



אלטשולר שחם פינוסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2025

תוכן עניינים:

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- דוחות כספיים מאוחדים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס, 2025

תוכן עניינים

סעיף	עמוד
1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה	
1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
1.2 מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח	3
1.3 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה	4
1.4 התפתחויות בתחומי הפעילות	7
1.5 מצב כספי	13
1.6 תוצאות הפעילות	14
1.7 נזילות	16
1.8 מקורות מימון	17
2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ועדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד	18
3. חשיפה לסיכוני שוק	33

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

דירקטוריון אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח"), אשר סוקר את השינויים העיקרים שהתרחשו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית, כאשר בחלק מהמקרים, ולמען שלמות התמונה, כוללת החברה מידע נוסף אשר אינו מידע מהותי בהכרח. בהתאם, יש לעיין בדוח זה, יחד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, לרבות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, כפי שפורסם ביום 20 במרס, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-029646) ("הדוח התקופתי"), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" - 31 במרס, 2025.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 19 במאי, 2025.

"הקבוצה" - החברה והתאגידים בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת.

1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה**1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021. ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל") שהוענקו לחברה ("השינוי המבני"), לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. בעקבות כך, החברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). למועד אישור הדוח מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.89%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") (55.53%) (ויחד עם יאיר אחזקות - "בעלי השליטה"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם.

החברה הינה חברה העוסקת במתן שירותים פיננסיים. לחברה שני תחומי פעילות (המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים): ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ופעילות אשראי, כמפורט בסעיפים 1.1.1 ו-1.1.2 להלן. בנוסף, החברה עוסקת בפעילות ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים ("פעילות השקעות אלטרנטיביות"), אשר נכון למועד אישור דוח זה אינה עולה לכדי מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("אלטשולר נדל"ן"), אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ ("אלטשולר קרנות השקעה") ואיי פאננדס קפיטל בע"מ ("אייפנדס").

מעבר לכך, החברה פועלת לקידום בחינה וביצוע של כניסה לתחומי פעילות נוספים, בין בעצמה ובין באמצעות חברות בנות נוספות שיוקמו או ירכשו על ידה, לרבות כאלה שהינם סינרגטיים לפעילות הקבוצה. בכוונת הנהלת החברה להמשיך ולבחון הרחבת תחומי פעילות החברה כאמור, בין היתר באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות חדשות ואפשרויות ליצירת שיתופי פעולה עסקיים רלוונטיים נוספים, לרבות בתחום האשראי וכן בתחום הפצת מוצרים פיננסיים ופנסיונים.

1.1.1. תחום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

במסגרת תחום פעילות זה, אשר למועד אישור דוח זה הינו תחום פעילותה העיקרי של החברה המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, פועלת אלטשולר גמל מכוח היותה חברה מנהלת בהתאם לחוק הגמל ומבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על הביטוח, והיא מנהלת, בין היתר, קופות גמל לחיסכון, קרנות השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים, קופות גמל להשקעה, בתוכן קופות גמל להשקעה עבור תוכנית חיסכון לכל ילד וכן שתי קרנות פנסיה חדשות, קרן פנסיה מקיפה וכללית (יחד – "הקופות"). הקופות מנוהלות מכוחם של הסדרים תחיקתיים ומקבלות מדי שנה את אישור רשות שוק ההון והממונה. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 3.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.1.2. תחום פעילות האשראי

תחום פעילות האשראי מוצג לראשונה כמגזר פעילות חשבונאי בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2025 (ובהתאם כתחום פעילות) וזאת לאור גידול בהיקף ההלוואות שהועמדו על ידי אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ ("אלטשולר אשראי לעסקים") במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 באופן בו נכסי מגזר האשראי מהווים כ-10.9% מסך נכסי החברה ליום 31 במרס, 2025. יובהר, כי בתקופת הדוח ונכון למועד אישור הדוח, הפעילות במסגרת תחום פעילות זה מצומצמת ביחס לתחום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ובפרט היקף הכנסות החברה מתחום פעילות זה מהווה כ-1.2% מסך הכנסות החברה בתקופת הדוח. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האשראי, ראו סעיף 1.4.2 ו-2.2 להלן.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בתחומי הפעילויות של החברה, בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח, ראו סעיף 1.4 להלן.

[illegible]

3

1.3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה

להלן יוצגו שינויים מהותיים שחלו בסביבתה העסקית של החברה, במסגרת תחום פעילותה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, המבוצע כאמור על-ידי אלטשולר גמל ובמסגרת תחום פעילות האשראי, המבוצע כאמור על-ידי אלטשולר אשראי.

מגמות בשוק ההון

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הושפעה הבורסה בת"א משינויים גיאוגרפיים, כולל חתימה על הפסקת אש עם חמאס והחזרת חלק מהחטופים, ובשלב מאוחר יותר חידוש הלחימה בעזה. הבנקים המרכזיים בישראל וארה"ב הותירו את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, בעוד הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) הוריד את הריבית פעמיים במהלך תקופה זו. באפריל 2025 ביצע ה-ECB הורדת ריבית נוספת. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המסחר בישראל ובעולם התאפיין במגמה מעורבת. שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאוגרפיות.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, הציגו האפיקים בהם פועלת אלטשולר גמל מגמה מעורבת. בישראל, רוב המדדים רשמו תשואות חיוביות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, ואילו המדדים המובילים בארה"ב הציגו תשואות שליליות במהלך תקופת הדוח. מגמות אלו השפיעו על יתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות באלטשולר גמל, ראה סעיף 3.1.16 לפרק א' לדוח התקופתי.

מדדים כללי

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2025, נרשמה מגמה מעורבת בשווקים השונים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ירד בכ-4.6% והנאסד"ק איבד בכ-8.3% מערכו. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-5.2% והדאקס עלה בכ-11.3%. מדד MSCI WORLD ירד בכ-2.1%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה ירידת תשואות במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים ירדו ב-35 נקודות בסיס ועמדו על 4.21% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2025.

שוק המניות בישראל הציג עליות ברוב המדדים המובילים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-1%, ת"א 125 הוסיף כ-0.8% ואילו ת"א 90 ירד בכ-0.6%.

ארה"ב

בחודש מרס 2025 נוספו למשק האמריקאי 228 אלף משרות, הרבה מעל לתחזיות המוקדמות שצפו תוספת של 140 אלף משרות בלבד. שיעור האבטלה עלה בחודש מרס 2025 ל-4.2%, אל מול תחזיות של 4.1%. האינפלציה בארה"ב האטה בחודש מרס 2025 יותר מהצפוי. מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1%, אל מול צפי לעלייה של 0.1%. בחישוב שנתי, עמדה האינפלציה על 2.4%, אל מול אינפלציה של 2.8% בחודש פברואר 2025.

נשיא ארה"ב דונלד טראמפ הכריז במהלך חודש אפריל 2025 על תכנית מכסים הכוללת 86 מדינות, וביניהן ישראל. במסגרת התכנית מבקש הנשיא להטיל מכסים בשיעור של בין 10% ל-104% על יבוא סחורות מאותן מדינות לתוך ארה"ב. בעקבות הפרסומים השונים בדבר תכנית המכסים, הגיבו השווקים הפיננסיים ברחבי העולם בירידות שערים חדות. ביום 9 באפריל, 2025, הודיע טראמפ במפתיע על הקפאת תכנית המכסים למשך 90 ימים. על רקע הקפאת תכנית המכסים, נצבעו הבורסות בעולם בירוק והגיבו בעליות שערים חדות.

במהלך חודש מאי 2025 נחתם הסכם סחר בין ארה"ב וסין, במסגרתו נקבע כי ארה"ב תוריד את היקף המכסים ל-30% ואילו סין תוריד את היקף המכסים ל-10%, כאשר הורדת המכסים ההדדית תהיה תקפה למשך 90 ימים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הותיר הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ללא שינוי, וחזר על תחזיותיו מדצמבר 2024. כלכלני הפד עדיין צופים שתי הורדות ריבית בשנה הקרובה, וציינו כי בהתאם להתפתחויות הכלכליות יבצעו התאמות במדיניות שלהם. פאוול ציין את אי הוודאות כתוצאה ממדיניות המכסים שמנהיג הנשיא טראמפ, והלחצים האינפלציוניים הצפויים בעקבות יישומה. יישום התכנית, כאמור, הוקפא במהלך חודש אפריל 2025 לפרק זמן של 90 ימים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 נסחרו שוקי המניות בארה"ב במגמה שלילית. הנאסד"ק ירד בכ-8.3%, S&P500 איבד כ-4.6% מערכו ומדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-1.3%. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים ירדו ב-35 נקודות בסיס במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 לרמה של 4.21%.

אירופה

הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, הוריד במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 את הריבית בגוש האירו פעמיים – תחילה לרמה של 3% בחודש ינואר 2025, ולאחר מכן לרמה של 2.5%. הורדות הריבית של הבנק המרכזי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, הינן על רקע צמיחה כלכלית פושרת באזור, איום תכנית המכסים של טראמפ ואינפלציה שממשיכה לאותת על מגמת ירידה.

בחודש אפריל 2025 הודיע הבנק המרכזי האירופי על הורדת ריבית נוספת לרמה של 2.25%, על רקע מלחמת המכסים של הנשיא טראמפ והניסיון לתמוך ולעודד את הפעילות הכלכלית באזור. בתכנית המכסים של טראמפ, צפוי להשית הנשיא מכס בגובה 20% על אירופה. הבורסות השונות באירופה הגיבו בעלויות שערים של עד כ-10% להקפאת תכנית המכסים למשך 90 ימים.

בבריטניה, הריבית ירדה מ-4.75% ל-4.5% במהלך חודש פברואר 2025, ובמקביל חתך הבנק המרכזי את תחזית הצמיחה השנתית מ-1.5% ל-0.75%. זוהי הורדת הריבית השלישית שמבצע נגיד הבנק, אנדרו בילי, בשנה האחרונה.

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2025, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של 7.2%, ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של 5.2%.

אסיה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הודיע הנשיא דונלד טראמפ על יישום תכנית המכסים, כאשר המכס שנקבע על ייבוא סחורות מסין הוא הגבוה ביותר. תחילה עמד שיעור המכס על 104%, ובהמשך, במקביל להודעה על הקפאת התכנית למשך 90 יום, הודיע הנשיא כי המכס על סחורות מסין יעלה לשיעור של כ-125%. בהמשך פורסמה הבהרה מטעם הבית הלבן לפיה היקף המכסים על סין עומד על כ-145%. סין, מצדה, הודיעה על העלאת המכסים בגין סחורות מארה"ב לשיעור של כ-125%. בהמשך, במאי 2025, הודיעו ארה"ב וסין כי חתמו, כאמור, על הסכם סחר במסגרתו יורדו המכסים בין שתי המדינות באופן הדדי. הבנק המרכזי ביפן (BOJ) אשר הביא לסופו של עידן הריביות השליליות, ממשיך להעלות את שיעור הריבית במדינה. בחודש ינואר הועלתה הריבית ביפן לרמה של 0.5%, שיא שנשבר אחרי שנים ארוכות של ריבית אפסית ואף שלילית. הפעם האחרונה שבה שיעור הריבית עמד על 0.5%, הייתה בשנת 2008, לפני כ-17 שנים.

ישראלכללי

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.5%. בהודעה שמסר בנק ישראל בחודש פברואר 2025 הוא ציין כי הוועדה המוניתרית מתמקדת בתקופה זו בהפחתת אי הוודאות, שמירה על יציבות המחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. במהלך חודש מרס 2025 השלים בנק ישראל את פרסום מתווה השבת חלק מרווחי הבנקים אל הציבור הרחב. המתווה כולל החזרת סכום מצטבר של כ-3 מיליארד ש"ח בין הרבעון השני של 2025 ועד הרבעון הראשון בשנת 2027. המתווה נכנס לתוקף ביום 1 באפריל, 2025, כאשר כל בנק בחר את ההטבות שהוא מתכוון להעניק ופרסם אותן באתר הבנק. סוכנויות הדירוג מודי'ס ופי' הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. סוכנות מודי'ס הותירה את הדירוג ברמה של "Baa1" עם תחזית "שלילית", וחברת פי' אישרה את הדירוג ברמה "A" עם תחזית "שלילית". שתי הסוכנויות הביעו חשש מהסיכונים הפוליטיים והביטחוניים בישראל, וציינו את מהלכי הממשלה שעלולים להחליש את מנגנוני האיזונים והבלמים. במהלך חודש מרס 2025, יותר מחצי שנה לאחר שהמו"מ עלה על שרטון, הודיעה חברת אלפבית ("גוגל") על רכישת חברת וויז הישראלית תמורת 32 מיליארד דולר שישולמו במזומן. זוהי הרכישה הגדולה ביותר שביצעה חברת אלפבית אי פעם. מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% בחודש מרס 2025. האינפלציה השנתית ירדה ל-3.3%, על רקע העובדה שבחודש מרס 2024 נרשמה אינפלציה גבוהה באופן יחסי. התייקרות נרשמה בסעיפי ההלבשה, ההנעלה, התרבות, הבידור והפירות הטריים. בחודש מאי 2025 פורסמה עלייה נוספת במדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-1.1%.

