



**אלטשולר שחם**  
פיננסים בע"מ

---

**אלטשולר שחם פיננסים בע"מ**  
דוח תקופתי לשנת 2025

---

## אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

(“החברה” או “התאגיד”)

### דוח תקופתי לשנת 2025

פרק א'	תיאור עסקי התאגיד
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025
פרק ד'	פרטים נוספים על התאגיד
פרק ה'	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

פרק א'

# תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר, 2025

## תוכן עניינים

<u>עמוד</u>		<u>סעיף</u>
	<b><u>חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד</u></b>	
א-1	הגדרות	1.1
א-2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1.2
א-3	אירועים מרכזיים בפעילות החברה	1.3
א-4	מבנה החזקות החברה למועד אישור הדוח	1.4
א-5	תחומי פעילות החברה	1.5
א-5	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.6
א-6	חלוקת דיבידנדים	1.7
	<b><u>חלק שני: מידע אחר</u></b>	
א-8	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות	2.1
א-9	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	2.2
	<b><u>חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u></b>	
	<b>ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה</b>	<b>3.1</b>
א-15	מידע כללי על תחום הפעילות	3.1.1
א-19	מוצרים ושירותים	3.1.2
א-25	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	3.1.3
א-26	מוצרים חדשים	3.1.4
א-27	לקוחות (עמיתים)	3.1.5
א-27	שיווק והפצה	3.1.6
א-29	תחרות	3.1.7
א-30	עונתיות	3.1.8
א-30	רכוש קבוע	3.1.9
א-30	נכסים לא מוחשיים	3.1.10
א-31	הון אנושי	3.1.11
א-32	ספקים ונותני שירותים	3.1.12
א-33	הון חוזר	3.1.13
א-33	מימון	3.1.14
א-33	מיסוי	3.1.15
א-33	מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות	3.1.16
א-38	יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות	3.1.17
א-38	דיון בגורמי סיכון	3.1.18
	<b>פעילות השקעות אלטרנטיביות</b>	<b>3.2</b>
א-47	מידע כללי על תחום הפעילות	3.2.1
א-50	מוצרים ושירותים	3.2.2
א-53	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	3.2.3
א-53	לקוחות (עמיתים)	3.2.4
א-53	שיווק והפצה	3.2.5
א-54	תחרות	3.2.6
א-54	הון אנושי	3.2.7
א-55	ספקים ונותני שירותים	3.2.8

<u>עמוד</u>		<u>סעיף</u>
55-א	הון חוזר	3.2.9
55-א	השקעות	3.2.10
55-א	מימון	3.2.11
55-א	מיסוי	3.2.12
55-א	מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות	3.2.13
56-א	הסכמים מהותיים	3.2.14
59-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות	3.2.15
60-א	דיון בגורמי סיכון	3.2.16
	<b>פעילות האשראי</b>	<b>3.3</b>
62-א	מידע כללי על תחום הפעילות	3.3.1
65-א	מוצרים ושירותים	3.3.2
66-א	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	3.3.3
66-א	מוצרים חדשים	3.3.4
66-א	לקוחות (עמיתים)	3.3.5
69-א	שיווק והפצה	3.3.6
69-א	תחרות	3.3.7
69-א	נכסים לא מוחשיים	3.3.8
70-א	הון אנושי	3.3.9
70-א	ספקים ונותני שירותים	3.3.10
70-א	הון חוזר	3.3.11
71-א	מימון	3.3.12
71-א	מיסוי	3.3.13
71-א	מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות	3.3.14
75-א	הסכמים מהותיים	3.3.15
77-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות	3.3.16
77-א	דיון בגורמי סיכון	3.3.17
	<b><u>חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה</u></b>	
81-א	רכוש קבוע	4.1
81-א	נכסים לא מוחשיים	4.2
81-א	הון אנושי	4.3
84-א	הון חוזר	4.4
85-א	מימון	4.5
87-א	מיסוי	4.6
88-א	מגבלות ופיקוח החלים על כלל הקבוצה	4.7
89-א	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	4.8
90-א	הליכים משפטיים	4.9
90-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית	4.10
91-א	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	4.11
91-א	גורמי סיכון	4.12

**חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד**

בפרק זה יובא להלן תיאור עסקי החברה והתפתחות עסקיה, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ותקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

**1.1. הגדרות**

–	איי פאנדס קפיטל בע"מ.	–	"אייפנדס"
–	אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ.	–	"אלטשולר אלטרנטיב"
–	אלטשולר שחם אשראי בע"מ.	–	"אלטשולר אשראי"
–	אלטשולר שחם לבניה בע"מ.	–	"אלטשולר אשראי לבניה"
–	אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ.	–	"אלטשולר אשראי לעסקים"
–	אלטשולר שחם בע"מ.	–	"אלטשולר בע"מ"
–	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.	–	"אלטשולר גמל"
–	אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ.	–	"אלטשולר נדל"ן"
–	אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ.	–	"אלטשולר קרנות השקעה"
–	אלטשולר שחם פיננסיים בע"מ.	–	"החברה"
–	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.	– או	"הממונה על שוק ההון" או "הממונה"
–	החברה והתאגידים בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת.	–	"הקבוצה"
–	אלטשולר שחם בע"מ ותאגידים בשליטתה.	–	"קבוצת אלטשולר"
–	תשקיף רישום למסחר והנפקה ראשונה לציבור מסוים ותשקיף מדף של החברה מיום 28 בפברואר, 2022, כפי שתוקן ביום 30 במרס, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-023872 ו-2022-01-039427).	–	"התשקיף" או "תשקיף החברה"
–	חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.	–	"חוק תגמול הבכירים"
–	חוק החברות, התשנ"ט-1999.	–	"חוק החברות"
–	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	–	"חוק ניירות ערך"
–	חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017.	–	"חוק איסור הלבנת הון"
–	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.	–	"חסכון לכל ילד"
–	קרדיטים עסקים וצמיחה בע"מ	–	"קרדיטים"
–	לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.	–	"יאיר אחזקות"
–	31 בדצמבר, 2025.	–	"מועד הדוח"
–	מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה.	–	"מניות רגילות"

– פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.	– "פקודת מס הכנסה"
– רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.	– "רשות שוק ההון"
– פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190).	– "תיקון 190"
– תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	– "תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"
– תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006.	– "תקנות עמלות הפצה"
– תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2-2012-9 דרישות הון מחברות מנהלות.	– "תקנות וחוזר הון עצמי"
– תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.	– "תקנות הוצאות ישירות"
– תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.	– "תקנות זקיפת תשואה"
– תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.	– "תקופת הדוח"
– 18 במרס, 2026.	– "מועד אישור הדוח"

#### 1.2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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 גמל שהוענקו לחברה ("השינוי המבני"), לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני ראה סעיף 1.3.1 להלן.

למועד אישור הדוח, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי יאיר אחזקות (14.85%) ואלטשולר בע"מ (55.40%) (ויחד עם יאיר אחזקות – "בעלי השליטה"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינסטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר האחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה, וכן לעניין הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה, ראה תקנה 21 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות בין החברה לבעלי השליטה, ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראה סעיף 9.8 במסגרת תקנה 22 לפרק ד' לדוח תקופתי זה וכן סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו-2022-01-127945, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה הינה חברה העוסקת במתן שירותים פיננסיים. בשלושה תחומי פעילות שונים, המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאים נפרדים בדוחות הכספיים: ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה; ניהול, יזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ומתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים וליזמי נדל"ן. לפרטים בדבר תחומי הפעילות של החברה ראה סעיף 1.5 להלן.

**1.3. אירועים מרכזיים בפעילות החברה****1.3.1. שינוי מבני**

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם א.ש יעד הנפקה בע"מ ("חברת היעד") ואלטשולר גמל, בעקבותיו ביום 31 במרס, 2022 התמזגה חברת היעד עם לתוך אלטשולר גמל ("עסקת המיזוג").

במסגרת עסקת המיזוג ועל-פי תשקיף החברה, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו כאמור לחברה, לכל מחזיק במניית אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022 ("המועד הקובע למיזוג"), הוקצתה מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג של החברה, כנגד כל מנית אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו אותה עת ("המניות המוקצות").

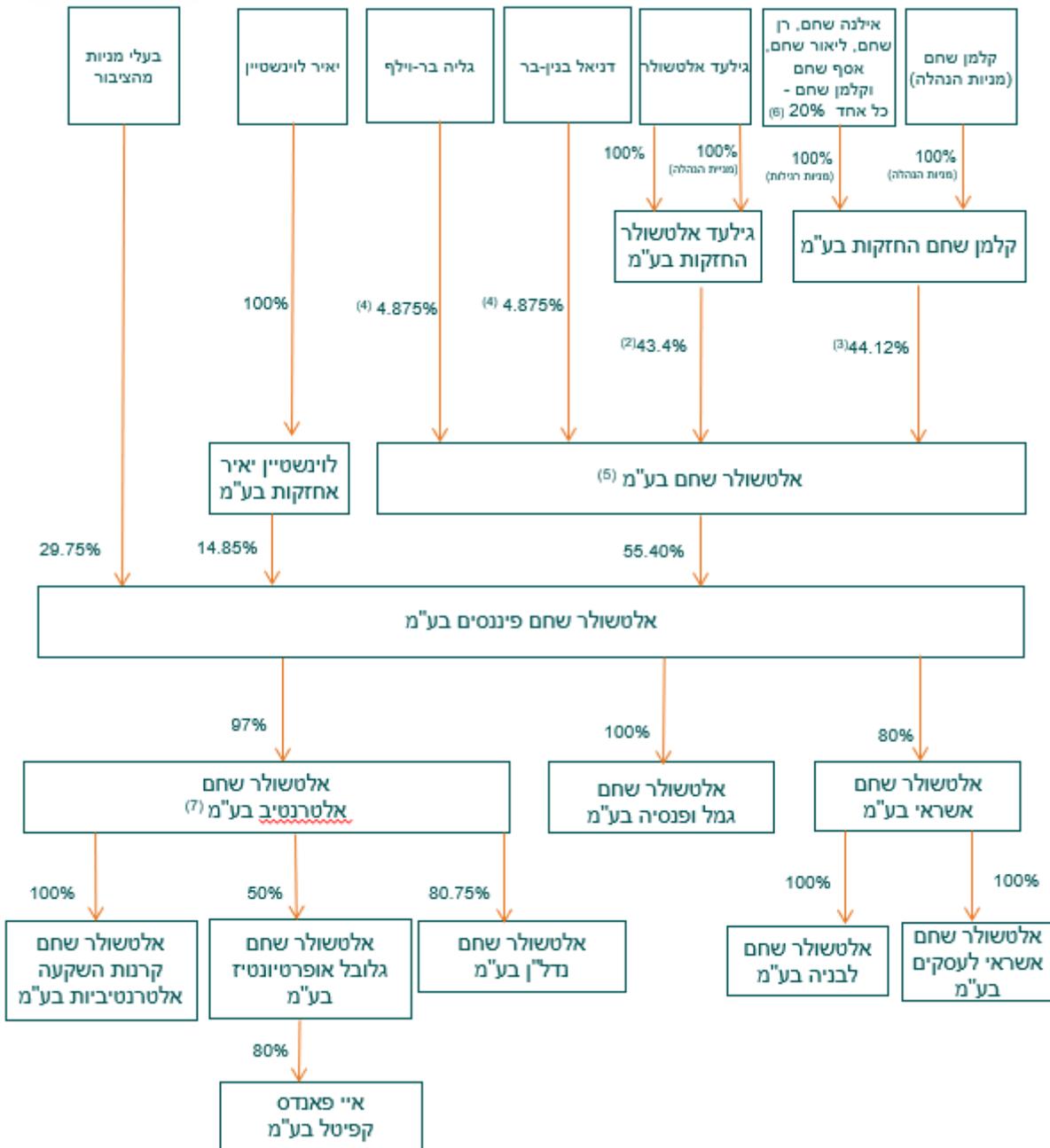
בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, ראה באור 23 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

**1.3.2. רכישות מהותיות נוספות**

ביום 22 ביוני, 2022, השלימה החברה את כניסתה לתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות באמצעות הקמת אלטשולר נדל"ן, חברה פרטית מוגבלת בשליטת החברה. ביום 26 בינואר, 2023, הוקמה אלטשולר קרנות השקעה וביום 12 בפברואר, 2024 השלימה החברה באמצעות אלטשולר אלטרנטיב את רכישתה של 40% מהון המניות המונפק והמוחזק של אייפנדס. לפרטים נוספים בנוגע לתחום הפעילות ראה סעיף 3.2 להלן.

ביום 19 באוגוסט, 2024, השלימה החברה באמצעות אלטשולר אשראי את רכישת פעילותה של קרדיטים ואת רכישת מלוא הון מניותיה המונפק של אלטשולר אשראי לעסקים וכניסתה לתחום האשראי. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, הרחיבה אלטשולר אשראי את פעילותה, והקימה את אלטשולר לבניה, חברה פרטית בבעלותה המלאה. לפרטים נוספים בנוגע לתחום פעילות האשראי ראה סעיף 3.3 להלן.

1.4. מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח



(1) התרשים משקף אחזקות אלטשולר שחם פיננסים בע"מ בחברות עיקריות. אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ו/או חברות הבנות שלה מחזיקות במספר חברות פרטיות לא מהותיות (חלקן בהליכי פירוק), בין היתר לצרכי ביצוע השקעות עבור לקוחות החברה. חברות אלו אינן מתוארות בתרשים; (2) מתוכן 26.43% מוחזקים בנאמנות אלטשור נאמנויות בע"מ; (3) מתוכן 27.63% מוחזק בנאמנות אלטשור נאמנויות בע"מ; (4) מתוכן 27.02% מוחזק בנאמנות אלטשור נאמנויות בע"מ; (5) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (-2.73%) נמצאת בידי אלטשור נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים); (6) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ. (7) לפרטים בדבר הקצאת מניות למר צפירי זמורי באלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ לאחר מעד הדוח ראו סעיף 3.2.1 להלן.

1.5. תחומי פעילות החברה

למועד הדוח, לחברה שלושה תחומי פעילות (המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאים נפרדים בדוחות הכספיים). תחום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, במסגרתו מנהלת אלטשולר גמל קופות גמל וקרנות פנסיה. אלטשולר גמל הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"). כמו כן, פועלת החברה בתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות, במסגרתו עוסקת החברה בפעילות ניהול, יזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ("פעילות השקעות אלטרנטיביות") בענף הנדל"ן ובענפים נוספים באמצעות אלטשולר נדל"ן בע"מ, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס. בנוסף, פועלת החברה בתחום פעילות האשראי ("פעילות האשראי"), במסגרתו עוסקת החברה במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים וליזמי נדל"ן באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים ואלטשולר אשראי לבניה.

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, בתחום הבנקאות הקמעונאית וכן בתחום הפצת מוצרים פיננסיים ופנסיוניים. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות כאמור ראה סעיפים 3.1, 3.2 ו-3.3 להלן בהתאמה.

1.6. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החל מיום 1 בינואר, 2024 ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות במניותיה, על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן<sup>1</sup>:

תאריך	פעולה
22 באוגוסט, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 651,854 מניות רגילות של החברה, במחיר של 465 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוגוסט, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-092557) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
7 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 186,500 מניות רגילות של החברה, במחיר של 556.96 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-608566) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
9 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 255,000 מניות רגילות של החברה, במחיר של 590 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-609694) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
10 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 301,000 מניות רגילות של החברה, במחיר של 590 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-610011) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
28 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 176,150 מניות רגילות של החברה, במחיר של 618.4

<sup>1</sup> ללא אופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה או מומשו על-ידם.

אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-612347) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

### 1.7. חלוקת דיבידנדים

#### 1.7.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה ורווחים ניתנים לחלוקה

החל מיום 1 בינואר, 2024 ועד למועד הדוח חילקה החברה דיבידנדים כמפורט בטבלה להלן:

תאריך ההחלטה בדירקטוריון	סכום הדיבידנד שחולק
20 במרס, 2024	23 מיליון ש"ח
22 במאי, 2024	21 מיליון ש"ח
19 באוגוסט, 2024	21 מיליון ש"ח
20 בנובמבר, 2024	21 מיליון ש"ח
19 במרס, 2025	22 מיליון ש"ח
19 במאי, 2025	18 מיליון ש"ח
21 באוגוסט, 2025	23 מיליון ש"ח
26 בנובמבר, 2025	22 מיליון ש"ח

בנוסף, ביום 18 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 17 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

דירקטוריון החברה החליט על חלוקה בהיקף זה, הנמוך מהשיעור הקבוע במדיניות החברה, לצורכי פיתוח עסקי של החברה בדגש על מימון חלק מפעילות האשראי מהונה העצמי של החברה ולצורך איתור ומימוש הזדמנויות עסקיות. דירקטוריון החברה ימשיך לבחון את היקפי חלוקת הדיבידנד בהתחשב באמור לעיל.

לפרטים נוספים בדבר החלוקות כאמור, ראה באור 14'ד' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

#### 1.7.2. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 30 במאי, 2022, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות ומגבלות החלות עליה מכוח הסכמי מימון, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה. יובהר, כי היה ובשל המגבלות האמורות לא תתאפשר חלוקת שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה, ובכפוף להוראות חוק החברות ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, תבוצע חלוקת דיבידנד בגובה המקסימאלי האפשרי במסגרת עמידה במגבלות כאמור.

#### 1.7.3. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, וטרם ביצוע החלוקה המפורטת בסעיף 1.7.1 לעיל שאושרה ביום 18 במרס, 2026, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 319,930 אלפי ש"ח.

