרון לוועדת הביקורת ולוועדת ההשקעות (המשמשת גם כוועדת משנה לאשראי).
- 5.8. בחודש ספטמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית את עדכון תקנון החברה, כך שיכללו את שמה החדש של החברה בעברית "מור גמל ופנסיה בע"מ" ובאנגלית "More Provident Funds and Pension Ltd" או שם דומה כפי שיאושר על-ידי רשות שוק ההון. למועד פרסום הדוח, טרם התקבל אישור רשות שוק ההון לבקשת עדכון מסמכי ההתאגדות כמפורט וטרם הוגשה בקשה מתאימה לרשם החברות.
- 5.9. לפרטים אודות השלמת הון עצמי ראה באור 4 בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2021.

6. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח ומינוי נושאי משרה ובעלי תפקידים

- 6.1. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמי השקעה נפרדים להשקעה של 53.7 מיליוני ש"ח בחברה, ראה ביאור 7 א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.
- 6.2. בחודש אוקטובר 2021 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הלוואת גישור לנושא משרה בחברה בהיקף של 360 אלפי ש"ח, לפרטים נוספים ראה ביאור 7 ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.
- 6.3. לפרטים אודות הענקת יחידות פאנטום לעובדים ולבעלי תפקידים בחברה ראה ביאור 7 ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.
- 6.4. לפרטים אודות הענקת כתבי אופציות לנושא משרה בחברה ולבעל תפקיד נוסף בתחום ההשקעות ראה ביאור 7 ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.
- 6.5. בחודש אוקטובר 2021 הסתיימה תקופת כהונתו של פרופ' טישלר בדירקטוריון החברה, בוועדת הביקורת ובוועדת ההשקעות.
- 6.6. בחודש אוקטובר 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר ישעיהו אורזיצר לשמש כאקטואר החברה על-פי הסכם למתן שירותי אקטואריה בין החברה לבין ישעיהו אורזיצר ייעוץ אקטוארי בע"מ, והכל בכפוף להליך אי התנגדות של רשות שוק ההון.
- 6.7. האורגנים המוסמכים בחברה ובחברה האם בוחנים היתכנות למחזור ההלוואות שניתנו מחברת האם באמצעות נטילת הלוואה ממוסד בנקאי בעלת תנאים עדיפים.
- 6.8. לפרטים אודות השלמת הון עצמי לאחר תקופת הדוח ראה באור 7 א' בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2021.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

8. בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

29 בנובמבר, 2021

אורי קיסוס

מאיר גרידיש

מנכ"ל

יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות, של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

29 בנובמבר, 2021

אורי קיסוס
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות, של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

29 בנובמבר, 2021

סיון לוי
מנהלת כספים