מלחמת "חרבות ברזל"

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש עם חמאס, אשר נכנס לתוקפו ביום 19 בינואר, 2025. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מהרצועה וחזרתם של הפלסטינים העקורים צפונה, וכן שחרור של 33 חטופים במספר פעימות. ביום 17 במרס, 2025, על רקע סירוב חמאס לשחרר חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה. הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר, 2024 ונמשך עד למועד אישור הדוח.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים. עם זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים. כמו כן, לחברה מדיניות ההשקעה של פיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים. כמו כן, להערכת אלטשולר אשראי רמת הסיכון של פלח הלקוחות העסקיים הקטנים והבינוניים במשק בתחום האשראי עלתה בשל המלחמה והתמשכותה והחברה עדכנה את מדיניות האשראי שלה בהתאם. בנוסף, לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה. עם זאת, להערכת החברה אין לאירוע המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילותה. כמו כן, יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון (לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראו סעיף 1.7 להלן). עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על

תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. לפרטים בדבר השפעת האינפלציה ועליית הריבית במשק על תחומי הפעילות של החברה ראה סעיף 2.4 להלן.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד אישור דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות אלו נכללים, בין היתר, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים אליהם חשופה החברה בפעילותה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ובפעילות האשראי, המפורטים בסעיפים 4.11 ו-3.2.2.1.4 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.4. התפתחויות בתחומי הפעילות

1.4.1. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה

1.4.1.1. להלן נתונים כלליים ביחס לאלטשולר גמל:

נתונים ליום 31 במרס, 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
2,975,916	5,694	969,465	173,278	616,795	794,625	22,340	393,719	מספר עמיתים *
161,403,907	879,665	9,681,764	11,377,804	50,737,652	54,539,819	1,072,655	33,114,548	נכסים מנוהלים
2,892,874	1,455	257,859	611,850	820,510	161,040	56,126	984,034	תקבולים מדמי גמולים
515,914	-	11,737	431,417	12,498	60,262	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
530,326	2	24,448	67,776	143,616	14,005	22,890	257,589	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
10,166,871	5,935	983,996	788,529	3,608,886	535,815	191,298	4,052,412	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
1,929,060	1,250	1,635	55,193	271,120	429,231	71,465	1,099,166	העברות צבירה לקופה/לקרן
(5,380,865)	(8,448)	(84,954)	(307,956)	(2,077,349)	(1,700,547)	(53,799)	(1,147,812)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(1,823,847)	(11,863)	(67,145)	(259,223)	(696,266)	(549,654)	(589)	(239,107)	תשלומים
(1,769,822)	(3,915)	(206,621)	(225,999)	(582,686)	(396,595)	(18,435)	(335,571)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
213,584	1,298	5,648	17,578	89,420	87,011	478	12,151	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
13,748	-	-	-	-	516	582	12,650	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.20	0.23	0.61	0.71	0.65	0.15	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.63	0.23	0.60	0.66	0.62	0.21	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.26	1.28	1.26	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

* מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 במרס, 2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,098,009	6,022	976,733	164,186	693,227	857,338	21,205	379,298	מספר עמיתים *
157,680,331	891,055	8,494,547	10,331,370	53,114,786	55,798,347	816,035	28,234,191	נכסים מנוהלים
2,743,177	1,482	263,849	393,246	966,863	144,183	48,717	924,837	תקבולים מדמי גמולים
318,174	-	12,327	242,669	13,460	49,718	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
440,368	9	8,123	44,162	135,899	9,897	6,902	235,376	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
10,332,147	6,291	1,002,233	641,390	4,098,837	596,889	164,342	3,822,165	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
1,127,007	471	422	44,832	162,910	411,314	32,086	474,972	העברות צבירה לקופה/לקרן
(8,210,026)	(17,779)	(59,975)	(555,470)	(3,588,446)	(2,759,583)	(52,450)	(1,176,323)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(1,868,405)	(12,949)	(45,008)	(287,492)	(854,222)	(585,193)	(547)	(82,994)	תשלומים
7,286,443	28,476	557,407	594,341	2,396,321	2,206,684	41,307	1,461,907	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
215,486	1,322	4,676	16,142	94,084	89,413	379	9,470	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
13,800	-	-	-	-	678	560	12,562	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.21	0.23	0.63	0.73	0.66	0.16	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.62	0.68	0.63	0.23	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.34	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.34	1.38	1.32	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

* מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,000,173	5,740	965,387	169,845	634,090	811,046	21,899	392,166	מספר עמיתים *
165,559,719	901,186	9,780,990	11,503,939	53,002,323	56,596,344	1,021,099	32,753,838	נכסים מנוהלים
12,043,607	6,488	1,041,644	2,069,641	3,875,498	1,003,581	210,637	3,836,118	תקבולים מדמי גמולים
1,971,934	-	50,136	1,434,831	70,149	416,818	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,448,092	10	33,049	225,610	423,220	31,305	42,527	692,371	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
10,187,363	5,935	974,030	762,600	3,810,886	562,387	179,772	3,891,753	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
7,143,226	11,065	2,566	256,527	1,241,894	2,327,300	200,437	3,103,437	העברות צבירה לקופה/לקרן
(21,952,334)	(37,110)	(208,833)	(1,334,419)	(9,152,628)	(6,684,785)	(232,720)	(4,301,839)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(7,077,936)	(48,673)	(206,691)	(1,085,418)	(3,077,965)	(2,270,201)	(5,777)	(383,211)	תשלומים
18,941,780	78,062	1,374,452	1,455,695	6,084,164	5,839,508	108,250	4,001,649	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
855,350	5,270	20,471	65,744	367,663	352,465	1,730	42,007	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
55,605	-	-	-	-	2,436	2,316	50,853	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.20	0.23	0.62	0.72	0.65	0.16	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.63	0.23	0.60	0.67	0.62	0.21	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.25	1.34	1.30	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

* מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

1.4.1.2. התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בתקופת הדוח

בתקופת הדוח המשיכה אלטשולר גמל במאמצי השיווק לטובת שימור, מכירה והפצה של המוצרים בניהול אלטשולר גמל ובקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי.

במהלך תקופת הדוח חל קיטון ביתרת נכסי העמיתים בעיקר אודות לתשואות שליליות ומעבר עמיתים אל המתחרים.

לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי ההון, ראה סעיף 1.3 לעיל.

נכסי קופות הגמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 במרס, 2025, לסך של כ-856.82 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-850.40 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 המהווה גידול בשיעור של כ-0.76%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-131.78 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-127.22 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2025, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-3.47% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכסי קרנות פנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 במרס, 2025, לסך של כ-952.45 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-933.80 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-2%. נכסי קרנות הפנסיה שבניהול אלטשולר גמל גדלו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-33.77 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-34.19 מיליארד ש"ח, נכון ליום 31 במרס, 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-1.22%.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, הותירה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-50% במסלולים הכללים. החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם.

1.4.2. פעילות האשראי

לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האשראי ולפרטים בדבר התפתחויות בתחום פעילות האשראי בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח, ראו סעיף 2.2 להלן.

1.4.3. פעילות השקעות אלטרנטיביות

1.4.3.1. כללי

נכון למועד הדוח, סך הנכסים האלטרנטיביים המנוהלים על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה והמופצים על ידי אייפנדס, בתחום הפעילות, עומד על היקף של כ-497 מיליון דולר לעומת היקף של 374 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024. לפרטים בדבר ההכנסות מתחום הפעילות ראה באור 3 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

אלטשולר נדל"ן - במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-2 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-21 מיליון דולר, מתוכם השתתפה החברה בהשקעות אלו בסך של כ-1.04 מיליוני דולר.

נכון למועד הדוח ולמועד אישור הדוח, סך כספי ההשקעה שגויסו על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-151 מיליון דולר תחת 12 גופים מאגדים, לעומת נכסים בסך של כ-130 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024 תחת 10 גופים מאגדים.

הגופים המאגדים משקיעים בנכסים בארה"ב ובאירופה, בשיתוף עם קבוצות ויזמי נדל"ן מובילים:

מספר השקעות	סקטור	מיקום
*2	מגורים	ארה"ב
1	מרכז מסחרי	ארה"ב
1	משרדים	ארה"ב
**4	משרדים	אירופה
4	תעשייתי	ארה"ב

* כולל השקעה אחת באמצעות השקעה בקרנות נדל"ן

** כולל שלוש השקעות באמצעות השקעה בקרנות נדל"ן

בנוסף, ממשיכה אלטשולר נדל"ן לפעול לקידום פעילויות נוספות בתחום ההשקעות בנדל"ן באמצעות בחינת ביצוע השקעות והקמת קרנות ייעודיות נוספות בתחום זה, לרבות קרנות ציבוריות.

אלטשולר קרנות השקעה - במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. במהלך תקופת הדוח, החל גיוס קרן השקעה נוספת, בהיקף המסתכם בכ-30 מיליון דולר, כאשר החברה השתתפה בהשקעה זו בסך של כ-500 אלפי דולר. נכון למועד הדוח, סך הגיוסים לקרנות ההשקעה שבוצעו על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומדים על כ-66.4 מיליון דולר לעומת גיוסים בסך של כ-36.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024.

לאחר מועד הדוח, המשיכה אלטשולר קרנות השקעה בגיוס לקרן השקעה הנ"ל. היקף הגיוס בהשקעה כאמור טרם הסתיים כאשר עד למועד אישור הדוח גויסו 2 מיליון דולר נוספים. נכון למועד אישור הדוח, סך הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומד על כ-68.4 מיליון דולר.

1.4.3.2. פירוט לגבי דמי הצלחה שלא הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה

דמי הצלחה הינם זכות חוזית של אלטשולר נדל"ן ו/או אלטשולר קרנות השקעה המשמשות כשותף הכללי לחלוקות מהכנסות הגופים המאגדים, וזאת בכפוף לעמידה ביעד תשואה שנתית מינימאלית למשקיעים.

נכון למועד הדוח, טרם הוכרו הכנסות מדמי הצלחה בגין הגיוסים מטה בדוחות הכספיים של החברה, ולהלן יובא פירוט טווח דמי הצלחה פוטנציאליים, אשר חושבו על סמך התוכניות העסקיות של ההשקעות, בהתבסס על סך ההשקעות אשר בוצעו בגופים המאגדים, במסגרת פעילות ניהול ההשקעות האלטרנטיביות, המתבצעת באמצעות אלטשולר נדל"ן ו/או קרנות השקעה מתחילת הפעילות ועד ליום 31 במרס, 2025.

טווח דמי הצלחה חזויים (מיליוני דולר)	סך גיוס (מיליוני דולר)	
17-28	217	השקעות אשר גויסו בגופים המאגדים

נכון למועד הדוח, השקיעה החברה בגופים המאגדים סך של כ-3.6 מיליון דולר. השקעות בשותפויות (גופים מאגדים) בהן השקיעה החברה מטופלות בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 28 בדבר השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות (IAS 28). לחברה השקעות בחברות כלולות שונות מעצם החזקתה כשותף מוגבל (LP) בהשקעות. החזקה זו בשילוב עם היות החברה, בעקיפין דרך חברות מוחזקות, שותף כללי (GP) מזכה אותה, בין היתר בדמי הצלחה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מבוסס על המודל העסקי של כל גוף מאגד אשר מניח שינוי בשוויים ההוגן של הנכסים והתחייבויות ומחושב בהנחה שהחברה המוחזקת תממש מיידית את נכסיה על פי ערכם בספרים לאותו מועד, המבוסס על שוויים ההוגן ובהתחשב בהתחייבויות אחרות ובהשקעות שבוצעו, נטו.

הכרה בהכנסה בגין דמי הצלחה בשותפויות בהן אינה השקיעה החברה נעשית בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 15 בדבר הכנסות (IFRS 15) ובהתאם לכך ניתן לבצע הכרה בהכנסה בדמי הצלחה לאחר שהחברה סבורה במידה גבוהה שלא יתרחש היפוך משמעותי בסכום המצטבר של ההכנסה שהוכרה כאשר אי הוודאות תתברר בתקופות העוקבות.

כאמור, נכון למועד הדוח, טרם הוכרו הכנסות מדמי הצלחה בדוחות החברה. החברה בוחנת מדי תקופה את ההכרה בהכנסה מדמי הצלחה. לכן, ייתכן כי בתקופות עוקבות חלק מדמי הצלחה יוכרו בדוחות הכספיים כהכנסה. מנגד, לאור תקופת המימוש ארוכת הטווח של חלק מהפעילויות ו/או תנודתיות בנכסי הבסיס, דמי הצלחה שלא הוכרו עלולים לקטון ואף להתבטל לחלוטין עד למועד מימושם.

נכון למועד אישור הדוח אין באפשרות החברה להעריך מתי סכומים אלו יוכרו בדוחות הכספיים וכן אין באפשרותה להעריך את גובהם הסופי במועד בו יוכרו, או האם יוכרו בכלל. ההערכות כאמור אודות סכומי דמי הצלחה שעשויים להתקבל בעתיד הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו מבוססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד אישור הדוח אשר עשויות להתממש באופן שונה מהמתואר בין היתר בשל שינויים שאינם תלויים בחברה לרבות שינויים בנכסים בהן הגופים המאגדים משקיעים, הסביבה הכלכלית שלהן, שינויים מאקרו כלכליים, כניסת המשק למיתון כלכלי ושינויים מוניטריים וכן לגורמי הסיכון המפורטים להלן.

1.5. מצב כספי

מובאים להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2025 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
		2024	2025	
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול באשראי לקוחות, חייבים ויתרות חובה ובהשקעה בחכירה, נטו, אל מול קיטון במזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ומיסים שוטפים לקבל.	315,492	318,436	346,990	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת הנכסים הלא שוטפים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול באשראי לקוחות, הוצאות רכישה נדחות, השקעות בשותפויות כלולות ונכסי מסים נדחים אל מול קיטון בהשקעות לזמן ארוך, חייבים ויתרות חובה, השקעה בחכירה, נטו, נכסי זכות שימוש, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים.	894,070	872,353	900,180	נכסים לא שוטפים
התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-18,167 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-17,966 אלפי ש"ח.				
---	1,209,562	1,190,789	1,247,170	סה"כ נכסים
הגידול ביתרת ההתחייבויות השוטפות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בחלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים, חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה ומסים שוטפים לשלם אל מול קיטון בזכאים ויתרות זכות.	284,606	236,460	344,936	התחייבויות שוטפות
הקיטון ביתרת ההתחייבויות הלא שוטפות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהלוואות מתאגידים בנקאיים, התחייבויות בגין חכירה, התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו והתחייבויות בגין מסים נדחים.	379,646	431,784	354,520	התחייבויות לא שוטפות
הגידול בהון בתקופת הדוח נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-22.8 מיליון ש"ח וקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח אל מול קיטון בהון העצמי בשל דיבידנד שהוכרז בסך של כ-22 מיליון ש"ח.	545,310	522,545	547,714	הון
---	1,209,562	1,190,789	1,247,170	סה"כ התחייבויות והון

1.6. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך הדוח על הרווח הכולל המאוחד (באלפי ש"ח):

שנת 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
			הכנסות
911,738	228,602	230,212	הכנסות מדמי ניהול, נטו
7,629	1,036	2,229	הכנסות מעמלות
2,399	-	2,840	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
921,766	229,638	235,281	סך כל ההכנסות
			הוצאות
754,691	187,552	198,011	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
1,342	-	1,045	הוצאות בגין הפסדי אשראי
83	-	542	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
756,116	187,552	199,598	סך כל ההוצאות
165,650	42,086	35,683	רווח תפעולי
10,765	2,525	2,704	הכנסות מימון
(14,228)	(3,150)	(3,398)	הוצאות מימון
473	17	23	הכנסות אחרות, נטו
(192)	(2)	40	חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
162,468	41,476	35,052	רווח לפני מסים על ההכנסה
52,147	14,086	12,449	מסים על ההכנסה
110,321	27,390	22,603	רווח נקי
665	(13)	222	רווח (הפסד) כולל אחר
110,986	27,377	22,825	רווח כולל
113,065	27,733	23,593	רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
(2,744)	(343)	(990)	בעלי המניות של החברה
110,321	27,390	22,603	זכויות שאינן מקנות שליטה
113,730	27,720	23,815	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(2,744)	(343)	(990)	בעלי המניות של החברה
110,986	27,377	22,825	זכויות שאינן מקנות שליטה

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו - הגידול בהכנסות מדמי ניהול נטו, בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה אלטשולר גמל. בנוסף, מגידול בהכנסות מדמי ניהול בפעילות האלטרנטיבית בשל עלייה ביתרת הנכסים המנוהלים.