1.7.4. מגבלות על חלוקת דיבידנד

נכון למועד הדוח, לא קיימות על החברה מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד. על אף האמור, אי עמידת אלטשולר גמל באמות מידה פיננסיות החלות עליה מכוח הלוואות שנטלה מתאגידים בנקאיים תחייב את הסכמת התאגידים הבנקאיים כאמור לצורך ביצוע חלוקת דיבידנד מאלטשולר גמל לחברה. לפרטים בדבר אמות המידה כאמור, ראה באור 18ג' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

חלק שני: מידע אחר2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

למידע כספי ונתונים כספיים בהתייחס לתחומי פעילות הקבוצה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להסבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בדוחות הכספיים, ראה דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המצורף כפרק ב' לדוח זה. להלן נתונים כספיים, ביחס לתחומי הפעילות של הקבוצה, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025: (אלפי ש"ח)

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחרים	אשראי	השקעות אלטרנטיביות	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
934,971	-	1,215	21,475	15,059	897,222	הכנסות מחיצוניים
49,845	-	-	-	49,845	-	הכנסות מימון
24,767	-	-	-	24,767	-	חלקי החברה בשותפויות במטופלות בשיטת השווי המאזני
803,680	16,316	-	32,979	29,050	725,335	עלות הפעילות מחיצוניים
469,911	16,316	-	17,810	23,918	411,867	עלויות קבועות *
333,769	-	-	15,169	5,132	313,468	עלויות משתנות *
205,903	(16,316)	1,215	(11,504)	60,621	171,887	תוצאות המגזר
172,234	(16,316)	1,215	(8,900)	24,348	171,887	מיוחס לבעלי מניות של החברה
33,669	-	-	(2,604)	36,273	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,552,883	185,462	-	396,417	118,864	852,140	נכסי המגזר
933,542	2,945	-	348,511	26,148	555,938	התחייבויות המגזר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024: (אלפי ש"ח)

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחרים	אשראי	השקעות אלטרנטיביות	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
921,767	32	1,177	2,399	12,516	905,643	הכנסות מחיצוניים
192	-	-	-	192	-	חלקי החברה בשותפויות במטופלות בשיטת השווי המאזני
757,681	17,665	-	4,661	21,796	713,559	עלות הפעילות מחיצוניים
435,548	17,665	-	4,557	18,847	394,479	עלויות קבועות *
322,133	-	-	104	2,949	319,080	עלויות משתנות *
164,278	(17,633)	1,177	(2,262)	(9,088)	192,084	תוצאות המגזר
164,831	(17,633)	1,177	(2,575)	(7,339)	181,530	מיוחס לבעלי מניות של החברה
(2,363)	-	-	313	(1,749)	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,209,562	161,660	-	90,819	35,865	921,218	נכסי המגזר
664,252	6,596	1,177	32,657	15,740	609,259	התחייבויות המגזר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023: (אלפי ש"ח)

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחרים	השקעות אלטרנטיביות	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
1,005,688	14,128	1,200	6,007	984,353	הכנסות מחיצוניים
798,575	7,261	-	13,917	777,397	עלות הפעילות מחיצוניים
444,033	7,261	-	12,379	424,393	עלויות קבועות *
354,542	-	-	1,538	353,004	עלויות משתנות *
207,113	6,867	1,200	(7,910)	206,956	תוצאות המגזר
208,636	6,867	1,200	(6,387)	206,956	מיוחס לבעלי מניות של החברה
(1,523)	-	-	(1,523)	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,192,945	187,458	-	7,687	997,800	נכסי המגזר
673,308	19,056	-	5,430	648,821	התחייבויות המגזר

\* החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שברובן קבועות, נכללו

תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

**2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה****2.2.1. מגמות בשוק ההון**

במהלך שנת 2025, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ביניהם ההכרזה על מדיניות המכסים של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, בהמשך המלחמה בין ישראל ואיראן (מבצע "עם כלביא"), וכן התקיפה שביצעה ישראל בקטאר כנגד ראשי חמאס. ביום 9 באוקטובר, 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל וארגון הטרור חמאס, בתיווך ארה"ב, מצרים, קטאר וטורקיה. במסגרת ההסכם לסיום מלחמת "חרבות ברזל", ביום 13 באוקטובר, 2025 שיחרר חמאס את כלל החטופים החיים וביום 26 בינואר, 2026 הושבה גופתו של החטוף החלל האחרון.

בסיכום שנת 2025, המדדים בישראל ובעולם הציגו עליות שערים, כאשר הבורסה בישראל רשמה תשואות עודפות ביחס לבורסות בעולם. הבנק המרכזי האמריקאי הוריד את הריבית בכ- 0.25% במהלך חודש דצמבר 2025 ובישראל הריבית ירדה בשיעור של רבע אחוז בחודש נובמבר, לאחר שנותרה ללא שינוי במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025. בחודש ינואר 2026, הוריד בנק ישראל את הריבית פעם נוספת לשיעור של 4%. הבנק המרכזי האירופי (ה- ECB) הותיר את הריבית על כנה ברמה של 2% בסוף שנת 2025, כאשר ההורדה האחרונה היתה בחודש יוני 2025, אז ירדה הריבית מרמה של 2.25% לרמה של 2%. המסחר בישראל ובעולם התאפיין בעליות שערים במהלך השנה החולפת, כאשר שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאו-פוליטיות, ועל רקע חתימת ההסכם לסיום המלחמה השקל התחזק בחדות, ושערו היציג של הדולר נקבע ברמה של 3.34 – שפל של 3 שנים.

במהלך הרבעון הרביעי וכן במהלך השנה החולפת, הציגו המדדים בעולם תשואות חיוביות. בסיכום שנתי, בארה"ב מדד S&P500 עלה בכ-18.1% והנאסד"ק עלה בכ-21.2%. מדד ה-Stoxx600 האירופי הוסיף כ-19.9% והדאקס עלה בכ-22.3% במהלך שנת 2025. מדד MSCI WORLD עלה בכ-21.6%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה ירידת תשואות. תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים בארה"ב ירדה במהלך שנת 2025, כאשר בתחילת השנה עמדה על כ-4.56%, ובסופו ירדה לכ-4.15%.

שוק המניות בישראל הציג אף הוא עליות שערים חדות לאורך שנת 2025, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-51.2%, ת"א 125 הוסיף כ-50.1% ואילו ת"א 90 טיפס בכ-44.7%. מדד הבנקים זינק בכ-57.5% בשנה החולפת. מדד תל בונד 60 עלה בכ-6.4% במהלך שנת 2025.

במהלך שנת 2025, הותירה אלטשולר גמל 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.

בתגובה למבצע הצבאי המשולב עם ארה"ב אשר החל ב-28 בפברואר 2026, ועל רקע אופטימיות באשר להסרת האיום הגרעיני והבליסטי, הציגה הבורסה בישראל עליות שערים חדות, בהובלת מניות הביטוח.

לפרטים נוספים בקשר עם מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" והשפעותיהם האפשריות על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית בה פועלת החברה במסגרת תחומי פעילותה, ראה סעיף 2.2.4 להלן.

2.2.2. שינויים רגולטוריים

לפרטים אודות המגבלות הרגולטוריות החלות על הקבוצה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראה סעיף 4.7 להלן.

לפרטים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילותה של החברה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראה סעיפים 3.1.16, 3.2.13 ו- 3.3.14 להלן.

2.2.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

במהלך תקופת הדוח, הוצגו לראשונה כמגזרי פעילות חשבונאי, תחום פעילות האשראי ותחום פעילות השקעות אלטרנטיביות וזאת לאור גידול בהיקף ההלוואות שהועמדו על ידי אלטשולר אשראי לעסקים במהלך תקופת הדוח ולאור עלייה בהיקף הרווחיות מתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות עקב שיערוך השקעות בשותפויות כלולות ומאוחדות בענף הנדל"ן, בהתאם להערכות שווי שהתקבלו ממעריכי שווי חיצוניים.

לפרטים נוספים בקשר עם שינויים בהיקפי הפעילות בתחומי הפעילות של החברה ראה סעיפים 3.1.1.3, 3.2.1.3 ו- 3.3.1.3 להלן.

2.2.4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברהארה"ב

שוק התעסוקה בארה"ב הציג חולשה יחסית במהלך שנת 2025, עם עלייה בשיעור האבטלה והתקררות מסוימת בביקוש לעובדים. בחודש נובמבר, לאחר כמעט 7 שבועות של השבתת הממשל האמריקאי, פורסם דו"ח התעסוקה לחודש ספטמבר, שהציג תוספת של 119 אלף משרות למשק האמריקאי, לעומת צפי של 50 אלף. בחודש דצמבר, שיעור האבטלה עלה מ-4.3% ל-4.4%, ואילו השוק האמריקאי הוסיף 50 אלף משרות בלבד, נמוך מהצפי.

בשנת 2025 הוריד הפד את שיעור הריבית בארה"ב בהדרגה, מרמה של 4.5% בתחילת השנה לרמה של 3.75% בסופה, על רקע ההאטה בשוק העבודה. בחודש דצמבר 2025, ירדה הריבית הריבית בכ-0.25% לרמה של 3.75%, הפחתה שלישית רצופה של הבנק, שלאחריה אותת כי בכוונתו להאט את קצב ההפחתות. בהודעת הריבית בינואר 2026, הריבית בארה"ב נותרה ללא שינוי ברמה של 3.75%. יו"ר הפד ג'רום פאוול ציין כי הבנק מנווט בין שני היעדים שלו, תעסוקה ואינפלציה, ואמר כי מאזן הסיכונים השתנה כיוון שהסיכון בשוק התעסוקה עלה.

במהלך שנת 2025 נסחרו שוקי המניות בארה"ב במגמה חיובית. הנאסד"ק עלה בכ-21.2% וה-S&P500 הוסיף כ-18.1% לערכו. מדד הדאו-ג'ונס עלה בכ-15.3% במהלך שנת 2025. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים ירדו ב-8.7% במהלך שנת 2025 ונקבעו ברמה של 4.1% בסוף השנה. בעקבות החרפת המשבר הכלכלי באיראן, שחיקת המטבע ומחסור חמור במים ואנרגיה.

ב-28 בפברואר 2026, פתחה ארה"ב במבצע צבאי משולב עם ישראל כנגד המשטר האיראני, שמטרתו להסיר איומים על ישראל לאורך זמן, ובראשם איום הטילים הבליסטיים ואיום הגרעין. בתגובה למבצע הצבאי חסר התקדים, סגרה איראן את מצר הורמוז, והביאה לזינוק במחירי הנפט. עם פתיחת המסחר לאחר סוף השבוע שבו החל המבצע, המדדים המובילים בארה"ב הגיבו בירידות שערים מתונות, אך בימים הבאים חזרו לטריטוריה הירוקה.

אירופה

הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, הוריד את הריבית פעם אחת במהלך שנת 2025, בחודש יוני 2025. בהחלטה זו ירדה הריבית מרמה של 2.25% ל-2%, ומאז נותרה על כנה. האינפלציה בגוש האירו עמדה על 2% בחודש דצמבר 2025, בהתאם לתחזיות ובתוך היעד של הבנק המרכזי האירופי.

הבנק המרכזי באנגליה הוריד את הריבית בחודש דצמבר 2025 ברבע אחוז לרמה של 3.75, לאור העובדה שהסיכונים לעלייה באינפלציה ממשיכים להיחלש לטענת חביר הוועדה המוניטרית. בסיכום שנת 2025, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של כ-21.5% ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של כ-19.9%. מדד הדאקס בגרמניה בלט בעלייה של כ-22.3% במהלך השנה החולפת.

אסיה

במהלך שנת 2025 נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, חידש את מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין, והטיל מכסים גבוהים על משלוחים מסין. בנוסף להטלת המכסים, איים הנשיא גם בהגבלות על "כל תוכנה קריטית", בתגובה לצעדי סין להגביל את יצוא המינרלים הקריטיים שלה. עם זאת, ב-30 באוקטובר 2025 נפגשו טראמפ ונשיא סין שי ג'ינפינג, במלזיה לשיחות במטרה למנוע הידרדרות במלחמת הסחר. לפי דיווחים, הושג הסכם מסגרת בין המדינות, והמכס על סחורות ומוצרים סיניים הופחת.

הבנק המרכזי ביפן (ה-BOJ) אשר הביא לסופו של עידן הריביות השליליות, הותיר את הריבית בחודש ספטמבר ללא שינוי ברמה של 0.5%, בהתאם לציפיות בשוק. בהמשך, בחודש דצמבר 2025 הודיע הבנק על העלאת הריבית קצרת הטווח ברבע אחוז לרמה של 0.75%, הגבוהה ביותר מזה 30 שנים.

ישראלכללי

בשנה החולפת סוכנות הדירוג מוד'יס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי ברמה של Baa1, למרות הסכם הפסקה האש, ולא שינתה גם את תחזית הדירוג השלילית. יחד עם זאת, תחזית הצמיחה של ישראל ל-2025 עודכנה מ-2% ל-2.5%, ואילו בשנת 2026 צופים כלכלני הסוכנות כי שיעור הצמיחה יעלה ל-4.5% בשנת 2026.

סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה A, אך שיפרה את התחזית שלה מ"שלילית" ל"יציבה" על רקע הפסקת האש והפחתת הסיכון למלחמה אזורית כוללת. בכך גם פוחת הלחץ על הכלכלה הישראלית, על שוק העבודה ועל מצבה הפיננסי של הממשלה. בסיכום שנת 2025, מדד ת"א 125 עלה ב-50.1%, ת"א 35 הוסיף 51.2% ות"א 90 עלה ב-44.7%. מדד הבנקים זינק ב-57.5% ומדד הנדל"ן הוסיף 29.3% לערכו. מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.4%. בתגובה למבצע הצבאי המשולב עם ארה"ב אשר החל ב-28 בפברואר 2026, ועל רקע אופטימיות באשר להסרת האיום הגרעיני והבליסטי, הציגה הבורסה בישראל עליות שערות חדות, בהובלת מניות הביטוח.

הגירעון השנתי ב-2025 עמד על 4.7%, נמוך מהיעד. הגירעון המקורי עמד על 4.2% ובהמשך הוגדל בהדרגה עד ל-5.2%, בין היתר כדי לממן את שהיית המפונים במגורים זמניים לאחר מבצע "עם כלביא" ומימון גיוס המילואים. הכנסות המדינה ממיסים בשנת 2025 הסתכמו ב-551.9 מיליארד שקלים, גידול של כ-14% ביחס להכנסות בשנת 2024.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל" והמבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארז"

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 למבצע "שאגת הארז".

ביום 13 ביוני, 2025, פתחה ישראל במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, וכן תקיפה של מתקני גרעין ואתרי ייצור ואחסון של טילים בליסטיים. עם תחילת המבצע, הוכרז מצב מיוחד בעורף, נסגר המרחב האווירי של ישראל וכמובן נאסר על קיום מסגרות חינוכיות ועל התקהלויות. בתגובה שיגרה איראן טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות אזרחיות וצבאיות במהלך 12 ימי הלחימה.

ביום 22 ביוני, 2025 הצטרפה ארה"ב ללחימה ותקפה את מתקני הגרעין בפורדו, נתנו ואיספהאן. לפי הערכות שונות, המתקפה עיכבה את תכנית הגרעין האיראנית בפרק זמן של מספר חודשים עד מספר שנים. ביום 24 ביוני, 2025 הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך אמריקאי, להפסקת אש. בחודש ספטמבר 2025 הניח טראמפ תכנית לסיום המלחמה בעזה ושחרור כל החטופים.

כאמור, ביום 9 באוקטובר, 2025 נחתם הסכם לסיום המלחמה ולאחר מכן שוחררו כלל החטופים הישראלים בשבי חמאס. נכון לכתבת שורות אלה, הפסקת האש נשמרת למעט הפרות בודדות מעת לעת מצד חמאס ותגובה נקודתית של כוח צה"ל להפרה.

ביום 28 בפברואר, כאמור, פתחו ארה"ב וישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן, לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב ואיראן, אשר על פי דיווחים נגע בעיקר לעניין פיתוח הגרעין האיראני. לאחר שדווח כי השיחות נכשלו, פתחה ארה"ב לצד ישראל במבצע הצבאי, ובמכת הפתיחה נהרגו בכירים בצמרת הצבאית והפוליטית של איראן. כעבור מספר ימים התברר כי מנהיג משמרות המהפכה, עלי ח'מנאי, חוסל גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים וכטב"מים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים. עם זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים. כמו כן, לחברה מדיניות השקעה של פיזור רחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשוקי ההון הגלובליים.

כמו כן, להערכת החברה, רמת הסיכון של פלח הלקוחות העסקיים הקטנים והבינוניים במשק בתחום האשראי עלתה בשל המלחמה והתמשכותה והחברה עדכנה את מדיניות האשראי שלה בהתאם.

בנוסף, ההשקעות השונות בפעילות ההשקעות האלטרנטיביות, למועד דוח זה, הינן בעלות חשיפה לשווקי חו"ל בלבד ועל כן להשקעות אלו אין חשיפה ישירה לנעשה בישראל. בתקופה זו, המשיכה החברה את פעילותה השוטפת ופעלה להמשך גיוס כספים לקרנות האלטרנטיביות.

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 4.5 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 בתקופה זו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

#### השפעת האינפלציה וירידת הריבית בשוק

במהלך שנת 2025, ביצעו הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב מספר הורדות ריבית, אך שמרו על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה, הריבית בישראל נותרה על כנה בשיעור של 4.5%. בחודש נובמבר 2025 הריבית ירדה בשיעור של 0.25%, ובינואר 2026 בנק ישראל הוריד את שיעור הריבית פעם נוספת לרמה של 4%. בהחלטת הריבית בפברואר 2026 הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 4%. האינפלציה בישראל עמדה על 2.6% בשנת 2025. הריבית בארה"ב ירדה לרמה של 4.25% במהלך חודש ספטמבר 2025, ולאחר מכן ירדה שוב באוקטובר לרמה של 4%. בדצמבר 2025 ירדה הריבית פעם נוספת לרמה של 3.75%, ובהחלטת הריבית בינואר 2026 נותרה הריבית ללא שינוי. האינפלציה בארה"ב נקבעה ברמה של 2.7% בסוף שנת 2025. הבנק המרכזי האירופי המשיך להוריד את הריבית בקצב מהיר יחסית בתחילת שנת 2025, כאשר ברבעון האחרון ובסוף השנה הריבית נותרה ברמה של 2%.

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש דצמבר 2025. עם זאת, לאור העובדה שמדד דצמבר 2024 ירד ב-0.3%, האינפלציה השנתית עלתה מעט ונקבעה ברמה של 2.6%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הירקות והפירות הטריים, הלבשה, הדיור והתחבורה.

#### (א) 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.

#### (ב) פעילות האשראי

הסביבה האינפלציונית משפיעה באופן עקיף על פעילות האשראי לעסקים, 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 של 1.3 שנים, דבר התורם להפחתת הרגישות לשינויים במדדים מאקרו-כלכליים. בנוסף, ריבית משתנה על בסיס פריים מאפשרת עדכון שוטף של הריבית בהתאם לשינויים בסביבת הריבית במשק, מבלי

שהחברה נושאת סיכון הצמדה ישיר לאינפלציה. יחד עם זאת, מרבית לקוחות החברה חשופים להשפעות של עליית אינפלציה אשר עלולה להוביל לעליית מחירי סחורות וחומרי גלם, לקיטון בביקושים, לקושי תזרימי ולגידול בסיכון תיק האשראי של החברה. להערכת החברה, במהלך שנת 2025 ולמועד פרסום הדוח, לאינפלציה ולהמשך עליית המדד לא הייתה ולא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה מאחר ומקורות המימון וסך האשראי הניתן על ידי החברה ללקוחותיה אינם צמודי מדד. יוער כי למועד פרסום הדוח, החברה לא נטלה מקורות מימון צמודי מדד ולא העמידה ללקוחותיה אשראי צמוד מדד.

באלטשולר לבנייה, האשראי ניתן בריבית משתנה על בסיס הפריים, אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומותאם למקורות הגיוס, ולכן מידת החשיפה הישירה לשינויים באינפלציה מוגבלת.

בצורה עקיפה, עליה באינפלציה עלולה להשפיע על מחירי הדיור, להקטין את הביקושים ליחידות דיור ומכירות היזמים, להגדיל את מחירי התשומות ולפגוע ברווחיות היזמים שהינם לקוחות החברה. מנגד, מבנה הביטחונות המורכב מ"כרית הביטחון" (עודף בפרויקטים בתוספת הרווח יזמי) בנוסף לרישום בטוחות מסוגים שונים, ובכלל זה ערבויות אישיות ושעבודים בדרגה ראשונה ושניה מהווה בטחון להחזר האשראי.

#### (ג) פעילות השקעות אלטרנטיביות

ירידת הריבית באירופה מאפשרת מימון לטובת רכישת נכסים בריבית נמוכה באופן יחסי לשנתיים האחרונות. מנגד, למרות מגמת הורדת ריבית לאחרונה, בארה"ב הריבית עדיין גבוהה מה שמוביל לירידה בשווי הנכסים ולהזדמנויות לרכישות במחירים אטרקטיביים ומנגד להלוואות יקרות והקטנת התזרים הפנוי. בנוסף, נראה כי ישנה התייצבות באינפלציה באירופה ובארה"ב דבר שצפוי לייצר יותר וודאות בשוק.

**הערכות החברה כאמור בסעיף 2.2.4 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 נכון למועד אישור דוח זה. 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 רגולטוריים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, המפורטים בסעיף 4.12 להלן.**

**חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות****3.1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה****3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות**

החברה, באמצעות אלטשולר גמל, פועלת בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה במסגרתו אלטשולר גמל מנהלת, בין היתר, קופות גמל לחיסכון, קרנות השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים, קופות גמל להשקעה, בתוכן קופות גמל להשקעה עבור תכנית חיסכון לכל ילד וכן שתי קרנות פנסיה חדשות, קרן פנסיה מקיפה וכללית (להלן יחד – "הקופות"). הקופות מנוהלות מכוחם של הסדרים תחיקתיים ומקבלות מדי שנה את אישור רשות שוק ההון והממונה.

**3.1.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו****קופות גמל**

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מהוות אפיק חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מיסוי שונות. מטרתן העיקרית של קופות הגמל היא צבירת כספי חיסכון המיועדים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית, כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרת החיסכון, והן מציעות לחוסכים מגוון מסלולי השקעה ברמות סיכון שונות. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת אלטשולר גמל בתחום פעילות זה ראה סעיף 3.1.2 להלן.

**קרנות פנסיה**

קרנות הפנסיה הינן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. תחום הפנסיה באלטשולר גמל כולל שתי קרנות פנסיה חדשות – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. בשונה משוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על ידי חברות הביטוח. מאז 2016, ובעקבות כניסתה לתוקף של רפורמת קרנות הפנסיה הנבחרות (קרנות פנסיה ברירת מחדל, לשעבר), ניתן לראות מגמת עלייה בנתח השוק של קרנות הפנסיה שבניהול בתי ההשקעות ביחס לכלל הענף. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת אלטשולר גמל בתחום פעילות זה ראה סעיף 3.1.2 להלן.

**כללי**

בשנים האחרונות חלו רפורמות משמעותיות ושינויים בהוראות הדין הנוגעים לתחום. בבסיס הרפורמות והשינויים כאמור, עומדת מדיניות ממשלתית מכוונת שמטרתה לעודד חיסכון פנסיוני קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח שמירה על רמת החיים לאחר גיל הפרישה. מדיניות זו נולדה, בין היתר, על רקע שתי מגמות בולטות. הראשונה, התארכות תוחלת החיים אשר משמעותה המרכזית היא שרוב החוסכים יחיו שנים ארוכות יותר ביחס לעבר לאחר הפרישה. השנייה, נוגעת לשינויים בהתנהגות החוסכים ובין היתר כניסה מאוחרת שלהם למעגל העבודה. כמו כן, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של קונסולידציה בין חברות מנהלות הפועלות בענף, לאור העלויות הגבוהות של עמידה בדרישות הרגולציה, שחיקה ברווחיות לאור התחרות והמגבלות על דמי הניהול, והיתרון הקיים בענף לגודל.

3.1.1.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות  
לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות ראה סעיף 3.1.16 להלן.

3.1.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיות  
בתקופת הדוח המשיכה אלטשולר גמל בשיווק והפצה של מוצריה השונים עם דגש על קידום וחיזוק קרן הפנסיה של אלטשולר גמל ומיצובה כקרן מובילה בקרב הציבור הישראלי.

במהלך תקופת הדוח, חל קיטון ביתרת נכסי העמיתים בקופות הגמל אל מול גידול בנכסי העמיתים בקרנות הפנסיה. השינוי הינו בעיקר עקב תשואות חיוביות ועודף הפקדות על משיכות אל מול מעבר עמיתים אל המתחרים.  
לפרטים נוספים בקשר עם השווקים בהם פועלת אלטשולר גמל ונתחי השוק ראה סעיף 3.1.7 להלן.

3.1.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות של קופות גמל

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 בדצמבר, 2025 לסך של כ-1,009.11 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-850.40 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 המהווה גידול בשיעור של כ-18.66%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך שנת 2025 מסך נכסים של כ-131.78 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-125.35 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2025. ירידה המהווה קיטון בשיעור של כ-4.88% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

#### קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-1,149.83 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-933.80 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, המהווה גידול בשיעור של כ-23.13%.  
במהלך תקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה שבניהול אלטשולר גמל מסך נכסים של כ-33.77 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 לסך נכסים של כ-38.53 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025. עלייה המהווה גידול בשיעור של כ-14.07%.  
לפרטים נוספים בדבר תחרות ודרכי ההתמודדות של אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.7 להלן.

3.1.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות  
אלטשולר שחם גמל השקיעה ומשקיעה לאורך השנים משאבים כספיים ניכרים בשיפור חווית הלקוח באמצעות מיכון תהליכי עבודה, שדרוג תהליכים דיגיטליים, יצירת ממשקים ממוכנים ועוד.

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בפיתוח טכנולוגיות חדשות ודיגיטליות המיועדות לשדרג את חווית הלקוח ולייעל תהליכים עסקיים כגון: מערכת לשירות עצמאי באמצעות נציג וירטואלי המאפשר קבלת מידע וביצוע מגוון פעולות באופן

עצמאי, מערכת הפקדות ללקוחות ולמעסיקים קטנים באופן עצמאי, מערכת בקרה על שיחות המוקדים וניטור 100% מהפעילות באמצעות AI וכו'.  
 3.1.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:  
 3.1.1.6.1. ביצועים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות בטווח

#### הקצר והארוך

תשואות הן שיקול מרכזי מבין השיקולים של המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי אלטשולר גמל, וכן מהוות מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים. יש לציין, כי גם לתשואות בטווח הקצר ישנן השפעה משמעותית מסוימת, בין היתר בשל נגישות המידע ופרסום שוטף של התשואות במדיות השונות. לפרטים נוספים בנושא ניהול ההשקעות ראה סעיף 3.1.2.3 להלן.

#### 3.1.1.6.2. חוזק המותג

אלטשולר גמל משתייכת לקבוצת "אלטשולר שחם", המזוהה עם המותג "אלטשולר שחם", אשר נבנה לאורך השנים בתהליך הדרגתי ומורכב, והינו מוכר ומוערך בשוק. שמירה וטיפוח על מעמדו של המותג הוא אחד הגורמים המשמעותיים להצלחת אלטשולר גמל בפעילותה.

#### 3.1.1.6.3. מערך שיווק והפצה איכותי

פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני פנימיים אשר מועסקים על ידי הקבוצה, וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מיעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים את כוח המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאליים שמבקשים להצטרף לאלטשולר גמל ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שאלטשולר גמל מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 3.1.6 להלן.

#### 3.1.1.6.4. מערך תפעול מקצועי

ניהול תפעולי יעיל ושוטף ברמה גבוהה, תוך מתן מענה מהיר לסוכנים, למעסיקים וללקוחות אלטשולר גמל.

#### 3.1.1.6.5. מערך השירות

החברה רואה חשיבות רבה במענה מקצועי, איכותי וזמין של מערך זה הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה. במהלך השנה החברה הרחיבה את זמינות המענה והיא זמינה ללקוחותיה בכל שעות היממה, בין היתר על ידי נציג וירטואלי.

#### 3.1.1.6.6. ראשוניות וחדשנות רעיונית וטכנולוגית

מיכון תהליכי עבודה וממשקים, לצד שיפור מתמיד של השירותים הניתנים באמצעות אתר האינטרנט. אלטשולר גמל רואה חשיבות מכרעת בפעילות אתר האינטרנט והאפשרות לבצע פעולות בקלות ובמהירות, לצד עדכון שוטף של המידע המפורסם בו לטובת לקוחות אלטשולר גמל, הסוכנים והציבור הרחב.

3.1.1.6.7. יכולת תגובה

תגובה מהירה ומתאימה להתרחשויות ולשינויים בשווקים הנוגעת למוצרים השונים ולניהול ההשקעות.

3.1.1.6.8. מוניטין

ישנה חשיבות רבה למוניטין על פני זמן, לאור העובדה שכספי העמיתים מצויים בניהול אלטשולר גמל למשך פרקי זמן ארוכים. קיימת עדיפות לאלטשולר גמל בעלת המוניטין של ערכים הישגיים ונכסי מותג גבוהים.

3.1.1.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו3.1.1.7.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות והתנאים הקבועים בחוק לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים הדרושים לצורך עיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי משמעותי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. על חברה המעוניינת לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד, בין היתר, בדרישות רשות שוק ההון, ביחס לאיתנות הפיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, התכנית העסקית של החברה, התאמתם של הדירקטורים ושל נושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב ועוד. כמו כן, לצורך התנהלות חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לשם עמידה בדרישות ההסדר התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו'). חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק. חסם כניסה משמעותי נוסף הינו הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת החברה, נדרשת מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו. לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת החברה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

3.1.1.7.2. חסמי יציאה

סיום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מחייב העברה של הפעילות לחברה מנהלת אחרת. הליך זה, כאמור, מוסדר בחוק הגמל וכפוף לקבלת אישור הממונה, לרבות בקשר עם קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש הכולל דרישות שונות ממקבל היתר, לרבות ביחס לרמת מינוף מקסימאלית, הון מינימאלי של המבקש ועוד. בנוסף, היקף הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל והמגבלות הרגולטוריות על היקף נכסי החיסכון ארוך הטווח המקסימאלי אשר רשאי בעל שליטה כלשהו להחזיק בהם, עשויים להקשות

על ביצוע עסקה לרכישת פעילות אלטשולר גמל ומשך עשויים להיות חסם ליציאה של אלטשולר גמל מתחום הפעילות.

### 3.1.1.7.3. מגבלות הכלולות בהיתר השליטה

בהיתר השליטה באלטשולר גמל (שהוענק על ידי הממונה לבעלי השליטה בה), נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות באלטשולר גמל, לרבות קביעה כי למעט בנסיבות ובתנאים המפורטים בהיתר, נדרש אישור מראש ובכתב של הממונה לשינוי כאמור. בנוסף, נקבעו הוראות שונות בדבר אי מתן זכויות לצד שלישי ביחס לאמצעי השליטה באלטשולר גמל (מסוג משכון, שיעבוד, עיקול, חוב או זכות אחרת), למעט כמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר דרישות דיווח לממונה בדבר שינוי בשיעור מצטבר בשיעורי ההחזקה בתאגידים שונים הנמנים על שרשרת השליטה באלטשולר גמל, וכן דרישת דיווח שנתית (הכול כמפורט בהיתר). לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.16 להלן.

### 3.1.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו

המוצרים התחליפיים המובהקים הקיימים בשוק כיום לקופות הגמל לחיסכון ולקרנות הפנסיה, הינם תכניות ביטוחי מנהלים. להערכת החברה, לקרנות השתלמות, אשר הינן אפיק השקעה לטווח בינוני, אין כיום מוצר השקעה תחליפי לאור השילוב הייחודי שהן מגלמות בין הטבת המס במועד ההפקדה (עד לתקרה המוכרת), הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המוכרת), והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות החוק. להערכת החברה, לקופות הגמל להשקעה ישנם 4 מוצרים תחליפיים עיקריים: קרנות נאמנות וקרנות סל, תיקי השקעות מנוהלים, פוליסות חסכון ופיקדונות. עם זאת, לקופות הגמל להשקעה יתרונות משמעותיים על פני שאר המוצרים התחליפיים. כך, למשל, קופות הגמל להשקעה מאפשרות לעמיתים מעל גיל 60 לנייד את הקופה למסלול מקבלי קצבאות בקרן הפנסיה ולקבל תשלום חודשי פטור ממס, לעבור בין מסלולי ההשקעה ללא תשלום מס רווח הון, וכן לנייד את קופת הגמל לחברה אחרת מבלי שהדבר ייחשב כאירוע מס.

### 3.1.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר תחרות ראה סעיף 3.1.7 להלן.

### 3.1.2. מוצרים ושירותים

למועד הדוח, בניהולה של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, 8 קופות גמל (כולל קרן השתלמות) ו-2 קרנות פנסיה, במסגרתן אלטשולר גמל מנהלת נכסים בהיקף העומד על כ-163.9 מיליארדי ש"ח. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה, באמצעות אלטשולר גמל, במסגרת תחום פעילותה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה:

#### 3.1.2.1. קופות גמל

#### א. קופות גמל לחסכון, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישיות לפיצויים

קופת גמל הינה תכנית חסכון לטווח ארוך, המיועדת לצבירת כספים אותם ניתן יהיה למשוך בעתיד, בסכום הוני חד פעמי או כקצבה, בכפוף למועד הפקדת הכספים בקופה וייעודם.

קופות גמל לחסכון ולתגמולים הינן קופות במעמד עצמאי או שכיר שנועדו לחיסכון לטווח ארוך וככאלו הן נהנות מהטבות מס שונות. החל משנת 2008, כל ההפקדות בקופות אלו מיועדות לגיל פרישה וישולמו לעמית באופן קצבתי.

בקופת גמל בה העמית שכיר, העמית ומעבידו מפרישים לקופה הפקדות שוטפות ברכיב עובד ומעביד בשיעור של עד 7% ועד 7.5% משכרו של העובד, בהתאמה. בנוסף, המעביד מפקיד בקופת העמית, הפקדות חודשיות להבטחת זכויות העמית לפיצוי פיטורין בשיעור של עד 8.33%. בקופת גמל בה העמית הינו עצמאי, מפקיד העמית בעצמו כספים לקופה, ללא תשלום מקביל של מעסיק.

נכון למועד אישור הדוח, מנהלת אלטשולר גמל 2 קופות גמל, שהן קופת אלטשולר שחם גמל, וקופת אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר, ובהן במצטבר 18 מסלולי השקעה המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

#### ב. קרנות השתלמות

קרן השתלמות הינה קופת גמל למטרות חסכון לטווח בינוני או למטרת השתלמות עבור עובדים שכירים ועמיתים עצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. קרן השתלמות מאפשרת לכל עמית שכיר או עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת ההפקדה הנקבעת אחת לשנה.

קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. הטבת מס תינתן ביחס להפרשות המעסיק בשיעור שלא יעלה על 7.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת (מלבד עובדי הוראה כהגדרתם בפקודת מס הכנסה ורופאים בהסדר מיוחד, הרשאים להפריש באחוז גבוה יותר), וביחס להפרשות העובד בשיעור שלא יעלה על 2.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת, או שיעור הנקוב בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, ובכל מקרה - בשיעור שלא יפחת משליש מהפרשות המעסיק.

קרן השתלמות לעצמאים – קרן השתלמות ליחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי, אשר אינה מחייבת הפקדה קבועה בכל חודש. בהתאם לפקודת מס הכנסה, הפקדות בגובה של עד 4.5% מההכנסה החייבת, ועד התקרה יוכרו כהוצאה מוכרת לצורך הטבת מס.

נכון למועד אישור הדוח, לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 12 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

#### ג. קופה מרכזית לפיצויים

קופת גמל מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל לפיצויים בה המעסיק הוא העמית, אשר הפקיד כספי פיצויים עבור עובדיו. החל מחודש ינואר 2008 לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות והחל מחודש ינואר 2011 לא ניתן לבצע הפקדות לקופות קיימות. נכון למועד אישור הדוח, אלטשולר גמל מנהלת 4 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.

במהלך החודשים יוני ויולי 2017 פורסם חוזר מס הכנסה 4/2017 שעניינו "יתרות צבורות בקופות מרכזיות לפיצויים", וכן פורסם חוזר גופים מוסדיים מטעם רשות שוק ההון בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים. חוזרים אלו מאפשרים, בין היתר, למעסיק לפצל

את כספי הפיצויים בקופה המרכזית לקופות אישיות על שם עובדי המעסיק הזכאים לכך ובתנאים מסוימים למשוך את הכספים העודפים בקופה.

ד. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה הינה קופה המיועדת למעסיקים הצוברים כספים לתשלומי דמי מחלה, בחשבונות המתנהלים ע"ש המעסיקים - עמיתי הקופה. הקופה משלמת לעמיתה סכומים לכיסוי הוצאות ששילמו לעובדיהם בעד תקופת מחלה, כהגדרתה בהוראות זכאות לדמי מחלה, כהגדרתן בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ה. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הינה קופה המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעסיק. נכון למועד אישור הדוח, אלטשולר גמל מנהלת 2 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.

ו. קופות גמל להשקעה

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הוני לעמית עצמאי במועד בו יבחר, ואשר מאפשרת לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס רווח הון על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית (המשיכה כקצבה בפועל תבוצע באמצעות ניוד לקופת גמל לקצבה). ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של כ-70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. נכון למועד אישור הדוח התקרה עומדת על 83,641 ש"ח.

נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 9 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי. קהל היעד בתחום פעילות זה הינו כלל האזרחים המחפשים אלטרנטיבת חיסכון לטווח בינוני וארוך.

ז. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר 2017), כספים בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. כמו כן, זכאים הילדים למענקים הניתנים על ידי הביטוח הלאומי במועדים קבועים.

בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון בסכום זהה לסכום המשולם על ידי ביטוח לאומי, מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי.

ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 500 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל בר/בת מצווה. במידה שהילד ימשיך לחסוך בחשבון גם לאחר גיל 18, הוא יהיה זכאי בגיל 21 למענק נוסף בגובה 500 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו.