הכנסות מעמלות - הגידול בהכנסות מעמלות נובע מעלייה בעמלות יזום כתוצאה מגידול בהיקף הגיוסים לעומת התקופה המקבילה אשתקד בפעילות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן.

הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הגידול בהכנסות מפעילות האשראי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מכניסה לתחום הפעילות במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024.

הוצאות

הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות - הגידול בהוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהוצאות פעילות הגמל והפנסיה בעיקר כתוצאה מעלייה בשכר עבודה ונלוות, עליה בגין הענקת אופציות לעובדים ועלייה בשיעור המע"מ אל מול ירידה בהוצאות פחת והפחתות וירידה בעמלות. בנוסף, הגידול בהוצאות נובע מגידול הפעילות האלטרנטיבית וכניסה לתחום פעילות האשראי במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024.

הוצאות בגין הפסדי אשראי - הגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מכניסה לתחום הפעילות במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024.

הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הגידול בהוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מכניסה לתחום הפעילות במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024.

הכנסות מימון - הגידול בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ברווחים מהשקעות פיננסיות.

הוצאות מימון - הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות עלייה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות ועלייה בשיעור הריבית הממוצעת.

1.7. נזילות

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך דוח על תזרימי המזומנים המאוחד של החברה (באלפי ש"ח):

שנת 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
110,321	27,390	22,603	רווח נקי לתקופה
44,727	20,589	(12,411)	התאמות לרווח
<u>155,048</u>	<u>47,979</u>	<u>10,192</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(40,563)	(44,425)	(6,715)	מזומנים נטו שימשו לפעילות השקעה
(146,353)	(19,333)	(6,392)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(31,868)	(15,779)	(2,915)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
115,856	115,856	83,988	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>83,988</u>	<u>100,077</u>	<u>87,073</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הקיטון בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון ברווח הנקי של החברה, מפריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים, במזומנים ששולמו במהלך התקופה ובסעיפים מאזניים אחרים.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ברכישות של השקעות פיננסיות, נטו, רכישה של חברה שאוחדה לראשונה אשתקד ופרעון הלוואה משותפויות כלולות אל מול עלייה במתן הלוואה לשותפויות כלולות.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול קבלת הלוואות מבנקים, אל מול עלייה בפרעונות הלוואות מבנקים.

1.8. מקורות מימון

נכון למועד אישור דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ופעילות חברות הקבוצה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות ואשראים שהועמדו לחברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים ("ההלוואות").

נכון למועד הדוח, היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עומד על כ-283.9 מיליון ש"ח וכ-165.4 מיליון ש"ח בהתאמה.

ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

לצורך הבטחת כלל מסגרות האשראי שנטלה אלטשולר גמל מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

(1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לכ-227.7 מיליוני ש"ח.

(2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל בניכוי קרנות הון, עמד על כ-399.5 מיליוני ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות אלטשולר גמל כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8.

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.

(4) יחס שירות חוב - המנה המתקבלת מחלוקת ה"EBITDA" בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים בשירות החוב (הסכום המצטבר של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות, קרן וריבית (למעט תשלומי קרן בגין אשראי שהועמד למימון עמידה בדרישות רגולטוריות בדבר דרישות נזילות של חברה מנהלת של קופות גמל וכן פרעונות של קרן של כל אשראי לתקופה של עד 12 חודשים, אלא רק תשלומי ריבית בגין אשראי זה), שאלטשולר גמל תידרש לשלם לבנקים במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים למועד הדוח, למעט אשראים אשר נפרעים בתשלום אחד בסוף תקופה) לא יפחת מ-1.5.

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.

פעילות האשראי

לפרטים נוספים, ראה סעיף 2.2.5 להלן.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה הקבוצה ראה באורים 5 ו-7 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה ובאור 17 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ועדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד

בהתאם להוראות תקנה 39' לתקנות הדוחות, להלן פירוט התפתחויות מהותיות אשר אירעו בעסקי החברה במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025 וכן עד למועד אישור הדוח, שטרם ניתן לגביהם גילוי בדוח התקופתי. להלן יובא עדכון לסעיפים רלוונטיים בדוח התקופתי על פי סדר הסעיפים בו. יצוין כי למונחים בפרק זה תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

2.1. עדכון לסעיף 1.7 בפרק א' לדוח השנתי - חלוקות דיבידנדים

2.1.1 ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, בהיקף כולל של 22 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו בקשר עם חלוקת הדיבידנד האמורה ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 20 במרס, 2025 ומיום 6 באפריל, 2025, כפי שתוקן ביום 7 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 018616-01-2025, 025220-01-2025 ו-01-2025 025574, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.1.2 ביום 19 במאי, 2025, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של כ-18 מיליון ש"ח וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים ראה באור 8'ד' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2.2. מאחר שפעילות האשראי מוצגת כמגזר פעילות חשבונאי לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה, ובהתאם גם כתחום פעילות, יובאו להלן עדכונים לסעיפים 2.1, 2.2 ו-3.2.2 לדוח התקופתי.

2.2.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

לפרטים בדבר מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית והשפעתן על הפעילות ראה סעיף 1.3 לעיל.

2.2.2. סעיף 3.2.2.1 - מידע כללי אודות תחום הפעילות

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת אלטשולר אשראי, באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים, חברה המחזיקה ברישיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון, במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, למטרות שונות כגון: מימון נדל"ן, מימון לרכישת ציוד, מימון הון חוזר, ועוד. העמדת מימון על ידי אלטשולר אשראי נעשית, בין היתר, כנגד קבלת בטחונות שונים (כגון: ערבויות בעלים, ערבויות צד ג', נכסי נדל"ן, ציוד, וכו'). כמו כן, במהלך תקופת הדוח ולאחריה, החברה החלה לפעול בתחום מתן אשראי ליזמי נדל"ן ובכלל זה ליווי סגור, השלמות הון וחילוף עודפים.

2.2.3. סעיף 3.2.2.2 - מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

הפעילות בענף מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים מורכבת ממספר שחקנים במשק כגון: המערכת הבנקאית, חברות כרטיסי אשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים אשר בחלקן מוחזקים על ידי חברות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל, בחלקן ציבוריות ובחלקן פרטיות. להערכת החברה, היקף הפעילות של תחום המימון החוץ בנקאי, ילך ויגדל בשנים הקרובות וזאת, בין היתר, בשל הצורך הקיים בשוק, החדשנות התהליכית, הזריזות והמהירות וכן הגמישות המחשבתית המאפיינת את השחקנים החוץ בנקאיים. מיצובו של השוק החוץ בנקאי והשיפור שחל בשנים האחרונות בתדמיתו של השוק בהשוואה לעבר הרחוק תורם להמשך מגמת הפניות מצד חברות שונות – גדולות, קטנות

וגורמים פרטיים לאפיקי מימון חוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי. החברה סבורה כי האסדרה המתרחשת בשנים האחרונות תמשיך במגמה לחיזוק המוניטין של שוק האשראי החוץ בנקאי בכללותו, והיא עשויה להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום.

הפעילות בענף האשראי לליווי פרויקטים בתחום הנדל"ן למגורים ולמסחר, מתבצעת בעיקר באמצעות המערכת הבנקאית, אך בשנים האחרונות ניכרת מגמה של גידול בשיעור החדירה של גופי מימון חוץ בנקאיים לפעילות זו, לרבות חברות ציבוריות, גופים מוסדיים חברות וקרנות פרטיות. להערכת החברה, הביקושים הקשיחים לפיתוח נדל"ן בישראל, בדגש על תחום המגורים, בשילוב עם מגבלות רגולטוריות החלות על האשראי הבנקאי ודרישות הון מחמירות, צפויים להמשיך ולתמוך בכניסת שחקנים נוספים לשוק החוץ בנקאי ולביסוס מעמדם של שחקנים קיימים. הגמישות המאפיינת את הגופים החוץ בנקאיים, יכולתם לבצע התאמות מהירות לצורכי השוק, והיעדר תלות במגבלות ההון הבנקאי, מהווים יתרון תחרותי מובהק. החברה מעריכה כי המשך ההתבססות של גופי מימון חוץ בנקאיים בתחום ליווי הבנייה יתרום לגיוון מקורות המימון בענף ויאפשר תחרות בריאה ויעילה יותר, לטובת היזמים והצרכנים כאחד.

2.2.4. סעיף 3.2.2.3 - שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו ראו סעיף 1.1.2 ו-1.6 לעיל.

2.2.5. סעיף 3.2.2.5 - מימון

בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 19 במרס, 2025, ביום 22 באפריל, 2025, התקשרה החברה עם תאגידי בנקאיים לצורך נטילת מסגרת אשראי נוספות בסך כולל של 300 מיליון ש"ח, כמפורט להלן: (1) מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי א' בסך כולל של 100 מיליון ש"ח בתנאים המפורטים להלן: מסגרת אשראי "און קול" בסך של 50 מיליון ש"ח בתקופה של שנה ומסגרת אשראי מחייבת בסך של 50 מיליון ש"ח אשר תועמד לתקופה של שנה (בגינה החברה תחויב בעמלת אי ניצול בשיעור של 0.5%). הריבית בגין מסגרות האשראי האמורות תהא בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%; (2) מסגרת אשראי "און קול" בסך של 200 מיליון ש"ח שתועמד על ידי תאגיד בנקאי נוסף, מכוחה תוכל החברה לבקש שיועמדו לה הלוואות בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25% בתקופה של שנה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 22 באפריל, 2025, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2025-01-028610).

בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה מסגרות אשראי בסך כולל של 400 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים, כאשר תוקפה של מסגרת אשראי שהועמדה לחברה ביום 1 באוקטובר, 2024 על ידי תאגיד בנקאי א' בסך כולל של 100 מיליון ש"ח יסתיים ביום 30 בספטמבר, 2025.

¹ כהגדרתו בדיווח המיידי שפרסמה החברה מיום 1 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607531).

² מובהר כי תוקפה של מסגרת האשראי שהועמדה לחברה ביום 1 באוקטובר, 2024 מתאגיד בנקאי א' על סך כולל של 100 מיליון ש"ח, לתקופה של שנה ממועד החתימה, יסתיים ביום 30 בספטמבר, 2025. לפרטים נוספים אודות מסגרת האשראי האמורה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607531) וכן סעיף 3.2.2.5 לדוח התקופתי.

2.2.6. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח, הכנסות אלטשולר אשראי לעסקים נובעות ממתן הלוואות שהועמדו לעסקים ומוכרות כהכנסה עם צבירתן, לפי שיטת הריבית האפקטיבית. נכון למועד הדוח, אין לאלטשולר אשראי לעסקים הכנסות אחרות מהותיות המהוות 10% או יותר מהכנסות אלטשולר אשראי.

2.2.7. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

במסגרת פעילותה, כפופה אלטשולר אשראי לעסקים להוראות תחיקתיות שונות ולפיקוח מצד רשויות החוק השונות. בכלל כך, בכל הנוגע להעמדת אשראי, אלטשולר אשראי לעסקים כפופה לדינים השונים החלים עליה, לרבות חוקים, תקנות וצווים, וכן לאסדרה ולהנחיות שנקבעות על ידי רשות שוק ההון ומאסדרים אחרים. להלן פירוט הוראות הדין העיקריות החלות על פעילות האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים:

2.2.7.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016

רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות" או "רשות שוק ההון") מפקחת על שירותים פיננסיים מוסדרים החל מכניסתו לתוקף של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("החוק" או "חוק הפיקוח").

בהתאם להוראות החוק, מתן אשראי דרך עיסוק מחייב רישוי, אלא אם נותן האשראי פטור מחובת רישוי בחוק או בתקנות שהותקנו מכוח החוק. לצורך יישום החוק, מונה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בתפקידו כמפקח על נותני שירותים פיננסיים ("המפקח"). המפקח מוסמך להעניק רישיונות לפי החוק לעוסקים במתן שירותים פיננסיים, לרבות שירותי אשראי, והוקנו לו סמכויות נרחבות של אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי, לרבות הטלת עיצומים כספיים.

נכון למועד הדוח, אלטשולר אשראי לעסקים מחזיקה ברישיון מורחב למתן אשראי, בהתאם להוראות סעיף 16 לחוק הפיקוח, שתוקפו עד ליום 31.12.2029. בהתאם לתנאי הרישיון המורחב למתן אשראי, אלטשולר אשראי לעסקים רשאית לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי כהגדרתו בסעיף 11 לחוק הפיקוח. למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד כהגדרתו בסעיף 7 (ב) לחוק הבנקאות התשמ"א-1981.

2.2.7.2. חוזר "גילוי בחוזה הלוואה"

בחודש יולי 2018 פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון ובחודש מאי 2019 פורסם חוזר מתוקן, אשר נכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2019. הוראות החוזר נועדו להסדיר את אופן הצגת הפרטים שאותם חייב נותן שירותי אשראי לגלות ללווה במסגרת חוזה הלוואה, בין היתר בהתאם להוראות סעיף 3(ב) לחוק אשראי הוגן, על מנת להבטיח כי בפני לווה המתקשר עם נותן שירותי אשראי בחוזה הלוואה, יהיו מוצגים באופן ברור הפרטים העיקריים הנדרשים לצורך הבנת מלוא התחייבויותיו וזכויותיו לפי החוזה.

החוזר מטיל חובות דיווח וגילוי שונות כלפי הלווה, בכללן גילוי פרטים בדבר חוזה הלוואה, מסירת לוח תשלומים ללווה, הכולל סכומי הפירעון של קרן הלוואה ושיעור החזרי הריבית, ומסירת פרטים ללווה לפי דרישתו בדבר יתרת הלוואה.

2.2.7.3. חוזר "התקשרות מרחוק עם מקבל שירות באופן מקוון"

חוזר "התקשרות מרחוק עם מקבל שירות באופן מקוון" פורסם לראשונה ביום 8 בדצמבר, 2020, ותוקן בחודש אפריל 2023. החוזר קובע הוראות לעניין מילוי אחר חובות איסור

הלבנת הון ומימון טרור מסוימות באמצעות טכנולוגיות לזיהוי באופן מקוון של מקבל השירות. מטרת החוזר לאפשר חלופות לזיהוי פיזי הנדרש בהתאם לצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018 ולצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מפעיל מערכת לתיווך באשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ט-2019, ובכך לאפשר לנותני השירותים הפיננסיים להציע למקבלי השירות ביצוע של פעולות פיננסיות באופן מקוון.