סכומים כאמור מעודכנים, משנת 2017 ואילך, ב-1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד שפורסם לאחרונה לפני אותו יום לעומת המדד שפורסם לפני יום 1 בינואר של השנה

הקודמת. בהתאם, בשנת 2025 עמדו סכומי ההפקדות והמענקים על הסכומים הבאים: סכום ההפקדה החודשי המועבר על ידי הביטוח הלאומי וכן סכום ההפקדה החודשי על ידי ההורה עומד על 57 ש"ח, כך שסכום החיסכון יכול היה להסתכם ב-114 ש"ח בכל חודש, וסכומי המענקים עמדו על סך של 568 ש"ח.

דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף, שלא באמצעות משיכה כקצבה אחרי גיל 60, ינוכה מס על הרווחים. נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 4 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

### 3.1.2.2 קרנות פנסיה

#### א. קרן פנסיה מקיפה

קרן פנסיה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שארים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. זכויות פנסיית הזקנה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לקצבת זקנה בעת הפרישה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו), למינו וגילו במועד הפרישה. אחרי פטירתו של מקבל קצבת הזקנה, משולמת לשאיריו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת הביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון קרן הפנסיה של המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה כאשר קרן הפנסיה המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו ובהתאם לתקנון קרן הפנסיה. בהתאם לצו הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק – צו ההרחבה לחוק פנסיה חובה, קיימת חובה להפריש חלק ממשכורת העובד לפנסיה. החל מינואר 2017 שיעורי הפקדות החובה הן 18.5% (6% עבור תגמולי עובד, 6% עבור פיצויים ו-6.5% עבור תגמולי מעביד).

בנוסף, בשנת 2017 נכנס לתוקפו חוק פנסיית חובה לעמיתים עצמאיים, הקובע כי לעמית עצמאי קיימת חובת הפקדה בשיעורים הבאים: על חלק ההכנסה שאינו עולה על מחצית השכר הממוצע במשק חלה חובת הפקדה בשיעור 4.45%. על חלק ההכנסה שעולה על מחצית השכר הממוצע במשק ואינו עולה על השכר הממוצע במשק חלה חובת הפקדה בשיעור 12.55%.

ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות זקיפת תשואה, אשר שינו את אופן הקצאת אג"ח מיועדות (המונפקות על ידי המדינה) מסוג "ערד", כך שניתנה עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים. יצוין, כי עד תום שנת 2025 שיעור ההקצאה של אג"ח מיועדות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן, נקבע בתקנות אלו כי שיעור ההקצאה למקבלי קצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לתקרה של כ- 85% מסך נכסי המסלול.

החל מיום 1 באוקטובר, 2022 נכנס לתוקפו מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה אשר פורסם במסגרת תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וקבע כי חלף השקעה של 30% מנכסי קרנות הפנסיה באיגרות חוב מיועדות, נכסים כאמור יושקעו על פי מדיניות ההשקעה של המסלול בקרן הפנסיה המקיפה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). חוזרים עדכניים נוספים של הוראות לניהול קרן פנסיה, שפורסמו על ידי רשות שוק ההון, קובעים הוראות משלימות להוראות התקנון, תוך שהן קובעות ששיעור הריבית התעריפית, שעל בסיסה מחושב מקדם ההמרה בעת פרישה לפנסיה, לא ישתנה למרות הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות. אולם למקבלי קצבאות חדשים החל מחודש פברואר 2023 תעמוד הריבית התעריפית על 4.38% (במקום 4.26%). הפנסיות של פנסיונרים שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק הפנסיונרים לבין הנחת התשואה – כאשר גירעונות או עודפים בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. פרישה לפנסיה זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים לא יהיו בחסר בעקבות ריביות היוון בלבד כך שהגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה הצטמצם בצורה משמעותית ביחס לשנים קודמות. נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 9 מסלולי השקעה לעמיתים ו-3 מסלולים למקבלי קצבה. כמו כן, ביום 27 בנובמבר, 2024 פורסם חוזר בדבר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – במסגרתו, עודכנו הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, ובכלל זאת, הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יהיה על קרנות הפנסיה לחשב את ההתחייבויות לעמיתיהן. כמו כן, נוספו טבלאות הנכות בסעיפים א.8 עד א.10 שבנספח א' לחוזר המאוחד.

#### כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

כיסויים ביטוחיים מעניקים למבוטחים כיסוי הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאירים (במקרה של פטירת המבוטח). המסלולים מתאפיינים ברמות כיסוי שונות לנכות ולשאירים.

#### ב. קרן פנסיה כללית

קרן פנסיה כללית משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שאירים, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.

אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("הקרן הכללית") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות לפנסיה זקנה לפי התקנון מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה לקרן הפנסיה המקיפה.

שיעורי ההפקדות בקרן הפנסיה הכללית זהים לאלו בקרן הפנסיה המקיפה. יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, ישולם הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה הכללית קיימים 9 מסלולי השקעה לעמיתים ו-3 מסלולים למקבלי קצבה. בקרן הכללית קיים מסלול יסוד, מסלול ללא כיסוי ביטוחי. מסלול זה מיועד כולו לחיסכון לגיל פרישה.

ביום 1 בספטמבר, 2020, נוספה אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת ביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן הכללית פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן הכללית והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה. מסלולי הביטוח הינם זהים למסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה למעט מסלול ביטוח מותאם אישית, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי של 85% לאלמן, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי בשיעור נמוך מ-37.5% ו/או מ-40% לשארים.

#### שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח ולאחריה

בחודש מרס 2025, הוקמו באלטשולר שחם גמל מסלול מניות סחיר ובאלטשולר שחם חיסכון פלוס מסלול משולב סחיר - נכסי המסלולים יושקעו בנכסים סחירים בלבד (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

#### 3.1.2.3. אופן ניהול ההשקעות באלטשולר גמל

אלטשולר גמל מנהלת את השקעותיה בכל אפיק תוך בחינת אינטרס החוסכים אשר נמדד בטווח הארוך ובכפוף להוראות רגולטוריות. ניהול ההשקעות מתבצע על ידי מערך ההשקעות באופן הבא:

ועדת ההשקעות ומערך ההשקעות – ועדת ההשקעות פועלת תחת מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי דירקטוריון אלטשולר גמל, ומנחה את מנהל ההשקעות לפעול בהתאם. ועדת ההשקעות היא שקובעת את החשיפות לאפיקים העיקריים, בעוד מנהלי ההשקעות בוחרים את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים ומקבלת סקירה כלכלית ממנהלי ההשקעות, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת. במהלך תקופת הדוח, בהתאם לשינוי הארגוני במערך ההשקעות, כמפורט בסעיף 3.1.11 שלהלן, מונו מנהלי השקעות על פי תחומי התמחות, המנהלים תחומי השקעה ספציפיים.

מערך תומך – המערך התומך אחראי על עיבוד, סליקה, העברות והערכות שווי של כלל הטרנזקציות הפיננסיות שמבוצעות ע"י מערך ההשקעות. בנוסף, המערך התומך אחראי להבטיח שכל העסקאות שבוצעו נרשמות ומשוערכות במדויק ובזמן. כמו כן, המערך התומך אחראי על מיכון וייעול תהליכים. המערך התומך אחראי גם להבטיח סליקה, התחשבנות והתאמות נדרשות לגורמים השונים בהתאם לדרישות הרגולציה והבקרות. בנוסף, המערך התומך כולל גם בקרת השקעות האחראית על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא. בקרת ההשקעות מדווחת לוועדת ההשקעות ולמנהלי אלטשולר גמל, בהתאם לנדרש.

מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון אלטשולר גמל את מדיניות ההשקעות הצפויה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל במסגרת תחומי פעילותה, לאחר שהוצגה בפניו המלצת ועדת השקעות. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווחים שוטפים ממנהל האשראי, מרכז חובות בעייתיים, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים הפיננסיים באלטשולר גמל. מדיניות ההשקעות של אלטשולר גמל מתבססת על ניתוחים מקרו

ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש. ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל; מניות בארץ ובח"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובח"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים של הקבוצה (לרבות קרנות גידור) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

### 3.1.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר תוצאות המגזר ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להלן נתונים עיקריים ביחס לפעילות הגמל והפנסיה:  
 לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (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	
163,873,158	885,529	11,985,922	12,019,582	48,562,366	51,893,791	1,263,068	37,262,900	נכסים מנוהלים
11,020,480	5,776	1,019,238	1,932,681	3,183,277	594,181	190,931	4,094,396	תקבולים מדמי גמולים
1,550,441	-	48,183	1,234,810	68,780	198,668	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,280,216	2	48,914	155,804	305,032	21,581	38,555	710,328	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
9,317,199	4,920	954,577	738,661	2,991,713	463,699	181,902	3,981,727	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
4,343,347	2,361	4,542	105,184	444,979	879,119	184,070	2,723,092	העברות צבירה לקופה/לקרן
(29,787,090)	(62,117)	(263,505)	(2,039,479)	(11,457,057)	(9,925,867)	(263,523)	(5,775,542)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(6,950,086)	(47,626)	(290,140)	(1,007,924)	(2,462,499)	(2,123,667)	(1,145)	(1,017,085)	תשלומים
19,700,507	85,949	1,734,797	1,525,181	5,851,343	5,873,681	145,276	4,484,280	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
843,015	5,222	24,853	71,411	348,129	338,537	2,053	52,810	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
55,028	-	-	-	-	1,934	2,363	50,731	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.24	0.23	0.61	0.71	0.64	0.15	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים (באחוזים)
	0.63	0.23	0.58	0.66	0.61	0.18	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים (באחוזים)
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה (באחוזים)
	-	-	-	-	0.29	1.24	1.24	שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (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	
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 מנכסים במונחים שנתיים - פעילים (באחוזים)
	0.63	0.23	0.60	0.67	0.62	0.21	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים (באחוזים)
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה (באחוזים)
	-	-	-	-	0.25	1.34	1.30	שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 (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	
156,665,824	891,354	7,777,852	10,141,913	54,031,360	56,380,942	749,586	26,692,817	נכסים מנוהלים
12,141,817	6,733	1,033,342	1,228,548	4,835,302	852,359	194,025	3,991,508	תקבולים מדמי גמולים
796,448	-	46,533	583,475	31,169	135,271	-	-	מתוכנן, דמי גמולים חד פעמיים
1,053,849	14	36,117	55,647	418,606	28,284	11,724	503,457	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
10,675,106	6,517	976,656	581,459	4,525,162	697,420	162,174	3,725,718	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
2,273,673	1,980	1,481	51,565	232,786	849,581	22,322	1,113,958	העברות צבירה לקופה/לקרן
(32,971,179)	(54,928)	(95,367)	(1,824,613)	(13,882,023)	(10,101,323)	(187,621)	(6,825,304)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(9,037,011)	(75,834)	(135,618)	(1,403,403)	(4,234,404)	(3,130,625)	(7)	(57,120)	תשלומים
14,116,512	61,679	861,031	1,060,809	4,670,587	4,353,685	69,391	3,039,330	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
918,145	5,471	16,014	67,688	410,336	382,751	1,353	34,532	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
61,332	-	-	-	-	3,414	2,598	55,320	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.21	0.23	0.65	0.74	0.67	0.17	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.63	0.69	0.64	0.23	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.42	1.43	1.37	שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)

### 3.1.4 מוצרים חדשים

לפירוט בדבר המוצרים ובדבר שינויים שחלו במוצרים במהלך ולאחר תקופת הדוח ראה סעיף 3.1.2 לעיל.

**3.1.5. לקוחות (עמיתים)**

לאלטשולר גמל פיזור לקוחות רחב. בין עמיתי קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, נמנים עמיתים עצמאיים, שכירים, מעסיקים ועמיתים שיתופיים (כגון קיבוצים). לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של אלטשולר גמל. כמו כן, לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. אלטשולר גמל אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות אלטשולר גמל. לאלטשולר גמל כ- 2.1 מיליון לקוחות. לפרטים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים ראה סעיף 3.1.5 לעיל.

להלן נתונים אודות מספר חשבונות העמיתים באלטשולר גמל לפי מוצריה:

31.12.2024	31.12.2025	
392,166	402,732	פנסיה מקיפה
21,899	21,607	פנסיה כללית
811,046	718,993	תגמולים ופיצויים
634,090	538,962	קרן השתלמות
1,962	1,889	קופה מרכזית לפיצויים
169,845	165,259	קופות גמל להשקעה
965,387	956,768	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
3,704	2,358	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
74	72	קופה מרכזית לדמי מחלה
<b>3,000,173</b>	<b>2,808,640</b>	סה"כ

**3.1.6. שיווק והפצה**

לאלטשולר גמל פועלת לשיווק מוצריה בהתבסס על מספר ערוצי הפצה, כאשר ערוץ ההפצה העיקרי הינו סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני. לאלטשולר גמל שיתופי פעולה שנרקמו לאורך השנים עם סוכנים וסוכנויות מובילות, עם זאת לאלטשולר גמל אין תלות בסוכן או סוכנות כזו או אחרת. בנוסף, אלטשולר גמל עובדת עם סוכנויות ביטוח שהינן חברות בקבוצת אלטשולר. לפרטים בדבר הסכמי שיווק בין אלטשולר גמל לבין הסוכנויות האמורות, ראה באור 23 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה ותקנה 22 לפרק ד' לדוח זה. מעבר לאמור, לאלטשולר גמל הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצריה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים הפועלים בשוק: מעבר לערוצי ההפצה הנ"ל, אלטשולר גמל מאפשרת לחוסכים להצטרף למוצריה באמצעות כלים דיגיטליים ו/או באמצעות משווקים פנסיונים ו/או סוכני ביטוח פנסיוניים הקשורים בקבוצה. אלטשולר גמל פועלת באופן מתמיד לשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים, כך שיהיו נגישים ופשוטים ויאפשרו הצטרפות מהירה למוצריה.

כמו כן, אלטשולר גמל פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

להלן מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח) לגורמי ההפצה החיצוניים תוך הבחנה בין קופות גמל וקרנות פנסיה כספיים  
שנת 2025

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
20,729	202,045	16,533	15,889	4,196	186,156	סוכן / סוכנות
20	3,515	20	102	-	3,413	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	47,322	-	-	-	47,322	בנקים
-	437	-	-	-	437	יועצים פנסיונים שאינם בנק
20,749	253,319	16,553	15,991	4,196	237,328	סה"כ

שנת 2024

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
27,285	231,908	23,403	41,399	3,882	190,509	סוכן / סוכנות
22	3,560	22	151	-	3,409	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	48,389	-	-	-	48,389	בנקים
-	467	-	-	-	467	יועצים פנסיונים שאינם בנק
27,307	284,324	23,425	41,550	3,882	242,774	סה"כ

שנת 2023

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
7,247	224,249	2,850	11,926	4,397	212,323	סוכן / סוכנות
4	3,610	3	116	1	3,494	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	51,451	-	-	-	51,451	בנקים
-	441	-	-	-	441	יועצים פנסיונים שאינם בנק
7,251	279,751	2,853	12,042	4,398	267,709	סה"כ

(1) מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלת היעדים נפרסת בספרי החברה.

(2) בניכוי דמי סליקה.

(3) לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראה באור 23 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

## 3.1.7.

תחרות  
קופות הגמל

שוק הגמל מאופיין בתחרות ענפה ובמספר רב של גופים הפועלים בתחום. התחרות נובעת הן כתוצאה מגורמים כלכליים ומסחריים שהכתיבו את תחרות המחירים בשנים האחרונות (כגון העלאת נושא החיסכון הפנסיוני לתודעה הציבורית) והן כתוצאה מתהליכים רגולטוריים בתחום הביטוח, החיסכון ושוק ההון. תחרות זו הובילה לשחיקה ברווחיות הגופים הפועלים בתחום זה. התחרות התגברה גם בעקבות כניסתם של שחקנים חדשים אשר הופכים את הזירה בה פועלת החברה לתחרותית יותר, סוכני ביטוח אשר שינו את המיקוד העסקי שלהם, הצטרפותם של סוכנים חדשים וכן השיח הציבורי הגובר בתחום הפנסיוני.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, אלטשולר גמל מחזיקה בנתח שוק של כ-12.42% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת כ-15.5% נכון ליום 31 בדצמבר, 2024.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של אלטשולר גמל בשוק הגמל הינם: ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.

קרנות הפנסיה

שוק הפנסיה עבר בשנים האחרונות תהליך הכולל את כניסתן של קרנות ברירת המחדל ("קרן פנסיה נבחרת") אשר סייע להגברת התחרות, בעיקר ביחס למעסיקים. על אף האמור, שוק הפנסיה ממשיך להתאפיין בריכוזיות. בתחום קרנות הפנסיה פועלות 9 קרנות פנסיה חדשות, כאשר קרנות הפנסיה של חברות הביטוח מחזיקות בכ-88.5% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה ממוקמת במקום השביעי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק של כ-3.37% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות.

כאמור, נראה כי כניסתה לתוקף של רפורמת "קרן נבחרת" הגבירה מעט את רמת התחרות בענף. חיזוק לכך היא הוראת הממונה, לפיה הסדרים שהיו קיימים עם דמי ניהול מקסימליים יבוטלו החל מיום 1 באפריל, 2018, שנה לפני המועד שנקבע בהוראה המקורית. בנוסף, ביום 1 באפריל, 2019, בוטלו הסכמי ברירת המחדל הקיימים בין המעסיקים לקרנות הפנסיה, כאשר הוראה זו קידמה אף היא את התחרותיות בענף וצמצמה את הריכוזיות. בחודש ספטמבר 2024 התקיים מכרז נוסף לבחירת קרנות נבחרות, אלטשולר שחם זכתה פעם נוספת כקרן נבחרת.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים של אלטשולר גמל בשוק הפנסיה הינם: הראל פנסיה וגמל בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ ואינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

אלטשולר גמל מרכזת מאמצים לגיוס לקוחות חדשים באמצעות הדגשת יתרונותיה על פני המתחרים, ועל ידי חיזוק והידוק הקשר, וכן הרחבה של מערך ההפצה הקיים. בנוסף,

אלטשולר גמל פועלת להנגשת טפסים ולשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים למוצרי אלטשולר גמל כך שיהיו ידידותיים ופשוטים כמו כן, אלטשולר גמל פועלת למניעת מעבר של עמיתיה לגופים מתחרים ושיפור של תהליכי עבודה פנימיים. בשל הריכוזיות המאפיינת את שוק קרנות הפנסיה החדשות, כפי שתואר לעיל, אלטשולר גמל מפנה משאבים שיווקיים ופרסומיים להגברת המודעות למוצר קרנות הפנסיה של אלטשולר גמל, וזאת, בין היתר, על ידי השתתפות בכנסים מעסיקים, עריכת ימי עיון נקודתיים לסוכנים וקמפיינים דיגיטליים. בנוסף, אלטשולר גמל ממנפת את בחירת קרן הפנסיה שלה לקרן פנסיה נבחרת ע"י רשות שוק ההון לגיוס לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים. מעבר לאמור, אלטשולר גמל פועלת לניהול כספי העמיתים באחריות ובמקצועיות, תוך ניסיון לשמירה על יציבות לאורך זמן ויצירת תשואות גבוהות. במקביל, נוקטת אלטשולר גמל מדיניות השקעות המבקשת לבטא יחס סיכוי-סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, בין היתר באמצעות פיזור גיאוגרפי וענפי, וכן על ידי מיקוד בנכסים נזילים שמאפשרים לאלטשולר גמל לשנות את הקצאת הנכסים ולהגיב לאירועים בשווקים ככל שנדרש.