2.2.7.4. חוזר "שמירת מסמכים"

בחודש דצמבר, 2020, פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון. החוזר קובע, בין היתר, כי נותן שירותים פיננסיים ישמור ויתעד כל מסמך הקשור לעסקה שביצע למשך 7 שנים לפחות ממועד סיום העסקה, ובכלל זה מסמכים דיגיטליים (זאת בנוסף על ההוראות הקיימות בנוגע לשמירת מסמכים בהתאם להוראות כל דין). על פי החוזר, תיעוד כאמור נועד לאפשר שיחזור של כל עסקה בודדת, הן לצרכי - ביקורת ואכיפה על ידי המפקח על שירותים פיננסיים והן לצורכי נותן השירותים - הפיננסים עצמו.

בחודש מאי 2022 פורסם תיקון של החוזר, במסגרתו תוקנו ההגדרות "נותן שירותים פיננסיים" ו"עסקה", כך שהחוזר יחול גם על פעילות נותן שירותים פיננסיים אשר מוסדרת בחוק שירות מידע פיננסי.

2.2.7.5. חוזר "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים"

בחודש דצמבר, 2021, פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון אשר מרבית הוראותיו נכנסו לתוקף במועד פרסומו. הוראות החוזר נועדו להנחות את נותני השירותים הפיננסיים שעליהם חל החוזר, באימוץ גישה מבוססת סיכון למניעת הלבנת הון ומימון טרור, זאת, בין השאר, באמצעות גיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכונים הלבנת הון שתאושר על ידי האורגנים הרלוונטיים, מינוי אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור, הקצאה יעילה של משאבים בהתאם לסיכונים שזוהו וקביעת נהלים לקיום בקרה שוטפת וליישום תקין ואפקטיבי של הליך הכר את הלקוח. הוראות החוזר כוללות הוראות בנושאים אלה (לרבות לעניין מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, תפקידי הדירקטוריון, הוראות לעניין האחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור, הוראות בדבר זיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון טרור והוראות בדבר אמצעים להפחתת סיכון).

2.2.7.6. חוזר "ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים"

בחודש מאי 2022 פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון וביום 21 בפברואר, 2024, פורסם חוזר מתוקן. מטרת החוזר היא להנחות את נותן השירותים הפיננסיים באימוץ הליכי ניהול סיכונים אשר יסייעו לו להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים השונים להם הוא חשוף, או עשוי להיות חשוף. זאת, בין היתר, על ידי גיבוש מדיניות ותהליכי עבודה לניהול סיכונים, מינוי - מנהל סיכונים והקמת יחידת ניהול סיכונים, הקצאה של משאבים נאותים לניהול הסיכונים וקביעת שגרות דיווח אשר יגבירו את יכולותיו בזיהוי, מדידה, ניטור ניהול ודיווח של הסיכונים אליהם הוא חשוף או עשוי להיות חשוף.

2.2.7.7. חוזר "הוראות לבעלי רישיון למתן אשראי - דיווחי אשראי למפקח"

ביום 17 בנובמבר, 2022, פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון שנועד לקבוע הוראות לעניין דרישה לדיווחים על פעילות אשראי שחלה על בעלי רישיון למתן אשראי. חוזר זה נועד לתת מענה למספר תכליות ובכללן הגנה ושמירה על עניינם של לקוחות של נותני השירותים הפיננסיים, יצירת סביבה אמינה, בטוחה ויציבה למתן השירותים, וכן קידום התחרות בתחום השירותים הפיננסיים והגברת הנגישות לשירותים אלו, וזאת באמצעות יצירת מסגרת דיווחים מוסדרת וקבועה לרשות. חוזר זה מחייב בהעברת מידע, בין השאר, לעניין גובה הריבית הנגבית בהלוואות, למה היא מיועדת, היקף הפעילות של נותן שירותים פיננסיים ועוד. הדיווחים עצמם מחייבים בהתאמות רלוונטיות לשאיבת הנתונים וחילול הדיווח המורכב שמבוקש על ידי הרשות בחוזר. החוזר מטיל חובות דיווח נרחבות על נותני שירותי אשראי, ומחייב היערכות מתאימה לחילול דיווחים אלה.

2.2.7.8. חוזר "ניהול סיכונים סייבר בנותני שירותים פיננסיים"

בחודש מאי 2022 פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון וביום 21 בפברואר, 2024, פורסם חוזר מתוקן. מטרת החוזר היא לקבוע עקרונות להגנה מפני סיכונים סייבר בנותני שירותים פיננסיים כדי להבטיח את קיום התהליכים העסקיים והפעילות התקינה שלו ולשמור על סודיות, שלמות וזמינות של מערכות המידע ונכסי המידע של נותן השירותים הפיננסיים ושל לקוחותיו. החוזר קובע כי מסגרת ניהול סיכונים סייבר בנותן שירותים פיננסיים תכלול פעולות של מניעה, נטרול, חקירה והתמודדות עם איומי ואירועי סייבר, במטרה לצמצם את השפעתם והנזק הנגרם מהם ללקוחות ולמערכת הפיננסית, בטרם התרחשותם, במהלכם ולאחריהם.

החוזר מגדיר עקרונות המחייבים כי ניהול סיכונים סייבר יתבצע באופן אפקטיבי, עדכני ושוטף, על בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים, בין השאר, התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות ובאופן המאפשר להתמודד עם איומי סייבר וניהול אירועי סייבר.

2.2.7.9. חוזר "הסדרת אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים במסגרת בירור תלונות ציבור"חוזר "טיפול בתלונות הציבור"

ביום 29 בנובמבר, 2022, פורסמו החוזרים שבנדון. מטרת חוזר הסדרת אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים במסגרת בירור תלונות הציבור הינה לקבוע הוראות לעניין אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים בטיפול בפניות ציבור אשר התקבלו בנותני השירותים הפיננסיים או בפניות ציבור שמברר המפקח ואשר הופנו אליהם על ידי המפקח, בהתאם לסמכותו בחוק הפיקוח.

חוזר טיפול בתלונות ציבור קובע כללים והוראות לעניין התנהלותו של נותן השירותים הפיננסיים בטיפול בתלונות ציבור במטרה להעלות את איכות השירות שניתן ללקוחותיו והכל לצורך שמירה והגנה על עניינם וקידום עניינם, תוך הגברת שקיפות המידע ונגישות המידע. כמו כן, נקבעו כללים והוראות הנוגעים לאופן הטיפול בתלונות ציבור, במקרה בו הפונה הוא אזרח ותיק. חוזר הסדרת אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים במסגרת בירור תלונות ציבור מאפשר למפקח לברר תלונות ציבור בהתאם להוראות החוק ולצורך שמירה והגנה על עניינם של לקוחות נותני השירותים הפיננסיים וקידום עניינם.

2.2.7.10. חוזר "הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים"

ביום 28 באוגוסט, 2023, פורסם חוזר "הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים", אשר מטרתו לקבוע את דרישות ההון העצמי הנוסף לגופים הנכללים בתחולתו, כמפורט להלן. לצורך כך החוזר מגדיר את המונחים המקובלים לעניין דרישות ההון העצמי, קובע את הרכב ההון הכשיר לעמוד מול דרישת ההון ואת התנאים ואופן החישוב של רכיביו. על בסיס אלה קובע החוזר את דרישות ההון העצמי נוסף מבעלי רישיון שונים, וזאת בהתאם לאופי הפעילות ומאפייני הסיכונים שלהם. הצורך בקביעת הוראות לעניין דרישת הון עצמי נוסף מנותן שירותים פיננסיים נובע מהסיכונים השונים המאפיינים כל אחד מנותני השירותים הפיננסיים המפוקחים וכן מהיקפי הפעילות שלהם. בהקשר של בעלי רישיון למתן אשראי, החוזר חל על נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי (בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו בין השאר בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-15 מיליארד ש"ח) ועל בעל רישיון מורחב למתן אשראי שנותן ערבות.

2.2.7.11. חוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993 ("חוק אשראי הוגן")

בחודש אוגוסט 2018 נכנס לתוקף חוק אשראי הוגן, אשר היווה את התיקון החמישי לחוק הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993. מטרת חוק אשראי הוגן הינה להגן על לווים יחידים (לרבות עוסקים מורשים) בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים, החלת חובות גילוי מוגברות על המלווים וכן הטלת סנקציות מנהליות ופליליות. החוק מעניק לשר המשפטים סמכות לקבוע כי החוק יחול גם ביחס לתאגידים.

חוק אשראי הוגן קובע, בין היתר, כי במקרים בהם חל חוק אשראי הוגן, שיעור העלות הממשית של האשראי, כהגדרתו בחוק זה, הידוע במועד כריתת החוזה, לא יעלה על שיעור העלות המרבית של האשראי הידוע באותו מועד וכי מלווה לא יכרות חוזה הלוואה שבו שיעור ריבית הפיגורים הידוע במועד כריתת החוזה, עולה על שיעור ריבית הפיגורים המרבי הידוע באותו מועד.

נכון למועד הקובע, שיעור העלות המרבית של האשראי שנקבעה כמגבלה במסגרת החוק להלוואה שסכומה אינו עולה על 1,197,707.36 ש"ח ולמעט הלוואה שניתנה לעוסק שלא לשימוש אישי, בתי או משפחתי, שעניינה ניכיון שטר, שמשך מי שאינו הלווה, ולמעט הלוואה שניתנה כנגד המחאה של זכות לקבלת תשלום שאינה ניכיון שטר, הנה כדלקמן:

לגבי הלוואה הניתנת בשקלים חדשים ריבית בנק ישראל בתוספת – 15%.

לגבי הלוואה הניתנת במטבע חוץ ריבית הליבור בתוספת – 15%, ואם ההלוואה ניתנת במטבע של מדינת חוץ שלגבי לא מפורסם מדד הליבור – ריבית הבנק המרכזי באותה מדינה בתוספת 15%.

לגבי הלוואה על ידי חברה למתן אשראי לתקופה שאינה עולה על שלושה חודשים ושאינו לצדדים אפשרות להאריכה או לחדשה בתנאים דומים, בין שהיא ניתנת בשקלים חדשים ובין במטבע חוץ ריבית כאמור בפרט (א) או – (ב), לפי העניין, בתוספת 5%, אלא אם כן נקבע אחרת בהתאם להוראות החוק.

בהתאם להוראות החוק, כריתת חוזה הלוואה שבו שיעור העלות הממשית של האשראי

הידוע במועד כריתת החוזה עולה על שיעור העלות העונשית של האשראי (ריבית בנק ישראל בתוספת 30%) תיחשב לעבירה פלילית שהעונש בצידה הוא עד שלוש שנות מאסר. בשנים האחרונות החלה הפסיקה לפתח את נושא אופן חישוב העלות הממשית של האשראי. תחת הפסיקה הקיימת, נקבעו כללים בקשר עם אופן חישוב העלות הממשית של האשראי ואופן הכללת הוצאות בחישוב זה. למיטב ידיעת החברה, אלטשולר אשראי לעסקים פועלת בהתאם לייעוץ משפטי בכל הנוגע ליישום הוראות כאמור, מקום בו הן רלוונטיות לפעילותה.

2.2.7.12. חוק הריבית, התשי"ז-1957 ("חוק הריבית")

כאמור לעיל, חוק אשראי הוגן קבע תקרת ריבית מותרת בהלוואות שאינן צמודות, אולם בהלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן תקרת הריבית וריבית הפיגורים נקבעות בהתאם לקבוע בחוק הריבית ובצו שהוצא מכוחו אשר קובע שיעור ריבית שנתית מקסימלית להלוואה צמודה של 13% ושיעור ריבית פיגורים שנתית מקסימלית של 17%.

2.2.7.13. חוק נתוני אשראי, התשע"ו – 2016 ("חוק נתוני אשראי")

בחודש אפריל 2016 פורסם חוק נתוני אשראי ברשומות. החוק נועד להסדיר מאגר מרכזי לנתוני אשראי בישראל, במטרה להגביר את התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי ויצירת בסיס מידע לא מזוהה שישמש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו. לצורך יישום החוק, הקים בנק ישראל מאגר נתוני אשראי מרכזי. על פי החוק, נתוני האשראי שיאספו ממקורות מידע הקבועים בחוק, ישמרו ויועברו על ידי בנק ישראל ללשכות האשראי אשר יערכו את הנתונים ויעבירו אותם, בין השאר, לנתוני אשראי בהתאם להוראות הקבועות בחוק. בחודש מרס 2021 פורסמו תקנות נתוני אשראי (תיקון), התשפ"א-2021, אשר משלימות את ההוראות המוסדרות בחוק נתוני אשראי ומתוות הוראות תומכות ביחס להסדרים שאינם כלולים בחוק. במסגרת מגבלות החוק, נדרשות פעולות מקדימות לשם קבלת חיווי אשראי אודות לקוח ואישורו של הלקוח לקבל דוח אשראי אודותיו, במתכונת ובאופן הקבועים בחוק נתוני האשראי. אלטשולר אשראי לעסקים מהווה "מקור מידע" על פי חוק נתוני אשראי ומדווחת למאגר נתוני האשראי בהתאם.

2.2.7.14. חוק איסור הלבנת הון תש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון") והצווים מכוחו

חוק איסור הלבנת הון נחקק בשנת 2000 כחלק מהמאבק הבינלאומי בתחום. החוק קובע איסורים והוראות שנועדו למנוע הלבנת הון. בתוך כך, החוק, וכן צווים ותקנות שהותקנו מכוחו, מטילים על גורמים מסוימים בסקטור הפרטי, ובהם גם גופים שונים במגזר הפיננסי (לרבות מי שחייב ברישיון למתן אשראי לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים), חובות שנועדו למנוע את ניצולם וניצולה של המערכת הפיננסית למטרות הלבנת הון. ניצול זה, עלול לחשוף את הגופים בין היתר, לסיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכונים מוניטין. החובות האמורים כוללים, בין היתר, חובות בדבר: זיהוי והכרת לקוחות ואימות פרטיהם; דיווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור; ביצוע בקרות; ניהול רישומים; מינוי אחראי למילוי חובות התאגיד על פי חוק איסור הלבנת הון ("אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון"); חובות פיקוח; חובות הדרכה לעובדים ועוד.

כנותן שירותי אשראי, חלות על אלטשולר אשראי לעסקים החובות לעיל, לרבות במסגרת חוק איסור הלבנת הון ותקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018 (בסעיף זה: "צו איסור הלבנת הון נותני שירותי אשראי" או "הצו") (שהותקן מכוח חוק איסור הלבנת הון ומכח חוק המאבק בטרור, התשע"ו-2016) וכן הוראות והנחיות נוספות בהקשר הצו הניתנות מעת לעת על ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים והרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור.

צו איסור הלבנת הון נותני שירותי אשראי, נכנס לתוקף בחודש מרס 2018 (צו זה הרחיב את החובות החלות על נותני שירותי אשראי לעניין חוק איסור הלבנת הון שעד לאותו מועד חלו רק בהתייחס למתן שירותי מטבע מכוח צו איסור הלבנת הון אחר שחל על תחום פעילות זה). יצוין כי בתיקון לצו שנכנס לתוקף בחודש נובמבר 2021, שעיקרו החלת משטר איסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירות בנכס פיננסי (בדרך של הרחבת הצו החל על נותני שירותי אשראי אף על סקטור נותני שירות בנכס פיננסי, תוך התאמות נדרשות), עודכן שמו של הצו לשמו הנוכחי (כאמור לעיל) וכן עודכנו במסגרת התיקון מספר הוראות מהצו החלות על נותני שירותי אשראי. לעניין נותני שירותי אשראי, הצו מטיל על מי שחייב ברישיון למתן אשראי לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, חובות שונות ובהן, בין היתר: חובה לרישום פרטי זיהוי של מקבלי שירות; ביצוע "הליך הכרת הלקוח"; חובות זיהוי ואימות פרטי זיהוי; חובת קבלת הצהרה על נהנה ועל בעל שליטה; חובות לעניין העברות אלקטרוניות; ביצוע בקורות אחר פעולות של הלקוח; חובת ניהול רישומים; חובת בדיקת פרטי זיהוי אל מול רשימת ארגוני טרור ופעילי טרור מוכרזים ומול רשימת גורמים שהוכרזו כמסייעים להפצה ולמימון של נשק להשמדה המונית; חובת קביעת מדיניות לניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור; מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על פעולות, כנדרש בצו, והכל כמפורט בצו. יצוין כי חלק מן החובות (כגון חובת הליך הכרת הלקוח) נדרשות רק ביחס למקבלי שירות שאינם מקבלי שירות מזדמנים כהגדרתם בצו (מקבל שירות מזדמן הוגדר בצו מקבל שירות שבמהלך תקופה של חצי שנה קיבל אשראי או שירות בנכס פיננסי אצל אותו נותן שירות, בסכום מצטבר שאינו עולה על 50,000 שקלים חדשים, למעט במקרה של פעולה בסכום העולה על 5,000 שקלים חדשים, שבה מעורבת מדינה או טריטוריה מן המנויות בתוספת הראשונה לצו (היינו מדינות בסיכון מוגבר); יצוין כי קיימת הגדרה אחרת למקבל שירות מזדמן לעניין שירות במטבע וירטואלי).

בהתאם להוראות חוק איסור הלבנת הון והאמור לעיל, קבעה אלטשולר אשראי לעסקים מדיניות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור וכן מכהן באלטשולר אשראי לעסקים אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על אלטשולר אשראי לעסקים מכוח חוק איסור הלבנת הון, צו איסור הלבנת הון נותני שירותי אשראי והוראות דין נוספות בתחום, וכן להדרכת עובדי ומנהלי אלטשולר אשראי לעסקים באשר לקיום החובות המוטלות עליהם ולהטמעת הדרישות העולות מהחקיקה והוראות הדין המחייבות בתחום ולרבות הצו, בנהלי העבודה. חוק המאבק בטרור עוסק בעיקרו בהגדרת עבירות בקשר לטרור ולמימון טרור, דרכי

ההכרזה על ארגוני ופעילי טרור ומתן כלים מנהליים ושיפוטניים מתאימים למלחמה במימון טרור. אלטשולר אשראי לעסקים פועלת בהתאם להוראות הכלליות שנקבעו בחוק, שעיקרן חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר הינו רכוש טרור (כהגדרתו בחוק), או כשיש בפעולה זו לאפשר, לקדם, או לממן ביצוע של מעשה טרור. בנוסף ובהתאם לחובה הקבועה בצו, אלטשולר אשראי לעסקים סורקת את שמות לקוחותיה והגורמים המעורבים בחשבון הלקוח כנגד רשימת מוכרי הטרור של משרד הביטחון הישראלי.

2.2.7.15. חוק לצמצום השימוש במזומן, תשע"ח - 2018 ("חוק לצמצום השימוש במזומן")

בחודש מרס 2018 אושר החוק לצמצום השימוש במזומן, אשר נכנס לתוקפו בחודש ינואר 2019. חוק זה נועד לצמצם את ההון השחור ולסייע במאבק בפעילות פלילית לרבות בפשיעה חמורה, בהעלמות מס ובהלבנת הון ומימון טרור. החוק קובע הוראות והגבלות על השימוש במזומן, לרבות הגבלת סכומים מירביים המותרים לתשלום במזומן ולקבלה במזומן בעסקאות, תרומות, הלוואות, שכר עבודה ומתנות. בהגבלות שנקבעו נערכה הבחנה בין סוגי פעולות ובין הצדדים להן, ובכלל זה קיימות הגבלות שונות על תשלום במזומן בביצוע עסקאות אשר עוסק צד להן, ועל תשלום במזומן בעסקאות בין אנשים פרטיים (שאינם עוסקים). עוד נקבעו בחוק זה הגבלות ותנאים לתשלום באמצעות שיקים ולהסבתם. החוק אף מטיל חובות הצהרה על אמצעי התשלום בנסיבות מסוימות, חובות לתיעוד בנושא אמצעי התשלום או התקבול, איסור מעשה מרמה בתחום ועוד. ביום 1 באוגוסט 2022 נכנס לתוקפו צו לצמצום השימוש במזומן (תיקון התוספת הראשונה לחוק), התשפ"ב-2021, אשר הפחית את הסכומים המירביים במזומן המותרים לשימוש, אשר נקבעו בחוק המקורי.

בהתאם להוראות החוק, הוטלה כאמור, בין היתר, הגבלה על השימוש במזומן, ובכלל זה לגבי עוסק, קיימות הגבלות סכומי מתן או קבלה של מזומן אם מחיר העסקה, שכר עבודה, תרומה או הלוואה עולה על 6,000 שקלים חדשים. יצוין כי הגבלת סכום המזומן שנקבעה בחוק לעניין מתן הלוואה אינה חלה לגבי הלוואה שנותנים גופים פיננסיים מפוקחים (כהגדרתם בחוק האמור, לרבות בעלי רישיון למתן אשראי כהגדרתם וכמפורט בחוק האמור). כמו כן, קובע החוק הגבלות לעניין שימוש בשיקים והיסבם, ביניהן ככלל: אדם לא יסב שיק ונסב לא יקבל שיק מוסב, בלי ששמו ומספר זהותו של המסב נקובים בשיק. בנוסף, לעניין תשלום בשיק בעבור עסקה או כשכר עבודה, כתרומה, כהלוואה או כמתנה נקבעו הגבלות ובהן: לא יתן עוסק ולא יקבל, במסגרת עסקו, תשלום בשיק בלי ששם מקבל התשלום בשיק נקוב בשיק כנפרע או כנסב, לפי העניין; אדם שאינו עוסק לא יקבל תשלום בשיק העולה על 5,000 ש"ח בלי ששמו נקוב בשיק כנפרע או כנסב, לפי העניין; אדם שאינו עוסק לא ייתן לעוסק, במסגרת עסקו של העוסק, תשלום בשיק בלי ששם העוסק נקוב בשיק כנפרע או כנסב, לפי העניין; אדם שאינו עוסק לא ייתן לאדם אחר שאינו עוסק תשלום בשיק העולה על 5,000 ש"ח בלי ששם מקבל התשלום בשיק נקוב בשיק כנפרע או כנסב, לפי העניין, והכל כמפורט בחוק לצמצום השימוש במזומן.

2.2.7.16. חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח 2018 ("חוק חדלות פירעון")

בחודש ספטמבר 2019 נכנס לתוקפו חוק חדלות פירעון. חוק חדלות פירעון כולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחייבים כערך מרכזי. עם זאת, חוק חדלות פירעון קובע הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון. ביום 29 בינואר, 2025, חוק זה תוקן (בתיקון מס' 8) כך שעודכנו בו הסכומים (בעקבות שינוי שיעור מדד המחירים לצרכן), בין היתר, לעניין הסכום להגשת בקשת תאגיד לצו פתיחת הליכים, חזקת חדלות פירעון בבקשת נושה; פתיחת הליכים בידי יחיד בעל חובות בסכום נמוך וכו'.

2.2.7.17. חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב – 2021 ("חוק שירות מידע פיננסי")

בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי, המסדיר את הפעילות של נותן שירות מידע פיננסי מקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מקורות המידע בהתאם להסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי נותן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה ריכוז מידע פיננסי, ריכוז מידע פיננסי והעברתו לאחר לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. חוק שירות מידע פיננסי קובע כי ביחס לגוף מוסדי, וביחס לנותן שירותים פיננסיים שהוא בעל רישיון למתן אשראי וכן בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי, לרבות אגודות פיקדון ואשראי, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במסגרת כך, פועלת רשות שוק ההון ומקדמת אסדרה תומכת וכללים לגופים המפוקחים, הן כנותני שירותי מידע והן כמקורות מידע, והכל כהגדרת מונחים אלו בחוק שירות מידע פיננסי.

יצוין כי, בהתאם לסעיף 79(5) לחוק, הוראות החוק יחולו על בעלי רישיון למתן אשראי החל מיום 14 בנובמבר 2024. מועד זה נדחה בששה חודשים ליום 14 במאי 2025 בצו שירות מידע פיננסי (דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי ובעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי), התשפ"ה-2024.

עוד יצוין, כי בחודש פברואר 2025, פרסם משרד האוצר את תזכיר חוק שירות מידע פיננסי (תיקון מס' 3), התשפ"ה-2025, אשר במסגרתו מוצע לתקן את החוק בשני מישורים: ראשית, לקבוע הוראת מעבר לפיה מורשה חתימה בעל סמכות מלאה יוכל להעניק גישה למידע פיננסי ללא צורך בהליך הסמכה נפרד. שנית, להאריך בשנתיים נוספות את האפשרות לגשת למידע פיננסי של תאגידים באמצעות פרטי הלקוח, תוך מתן סמכות לשר האוצר להאריך תקופה זו בהתאם לצורך. תיקונים אלה נועדו להבטיח רציפות בשירותים הפיננסיים ולפשט את תהליך הצטרפות התאגידים לשירותי מידע פיננסי.

2.2.7.18. חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם נותני שירותים פיננסיים בעלי רישיון למתן

אשראי או בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי

ביום 24 ביולי 2024 פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון. הוראות החוזר קובעות כללים שיחולו על נותני שירותים פיננסיים שהם בעלי רישיון למתן אשראי או בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי שהם מקורות מידע, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, בהתאם להוראות החוק. במסגרת ההוראות כאמור, הוסדרו, בין היתר, החובות של גופים

אלו שהם מקורות מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי ופעולות שעליהם כמקורות מידע לבצע כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית. הוראות החוזר יכנסו לתוקף במועד כניסתו לתוקף של חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (כאמור, לגבי מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי יכנס החוק לתוקף ביום 14 במאי, 2025)

2.2.7.19. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981 ותקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017

"חוק הגנת הפרטיות" ו"תקנות הגנת הפרטיות", בהתאמה)

חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות מטילות חובות על כל חברה לבחון את מאגרי המידע שברשותה, ומכאן לקבוע את רמת האבטחה הנדרשת. לאלטשולר אשראי לעסקים מאגרי מידע הרשומים כחוק, והיא פועלת בהתאם לתקנות על מנת להבטיח את רמת האבטחה המתאימה ושמירה על פרטיות המידע המצוי בידה בהתאם להוראות חוק והתקנות כאמור ביום 14 באוגוסט 2025 ייכנס לתוקפו חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ב-2024, אשר במסגרתו תוקן החוק האמור, בין היתר, בהיבטים הבאים: הרחבת כלי האכיפה המנהלית והפלילית של רשות הגנת הפרטיות; הסמכת הרשות להטיל עיצומים כספיים; הפחתת הנטל הבירוקרטי באמצעות צמצום משמעותי של חובות רישום מאגרי מידע; התאמת ההגדרות בחוק להתפתחויות טכנולוגיות עדכניות, בין היתר, באמצעות הרחבה של הגדרת 'מידע' והרחבת עקרון 'צמידות המטרה', במטרה להגביל את יכולת השימוש במידע שלא בהתאם למטרה לשמה נמסר.

במהלך שנת 2022 פרסמה רשות הגנת הפרטיות מספר טיוטות של ניירות עמדה והנחיות, ובהן גילוי דעת לגבי פרשנות המושגים "מידע" ו"ידיעה על ענייניו האישיים" בחוק הגנת הפרטיות; מסמך המלצות על מינוי ממונה הגנת הפרטיות בארגונים; מסמך בנושא חובת היידוע במסגרת איסוף ושימוש במידע אישי; טיוטת מסמך הנחיות בנוגע להיבטי פרטיות במעקב אחר עובדים בעבודה מרחוק וטיטוט מסמך הנחיות בנוגע להעברת בעלות במאגר מידע.

2.2.8. לקוחות

נכון למועד הדוח, תיק לקוחותיה של אלטשולר אשראי לעסקים מורכב מעסקים בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ועוסקים מורשים אשר מחזור ההכנסות השנתי שלהם אינו עולה על מיליארד ש"ח. סך העסקאות אשר בוצעו במהלך תקופת הדוח עומד על כ-62.8 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, לאלטשולר אשראי לעסקים 146 לוויים מתוכם 2 לקוחות אשר מהווים כל אחד בנפרד יותר מ-5% מתיק האשראי ויתרת החוב שלהם יחד עומדת על כ-22 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות שהועמד על ידי אלטשולר אשראי לעסקים עומד על כ-104 מיליון ש"ח. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד למועד אישור הדוח, הועמד אשראי נוסף ללקוחות בניכוי פירעונות מלקוחות בגובה של כ-25 מיליוני ש"ח. להערכת אלטשולר אשראי לעסקים, נכון למועד הדוח, לאלטשולר אשראי לעסקים אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות אלטשולר אשראי לעסקים, בין היתר, נוכח פיזור תיק הלקוחות, והעובדה כי לקוחות אלטשולר אשראי לעסקים פועלים במגוון ענפי תעסוקה שונים. להלן פיזור עשרת הלקוחות הגדולים של אלטשולר אשראי לעסקים במונחי היקף אשראי (ברוטו), ליום 31 במרס, 2025:

שיעור מסך תיק הלקוחות	לקוח
10.60%	1
9.84%	2
4.92%	3
4.40%	4
4.28%	5
4.20%	6
2.78%	7
2.48%	8
2.38%	9
1.74%	10

להלן התפלגות יתרת הלקוחות, לפי ענף פעילות, ליום 31 במרס, 2025:

שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף הפעילות
44.25%	בינוי ונדל"ן
23.60%	מסחר
9.37%	תעשייה וחרושת
6.01%	תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות
5.90%	שירותים עסקיים אחרים
4.87%	מידע ותקשורת
4.04%	בתי מלון שירותי אירוח ואוכל
0.88%	אחר
0.84%	חשמל
0.23%	שירותים פיננסים וביטוח ללא נותני אשראי
100%	סה"כ

להלן פילוח לפי זמני פירעון – מח"מ תיק אשראי הלקוחות, ליום 31 במרס, 2025:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת תיק
0-30	3.8%
31-60	2.4%
61-90	7.9%
91-120	7.0%
121-180	10.1%
181-365	27.9%
>365	36.5%
חובות שמועד פרעונם חלף ונפרסו חדש**	4.4%
סה"כ	100%

*מספר הימים שנותרו ממועד הדוח ועד למועד החוזי לפירעון החוב.
**מתוכם הופרש להפסדי אשראי סך של כ-793 אלפי ש"ח.