### **3.1.8. עונתיות**

קופות הגמל של עמיתים שכירים מבוססות על הפקדות שוטפות חודשיות על ידי המעסיקים. כניסתו לתוקף של חוק פנסיה חובה לעצמאים בשנת 2017, וכן כניסתה של קופת גמל להשקעה הביאו לצמיחה משמעותית בשיעור ההפקדות במהלך החודשים נובמבר-דצמבר, לעומת היקפי ההפקדות בחודשים אחרים של השנה. עמיתים עצמאים נוהגים להפקיד כספים בחודשים אלו במיוחד, לצורך ניצול הטבות מס שונות. כמו כן, בחודשים נובמבר - דצמבר נוהגים עמיתים בקופת גמל להשקעה להשלים הפקדות למוצר זה עד לתקרת ההפקדה השנתית המותרת בחוק, (לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד אישור הדוח ראה סעיף 3.1.2 לעיל). בחודשים אלו נרשמות בנוסף גם יותר הפקדות לקרנות השתלמות של עצמאים. יצוין, כי למרות שניתן לאפיין עונתיות בשיעור ההפקדות של העמיתים לקופות שבניהול אלטשולר גמל, אין לעובדה זו השפעה ישירה על התוצאות הכספיות של החברה.

### **3.1.9. רכוש קבוע**

לפרטים אודות הרכוש הקבוע למועד הדוח ראה באור 8 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם ספקי מערכות התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ראה סעיף 3.1.12 להלן.

### **3.1.10. נכסים לא מוחשיים**

לאלטשולר גמל נכסי מוניטין וקשרי לקוחות, בנוסף לקבוצה בעלות בסימני מסחר שונים הרשומים כדין במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים אשר חלקם משמשים את אלטשולר גמל. לפרטים נוספים אודות נכסים לא מוחשיים שברשות החברה ראה באור 5 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

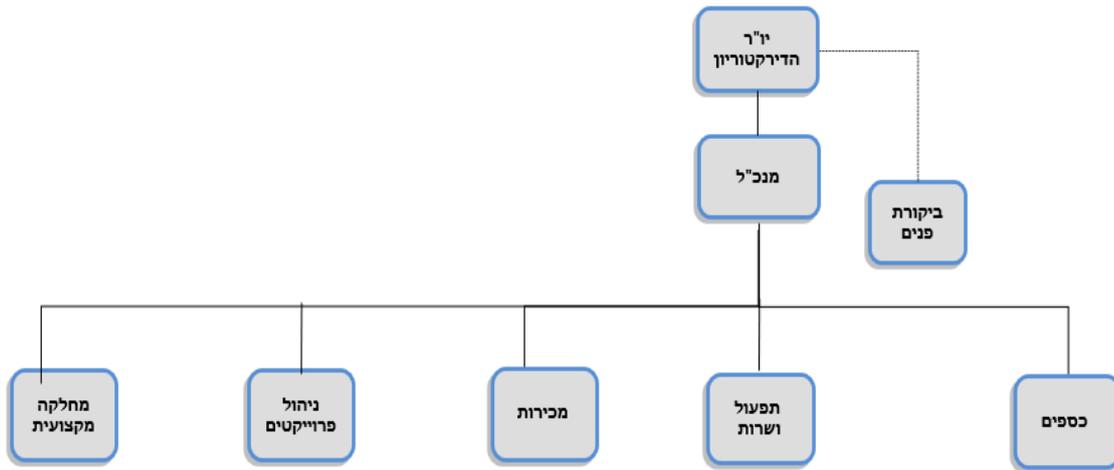
## 3.1.11. הון אנושי

## כללי

למועד הדוח, מועסקים במגזר זה על ידי החברה, אלטשולר גמל ועל ידי חברות נוספות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקן במתן שירות לאלטשולר גמל, 722 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 6 נושאי משרה. כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הועסקו במגזר זה 797 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 6 נושאי משרה.

לפרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 ראה סעיף 4.3 להלן.

## להלן תרשים המבנה הארגוני של אלטשולר גמל:



## שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

- (א) ביום 1 ביוני, 2025, מונתה גב' טלי רם שפירא, כסמנכ"ל שירות הלקוחות של אלטשולר גמל לסמנכ"ל שירות ותפעול חלף מר יובל מרקוביץ אשר כיהן כסמנכ"ל תפעול ודיגיטציה והעסקתו באלטשולר גמל הסתיימה.
- (ב) ביום 1 ביולי, 2025 נערך שינוי ארגוני במערך השקעות גמל ופנסיה במסגרתו מונו מנהלי השקעות על פי תחומי התמחות בכפיפות לגב' לאה פרמינגר, מנהלת ההשקעות הראשית של אלטשולר גמל, המנהלים תחומי השקעה ספציפיים שתחת ניהולם.

**3.1.12. ספקים ונותני שירותים****3.1.12.1 פעילות הגמל**

בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("לאומי שוק הון") – ביום 29 בדצמבר, 2021, התקשרה אלטשולר גמל עם לאומי שוק הון בהסכם לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה), אשר החליף את ההסכם בין הצדדים מיום 26 במרס, 2012. ההסכם הינו לתקופה של 7 שנים החל מיום 1 בינואר, 2020, ועד ליום 31 בדצמבר, 2026. בתום תקופת ההסכם יתחדש הסכם זה מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר מעניקה לאומי שוק הון, משלמת אלטשולר גמל תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים, וזאת עד לתקרה מקסימאלית הקבועה בהסכם. להערכת אלטשולר גמל קיימת לה תלות מסוימת בספק זה היות שמעבר לספק חלופי יהיה כרוך בתוספת עלות מהותית לחברת אלטשולר גמל.

**3.1.12.2 פעילות הפנסיה**

סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ ("סאפיינס") – בחודש דצמבר 2020, התקשרה החברה עם סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ שהייתה חברת בת בבעלות מלאה של סאפיינס, בהסכם שירותי תפעול לקרן הפנסיה של החברה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה). תוקף ההסכם שנחתם הינו ל-3 שנים החל מיום 1 ביולי, 2020 ועד ליום 30 ביוני, 2023. כאשר בתום תקופת ההסכם, יתחדש ההסכם מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. ההסכם קובע כי בגין השירותים תשלם החברה תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 31 במרס, 2022 נחתמה תוספת להסכם, בנוגע להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה של החברה למערכת משודרגת, במסגרתה עודכן, בין היתר, תוקף ההסכם עד ליום 30 בספטמבר, 2027 והוסדרה התמורה בגין החלפת המערכת כאמור. בתקופת הדוח, סאפיינס תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ התמזגה, במיזוג סטטוטורי, לחברת סאפיינס, החל מיום 1 בינואר, 2024. במהלך תקופת הדוח נחתם בין הצדדים עדכון להסכם, לפיו הועברו שירותי החשבות הניתנים על ידי סאפיינס לחברה (אשר כוללים, בין היתר, שירותי ניהול נכסי השקעה, חשבות והפקת נתונים). לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

**3.1.12.3 כללי**

**פרטנר פתרונות תקשורת ניידים - שותפות מוגבלת ("פרטנר")** – בחודש יוני, 2017, התקשרה אלטשולר גמל עם פרטנר בהסכם לקבלת שירותי תקשורת ואירוח לשרתים של אלטשולר גמל (בסעיף זה – "ההסכם המקורי" ו-"השירותים", בהתאמה). ההסכם המקורי עודכן בהסכם מאוחר יותר שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022 ("ההסכם"). ההתקשרות על פי ההסכם הינה לתקופה של 24 חודשים ממועד תחילת השירותים או עד למועד מאוחר יותר בו תבטל אלטשולר

גמל את השירותים, לפי המאוחר מבניהם. לאלטשולר גמל קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לאלטשולר גמל.

לפרטים בדבר הסכמי שירותים בהם התקשרו החברה ואלטשולר גמל מול חברות קשורות ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה.

### 3.1.13. הון חוזר

הכנסות אלטשולר גמל נובעות מגביית דמי ניהול, הנגבים מידי חודש באופן שוטף. עיקר הוצאות אלטשולר גמל כוללות עמלות לסוכנים, תשלום למתפעלים, הוצאות שכר ושירותים נוספים. הקבוצה נוהגת לשלם לספקיה באשראי ספקים שוטף. פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, הכנסות לקבל בגין דמי ניהול, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.4 להלן.

### 3.1.14. מימון

לפרטים נוספים בדבר הסכמי המימון של אלטשולר גמל, ובכללם הלוואות ומסגרות אשראי שנטלה אלטשולר גמל, ראה באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

### 3.1.15. מיסוי

אלטשולר גמל הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו 1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות ומס רווח. לפרטים נוספים ראה באור 15 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

### 3.1.16. מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות

פעילות אלטשולר גמל כפופה לשורה ארוכה של מגבלות וכללים רגולטוריים, הנקבעים בדברי חקיקה ובחוזרים, הנחיות ועמדות מאת רשות שוק ההון, אשר מסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים, בין היתר, הוראות באשר למבנה החברה המנהלת, לרבות כללי ממשל תאגידי, דרישות רישוי ודרישות בקשר עם השליטה וההחזקה בה, וכן הוראות בקשר עם פעילותה והתנהלותה השוטפת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לרבות מגבלות על ביצוע השקעות, ניהול זכויות העמיתים, איסור הלבנת הון, הוראות ומגבלות בדבר גביית עמלות ודמי ניהול מעמיתים, הוראות לניהול המשכיות עסקית במצבי חירום ועוד. להלן יובא תיאור תמציתי של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על החברה בתחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה, אשר להערכת אלטשולר גמל, יש או עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילות אלטשולר גמל בתחומי הפעילות ותוצאותיהן:

#### א. חקיקה ראשית ותקנות להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות אלטשולר גמל

להלן יובא תיאור תמציתי של דברי חקיקה ותקנות העשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה ועל מיצובה התחרותי למועד הדוח ואשר אינו מהווה תיאור ממצה של כלל דברי החקיקה, התקנות והחוזרים החלים על פעילות החברה.

#### 1. חוק הגמל

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את פעילותה של חברה המנהלת קופות גמל ואת הניהול והתפעול של קופות הגמל שבניהולה, לרבות דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, אישור קופות גמל, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירותים דירקטורים וחברי ועדת השקעות, קבלת היתרים ומגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות, ניהול נכסים והשקעת כספים וכן

הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון להטיל. במהלך השנים נוספו לחוק הגמל הוראות במסגרת תיקונים שונים הנוגעים, למשל, למוצרים חדשים שנוספו לשוק החיסכון הפנסיוני, כללים למתן שירות, אופן חישוב עמלות לסוכנים וחובת הפרשה. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מסוימות מכח חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה וביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

## 2. פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190)

הפקדות ומשיכות של כספים מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה של החברה כפופות, מטבע הדברים, לפקודת מס הכנסה. תיקון 190 לפקודת מס הכנסה שפורסם ביום 14 במאי, 2012 (ותיקון 8 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 שנערך כתיקון עקיף לו) נועד לאפשר לחוסך בגיל פרישה ולירשים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: מתן פטור ממס על רווחי הון בעת ביצוע פעולות שעשויות להיחשב כאירועי מס באפיקי השקעה אחרים; אפשרות מעבר בין מסלולי השקעה ללא תשלום מס; פטור ממס על רווחי הון במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחילופין, היוון חד פעמי של הקצבה, בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס מופחת בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים; כמו כן עוגנו בתיקון הטבות מיסוי ביחס לירשיו של העמית. תיקון זה הגדיל, ולהערכת החברה צפוי להמשיך להגדיל, את היקף ההפקדות לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

## 3. תקנות מס הכנסה

תקנות מס הכנסה היוו עד לכניסת חוק הגמל לתוקף, את הוראת הדין העיקרית שהסדירה את פעילותן השוטפת של קופות הגמל וחברות מנהלות. תקנות מס הכנסה מסדירות כללים מסוימים באשר לאופן ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה וקובעות, בין היתר, את שיעורי ההפקדות שיש להפקיד לקופות גמל, את פעילות ועדת ההשקעות, תשלומים ודיווחים לעמיתים ועוד.

## 4. תקנות עמלות ההפצה

תקנות עמלות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006, ומכוחן מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (כגון: קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח ועוד) לשלם עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

## 5. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005

החוק מסדיר את העיסוק בייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, כעיסוקים המחייבים רישיון, תוך שהוא קובע חובות שנועדו להבטיח את אובייקטיביות הייעוץ הפנסיוני וכן חובות החלות על בעלי רישיון לשיווק פנסיוני, בשים לב לעניין שיש להם במוצרים המשווקים על ידם. בכלל זאת, קובע החוק חובות ברור צרכים, חובת הנמקה, חובת התקשרות עם גוף מוסדי, חובת רישום ודיווח, חובת גילוי נאות, וכן חובות סודיות, אמון, זהירות והימנעות מניגוד עניינים, אלא אם התקבלה הסכמת הלקוח מראש ובכתב. זאת ועוד, החוק קובע חובות של גוף מוסדי כלפי בעלי רישיון, ובכלל זאת, איסור על סירוב בלתי סביר להתקשרות עם יועץ פנסיוני ואיסור הפליית בעל רישיון במתן שירותים. אי עמידה

בהוראות החוק, עלולה לחשוף את החברה ואת בעלי הרישיון הפועלים מטעמה לעיצומים כספיים וכן לסנקציות פליליות.

**6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009**

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן תקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

בהמשך לפרסום התקנות דנן, פורסם חוזר בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. תקנות אלו, הגם שאין בהן כדי להשפיע על הכנסות החברה, מחייבות את החברות בתחום להרחיב את מערך האנליזה והציות שלהם ועשויות להיות לאופן יישומן השפעות מוניטיביות על החברה.

**7. תקנות וחוזר הון עצמי**

תקנות וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 במרס, 2012. בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מביין: (א) 10 מיליון ש"ח; (ב) סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו-25% מההוצאות השנתיות.

החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בתנאים הקבועים בחוזר.

למועד הדוח עומדת החברה בהוראות תקנות וחוזר הון עצמי וצופה כי תמשיך לעמוד בהן בכל המועדים הרלוונטיים.

**8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012**

התקנות קובעות, בין היתר, את דמי הניהול המקסימאליים שניתן לגבות מקופות הגמל שבניהול החברה. לתקנות השפעה מהותית על שיעור דמי הניהול הנגבים על ידי החברות בתחום פעילות החברה. להערכת החברה צפוי המשך מגמה מתונה של ירידה בדמי הניהול בתחום.

**9. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה");**

תקנות כללי השקעה (לצד ההוראות המשלימות להן הקבועות בפרק ניהול נכסי השקעה בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון) מפרטות את הכללים החלים לעניין השקעת נכסי קופות הגמל המנוהלות בידי החברה וכן לעניין השקעת כספי הנוסטרו של החברה.

**10. תקנות הוצאות ישירות**

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל, שגוף מוסדי רשאי לגבות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל שבניהולו. התקנות מסדירות, בין היתר גביית הוצאות ישירות בהתאם לסוגי מסלולי השקעה, לרבות כיצד יש לגבות הוצאות ישירות במסגרת אפיק מובטח תשואה. בנוסף נקבע בתקנות לגבי מסלולים מסוימים, כי משקיע מוסדי נדרש לקבוע מראש, לגבי כל מסלול השקעה בנפרד,

- את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות מעמיתים במהלך שנה קלנדרית. המשקיע המוסדי נדרש לפרסם באתר האינטרנט שלו, עד ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה לשנה שבעבורה נקבעה המגבלה, את מגבלת "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות במהלך השנה שבעבורה נקבעה המגבלה. במגבלת "עמלת ניהול חיצוני" לא תיכלל הוצאה שהיא תשלום של דמי ניהול משתנים כהגדרתה בתקנות.
11. **חוק איסור הלבנת הון, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 (יחדיו – "חוק איסור הלבנת הון")**
- חוק איסור הלבנת הון קובע איסורים והוראות החלות על תחום הפעילות למניעת הלבנת הון ומימון טרור (למידע נוסף אודות חוק איסור הלבנת הון ראו הפסקה הראשונה בהוראות סעיף 3.3.14.14 להלן) ובכלל זה הוראות וחובות ייעודיות החלות על החברה לגבי חלק מפעילויותיה ומוצריה. בין ההוראות והחובות הייעודיות האמורות הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. הוראות נוספות בתחום נקבעות בחוזרים ופרסומים של רשות שוק ההון, ובכלל זה בחוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים וכן הוראות של רשות איסור הלבנת הון ומימון טרור. בחברה מכהן אחראי למילוי חובות התאגיד כנדרש על פי חוק איסור הלבנת הון. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשויות האמורות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסיכונים משפטיים, לרבות לסנקציות פליליות, אזרחיות ומנהליות (לפי העניין), והטיפול בתחום מצריך משאבים תפעוליים מהחברה.
- ב. חוזרים של רשות שוק ההון וצווים להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה
1. **קרן פנסיה נבחרת – שה. 2021-5846 "הליך קביעת קרנות נבחרות"**
- החוזר קובע כללים לגבי ההליך לקביעת קרנות הפנסיה המקיפות שיהוו קרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2024 ועד ליום 31 באוקטובר, 2028 (להלן: "תקופת הזכייה"), ובכלל זאת לגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן. בנוסף, נקבע מנגנון חלוקה מבוסס ספרות ביקורת בתעודות זהות שעל פיו יקבע המעסיק את זהות הקרן הנבחרת לכל אחד מעובדיו, מבין קרנות מבין הקרנות הנבחרות. מנגנון כאמור נכנס לתוקפו החל מיום 1 ביוני, 2025 ויחול על מעסיקים המעסיקים 50 עובדים לפחות אשר יצרפו לקרן נבחרת עובדים שלא מימשו את זכותם לבחירת קופת גמל, לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. עוד נקבעו בחוזר הוראות לעניין האפשרות לבצע המרה של דמי ניהול מצבירה לדמי ניהול מהפקדה, ככל שהרכב דמי הניהול החדש הינו הרכבי דמי ניהול מיטיב לגבי העמית, בהתאם לקבוע בסעיף 5 לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- עדכון" (25.8.2024) (להלן: "חוזר ההוראות"). ביום 19 בספטמבר, 2024, פורסמו כקרנות הנבחרות במהלך תקופת הזכייה קרנות הפנסיה המקיפות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, חברת אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ וחברת מור קופות גמל בע"מ. עוד נקבע, כי במסגרת מנגנון החלוקה כאמור לעיל יצרפו לקרן הפנסיה המקיפה של החברה עובדים שספרת הביקורת שלהם 2 או 3

וכן שיעור דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת מעמיתים שיצורפו אליה החל מיום 1 בנובמבר 2024 וכל עוד היא קרנות נבחרת (למעט עמיתים שיצורפו אליהן לפי הסכם קופת קרן נבחרת שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר ההוראות) לא יעלה על השיעור, כדלקמן: דמי ניהול מהפקדות: 1% ו- דמי ניהול מהיתרה צבירה 0.22%, וזאת למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות.