משך החיים הממוצע של תיק האשראי, ליום 31 במרס, 2025, הינו כ-1.1 שנים.

לפרטים נוספים בקשר לאשראי ללקוחות, הכולל את שיעור המימון, סוגי הבטוחות והפרשה להפסדי אשראי ראה באור 4 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2.2.9. הון חוזר

פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, אשראי לקוחות, השקעות לזמן קצר, אשראי לזמן קצר ואשראי ספקים ונותני שירותים, הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.4 לפרק א' לדוח התקופתי.

2.2.10. מיסוי

הכנסות הפעילות חייבות בשיעור מס חברות בגובה 23%. לפרטים נוספים ראה באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

2.2.11. סעיף 2.1 – מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

להלן נתונים כספיים, ביחס לתחומי הפעילות של הקבוצה, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025:

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחרים	פעילות האשראי	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
235,281	-	4,755	2,840	227,686	הכנסות מחיצוניים
200,229	4,207	6,242	5,824	183,956	עלות הפעילות מחיצוניים
111,139	4,207	5,100	5,742	96,090	עלויות קבועות
89,090	-	1,142	82	87,866	עלויות משתנות
35,052	(4,207)	(1,487)	(2,983)	43,729	תוצאות המגזר
36,326	(4,207)	(964)	(2,232)	43,729	מיוחס לבעלי מניות של החברה
(1,274)	-	(523)	(751)	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,247,170	7,474	53,651	136,195	1,049,850	נכסי המגזר
(699,456)	(22,642)	(27,197)	(70,220)	(579,397)	התחייבויות המגזר

2.3. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר עדכונים שחלו בתקופת הדוח ראה באור 6 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2.4. השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר לעיל בסעיף 1.3, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ביצע שתי הורדות ריבית. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.5%.

ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

בשל טיבה, חשופה פעילות אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון כאמור, יצוין כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של אלטשולר גמל, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של אלטשולר גמל ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

פעילות האשראי

הסביבה האינפלציונית משפיעה באופן עקיף על פעילות האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, אולם נוכח מאפייני תיק האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים – אשר כולו בריבית משתנה על בסיס הפריים ואינו צמוד למדד המחירים לצרכן – מידת החשיפה הישירה לשינויים באינפלציה מוגבלת. תיק האשראי של החברה מתאפיין במח"מ קצר, דבר התורם להפחתת הרגישות לשינויים במדדים מאקרו-כלכליים. בנוסף, ריבית משתנה על בסיס פריים מאפשר עדכון שוטף של הריבית בהתאם לשינויים בסביבת הריבית במשק, מבלי שהחברה נושאת סיכון הצמדה ישיר לאינפלציה. לדעת החברה, אינפלציה גבוהה במיוחד ומתמשכת עשויה להעלות את רמת הסיכון במשק בשל הקושי של עסקים קטנים להיערך לשמירה על הוצאות תפעוליות, ולשמירה על ערך הכסף. החברה פועלת לניהול סיכונים שוטף והתאמה של מדיניות החיתום בהתאם לשינויים בסביבה הכלכלית.

הערכות החברה, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ועל תוצאות הפעילות, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטתה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיפים 4.11 ו-3.2.2.1.4 לפרק א' בדוח התקופתי.

2.5. מלחמת "חרבות ברזל"

לפרטים נוספים בדבר מלחמת חרבות ברזל, ראה סעיף 1.3 לעיל.

2.6 הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה

2.6.1. ביום 9 בינואר, 2025, הקצתה החברה 9,245,436 כתבי אופציה, אשר יהיו ניתנים למימוש ל-9,245,436 מניות רגילות של החברה, לעובדים, נותני שירותים ונושאי משרה בחברה ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית וכן לעובדים, נותני שירותים ונושאי משרה בחברה באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ. כתבי האופציה שהוקצו כאמור לעיל היו, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא, 4.33% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא). לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 2 בינואר, 2025 ודוח הצעת מדף מיום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-000917 ו-2025-01-003207, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.6.2. ביום 26 במרס, 2025, הקצתה החברה 226,100 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-226,100 מניות רגילות של החברה, לעובדים בחברה ובשליטתה וכן לעובדים באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ. כתבי האופציה שהוקצו כאמור לעיל היו, נכון למועד ההקצאה, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, כ-0.11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף מיום 26 במרס, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020852), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.6.3. בסמוך לפרסומו של דוח זה, בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לצורך הקצאתם של 110,970 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-110,970 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, אשר היווה, נכון למועד ההקצאה, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, כ-0.05% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא).

2.7 אסיפות כלליות

2.7.1. ביום 7 בינואר, 2025, אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) אישור הגדלת מאגר כתבי האופציות לבעלת השליטה; (2) אישור הקצאת כתבי אופציה, מעת לעת, לעובדים של החברה או של חברות בבעלות מלאה או חלקית שלה, שמעניקים שירותים לבעלת השליטה ומנגנון העמסתם או לעובדים אשר הענקה להם עשויה ליצור עניין אישי לבעלי השליטה בחברה; (3) אישור הקצאת כתבי אופציות, מעת לעת, לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכמי שירותים ומנגנון העמסתם; (4) אישור הקצאת כתבי אופציות, מעת לעת, לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם שירותים. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024, כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.7.2. לאחר מועד הדוח, ביום 19 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה לכנס אסיפה כללית שנתית ומיוחדת שעל סדר יומה, בין היתר, הנושאים המפורטים להלן: מינוי מחדש של גב' יעל נפתלי וגב' עדי בלומנפלד פנחס כדירקטוריות חיצוניות בחברה לתקופת כהונה שנייה בדירקטוריון החברה לשלוש שנים החל ממועד אישור מינוין על ידי האסיפה הכללית; ו-אישור התקשרות החברה בתיקון להסכם שירותים עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (בעקיפין) אשר לבעלי השליטה בחברה עניין אישי באישורו.

לפרטים נוספים בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה ראה באורים 7 ו-8 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

3. חשיפה לסיכוני שוק

מתוקף פעילותה הפיננסית של הקבוצה, חשופה פעילותה אשר בעיקרה מבוצעת על-ידי אלטשולר גמל לסיכוני שוק שונים. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק, שערים, תשואות מרווחים ופרמטרים אחרים בשווקים. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. סיכוני השוק ובכלל זה ברמת תיק ההשקעות העצמיות (הנוסטרו) מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים.

תיק הנוסטרו של אלטשולר גמל מיועד לשמירת ערך של היתרות הכספיות וכן כדי לתת מענה לדרישת הנכסים הנזילים החלה על אלטשולר גמל מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"), לפיה על אלטשולר גמל להחזיק "נכסים נזילים" כהגדרת המונח בתקנות כללי השקעה, מעל 50% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפני תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. מעבר לכך, כל סכום נוסף בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה שאינו מהווה חלק מדרישת הנכסים הנזילים כאמור, יושקע בנכסים סחירים או לא סחירים או השקעות פיננסיות אחרות בהתאם להחלטת מנהלי הכספים ובאישור האורגנים המוסמכים בחברה.

בהתאם למדיניות זו, השינויים בשווי תיק הנכסים העצמיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על רווחיות החברה וחסונה הפיננסי.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בסיכוני השוק אליהם חשופה החברה. לפרטים נוספים ראה דוח התקופתי.

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

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

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של הקבוצה עומד על 124,758 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 339 אלפי ש"ח, המהווה 0.3% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

יור"ר הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 19 במאי, 2025

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יאיר לוינשטיין, מנהל כללי ודירקטור;
2. שרון גרשביין, משנה למנכ"ל, מנהלת כספים;
3. צפיר זנזורי, מנכ"ל אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות, משנה למנכ"ל - פיתוח עסקי - אלטשולר שחם פיננסים;
4. אסנת ענתבי, סמנכ"ל, יועצת משפטית;
5. ענת כנפו תבור, מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה;
6. סיגלית רז, סמנכ"ל משאבי אנוש;
7. קרן פוקס, סמנכ"ל מערכות מידע;
8. ארז יפת, מנהל כספים אלטשולר שחם פיננסים; סמנכ"ל כספים אלטשולר שחם גמל ופנסיה;

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

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

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

בחדש אוגוסט 2024, הושלמה התקשרותה של אלטשולר שחם אשראי בע"מ, אשר בשליטת התאגיד, בעסקה לרכישת מלוא הון המניות המונפק של קרדיטים אשראי לצמיחה בע"מ ("העסקה"; "קרדיטים"), כמפורט בסעיף 3.2.2.1 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי שביצעה הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון לא כללה את הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי באלטשולר שחם אשראי בע"מ על פי הנחיית סגל הרשות מחודש יולי 2010 – FAQ (sox 1) ("הנחיית הרשות") נקבע כי במקרה שבו הושגה שליטה ב"תאגיד אחר" במהלך תקופת הדיווח ("התאגיד הנרכש"), באופן בו לא עלה בידי ההנהלה והדירקטוריון להעריך את אפקטיביות הבקרה הפנימית בתאגיד הנרכש ליום הדוח, אזי: "סגל הרשות לא יראה כהפרה של הוראות התקנות, מתן גילוי בדוח הערכת האפקטיביות, בדבר היקף הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, בו

ציינו הדירקטוריון והנהלה כי התאגיד הנרכש אינו נכלל בתחולת דוח הערכת האפקטיביות". למעשה, על פי הנחיית הרשות, ניתן להחריג תאגיד נרכש מדוח הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית עד לדוח התקופתי של השנה העוקבת לשנה בה הושגה השליטה בתאגיד הנרכש.

לאור מועד השלמת העסקה ולאחר בחינה מעמיקה, הנהלת התאגיד והדירקטוריון הגיעו למסקנה, כי קיים קושי מעשי בעריכת דוח הערכת אפקטיביות ביחס לפעילות הנרכשת, שכן השלכות העסקה מחייבות היערכות ושינויים מתאימים מצד החברה לצורך תכנון, הסדרת ממשקי עבודה, הקמת מערך בקורות העונה על כל הסיכונים הכרוכים (ככל שקיימים), הטמעת הבקורות ביחס לתאגיד הנרכש וביצוע תהליכי בדיקה של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – הן ברמת סגירת הדוחות הכספיים של התאגיד והן ברמת מערך הכספים ומערכות המידע של התאגיד. היערכות ושינויים אלה מחייבים זמן תכנון, ביצוע ויישום ארוכים.

למרות כל האמור לעיל, סבורה החברה כי רמת הביקורת, הנהלים, היישום הפנימי והדיווח הכספי הינה איכותית באופן המספק גילוי נאות לציבור, זאת בהתחשב בבקורות שהיו קיימות בתאגיד הנרכש טרם העסקה. מאז השלמת הרכישה, פועלת החברה כדי להשלים מיפוי הסיכונים, זיהוי ובחינת התהליכים והבקורות הקיימות באלטשולר שחם אשראי לעניין הדיווח הכספי והגילוי.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרס, 2025 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, יאיר לוינסטיין, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

19 במאי, 2025

יאיר לוינסטיין

מנכ"ל ודירקטור

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

19 במאי, 2025

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים</u>
3-4	<u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u>
5	<u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
6-7	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
8-9	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
10-24	<u>באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u>

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 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 ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות 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 בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

83,988	100,077	81,073
130,329	174,389	124,783
42,021	-	64,793
45,655	29,158	61,067
13,323	12,919	15,274
176	1,893	-
315,492	318,436	346,990

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
אשראי לקוחות
חייבים ויתרות חובה
השקעה בחכירה, נטו
מסים שוטפים לקבל
סה"כ נכסים שוטפים

3,114	5,543	4,972
4,964	5,730	5,410
22,294	-	39,635
233,766	225,432	233,967
29,895	33,128	19,376
8,653	636	12,500
36,157	43,623	34,928
24,253	27,597	22,590
518,256	523,553	512,239
12,718	7,111	14,563
894,070	872,353	900,180

נכסים לא שוטפים:

השקעות לזמן ארוך
חייבים ויתרות חובה
אשראי לקוחות
הוצאות רכישה נדחות
השקעה בחכירה, נטו
השקעה בשותפויות כלולות
נכסי זכות שימוש
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים
סה"כ נכסים לא שוטפים

1,209,562	1,190,789	1,247,170
-----------	-----------	-----------

סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

התחייבויות שוטפות:

141,910	79,390	188,934
18,665	20,634	20,862
121,981	133,943	131,408
2,050	2,493	3,732
284,606	236,460	344,936

חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה
זכאים ויתרות זכות
מסים שוטפים לשלם
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות:

290,092	327,134	277,744
2,879	2,879	2,879
65,189	74,522	53,350
1,461	2,504	1,487
20,025	24,745	19,060
379,646	431,784	354,520
664,252	668,244	699,456

הלוואות מתאגידים בנקאיים
זכאים אחרים
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים נדחים
סה"כ התחייבויות לא שוטפות
סה"כ התחייבויות

הון:

2,024	2,022	2,025
242,008	240,604	242,705
(4,671)	(4,330)	(5,123)
33,099	33,344	34,434
(35)	(4)	(33)
(115)	-	105
276,720	253,564	278,311
549,030	525,200	552,424
(3,720)	(2,655)	(4,710)
545,310	522,545	547,714

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
קרן הון בגין הפרשי תרגום
יתרת רווח
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון

1,209,562	1,190,789	1,247,170
-----------	-----------	-----------

סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

19 במאי, 2025			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רן שחם	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין
	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
911,738	228,602	230,212
7,629	1,036	2,229
2,399	-	2,840
921,766	229,638	235,281
754,691	187,552	198,011
1,342	-	1,045
83	-	542
756,116	187,552	199,598
165,650	42,086	35,683
10,765	2,525	2,704
14,228	3,150	3,398
473	17	23
(192)	(2)	40
162,468	41,476	35,052
52,147	14,086	12,449
110,321	27,390	22,603

הכנסות מדמי ניהול, נטו
הכנסות מעמלות
הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי

סך כל ההכנסות

הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
הוצאות בגין הפסדי אשראי
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי

סך כל ההוצאות

רווח תפעולי

הכנסות מימון
הוצאות מימון
הכנסות אחרות
חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת
השווי המאזני

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):

סכומים שישוו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים

ספציפיים

רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח כולל אחר
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שישוו מחדש לאחר
מכן לרווח או הפסד
סכומים שלא יסוו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר נטו שלא יסוו מחדש לאחר מכן
לרווח או הפסד

סך רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)

סך הרווח הכולל

רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה – בש"ח

רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
2,024	242,008	(4,671)	33,099	(35)	(115)	276,720	(3,720)	545,310
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)								
-	-	-	-	-	-	23,593	(990)	22,603
רווח נקי (הפסד)								
רווח כולל אחר (לאחר מס)								
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר								
-	-	-	-	2	-	-	-	2
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ								
-	-	-	-	-	220	-	-	220
-	-	-	-	2	220	23,593	(990)	22,825
סה"כ רווח (הפסד) כולל								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה								
-	-	(452)	2,033	-	-	-	-	1,581
1	697	-	(698)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(22,002)	-	(22,002)
2,025	242,705	(5,123)	34,434	(33)	105	278,311	(4,710)	547,714
יתרה ליום 31 במרס, 2025								
קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
2,021	240,239	(4,264)	33,444	9	248,831	(643)	519,637	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)								
-	-	-	-	-	27,733	(343)	27,390	
רווח נקי (הפסד)								
רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):								
הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר								
-	-	-	-	(13)	-	-	(13)	
-	-	-	-	(13)	27,733	(343)	27,377	
סה"כ רווח (הפסד) כולל								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
עלות תשלום מבוסס מניות זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה								
-	-	-	(66)	266	-	-	-	200
-	-	-	-	-	-	(1,669)	(1,669)	(1,669)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	365	-	(366)	-	(23,000)	-	(23,000)	
-	-	-	-	-	-	-	-	
2,022	240,604	(4,330)	33,344	(4)	253,564	(2,655)	522,545	
יתרה ליום 31 במרס, 2024								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן בגין פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר אלפי ש"ח								
2,021	240,239	(4,264)	33,444	9	-	248,831	(643)	519,637
יתרה ליום 1 בינואר, 2024								
-	-	-	-	-	-	113,065	(2,744)	110,321
רווח נקי (הפסד)								
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר								
-	-	-	-	-	-	824	-	824
-	-	-	-	(44)	-	-	-	(44)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ								
-	-	-	-	-	(115)	-	-	(115)
-	-	-	-	(44)	(115)	113,889	(2,744)	110,986
סה"כ רווח (הפסד) כולל								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
-	-	(407)	1,427	-	-	-	-	1,020
עלות משלום מבוסס מניות זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה								
-	-	-	-	-	-	-	(333)	(333)
3	1,769	-	(1,772)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(86,000)	-	(86,000)
2,024	242,008	(4,671)	33,099	(35)	(115)	276,720	(3,720)	545,310
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

רווח נקי לתקופה 110,321 27,390 22,603

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

(2,399)	-	(2,840)	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
2,391	423	1,865	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו
83	-	542	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
872	16	(56)	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע וגריעת נכס זכות שימוש
1,020	200	1,581	עלות תשלום מבוסס מניות
1,342	-	1,045	הוצאות בגין הפסדי אשראי
			חלק החברה בהפסדי (רווחי) שותפויות כלולות
			המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
192	2	(40)	פחת והפחתות:
8,566	2,209	2,069	נכסי זכות שימוש
8,581	2,192	2,166	רכוש קבוע
53,474	13,376	10,927	נכסים בלתי מוחשיים
52,147	14,086	12,449	הוצאות מסים על הכנסה
126,269	32,504	29,708	

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(1,885)	6,449	(201)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(47,297)	-	(41,068)	שינוי באשראי לקוחות
32,000	-	33,855	שינוי בהלוואות מבנקים לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי
(11,503)	(7,333)	(7,827)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(12,528)	(8,213)	(17,574)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
75	15	22	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(41,138)	(9,082)	(32,793)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

(11,965)	(2,269)	(2,695)	ריבית ששולמה
5,974	1,155	3,106	ריבית שהתקבלה
(45,152)	(12,405)	(9,737)	מסים ששולמו
10,686	10,686	-	מסים שהתקבלו
53	-	-	דיבידנד שהתקבל
(40,404)	(2,833)	(9,326)	
155,048	47,979	10,192	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה**

8,317	4,438	4,176	תקבולים בגין חכירה
(50,329)	-	(43,985)	מתן הלוואה לשותפויות כלולות
41,392	-	34,254	פרעון הלוואה משותפויות כלולות
(26,833)	(6,246)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
-	-	2,070	תקבול תמורה מותנית בגין רכישת חברות מאוחדות
(9,034)	(614)	(3,025)	רכישת שותפויות כלולות
(1,465)	(105)	(387)	רכישת רכוש קבוע
(15,271)	(4,322)	(4,384)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
12,660	(37,576)	4,566	מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו
(40,563)	(44,425)	(6,715)	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה**

(19,420)	(6,985)	(6,332)	פירעון התחייבות בגין חכירה
93,829	-	48,041	קבלת הלוואות מבנקים
(134,762)	(12,348)	(48,101)	פירעון הלוואות מבנקים
(86,000)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(146,353)	(19,333)	(6,392)	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
(31,868)	(15,779)	(2,915)
115,856	115,856	83,988
83,988	100,077	81,073
-	23,000	22,002

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילויות מהותיות שלא במזומן

דיבידנד שהוכרז

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. החברה פועלת בכתובת הברזל 19א' ברמת החייל בתל אביב.

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל"), שמניותיה נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה") עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("השינוי המבני"). כאשר ערב העסקה התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו לחברה, לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. בעקבות כך, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

על אף שכאמור, מבחינה משפטית החברה הינה רוכשת המניות בחברת אלטשולר גמל, מאחר ובמועד השלמת עסקת רכישת המניות, בעלי המניות באלטשולר גמל הפכו לבעלי זכויות ההצבעה בחברה, עסקת רכישת המניות טופלה בדוחות הכספיים כרכישה במהופך. לאור האמור, דוחות כספיים אלו הופקו תחת שם החברה, אך טופלו מבחינה חשבונאית כהמשך הדוחות הכספיים של אלטשולר גמל שהינה הרוכשת החשבונאית בעסקה. לפיכך, דוחות כספיים מאוחדים אלה משקפים את המשך מצבה הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של אלטשולר גמל והפעילויות הנוספות.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, תחום פעילותה העיקרי של החברה הוא ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה באמצעות החזקה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר גמל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לחברה שני תחומי פעילות, המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים: ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ופעילות האשראי, המוצגת לראשונה כמגזר פעילות חשבונאי בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2025. לחברה תחום פעילות נוסף, אשר אינו עולה לכדי מגזר בר דיווח, ובמסגרתו פועלת החברה בפעילות ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("אלטשולר נדל"ן"), אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, ("אלטשולר קרנות השקעה") ואיי פאנדס קפיטל בע"מ ("אייפנדס").

ב. דוחות כספיים אלו נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). החברה לא פירסמה מידע כספי ביניים נפרד של החברה בהתאם לתיקון בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש עם חמאס, אשר נכנס לתוקף ביום 19 בינואר, 2025. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מהרצועה וחזרתם של הפלסטינים העקורים צפונה, וכן שחרור של 33 חטופים במספר פעימות. ביום 17 במרס, 2025, על רקע סירוב חמאס לשחרר חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה. הסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר, 2024 ונמשך עד למועד אישור הדוח.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי אלטשולר גמל ושווים. בנוסף, לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילי על הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה. כמו כן, להערכת אלטשולר אשראי רמת הסיכון של פלח הלקוחות העסקיים הקטנים והבינוניים במשק בתחום האשראי עלתה בשל המלחמה והתמשכותה והחברה עדכנה את מדיניות האשראי שלה בהתאם. בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים. כמו כן, להערכת החברה אין לאירוע המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילותה ועל איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידתה של הקבוצה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ד. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשיכו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית, ללא שינוי מהותי. הריבית בישראל ובארה"ב נותרה ברמה של 4.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. מנגד, הבנק המרכזי האירופי ממשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר, ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ביצע שתי הורדות ריבית. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 נקבעה הריבית בגוש האירו ברמה של 2.5%.

בשל טיבה, חשופה הפעילות אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון כאמור, יצוין כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של אלטשולר גמל, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שיערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של אלטשולר גמל ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

כמו כן, הסביבה האינפלציונית משפיעה באופן עקיף על פעילות האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, אולם נוכח מאפייני תיק האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים – אשר כולו משתנה על בסיס הפריים ואינו צמוד למדד המחירים לצרכן – מידת החשיפה הישירה לשינויים באינפלציה מוגבלת. תיק האשראי של החברה מתאפיין במח"מ קצר, דבר התורם להפחתת הרגישות לשינויים במדדים מאקרו-כלכליים. בנוסף, ריבית משתנה על בסיס פריים מאפשר עדכון שוטף של הריבית בהתאם לשינויים בסביבת הריבית במשק, מבלי שהחברה נושאת סיכון הצמדה ישיר לאינפלציה. לדעת החברה, אינפלציה גבוהה במיוחד ומתמשכת עשויה להעלות את רמת הסיכון במשק בשל הקושי של עסקים קטנים להיערך לשמירה על הוצאות תפעוליות, ולשמירה על ערך הכסף. החברה פועלת לניהול סיכונים שוטף והתאמה של מדיניות החיתום בהתאם לשינויים בסביבה הכלכלית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. שינוי מבנה הדוחות הכספיים

עד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים הציגה הקבוצה את מבנה הדוח על המצב הכספי שלה לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף ואת פריטי הרווח או ההפסד לפי מבנה של חברת אלטשולר גמל שמציגה את מבנה הדוחות שלה בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל. החל מהרבעון הראשון לשנת 2025, בשים לב לאופן בו ההנהלה מנתחת את פעילותה העסקית של הקבוצה, כתוצאה מהפיכת תחום פעילות האשראי למגזר בר דיווח ולאור הפרקטיקה המקובלת בענף, שינתה החברה את מתכונת הדיווח למבנה הדוח על המצב הכספי לפי סדר נזילות עם הבחנה בין שוטף ללא שוטף ואת פריטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות (וכפועל יוצא הציגה מחדש את מבנה הדוח על המצב הכספי ואת מבנה הדוח על הרווח או הפסד שלה לתקופות השוואה).

בעת בחירת השיטה למבנה הצגת הדוח על המצב הכספי ועל הרווח או הפסד, בחנה החברה מהו המידע השימושי ביותר למשתמשי הדוחות הכספיים, את הפרקטיקה המקובלת בענף (בין היתר לשם מתן יכולת השוואה אל מול חברות אחרות בענף) ובנוסף את התאמת הדיווח הכספי לדיווח הפנימי הניהולי על פיו בוחנת הנהלת החברה את התוצאות העסקיות של פעילותה.

לעמדת הנהלת החברה, השינוי כאמור מספק הצגה מפורטת יותר וכמו כן הצגה מהימנה ורלוונטית יותר בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 1, בדבר הצגת דוחות כספיים.

יובהר, כי לשינוי אופן ההצגה אין השפעה על התוצאות המדווחות ועל מדדי הרווחיות השונים הרלוונטיים לחברה.

להלן הצגת הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2023 לפי סדר נזילות עם הבחנה בין שוטף ללא שוטף (אשר נכללים במסגרת נתוני ההשוואה בדוחות הכספיים השנתיים).

ליום
31 בדצמבר, 2023
מבוקר

115,856
134,869
21,260
12,882
16,869
301,736

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
חייבים ויתרות חובה
השקעה בחכירה, נטו
מסים שוטפים לקבל
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים:

השקעות לזמן ארוך
חייבים ויתרות חובה
הוצאות רכישה נדחות
השקעה בחכירה, נטו
נכסי זכות שימוש
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים
סה"כ נכסים לא שוטפים

5,787
6,260
231,881
37,031
45,265
29,567
529,312
6,106
891,209

1,192,945

סה"כ נכסים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
א. שינוי מבנה הדוחות הכספיים (המשך)

ליום	
31 בדצמבר, 2023	
מבוקר	
	התחייבויות שוטפות:
49,390	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
20,847	חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה
113,428	זכאים ויתרות זכות
5,251	מסים שוטפים לשלם
188,916	סה"כ התחייבויות שוטפות
	התחייבויות לא שוטפות:
369,482	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,879	זכאים אחרים
79,780	התחייבויות בגין חכירה
2,490	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
29,761	התחייבויות בגין מסים נדחים
484,392	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
673,308	סה"כ התחייבויות
	הון:
2,021	הון מניות
240,239	פרמיה על מניות
(4,264)	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
33,444	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
9	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הון
248,831	יתרת רווח
520,280	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
(643)	זכויות שאינן מקנות שליטה
519,637	סה"כ הון
1,192,945	סך הכל התחייבויות והון

ב. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - מגזרי פעילותא. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

פעילות המגזר הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. המוצרים הכלולים במגזר הינם: קופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים, קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה, קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

2. פעילות האשראי

פעילות המגזר כוללת מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל ומוצגת לראשונה בדוחות אלו כמגזר בר דיווח. עד ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה דיווחה מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ואחרים. בעקבות בחינה כמותית, החל מהרבעון הראשון לשנת 2025 נוסף לחברה מגזר פעילות חדש - פעילות האשראי. לאור זאת, נתוני ההשוואה הוצגו מחדש.