2. **צו הרחבה בדבר הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957**

בהתאם לצו הרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי הפרשות לקרן פנסיה ו/או קופת גמל שאינה קרן פנסיה על חשבון העובד ל-6% ועל חשבון המעסיק ל-6.5%.

3. **חוזר גופים מוסדיים 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון"**  
במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש (5) שנים לכל הפחות וכן, הוראות המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. תיקון זה מקטין את הגמישות של החברה בהעלאת דמי הניהול של החוסכים.

4. **חוזר 2018-9-19 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים"**  
ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים לאחרי פורסם תיקון לחוזר, שמטרתם להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי יוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע בעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי.

החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ.

5. **הוראות החוזר המאוחד פרק 2 לחלק 1 בשער 5 "דירקטוריון גוף מוסדי"**  
ביום 26 באוגוסט, 2018, פורסם חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, אשר החליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות דירקטוריון וועדותיו וחוזר נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו. חוזר זה קובע הוראות לעניין הרכב וכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר נכנס לתוקפו ביום 24 באפריל, 2019 וצורף לקודקס הרגולציה.

**הערכות החברה ביחס להשפעה האפשרית של דברי החקיקה, התקנות והחוזרים השונים החלים על פעילותה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה, כאמור בסעיף זה, לרבות ביחס לשאלה אילו דברי חקיקה, תקנות וחוזרים משפיעים באופן מהותי על פעילותה, עשויים שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה כתוצאה משינויים בטעמי הציבור, מדיניות האכיפה של גורמי האכיפה ועוד.**

**3.1.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות**

אסטרטגיית אלטשולר גמל הינה להמשיך להיות חברה מובילה בשוק קופות הגמל והפנסיה בישראל, תוך מתן דגש לגידול ברווחיות, מצוינות והובלה בשוק ההון, השאת תשואות מיטביות ללקוחותיה לאורך זמן והקפדה על שקיפות, מקצועיות, אמינות והגינות, שיפור השירות ללקוחותיה, חדשנות בשירותים ומוצרים ומובילות טכנולוגית. כפועל יוצא, אלטשולר גמל שואפת להתרחבות וצמיחה עסקית, חדשנות, פיתוח וביסוס מוצרים פנסיוניים העונים לצרכיהם של לקוחותיה, איתור הזדמנויות עסקיות חדשות, השגת יעילות ארגונית תוך הקטנת שיעורי ההוצאות, הבטחת קיום תשתית ארגונית וטכנולוגית לצמיחה עתידית, חיזוק מערכי הבקרה והשליטה והמשך קיום מערכי ניהול סיכונים וציות להוראות הרגולציה. בתחום ההשקעות - אלטשולר גמל מתמקדת באיתור הזדמנויות השקעה אטרקטיביות לצורך השאת התשואות ללקוחותיה. כפועל יוצא אלטשולר גמל מקצה חלק משמעותי מהשקעותיה לשווקים בחו"ל. אסטרטגיה כזו מקטינה את הסיכון והתלות בתנודתיות הכלכלית של המשק הישראלי ומרחיבה את מגוון אפשרויות ההשקעה העומדות בפניה. במהלך שנת 2026 תמשיך אלטשולר גמל לחזק ולשמר את המותג הכללי של בית ההשקעות ושל המוצרים הפנסיוניים וקרן הפנסיה בפרט וזאת באמצעים השיווקיים העומדים לרשותה לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי.

**האסטרטגיה של אלטשולר גמל, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות שלה נכון למועד אישור הדוח ביחס לפעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה, ומבוססת על הערכות של תחום פעילות זה ומצבה של אלטשולר גמל למועד זה. אלטשולר גמל עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות אלטשולר גמל, כמפורט בסעיף 4.12 להלן.**

**3.1.18. דיון בגורמי סיכון**

להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הקבוצה.

לפירוט גורמי סיכון החלים על כלל פעילות הקבוצה ומידת השפעתם ראה סעיף 4.12 להלן. לפרטים נוספים בדבר היקף החשיפה של הקבוצה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, ראה סעיף 3 בדוח הדירקטוריון וכן באור 11ד' לדוחות הכספיים.

**סיכונים מאקרו ושוק****3.1.18.1. תלות במצב המשק, רמת התעסוקה ושוק ההון**

פעילות אלטשולר גמל והתוצאות העסקיות תלויות במצב המאקרו-כלכלי בישראל ובעולם, ברמת התעסוקה ובהתפתחויות בשוק ההון. תקופות של האטה כלכלית, מיתון, שחיקה בהכנסה הפנויה או הרעה במצב הביטחוני. בנוסף, ירידה בתעסוקה ובהכנסה הפנויה לחיסכון, תנודתיות גבוהה וירידות שיערים בשוקי ההון בישראל ובעולם עשויות להוביל לירידה בערך הנכסים המנוהלים, למשיכת כספי עמיתים ולשינוי בתמהיל המוצרים (מעבר לאפיקים סולידיים יותר) או משיכת חסכונות פנסיוניים לצורך מימון צריכה שוטפת, באופן שעלול לפגוע בתוצאות העסקיות של הקבוצה. אלטשולר גמל מנהלת סיכון זה באמצעות ניתוח, זיהוי והערכה של מגמות ופועלת לצמצום החשיפה באמצעות מנגנוני ניהול סיכונים, פיקוח ובקרה, ובכלל זאת

קביעת מדיניות השקעות שנתית, בקרה ומעקב שוטפים על יישומה על ידי ועדת ההשקעות, הנחיות שוטפות לגבי תמהיל ההשקעות (לרבות חשיפה למכשירים הוניים וחוב, מח"מ וחשיפה למט"ח), והקפדה על פיזור השקעות בין אפיקי השקעה, מנפיקים וענפי משק.

### 3.1.18.2. סיכוני אינפלציה וריבית

אלטשולר גמל חשופה לשינויים באינפלציה ובשערי הריבית בישראל ובעולם. שינויים אלה עלולים להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה במספר ערוצים, ובכלל זה: עלייה בעלויות תפעול וכוח אדם בסביבת אינפלציה, שינוי במבנה ועלויות המימון, והשפעה על שווי נכסי ההשקעה ועל ערך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ובהתאם גם על הכנסות מדמי ניהול ותוצאות פעילות הגמל והפנסיה. בנוסף, תנודות חדות בריבית עשויות להשפיע על מחירי איגרות חוב, על עקום התשואות ועל תמחור נכסים פיננסיים נוספים, וכן על התנהגות לקוחות (כגון העדפת אפיקים סולידיים יותר), באופן שעלול להשפיע על תמהיל הנכסים המנוהלים וההכנסות.

אלטשולר גמל פועלת לניהול החשיפה באמצעות מנגנוני ניהול השקעות, פיקוח ובקרה, לרבות הנחיות ועדת ההשקעות המתבססות על תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו-כלכליים, ריביות ושערי חליפין; עדכון היקף החשיפה לבסיסי הצמדה (שקלי, צמוד מדד) ולטווחי מח"מ; ביצוע בקרה שוטפת על עמידה בטווחי החשיפה ודיווח על התקרבות לחריגה; ושימוש בנגזרים לצורך גידור חלק מסיכוני האינפלציה והריבית. החשיפה לשינויים בריבית נבחנת גם באמצעות בחינת תרחישי קיצון, בהתאם לעקרונות הגילוי המקובלים לגבי מבחני קיצון לריבית ולמכשירים רגישים, תוך קביעת שינוי ריבית משמעותי אך סביר.

### 3.1.18.3. סיכון שערי חליפין

מדיניות ההשקעות של אלטשולר גמל מקצה משקל נכבד להשקעה בחברות ובנכסים פיננסיים הנסחרים בשווקים מחוץ לישראל (לרבות מניות ואיגרות חוב הנקובות במטבעות שונים), ולכן חלק מהותי מנכסי ההשקעה של הקבוצה נקוב במטבעות זרים. כתוצאה מכך, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי חליפין, אשר עשויים להשפיע מהותית על הערך השקלי של ההשקעות במטבעות זרים ועל התשואות המוצגות ללקוחות. תנודות בשערי חליפין עשויות להביא לירידה בערך הנכסים המנוהלים, להגדלת תנודתיות בתשואות, ולהגברת פדיונות או מעברים בין מסלולים ומוצרים, ובכך להשפיע לרעה על הכנסות הקבוצה מדמי ניהול ועל תוצאותיה העסקיות. בנוסף, תנודות חדות בשערי חליפין עשויות להשפיע על אופן ניהול הסיכונים והתמהיל בתיקי ההשקעות (לרבות התאמות חשיפה וביצוע עסקאות גידור), באופן שעלול להשפיע על ביצועי ההשקעה ועל הוצאות הניהול והגידור.

ניהול סיכון שערי החליפין מבוצע בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות ומנהלי ההשקעות, תוך הסתמכות על תחזיות והערכות כלכליות בנוגע לשערי חליפין, וקביעת מדיניות גידור הכוללת בין היתר את היקף החשיפה השירי, המטבעות שיגודרו, תקופת הגידור והיקף עסקאות הגידור. החלטות מתקבלות בהתאם למדיניות ועל ידי הגורמים המוסמכים.

## 3.1.18.4. סיכוני אשראי

אלטשולר גמל חשופה לסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון, אי פירעון במועד או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך (בעיקר איגרות חוב), לווים במסגרת הלוואות, או צדדים לעסקאות והסכמים. התממשות סיכון האשראי עלולה להביא לירידת ערך הנכסים בתיקי ההשקעות, למחיקות או הפסדי אשראי, לפגיעה בתשואות המוצגות ללקוחות ולעלייה בתנודתיות התשואה. השפעות אלה עשויות להוביל, בין היתר, לפגיעה בערך הנכסים המנוהלים, לגידול בפדיונות או מעברים בין מסלולים ומוצרים, ובהתאם להשפיע לרעה על הכנסות הקבוצה מדמי ניהול ועל תוצאותיה העסקיות. סיכון האשראי עשוי להתעצם במקרה של ריכוז השקעה בענף מסוים, חשיפה ללווה בודד או קבוצת לווים, וכן בתקופות של התרחבות מרווחי אשראי, הרעה בתנאי שוק, או שינוי מאקרו כלכלי עלול לפגוע ביכולת החזר החוב של לווים ומנפיקים.

יצוין כי מאפייני סיכון האשראי, אופן הניהול ורמת המעורבות משתנים בין השקעה באיגרות חוב סחירות לבין פעילות אשראי יזמית ולא סחירה, לרבות אשראי חוץ בנקאי.

ניהול סיכון האשראי באלטשולר גמל מבוצע בהתאם למדיניות האשראי בפרט ומדיניות ההשקעות בכלל שנקבעה על ידי הדירקטוריון ובהתאם לרגולציה הרלוונטית, לרבות מגבלות חשיפה למנפיק/לווה בהתאם לתקנות ההשקעה והנחיות הדירקטוריון. מתן הלוואה או השקעה בחוב מתבצעים לאחר ניתוח והערכה של יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב ולעמוד בתנאי הלוואה. במקרים הנדרשים מובאת בקשת האשראי לדיון בוועדת האשראי, והחלטה מתקבלת בוועדת ההשקעות תוך התייחסות להמלצות, לתמחור (ריבית ומרווחי אשראי) ולהתאמה למדיניות. נציין כי בתחום הלוואות המתואמות ובאיגרות חוב הקבוצה ככלל אינה מבצעת עסקאות גידור, וצמצום הסיכון מבוסס בעיקר על תנאי אשראי, פיזור ומגבלות חשיפה.

פעילות האשראי מפוקחת על ידי ועדת ההשקעות, ועדת האשראי ומנהל הסיכונים הפיננסיים. מחלקת האשראי, מחלקת בקרת השקעות ואשראי מבצעים מעקב שוטף אחר עמידת הלווה בתנאי הלוואה ובאמות מידה פיננסיות, ניטור שינויים במרווחי אשראי ובנתוני מאקרו, וכן בחינת נכסים במרווחים גבוהים/בקשיים ותרחישי קיצון.

## 3.1.18.5. סיכוני צד נגדי

אלטשולר גמל חשופה לסיכון צד נגדי, שהוא הסיכון להפסד או לשחיקה בשווי נכסי ההשקעה עקב אי עמידה של צד נגדי בהחייבויותיו בעסקה, לרבות הסתברות לחדלות פירעון וההפסד במקרה של כשל. חשיפה זו נובעת מפעילות ההשקעות וניהול כספי העמיתים, בין היתר מול בנקים, ברוקרים ומשמורנים (קסטודיאנים): ניירות ערך מוחזקים אצל משמורנים, פיקדונות מוחזקים בבנקים, עסקאות נגזרים סחירים מבוצעות באמצעות בנקים מקומיים, ועסקאות OTC (לרבות פרוורד, עסקאות החלף (SWAP) ואופציות על מטבעות וריבית) מבוצעות מול בנקים מקומיים ובינלאומיים בהתאם להסכמי ISDA. התממשות סיכון צד נגדי עלולה להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה לא רק באמצעות הפסד פיננסי נקודתי, אלא גם

באמצעות פגיעה ביכולת לנהל את ההשקעות באופן שוטף: כשל או הרעה משמעותית במצבו של צד נגדי עשויים לגרום להפסדים ישירים בחשיפות (לרבות פיקדונות ועסקאות נגזרים), לעיכובים או שיבושים במסחר ובסליקה, ולהגבלת היכולת לבצע התאמות תמהיל, גידורים וניהול נזילות במועדים הנדרשים. פגיעה כזו עלולה להשפיע על התשואות המוצגות ללקוחות ועל חוויית השירות, להתבטא בפדיונות או מעבר בין מסלולים ומוצרים, ובהתאם להביא לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולהפחתת הכנסות מדמי ניהול. בנוסף, אירוע צד נגדי עשוי לגרום עלייה בעלויות תפעול, עלויות משפטיות וניהול סיכונים, בין היתר עקב צורך בהחלפת משמורן או ברוקר, שינויי תהליכי עבודה, או הגדלת דרישות בטחונות (Margin) בעסקאות נגזרים.

ריכוז פעילות מול מספר מצומצם של מוסדות פיננסיים עשוי להגדיל את סיכון הצד הנגדי, גם כאשר אותם גורמים עומדים בדרישות סף ואמות מידה שנקבעו. אלטשולר גמל פועלת לצמצום סיכון צד נגדי באמצעות מסגרת התקשרויות והסכמים (לרבות ISDA בעסקאות OTC), מדיניות ביצוע עסקאות ובחירת מוסדות פיננסיים, פיזור פעילות בין גורמים שונים, ומעקב שוטף אחר איתנות פיננסית של בנקים, ברוקרים ומשמורנים. בתקופות של תנודתיות מוגברת בשווקים או שינויים מאקרו-כלכליים העלולים להשפיע על יציבות מוסדות פיננסיים, מנהל הסיכונים מעמיק את תדירות והיקף הבדיקות ומעדכן את הנהלת החברה בהתפתחויות.

### 3.1.18.6. סיכוני נזילות

אלטשולר גמל חשופה לסיכון נזילות בפעילות מגזר חסכון ארוך טווח, הנובע מאי ודאות לגבי היקף ועיתוי תשלומים, פדיונות וניודים של צבירות, ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים הזמינים למימוש באותה עת. התממשות הסיכון עלולה לחייב גיוס מקורות או מימוש נכסים בזמן קצר ובאופן בלתי צפוי, ובמצבי היעדר נזילות בשווקים עלולה להגביל את יכולת הקבוצה להקטין חשיפות או לבצע התאמות בתיקי ההשקעות, ואף להביא למימוש נכסים במחירים שאינם משקפים בהכרח את שוויים ההוגן. מצב כזה עשוי לפגוע בתשואות המוצגות לעמיתים, להגביר תנודתיות, ולתרום לפדיונות או מעברים בין מסלולים, ובהתאם להשפיע לרעה על היקף הנכסים המנוהלים, הכנסות מדמי ניהול ותוצאות המגזר.

אירוע תפעולי, טכנולוגי, רגולטורי או תדמיתי עלול להביא לעלייה חדה בפדיונות ובניודים בפרק זמן קצר, ובכך להחריף את סיכון הנזילות, גם אם מדיניות ההשקעות עומדת במגבלות הרגולטוריות.

חשיפה זו מושפעת, בין היתר, מההשקעות שאינן סחירות או בעלות סחירות נמוכה (כגון נדל"ן, קרנות השקעה פרטיות והלוואות מתואמות, וכן ניירות ערך שהונפקו בכמויות קטנות). לצמצום הסיכון, ועדת ההשקעות קבעה מגבלות השקעה ביחס לנכסים בעלי סחירות נמוכה או שאינם נזילים, ויחידת בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו, ובמקרה של חריגה מדווחת לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון. בנוסף, סיכון הנזילות נלקח בחשבון בקביעת מדיניות ההשקעות ובניהול השוטף, לרבות ניהול היקף נכסים נזילים ביחס לתנודתיות הצפויה, בחינת היקף ואופן השימוש במכשירים פיננסיים כגון נגזרים, וכן בחינת תרחישי קיצון.

**סיכונים ענפיים****3.1.18.7. סיכוני תחרות**

נוכח רמת התחרות הגבוהה בענפי הגמל והפנסיה בישראל אלטשולר גמל חשופה לסיכוני תחרות. התחרות מתנהלת בעיקר מול חברות ביטוח ובתי השקעות, ומתבטאת בדמי ניהול, בביצועים ובתשואות נטו המושגות ללקוחות, וכן בטיב ואיכות השירות, זמינות ומענה מקצועי, ושימוש בכלים וערוצים דיגיטליים ותהליכים מקוונים.

התחרות מושפעת גם מסביבה רגולטורית המעודדת הוזלת עלויות לחוסכים והגברת שקיפות, ובכלל זאת מנגנונים ומכרזים בשוק (כגון מכרזי קרנות פנסיה ברירת מחדל) היוצרים עוגן שוק לדמי ניהול נמוכים, לעיתים לצד התחייבויות ארוכות טווח לדמי ניהול מוזלים ושקלול פרמטרים כגון ביצועים, איכות שירות וממשקים דיגיטליים. מגמות אלה, לצד אפשרות להתערבות רגולטורית נוספת במבנה ובתקרות דמי הניהול או בכללי ההשוואה והדיווח, עלולות להוביל לשחיקה רגולטורית ומתמשכת בדמי הניהול הממוצעים, לצמצום יכולת התמחור וללחץ גובר על מרווחי הרווח.

התגברות התחרות, ובפרט לחץ להורדת דמי ניהול, עלולה לפגוע בהכנסות אלטשולר גמל וברווחיותה. בנוסף, תשואות נמוכות ביחס למתחרים, אי עמידה בציפיות הלקוחות לאורך זמן או פגיעה במיצוב ובאיכות השירות (לרבות חוויית משתמש דיגיטלית) עשויות להביא לגידול בהיקפי ניוודים ופדיונות, לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים, לקיטון במספר העמיתים ובהיקף ההפקדות, ובהתאם להשפיע לרעה על הכנסות מדמי ניהול ועל תוצאות אלטשולר גמל. במקביל, מאמצי התחרות עשויים לחייב השקעות נוספות בשיווק, טכנולוגיה ושירות, אשר גם הן עשויות להשפיע על הרווחיות. מנגד, תשואות עודפות ושיפור מתמשך ברמת השירות עשויים לתמוך בגידול במספר העמיתים ובהיקף הנכסים המנוהלים, אולם אין ודאות ביכולת לשמר יתרון תחרותי לאורך זמן, בין היתר נוכח תנודתיות שווקים והדגש הניתן לביצועי מנהלי השקעות.

אלטשולר גמל פועלת להתמודד עם סיכון זה, בין היתר, באמצעות פיתוח מגוון מסלולי השקעה מתמחים המותאמים לתנאי השוק ולהעדפות העמיתים, חיזוק ופיתוח מערך ערוצי הפצה ישירים וחיצוניים, השקעה בפרסום ומיתוג, פיתוח ושיפור מערכי השירות לרבות ערוצים דיגיטליים ותהליכים מקוונים, פעולות לשימור לקוחות, וכן התייעלות תפעולית וניהול מתמשך של מבנה ההוצאות, במטרה למתן את השפעת שחיקת דמי הניהול ולתמוך בתחרותיות לאורך זמן.

**3.1.18.8. סיכונים רגולטוריים (ציות ואכיפה)**

אלטשולר גמל חשופה לסיכון רגולטורי וציות, שכן פעילותה מוסדרת ומפוקחת, ומתאפיינת בשינויים רגולטוריים תכופים. ריבוי הרגולציה מחייב את הקבוצה להשקיע לאורך זמן משאבים כספיים וניהוליים משמעותיים לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות, יעדי בקרה, אכיפה וניהול סיכונים, לרבות הטמעה של תהליכים ונהלים, התאמות תפעוליות וטכנולוגיות, וכן הדרכות שוטפות לעובדים. שינויים רגולטוריים עשויים להטיל מגבלות על תחומי עיסוק ומוצרים, לשנות את הסביבה העסקית והתחרותית (לרבות חסמי כניסה למתחרים), ולהכביד על פעילות אלטשולר

גמל באמצעות עלויות ציות והטמעה נוספות, באופן שעלול לפגוע בתוצאותיה וברווחיותה.

בנוסף, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרת הוראות דין, העלולה לחשוף את הקבוצה ונושאי משרה בה לעיצומים כספיים, סנקציות ופגיעה במוניטין ובשמה הטוב החיוני לפעילותה. מעבר לכך, גם שינויים לא צפויים או כאלה שטרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת, וכן שינויי חקיקה ראשית ומשנית, עשויים לחייב את אלטשולר גמל לבצע התאמות בתהליכי העבודה וליצור קשיים תפעוליים ועלויות נוספות, תוך השפעה לרעה על תחומי פעילותה ועל תוצאותיה הכספיות.

### סיכונים מיוחדים לתחום הפעילות

#### 3.1.18.9. מעילות והונאות

אלטשולר גמל חשופה לסיכוני מעילות והונאות, הנובעים מהיקף פעילותה, ריבוי ממשקים תפעוליים ומסחריים, ועבודה שוטפת עם מידע רגיש וכספי לקוחות. במסגרת סיכון זה נכללים, בין היתר, שימוש במידע פנים, תרמית בניירות ערך, שימוש לרעה בפרטי אמצעי תשלום, וכן אירועי מעילה או אי סדרים בתהליכי מסחר, העברות כספים ושמירה על כספי עמיתים. אירועים מסוג זה עלולים לגרום לקבוצה לנזק כספי ישיר (לרבות השבת כספים, הוצאות טיפול ובקרה), לחשיפה רגולטורית ומשפטית, וכן לפגיעה תדמיתית העלולה להשפיע על יכולת אלטשולר גמל לשמר ולגייס לקוחות.

בתקופה האחרונה חלה התגברות בניסיונות התחזות והונאה ברשתות החברתיות, במטרה לשכנע אנשים במצוקה לבצע משיכת כספים באמצעות גורמים מתווכים שאינם מורשים הגוזרים עמלות, פעולות אלו עשויות לגרום חיובי מס בגין משיכת כספים שלא כדין. אלטשולר גמל פועלת להגברת מודעות העמיתים והגברת עירנות העובדים במקרים אלו, שהונחו להפנות את תשומת לב המנהלים בכל מקרה של פנייה חשודה, התלבטות או חוסר בהירות ובכך לסייע להגנה על זכויות העמיתים ועל מוניטין הקבוצה.

#### 3.1.18.10. סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע

אלטשולר גמל חשופה לסיכונים תפעוליים הנובעים מעצם תפעול הקופות, אשר אם יתמשו עלולים לגרום לנזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של אלטשולר גמל, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות. סיכונים אלה כוללים, בין היתר, טעויות אנוש, תקלות במערכות מחשוב ומידע, מעילות והונאות, כשלים בתהליכי מסחר, סליקה והעברות כספים, וכן אי עמידה בהוראות רגולטוריות. התממשותם עלולה להביא להפסדים כספיים, לעיכובים או שיבושים במתן שירות לעמיתים, לעלייה בהוצאות טיפול ותיקון, לחשיפה לעיצומים או הליכים משפטיים ולפגיעה במוניטין, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות אלטשולר גמל.

אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מתפעל לתפעול השוטף של קופות הגמל, מנהלת מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד זכויות העמיתים, ומחזיקה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומבקרות את עבודת גורמי התפעול. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכם התפעול. אחת לשנה מתקבלים מהגופים המתפעלים דוחות בקרה מסוג SSAE 18, הכוללים הגדרת יעדי בקרה בתחום מערכות המידע ובחינת

אפקטיביות תכנון, יישום והפעלת הבקורות, במטרה להשיג את יעדי הבקרה שהוגדרו. אלטשולר גמל מנתה אחראי המשכיות עסקית, ואשרה נוהל המשכיות עסקית מכוח מתבצעים תרגולים הכוללים מקרים ותגובות, פתרונות אפשריים, הפקת מסקנות ממקרי כמעט ונפגע, קביעת מדיניות וקבלת החלטות על ידי הגורמים הרלוונטיים.

#### 3.1.18.11. ממשקי פעילות בין אלטשולר גמל לבין מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

פעילות מגזר ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתבצעת באמצעות חברה מנהלת הפועלת במסגרת הקבוצה וכחלק ממבנה קבוצתי רחב יותר. במסגרת זו קיימים ממשקי עבודה ושירותים משותפים בין החברה המנהלת לבין חברות נוספות בקבוצה, לרבות בתחומי מערכות מידע, שירותי מטה, ניהול סיכונים, ציות ותפעול. מבנה זה עשוי ליצור תלות מסוימת בתשתיות ושירותים קבוצתיים, וכן מחייב הקפדה על הסדרת ממשקי עבודה, הפרדת סמכויות וניהול ניגודי עניינים, בשים לב לכך שהחברה המנהלת כפופה להוראות רגולטוריות ייחודיות החלות עליה בנפרד. אלטשולר גמל פועלת להסדרת ממשקי הפעילות והבקרה בין החברות, לקביעת נהלים למניעת ניגודי עניינים ולהבטחת עמידה בדרישות הדין והרגולציה החלות על כל אחד מגופי אלטשולר גמל.

לפירוט נהלים ומדיניות לצמצום החשיפה ומידת השפעתם ברמת הקבוצה ראה סעיף 4.12 להלן.

#### 3.1.18.12. סיכוני סייבר ואבטחת מידע

אלטשולר גמל חשופה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע, לפירוט נהלים ומדיניות לצמצום החשיפה ומידת השפעתם ברמת הקבוצה ראה סעיף 4.12 להלן.

#### 3.1.18.13. סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

פעילות אלטשולר גמל בשוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים ורגולטוריים שונים, ומאופיינת בעשור האחרון בריבוי שינויים רגולטוריים וחקיקתיים, שחלקם מצויים בעיצומם וחלקם טרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת. בשל היקף הרגולציה בתחומי פעילות אלטשולר גמל, נדרשת אלטשולר גמל להשקיע לאורך השנים משאבים כספיים וניהוליים משמעותיים לצורך עמידה בהוראות הדין וההנחיות, קיום יעדי בקרה, אכיפה וניהול סיכונים, ביקורת פנימית, וכן תהליכי הטמעה והדרכות לעובדים בנושאים רגולטוריים. לחלק מהשינויים כאמור עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. בנוסף, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה מהוראות הדין החלות על הקבוצה ועל פעילותה, באופן שעלול להוביל להליכי אכיפה וסנקציות, לחבות של הקבוצה או נושאי משרה בה, ולהסב לאלטשולר גמל פגיעה במוניטין ובשמה הטוב החיוניים לפעילותה.

כמו כן, שינויים רגולטוריים שטרם הבשילו, שינויים רגולטוריים לא צפויים (לרבות בתחומים שלמועד זה לא היו תחת אסדרה), וכן שינויי חקיקה ראשית או משנית, עלולים להטיל על הקבוצה מגבלות בתחומי עיסוקה, לחייב ביצוע התאמות לתהליכים ולמערכות, ליצור קשיים תפעוליים ולהשית עלויות נוספות משמעותיות, באופן שעשוי להשפיע לרעה על תחומי הפעילות, התוצאות הכספיות והרווחיות. לכלל השינויים הרגולטוריים צפויה להיות השפעה ישירה על פעילות הקבוצה

במידות שונות. בנוסף לסיכונים הרגולטוריים, פעילות אלטשולר גמל, חושפת אותה לסיכונים משפטיים. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות, לרבות תובענות ייצוגיות, נגד גורמים שונים בשוק ההון, בין היתר בקשר עם אחריות כמנהלי קופות גמל וקרנות פנסיה, כנותני אשראי, בגין פעילויות שונות בשוק ההון ובעקבות מעילות עובדים. לאור אופי פעילותה של אלטשולר גמל, הכולל פעילות מול מאות אלפי לקוחות, הקבוצה חשופה לתביעות מגורמים שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים, לתביעות מצד עמיתים ולקוחות, מרשויות הפיקוח השונות, וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה. תביעות והליכים כאמור עלולים לגרום לאלטשולר גמל חשיפה תדמיתית וכלכלית, הוצאות ניהול והגנה, פשרות או פסקי דין, וכן דרישות לתיקון ליקויים ושינויים תפעוליים. לקבוצה קיימים ביטוחי אחריות מקצועית, אולם חלק מהתביעות אינן מכוסות במסגרת הפוליסות, וכן ייתכן כי במקרה של ריבוי תביעות או תביעה בהיקף כספי גבוה, גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה, ואף עלול להביא לייקור פרמיות הביטוח.

לצורך ניהול וצמצום החשיפה לסיכונים אלה, אלטשולר גמל מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים בקיום מערכי ציות, אכיפה, ניהול סיכונים וביקורת פנימית. פעילות אלטשולר גמל מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ובחינת התקשרויות והסכמים של חברות הקבוצה ופעילויותיהן, ובהטמעת דרישות רגולטוריות בתהליכי העבודה.

החברה אימצה ומפעילה תוכנית אכיפה פנימית, בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך, וכן לקריטריונים ולהוראות משרד האוצר ביחס לפעילות הרלוונטית, ותוכנית זו הותאמה לאורך השנים למבנה ואופי פעילות אלטשולר גמל. תוכנית האכיפה הפנימית כוללת מנגנוני פיקוח ובקרה, ניהול סיכונים וביצוע סקרי סיכונים משולבים (סיכונים תפעוליים וסיכוני ציות), הטמעת תרבות ציות, וכן ביצוע הדרכות שנתיות לעובדים ולמנהלים לצורך חיזוק עמידה בהוראות הדין. במסגרת זו מבוצעות גם בקורות תקופתיות, עדכוני נהלי עבודה ומתווה תוכנית האכיפה, התאמת כלי ניטור לזיהוי חריגות, קיום מנגנוני זרימת מידע ודיווח פנימיים, וכן הליכי תגובה מובנים לטיפול בהפרות והפקת לקחים רוחביים. כלל האמור מבוקר באופן שוטף על ידי מערך הביקורת הפנימית, במטרה לתמוך בעמידה ברגולציה ובהטמעת תוכנית אכיפה אפקטיבית.

לפרטים בקשר עם הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם ראו באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

#### 3.1.18.14. סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה:

קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל חשופות לסיכונים ביטוחיים ואקטואריים הנובעים, בין היתר, מהתארכות תוחלת החיים, מסיכוני מודל אקטוארי ומסיכונים פרמטריים הקשורים בבחירת הנחות ופרמטרים למודל האקטוארי. בנוסף, קיימים סיכונים הנובעים משינויים רגולטוריים, וכן משינויים בהתנהגות העמיתים (לדוגמה: בחירת תקופת הבטחת פנסיה), אשר עשויים להשפיע על ההתחייבויות האקטואריות, על האיזון האקטוארי ועל התוצאות.

בפנסיה המקיפה ובפנסיה הכללית, סיכונים מהותיים כוללים גם את ה"תשואה הדמוגרפית", המושפעת בין היתר מהיקף תביעות עמיתים בגין נכות (אובדן כושר עבודה) ו/או שארים, וכן מהיקף והיקפי הנפקה של אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל, ככל שהדבר רלוונטי להסדרים החלים על הקרנות. התממשות סיכונים אלה עלולה להביא לשינויים באיזון האקטוארי, להשפיע על זכויות העמיתים, ועל תוצאות הפעילות של אלטשולר גמל בתחום הפנסיה.

לצורך ניהול הסיכונים, הקבוצה מבצעת מעקב ובקרה שוטפים על כלל הסיכונים האקטואריים והביטוחיים, תוך תיאום בין האקטואר לבין מנהל הסיכונים, ובכלל זה בחינה תקופתית של הנחות אקטואריות, ניתוח מגמות בתביעות ובנתוני תחלואה ותמותה, ובקרות על תהליכי חיתום ותפעול בהתאם למאפייני המוצרים והרגולציה החלה.

בנוסף, קרן הפנסיה הכללית התקשרה בהסכם ביטוח משנה לצמצום חשיפה לתביעות בתחום נכות (אובדן כושר עבודה) ו/או שארים, אולם הסתמכות על מבטחי משנה יוצרת חשיפה לסיכונים נגדי ולסיכונים מסחריים, לרבות סיכון לכשל תשלום, מחלוקות כיסוי, שינויים בתנאי ההתקשרות, התייקרות עלויות ביטוח משנה או צמצום זמינות הכיסוי, אשר עשויים להשפיע על חשיפת קרנות הפנסיה והקבוצה ועל העלויות.

**3.2. מגזר פעילות השקעות אלטרנטיביות****3.2.1 מידע כללי על תחום הפעילות**

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ ("אלטשולר אלטרנטיב") בפעילות ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות 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").

החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2025, תחום פעילות זה מוצג כמגזר פעילות חשבונאי (ובהתאם כתחום פעילות) בעקבות עלייה בהיקף הרווחיות מתחום הפעילות אשר היווה כ-27% מסך רווחי החברה המיוחסים למגזרים לשנת 2025, וזאת לאור שערך השקעות בשותפויות כלולות ושותפות מאוחדת בענף הנדל"ן, בהתאם להערכות שווי חיצוניות שהתקבלו. לפרטים נוספים אודות הערכת השווי ראו באור 13(2) לדוחות הכספיים.

נכון למועד הדוח, אלטשולר אלטרנטיב הייתה בבעלותה המלאה של החברה. ביום 18 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, הקצאה של כ-3% מהון מניות אלטשולר אלטרנטיב למר צפריר זנזורי המכהן כמנכ"ל אלטשולר אלטרנטיב. ההקצאה נעשתה בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה ועל פי תוכנית תגמול הוני שאומצה באלטשולר אלטרנטיב והוגשה לרשות המיסים, במסלול רווח הון באמצעות נאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. הקצאת המניות כפופה לתקופת הבשלה שמסתיימת ביום 31 במרץ, 2029 המותנית ביעדי ביצוע של אלטשולר אלטרנטיב, ובכפוף להוראות שנקבעו בתנאי ההענקה.

**3.2.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו****אלטשולר נדל"ן**

ביום 28 ביוני, 2022, התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמחנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), המכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "בעלי המניות"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני הפרדות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.14.4 להלן.

במהלך שנת 2024, הושלם הסכם להעברת החזקותיה של החברה באלטשולר נדל"ן ובגופים קשורים לה, במסגרתו, העבירה החברה את החזקותיה באלטשולר נדל"ן לאלטשולר אלטרנטיב. בהתאם, נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בעקיפין ב-80.75% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר נדל"ן, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב.

אלטשולר נדל"ן מאתרת השקעות נדל"ן באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים, ומגייסת כספים לצורך ביצוע השקעות בנכסים מניבים ובפרויקטי יזום, בעיקר בארצות הברית ובמערב אירופה. ההשקעות מבוצעות בשיתוף עם יזמים מקומיים בעלי ניסיון מוכח והיכרות עם שוקי היעד. לאחר ביצוע בדיקות נאותות ובדיקות לגבי תנאי ההתקשרות, וככל שהוחלט לקדם את ההשקעה הרלוונטית, פועלת אלטשולר נדל"ן לגיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה בנכס ספציפי או מספר נכסים. אלטשולר נדל"ן משמשת כשותף כללי ו/או מנהל בגוף המאגד את השקעות הנדל"ן. כמו כן, החברה עשויה להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, באופן ישיר או

באמצעות אלטשולר נדל"ן, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להוראות כל דין. לצד האמור, אלטשולר נדל"ן ממשיכה לפעול לקידום פעילויות נוספות בתחום ההשקעות בנדל"ן באמצעות בחינת השקעות והקמת קרנות ייעודיות נוספות, לרבות קרנות ציבוריות.