3. אחרים

הפעילות הינה ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על תוצאות הרווח והפסד לפני מסים על הכנסה בנטרול הוצאות והכנסות שאינן מוקצות בין המגזרים כמוצג בדוחות הכספיים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025					ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות האשראי	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
235,281	-	4,755	2,840		227,686
-	-	-	-		-
235,281	-	4,755	2,840		227,686
הכנסות מחיצוניים					
הכנסות בין מגזרים					
סך כל ההכנסות					
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני					
40	-	40	-		-
39,259	-	(1,487)	(2,983)		43,729
רווח (הפסד) מגזרי					
3,536					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
2,704					הכנסות מימון
3,398					הוצאות מימון
23					הכנסות אחרות, נטו
35,052					רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
מידע נוסף:					
81,212	-	1,142	82		עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה
113,263	-	5,154	4,154		אחרות
194,475	-	6,296	4,236		הנהלה וכלליות נוספות
סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים					
3,536					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
198,011					סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024				ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
סה"כ	התאמות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אחרים			
229,638	-	2,188	227,450	הכנסות מחיצוניים	
-	-	-	-	הכנסות בין מגזרים	
229,638	-	2,188	227,450	סך כל ההכנסות	
2	-	2	-	חלק החברה בהפסדי שותפויות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	
45,042	-	(1,580)	46,622	רווח (הפסד) מגזרי	
2,958				הוצאות שלא הוקצו למגזרים	
2,525				הכנסות מימון	
3,150				הוצאות מימון	
17				הכנסות אחרות	
41,476				רווח לפני מיסים על הכנסה	
81,975	-	481	81,494	מידע נוסף:	
102,619	-	3,285	99,334	עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות	
184,594	-	3,766	180,828	הנהלה וכלליות נוספות	
2,958				סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים	
187,552				הוצאות שלא הוקצו למגזרים	
				סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	התאמות	אחרים מבוקר	פעילות האשראי (*)	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
אלפי ש"ח					
921,766	-	13,725	2,399	905,642	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזרים
921,766	-	13,725	2,399	905,642	סך כל ההכנסות
192	-	192	-	-	חלק החברה בהפסדי שותפויות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
180,133	-	(8,206)	(3,685)	192,024	רווח (הפסד) מגזרי
14,675					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
10,765					הכנסות מימון
14,228					הוצאות מימון
473					הכנסות אחרות, נטו
162,468					רווח לפני מיסים על הכנסה
322,237	-	3,053	104	319,080	מידע נוסף: עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות
417,779	-	18,743	4,557	394,479	הנהלה וכלליות נוספות
740,016	-	21,796	4,661	713,559	סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים
14,675					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
754,691					סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות

(*) הוצג מחדש.

באור 4: - אשראי לקוחותא. הרכב

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 במרס, 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,663	67,903	אשראי ללקוחות
(1,342)	(2,387)	בניכוי- הפסדי אשראי חזויים
637	950	בתוספת הכנסות ריבית לקבל
(937)	(1,673)	בניכוי הכנסות מראש (*)
42,021	64,793	סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר
22,294	39,635	סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך
64,315	104,428	

(*) תקבולים מעמלות פתיחת תיק מלקוחות מוכרים כהכנסה על פי שיטת הריבית האפקטיבית. יתרת סכום העמלה שנתקבל מלקוחות ולא הוכר כהכנסה, נזקף כהכנסות מראש.

ב. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה	הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי- 12 חודשים	
לראשונה בנכס	ליום 31 במרס, 2025		סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
1,342	449	12	881
1,045	344	(5)	706
2,387	793	7	1,587

יתרת פתיחה
הפרשה שהוכרה בתקופה
יתרת סגירה

הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה	הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי- 12 חודשים	
לראשונה בנכס	ליום 31 בדצמבר, 2024		סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
מבוקר	מבוקר		
-	-	-	-
1,342	449	12	881
1,342	449	12	881

יתרת פתיחה
הפרשה שהוכרה בתקופה
יתרת סגירה

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)ג. הרכב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים

הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי- 12 חודשים			
סה"כ					
ליום 31 במרס, 2025					
אלפי ש"ח					
בלתי מבוקר					
51,882	137	50,936	ערך בספרים ברוטו	אשראי באמצעות	
1,356	7	1,121	סך הפרשה להפסד	העמדת הלוואות	
3.1%	5.1%	2.2%	שיעור הפסד צפוי	מגובות ערביות	
אישיות					
55,656	-	51,740	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות	
1,031	-	466	סך הפרשה להפסד	מגובה נדל"ן ו/או	
1.85%	-	0.9%	שיעור הפסד צפוי	ציוד	
סה"כ					
107,538	137	102,676	ערך בספרים ברוטו		
2,387	7	1,587	סך הפרשה להפסד		
2.22%	5.1%	1.4%	שיעור הפסד צפוי		

ליום 31 במרס, 2025, לאלטשולר אשראי שווי בטחונות מוערך העומד על סך של כ-73,836 אלפי ש"ח.

הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי- 12 חודשים		
סה"כ				
ליום 31 בדצמבר, 2024				
אלפי ש"ח				
מבוקר				
27,967	887	236	26,844	ערך בספרים ברוטו
648	52	12	584	סך הפרשה להפסד
2.3%	5.9%	5.1%	2.2%	שיעור הפסד צפוי
37,990	3,103	-	34,887	ערך בספרים ברוטו
694	397	-	297	סך הפרשה להפסד
1.8%	12.8%	-	0.9%	שיעור הפסד צפוי
65,957	3,990	236	61,731	ערך בספרים ברוטו
1,342	449	12	881	סך הפרשה להפסד
2%	11.3%	5.1%	1.4%	שיעור הפסד צפוי

ליום 31 בדצמבר, 2024, לאלטשולר אשראי שווי בטחונות מוערך העומד על סך של כ-47,822 אלפי ש"ח.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

ד. פילוח טבלאי של האשראי המגובה נדל"ן ו/או ציוד על פי סוגי הבטוחות ושיעור המימון (LTV):

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 50%-70%	LTV בין 30%-50%
ליום 31 במרס, 2025			
אלפי ש"ח			
בלתי מבוקר			
55,656	37,281	12,666	5,709

אשראי ללקוחות

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 50%-70%	LTV בין 30%-50%
ליום 31 בדצמבר, 2024			
אלפי ש"ח			
מבוקר			
37,990	25,273	12,063	654

אשראי ללקוחות

באור 5: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2024		31 במרס, 2024		31 במרס, 2025	
ערך בספרים (*)	שווי הוגן (**)	ערך בספרים (*)	שווי הוגן (**)	ערך בספרים (*)	שווי הוגן (**)
מבוקר		בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
390,514	432,379	354,116	406,851	427,527	466,678
390,514	432,379	354,116	406,851	427,527	466,678

הלוואות מתאגידים בנקאיים

סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל ריבית לשלם.

(**) השווי ההוגן מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי.

ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 31 במרס, 2025, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 במרס, 2025		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
סה"כ	רמה 1	רמה 3
124,783	124,758	25
4,972	-	(*4,972)
129,755	124,758	4,997

השקעות לזמן קצר
השקעות לזמן ארוך

סה"כ

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

31 במרס, 2024			השקעות לזמן קצר השקעות לזמן ארוך
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
174,389	40	174,349	
5,543	(* 5,543	-	
179,932	5,543	174,349	סה"כ

31 בדצמבר, 2024			השקעות לזמן קצר השקעות לזמן ארוך
מבוקר			
אלפי ש"ח			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
130,329	24	130,305	
3,114	(* 3,114	-	
133,443	3,138	130,305	סה"כ

(* מורכב ברובו מצפי רווחים עתידיים בתוספת הכנסות לקבל בסך של כ-3,177 אלפי ש"ח, 5,543 אלפי ש"ח ו-3,114 אלפי ש"ח, ליום 31 במרס 2025, 31 במרס, 2024 ו-31 בדצמבר 2024 בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף ד' להלן.

ד. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)
צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונונו בשיעור של 7%.
במהלך תקופת הדוח רשמה החברה רווח בגין שערור השקעות פיננסיות אחרות בסך של 63 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 6: - התחייבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד אלטשולר גמל, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי אלטשולר גמל, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלאות להלן אינן כוללות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:

טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות	
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
-	-	צוין סכום תביעה
-	1	לא צוין סכום התביעה
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
-	-	צוין סכום תביעה
-	4	לא צוין סכום התביעה

1. בהמשך לסעיף 4'א27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024, הצדדים הגישו הודעה לבית הדין לפיה הם הגיעו להסכמות עקרוניות להביא את ההליך לסיום מחוץ לכותלי בית הדין, ואולם, נכון למועד הדוח טרם גובש הסדר פשרה.

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל:

טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות	
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
-	-	צוין סכום תביעה
-	2	לא צוין סכום תביעה

מלבד למתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי אלטשולר גמל, מסתכם לכ-6,089 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2025.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

- א. ביום 19 במרס, 2025, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של כ-22 מיליוני ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר שולם לאחר תקופת הדוח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.
- ב. בהמשך לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, מימשה החברה את זכותה להשקעת כספים (השקעות נוסטרו) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, חברות בנות של החברה. במהלך תקופת הדוח, השקיעה החברה סך של כ-878 אלפי דולר, מתוך התחייבות להשקעה בסך של כ-1,038 אלפי דולר, כשותף מוגבל בעסקאות נדל"ן, כאשר יתרת ההשקעה הושלמה עד למועד אישור הדוח. בנוסף, השקיעה החברה סך של כ-500 אלפי דולר, מתוך התחייבות להשקעה בסך של כ-500 אלפי דולר, כשותף מוגבל בעסקת קרנות השקעה.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2' לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופת הדוח, ניצלה אלטשולר נדל"ן מסגרות אשראי בסך של כ-44 מיליון ש"ח לצורך הלוואות גישור לשותפויות כאשר מתוך סכום זה פרעה אלטשולר נדל"ן כ-34 מיליון ש"ח עד למועד הדוח. בנוסף, במהלך תקופת הדוח, ניצלה אלטשולר נדל"ן כ-4.5 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי כאשר מתוך סכום זה פרעה אלטשולר נדל"ן כ-1.5 מיליון ש"ח עד למועד הדוח.
- ד. בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 19 במרס, 2025, ביום 22 באפריל, 2025, החברה התקשרה עם תאגידים בנקאיים לצורך נטילת מסגרת אשראי נוספות בסך כולל של 300 מיליון ש"ח, כמפורט להלן: (1) מסגרות אשראי בסך כולל של 100 מיליון ש"ח בתנאים המפורטים להלן: מסגרת אשראי "און קול" בסך של 50 מיליון ש"ח בתקופה של שנה ומסגרת אשראי מחייבת בסך של 50 מיליון ש"ח אשר תועמד לתקופה של שנה (בגינה החברה תחויב בעמלת אי ניצול בשיעור של 0.5%). הריבית בגין מסגרות האשראי האמורות תהא בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%; (2) מסגרת אשראי "און קול" בסך של 200 מיליון ש"ח שתועמד על ידי תאגיד בנקאי נוסף, מכוחה תוכל החברה לבקש שיועמדו לה הלוואות בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25% בתקופה של שנה. נכון למועד הדוח, יתרת ההלוואה המנוצלת עומדת על כ-66 מיליוני ש"ח.
- בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד פרסום הדוח, קיימות לחברה מסגרות אשראי בסך כולל של 400 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים, כאשר תוקפה של מסגרת אשראי שהועמדה לחברה ביום 1 באוקטובר, 2024 על ידי תאגיד בנקאי א' בסך כולל של 100 מיליון ש"ח יסתיים ביום 30 בספטמבר, 2025.
- ה. בהמשך לאמור בבאור 26'ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 19 במרס, 2025, אושר בדירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת בסך של 226,100 כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים בחברה ובחברות קשורות אשר הוקצו מכוח דוח הצעת מדף שפורסם על ידי החברה, על פי התנאים הבאים:
 - מחיר המימוש של כתבי האופציה יהיה מחיר מניית החברה בסוף יום ההענקה.
 - 50% מכתבי האופציה יבשילו שנתיים לאחר מועד ישיבת הדירקטוריון שבו אושרו הענקתם, 25% נוספים יבשילו שנה לאחר מכן ו-25% נוספים שנה לאחר מכן. ההבשלה מותנית בעבודה בחברה ובעמידה של החברה ביעד תלוי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.
 - משך החיים החוזי של כתבי האופציה, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
 - הקצאת כתבי האופציה תבוצע כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (למי שעומד בתנאי סעיף זה, לנווני שירותים ההקצאה תהיה לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה). מימוש כתבי האופציה שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

באור 8: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

- א. בהמשך לאמור בבאור ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 באפריל, 2025, חתמו אלטשולר גמל ושוכרי המשנה על הסכם לביטול הסכם השכירות בגין חלק מהקומות בבית פסגות מול בעלי הבניין, בתמורה לפיצוי אשר ישולם לבעלי הבניין על ידי אלטשולר גמל ו/או שוכרי המשנה. התשלומים אשר ישולמו על ידי אלטשולר גמל יוחזרו במלואם על ידי שוכרי המשנה. לביטול ההסכמים כאמור אין השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה.
- ב. בהמשך לאמור בבאור 7' לעיל, לאחר תאריך הדוח פרעה אלטשולר נדל"ן כ-11.5 מיליון ש"ח מהלוואת הגישור כאמור. בנוסף, פרעה אלטשולר נדל"ן כ-2 מיליון ש"ח מהלוואות השוטפות.
- ג. ביום 18 במאי, 2025, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים בהסכם הלוואה עם חברה העוסקת בייזום ובנייה של פרויקטי נדל"ן למגורים בישראל ("הלוואה" ו-"הסכם ההלוואה"). במסגרת הסכם הלוואה התחייבה אלטשולר אשראי לעסקים להעמיד ללווה מסגרת אשראי כוללת בסך של 47 מיליון ש"ח לטובת מימון רכישת מקרקעין באזור המרכז כאשר הלווה תהיה רשאית לנצל בפעילות, בכפוף לתנאים מקדימים הקבועים בהסכם ההלוואה, הנהוגים בהסכמים מסוגים אלו. כל סכום שיועמד במסגרת האשראי וההלוואות יישא ריבית משתנה, שאינה צמודה למדד, בשיעור שנתי השווה לריבית "הפריים" בתוספת ריבית בשיעור של בין 1% - 2% ובתוספת מע"מ, בתוספת עמלות כמקובל אצל אלטשולר אשראי לעסקים. קרן ההלוואות תיפרע בתשלום אחד בתום 18 (שמונה עשר) חודשים ממועד העמדת הלוואה. לטובת הבטחת האשראי תעמיד הלווה שעבוד קבוע (משכנתא), מדרגה ראשונה, על הזכויות במקרקעין, על זכויות בעלת המניות בלווה ועל זכויות הלווה מכוח ההסכמים הקשורים למקרקעין. בנוסף, בעלי המניות ערבים לטובת החברה ביחס להתקיימות התחייבויות הלווה.
- ד. ביום 19 במאי, 2025, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של 18,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו כ-0.09 ש"ח.
- ה. בהמשך לאמור בבאור ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 19 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת בסך של 110,970 כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים בחברה ובחברות קשורות אשר יוקצו מכוח דוח הצעת מדף שיפורסם על ידי החברה, על פי התנאים הבאים:
 - מחיר המימוש של כתבי האופציה יהיה מחיר מניית החברה בסוף יום ההענקת.
 - 50% מכתבי האופציה יבשילו שנתיים לאחר מועד ישיבת הדירקטוריון שבו אושרו הענקתם, 25% נוספים יבשילו שנה לאחר מכן ו-25% נוספים שנה לאחר מכן. ההבשלה מותנית בעבודה בחברה ובעמידה של החברה ביעד תלוי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.
 - משך החיים החוזי של כתבי האופציה, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
 - הקצאת כתבי האופציה תבוצע כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (למי שעומד בתנאי סעיף זה, לנותני שירותים ההקצאה תהיה לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה). מימוש כתבי האופציה שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.