#### אלטשולר קרנות השקעה

ביום 26 בינואר, 2023, התאגדה אלטשולר קרנות השקעה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בבעלותה המלאה של אלטשולר אלטרנטיב, שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו מבוצעת במקביל לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, כמפורט לעיל. אלטשולר קרנות השקעה מציעה השקעה בעסקאות לא סחירות ו/או בקרנות השקעה, בין היתר בשיתוף עם גופי ההשקעה המובילים בארץ ובעולם. החברה מנגישה את עולם קרנות ההשקעה והעסקאות הלא סחירות למשקיעים הכשירים והמוסדיים, לרבות באמצעות מוצרים בלעדיים המאפשרים להשקיע לצד גופים מוסדיים מקומיים ובינלאומיים, באופן מגוון, תוך חשיפה להזדמנויות השקעה מגוונות. כמו כן, החברה עשויה להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להוראות כל דין.

#### אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב, אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופרטיוניטיז בע"מ ("א.ש. גלובל"), אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל, וזאת בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ("הסכם הרכישה"). א.ש. גלובל מחזיקה ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס, כך שנכון למועד הדוח, מחזיקה אלטשולר אלטרנטיב, בעקיפין, בכ-40% מהון המניות המונפק והמוחזק של אייפנדס<sup>2</sup>.

בנוסף, במסגרת הסכם הרכישה רכשה אלטשולר אלטרנטיב את הלוואת הבעלים אשר העמידה אלטשולר בע"מ לאייפנדס אשר נכון ליום 12 בפברואר, 2024 עמדה על סך של כ-6,372 אלפי ש"ח ונכון למועד הדוח עומדת על סך של כ-14,063 ש"ח ("הלוואת הבעלים").

הלוואת הבעלים נושאת ריבית שנתית בשיעור מינימלי לפי פקודת מס הכנסה.

עם השלמת עסקת הרכישה כאמור, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם שירותים, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2.1.15.4 להלן.

אייפנדס הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל, אשר הוקמה בשנת 2021 ומאפשרת גישה נוחה למשקיעים כשירים באמצעות פלטפורמה להשקעות אלטרנטיביות דוגמת קרנות

<sup>2</sup> במהלך תקופת הדוח, הקצתה אייפנדס אופציות לנושאת משרה באייפנדס, אשר בהנחת מימוש מלא מהוות 5% מהון המניות המונפק של אייפנדס, והחזקות אלטשולר שחם גלובל אופרטיוניטיז בע"מ באייפנדס, בדילול מלא, תהא 76%.

- הון פרטיות וקרנות גידור, שהגישה אליהם מוגבלת ומורכבת למשקיע הכשיר הפרטי.
- 3.2.1.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות  
 לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות ראה סעיף 3.2.13 להלן.
- 3.2.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיות  
 בתקופת הדוח סביבת הריבית הגבוהה המשיכה להשפיע על שוק ההשקעות האלטרנטיביות ועל אסטרטגיית ההשקעה של החברה. לאור התנאים המאקרו-כלכליים, ביצעה החברה התאמות יזומות בתמהיל ההשקעות שלה, תוך הבחנה והתאמה בין סוגי המוצרים המוצעים ללקוחותיה.  
 בנוסף, החברה הייתה ערה לשינוי שחל בהעדפות המשקיעים, שביקשו לנצל את סביבת הריבית הגבוהה באמצעות השקעות בעלות פרופיל סיכון-תשואה גבוה יותר, במטרה להשיג תשואות עודפות. בתגובה למגמה זו, החברה פועלת להרחיב את מגוון מוצרי ההשקעה שהיא מציעה - לרבות השקעות פרטיות, קרנות חוב ייעודיות, עסקאות מימון מובנות והזדמנויות בשווקים ייחודיים תוך התמקדות בסגמנטים המשקפים יחס סיכוי-סיכון אטרקטיבי לאור ההזדמנות בשוק. זאת במקביל לניהול סיכונים מוקפד ושמירה על איזון בין פוטנציאל התשואה לבין רמת הסיכון.
- 3.2.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו  
 במהלך שנת 2025 נמשכה מגמת התאמות בתמחור נכסי נדל"ן ועסקאות Private Equity בישראל ובעולם, על רקע סביבת ריבית גבוהה יחסית לשנים קודמות, עלויות מימון משמעותיות ותנודתיות בשווקים הסחירים הגלובליים. מגמות אלו הובילו להאטה בהיקפי עסקאות בחלק מהשווקים, לצד גידול בדגש על ניהול אקטיבי של נכסים קיימים, מימושים סלקטיביים ובחינה זהירה של השקעות חדשות.
- 3.2.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו
- 3.2.1.5.1. אייפנדס היא הנציגה הבלעדית של iCapitalNetwork בישראל, דבר אשר מעניק לאייפנדס יתרון יחסי מובהק בכל הקשור בגישה, במידע וביכולת הפצה של השקעות אלטרנטיביות ללקוחות כשירים.
- 3.2.1.5.2. בהיותן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה חלק מקבוצת אלטשולר, ולאור המוניטין הנצבר של הקבוצה, חשופות הן, מעת לעת, להזדמנויות השקעה איכותיות המגיעות לקבוצת אלטשולר וזאת בכפוף להסדר תיחום הפעילות מול אלטשולר גמל.
- 3.2.1.5.3. בחירת חברות יזמיות ו/או קרנות מתאימות ופרויקטים מתאימים להשקעה, על-ידי גורמים בעלי ידע, ניסיון ומומחיות, באופן שיאפשר הנבת תשואה אטרקטיבית למשקיעים.
- 3.2.1.5.4. שימוש בידע ומומחיות לצורך ניתוח תכניות עסקיות, בדיקות יזם / קרן והערכת הסיכון והחשיפה של הפרויקט ו/או נכסי בסיס.
- 3.2.1.5.5. ניסיון מוכח של היזם המקומי ו/או מנהל השקעות הקרן בתחום הפעילות, שיאפשר לו לנהל את הפרויקט/השקעות הקרן בצורה מיטבית על מנת להשיא את רווחי הפרויקט/הקרן ולנהל משברים, ככל שיהיו.

3.2.1.5.6. ניהול ומעקב שוטף של הפרויקט מול היזם המקומי ו/או מנהל השקעות של הקרן. בתוך כך, שיחות תדירות עם נציגי החברה היזמית או מנהל השקעות של הקרן וקבלת עדכונים שוטפים לגבי התקדמות הפרויקט/ההשקעות בקרן, קבלת דוחות שוטפים, ניתוח תקציב מול תכנית עסקית, מעקב אחר גאנט הפרויקט/השקעות הקרן, ניתוח תזרים מזומנים, מעקב אחר ההלוואה, ככל ותהיה, וכדומה.

#### 3.2.1.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בו

3.2.1.6.1. נדרש ניסיון רב בתחום, כולל הכרות מעמיקה עם שווקי היעד, יזמים מקומיים, רגולציה וחוקי מס ואחרים.

3.2.1.6.2. צורך בצוותים מיומנים כגון מחלקת אנליזה, צוות קשרי משקיעים, מחלקת מכירות וכו'.

3.2.1.6.3. הון התחלתי מינימאלי הנדרש, בין היתר, לצורך בחינה ראשונית של כל השקעה כגון בחינת כדאיות כלכלית, מיסויית, הנדסית וכו'. ולעתים הון ראשוני הנדרש בכדי לבצע השקעות בטווחי זמן קצרים.

3.2.1.6.4. צורך בידע וניסיון בבניית מעטפת משפטית ומיסויית מתאימה לסוגי משקיעים שונים להשקעה המתוכננת.

3.2.1.6.5. נגישות לערוצי הפצה המתמחים בתחום שיווק והפצה השקעות אלטרנטיביות.

3.2.1.6.6. צורך במערכי תפעול מנוסים לצורך מעקב, הפצה ושירות עבור משקיעים.

3.2.1.6.7. היות ומדובר בהשקעות לא סחירות לתקופות השקעה ממושכות ללא אפשרות פדיון מוקדם, הדבר עלול להוות חסם כניסה וכן יציאה לשחקנים מתחום ההשקעות הסחירות.

#### 3.2.1.7. תחליפים למוצרי התחום הפעילות ושינויים החלים בו

השקעות לא סחירות הינן חלק מתמהיל ההשקעות של המשקיעים ומצטרפות להשקעות נוספות כגון, תיקי השקעות, השקעה בקרנות נאמנות וקרנות סל, קריפטו, מט"ח וכו'

#### 3.2.1.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר תחרות ראה סעיף 3.2.6 להלן.

### 3.2.2. מוצרים, שירותים ומבנה הכנסות

אלטשולר נדל"ן - במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר נדל"ן כשותף כללי בשותפויות מוגבלות

ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים.

במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-4 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-49.3 מיליוני דולר. מתוך השקעות אלו השקיעו אלטשולר נדל"ן והחברה סך של כ-6.4 מיליוני דולר, מתוכם כ-4.9 מיליוני דולר בשותפות ASRE Churchwick LP אשר תוצאותיה אוחדו בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו באור 13(1)ו' לדוחות הכספיים.

נכון למועד הדוח, סך כספי ההשקעה שגויסו על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-188 מיליון דולר (מתוכם השקיעה החברה יחד עם אלטשולר נדל"ן סך של כ-9 מיליון דולר), לעומת נכסים בסך של כ-130 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024. השינוי נובע מגיוסים במהלך תקופת הדוח ומהשפעות שערי חליפין.

לאחר מועד הדוח, המשיכה אלטשולר נדל"ן בגיוס ל-2 השקעות נוספות בנכסים בארה"ב בסכום גיוס כולל של כ-28 מיליון דולר, מתוכם השקיעה החברה כשותף מוגבל סך של כ-1.4 מיליוני דולר.

נכון למועד אישור הדוח סך הגיוסים שהושלמו עומד על סך של כ-26 מיליון דולר. 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, השלימה אלטשולר קרנות השקעה גיוסים ל-3 קרנות השקעה נוספות ו/או עסקאות שבניהולה, בהיקף המסתכם בכ-54.3 מיליוני דולר, כאשר החברה השתתפה בהשקעה בסך של כ-0.5 מיליוני דולר.

נכון למועד הדוח, סך הגיוסים לקרנות ההשקעה ועסקאות שבוצעו על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומדים על כ-90.7 מיליון דולר לעומת גיוסים בסך של כ-36.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024.

לאחר מועד הדוח, התחילה אלטשולר קרנות השקעה בגיוס להשקעה נוספת בקרן השקעה באירופה בסכום גיוס כולל של כ-7 מיליון אירו. נכון למועד אישור הדוח סך הגיוס שהושלם עומד על סך של כ-6 מיליון אירו.

אייפנדס - אייפנדס, הפועלת בשיתוף פעולה, בין היתר, עם iCapital Network העולמית, מציעה לגורמי הפצה גישה לפלטפורמה המאפשרת השקעה בקרנות הון פרטיות (Private Equity), קרנות גידור (Hedge Funds), קרנות נדל"ן וקרנות חוב המשתייכות לגופי ניהול מובילים בעולם, עם רמות סיכון שונות ולתקופות השקעה שונות וזאת בסכומי כניסה נמוכים באופן יחסי. בנוסף, הפלטפורמה מאפשרת גישה נוחה ליועצי השקעות למידע זמין על ההשקעה לאורך כל מחזור החיים של ההשקעה. כמו כן, אייפנדס עשויה להפיץ את מוצרי החברה ו/או ליזום ולהפיץ מוצרים אלטרנטיביים שאינם קיימים בפלטפורמה של אייפנדס במועד הייצור והעלאתן לפלטפורמה.

נכון למועד הדוח, סך הנכסים המנוהלים, כולל התחייבויות להשקעה שטרם מומשו, על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה והנכסים המופצים על ידי אייפנדס, בתחום הפעילות, עומד על היקף של כ-758 מיליון דולר לעומת היקף של כ-374 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024.

השקעות אלטרנטיביות בתחום הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן:

שם חברה בת	מבנה אחזקות	תחום השקעה	מבנה הכנסות
אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ (הוקמה בשנת 2022)	החברה שולטת בשותף הכללי של שותפויות בתחום הנדל"ן. נכון למועד פרסום הדוח, מנהל השותף הכללי 14 שותפויות המשקיעות בנכסים בארה"ב ואירופה, בשיתוף עם זימי נדל"ן מובילים: 2 שותפויות השקעה המשקיעות בנכסי מגורים בארה"ב (בניהן 1 באמצעות קרן נדל"ן),	השקעה במישרין ובעקיפין בנכסי נדל"ן ספציפיים בארה"ב ואירופה לצד שותפים מקומיים. ההשקעות נעשות באמצעות שותפויות ייעודיות, בנכס או מקבץ נכסי נדל"ן ידוע מראש, לתקופת השקעה מוגדרת בהתאם לתכנית העסקית של כל נכס או מקבץ נכסים שנרכש. לעתים השקעה נעשית בקרנות נדל"ן עם	בכל השותפויות זכאית חברת הבת לדמי ייזום, ולדמי ניהול שנתיים, וכן לדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימאלית למשקיעים. דמי ההצלחה, כאמור, ישולמו במועד מימוש הנכס אך מוכרים בחלק מהמקרים כהכנסות דמי הצלחה באופן שוטף (לפרטים נוספים בקשר

שם חברה בת	מבנה אחזקות	תחום השקעה	מבנה הכנסות
	שותפות השקעה אחת המשקיעה במרכז מסחרי בארה"ב, שותפות השקעה אחת המשקיעה בנכס משרדים בארה"ב, 5 שותפויות השקעה המשקיעות בנכסים תעשייתיים ו/או לוגיסטיים בארה"ב, ושותפות השקעה אחת המשקיעה בנכסי מלונאות בארה"ב. 4 שותפויות השקעה המשקיעות בנכסי משרדים באירופה (ביניהם 3 באמצעות השקעה בקרנות נדל"ן)	מדיניות ותקופת השקעה מוגדרים. מטרת השותפויות המשקיעות היא להשיא את רווחי השותפים המוגבלים, וזאת בין היתר באמצעות רכישת נכסי נדל"ן, אשר צפויים להניב למשקיעי השותפויות תזרים חיובי במהלך חיי ההשקעה, או ליצור רווח ממכירת הנכס בתום תקופת ההשקעה המתוכננת	לדמי ההצלחה ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון).

**השקעות אלטרנטיביות בקרנות פרטיות באמצעות אלטשולר קרנות השקעה:**

שם חברה בת	מבנה אחזקות	תחום השקעה	מבנה הכנסות
אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ (הוקמה בשנת 2023)	החברה שולטת בשותף כללי בתחום קרנות השקעה פרטיות. נכון למועד הדוח מנהל השותף הכללי 2 שותפויות המשקיעות בקרנות יעודיות המשקיעות בהון חברות פרטיות ברחבי העולם, ו 2 שותפויות יעודיות ישראליות המשקיעות בהון חברות פרטיות ישראליות (השקעה 1 בתחום הקמעונאות, והשקעה 1 בתחום חברות הון סיכון).	הקמת קרנות אלטרנטיביות פרטיות המשקיעות בהון חברות פרטיות ברחבי העולם, האסטרטגיה מתמקדת בהשקעה בחברות בוגרות, ע"י ביצוע עסקאות co-invest, ו single ו multi asset. וכן השקעה במישרין ובעקיפין בהון חברות ספציפיות בישראל לצד שותפים מקומיים. ההשקעות נעשות באמצעות שותפויות ייעודיות, בחברה ספציפית או מספר חברות ידוע מראש, לתקופת השקעה מוגדרת בהתאם לתכנית העסקית של כל חברה או מספר חברות נרכשות.	בכל הקרנות זכאית חברת הבת לדמי ניהול שנתיים, וכן לדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימאלית למשקיעים. בחלק מההשקעות זכאית חברת הבת בנוסף להכנסות מדמי ייזום.

להלן נתונים בקשר לקרנות המנהלות בתחום הנדל"ן ובתחומים נוספים באמצעות אלטשולרנדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה

שם הפעילות	הון משקיעים מנוהל ליום 31 בדצמבר, 2025, במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 31 בדצמבר, 2025, במיליוני ש"ח	כמות משקיעים	סטטוס למועד אישור הדוח
השקעות בתחום הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן				
השקעות נדל"ן	525	632	1,058	פעילות
השקעות בתחום קרנות השקעה באמצעות אלטשולר קרנות השקעה				
השקעות בקרנות השקעה והשקעות בהון חברות פרטיות	286	317	327	פעילות

**3.2.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

עבור ייזום וניהול הגופים המאגדים, עשויות להיות זכאיות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה לדמי ייזום ו/או דמי ניהול שנתיים ו/או לדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימלית למשקיעים. דמי היזום משולמים במועד סגירת העסקה, דמי הניהול משולמים באופן שוטף, דמי ההצלחה משולמים במועד הגעה לזכאות לקבלת דמי הצלחה בהתאם להסכם של כל גוף מאגד. במהלך השנים 2024 ו-2025, הוכרו דמי ניהול שוטפים בסך של כ- 12,154 אלפי ש"ח וכ-6,095 אלפי ש"ח, בהתאמה ועמלות יזום בסך של כ-2,925 אלפי ש"ח וכ-6,421 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים בדבר פירוט דמי הצלחה שלא הוכרו בדוחות הכספיים של החברה בגין סך הגיוסים מתחילת הפעילות ראה סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המצורף כפרק ב' לדוח זה.

**3.2.4. לקוחות**

לקוחות החברה כוללים משקיעים פרטיים, תאגידים וקיבוצים המבקשים להיחשף לאפיקי השקעה אלטרנטיביים כחלק מגיוון תיק ההשקעות ובהתאם לאופק השקעה בינוני-ארוך. הצעות ההשקעה של החברה מבוצעות בהתאם להוראות הדין החל, ובכלל זה תוך עמידה במגבלות מספר הניצעים הקבועות בחוק ניירות ערך.

לחברה מאגר משמעותי של משקיעים מסווגים העומדים בתנאים הקבועים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ("משקיעים כשירים"), והיא פועלת באופן שוטף להגדלת היקף מאגר זה ולהרחבת בסיס המשקיעים הכולל, בין היתר באמצעות פעילויות שיווק ייעודיות, העמקת הקשר עם משקיעים קיימים והרחבת ערוצי ההפצה. נכון למועד הדוח, לחברה מאגר משקיעים אשר חלקם הגדול מורכב ממשקיעים פעילים המחזיקים בפוזיציות השקעה, לצד מאגר משקיעים פוטנציאליים המשקף פוטנציאל להמשך צמיחה.

**3.2.5. שיווק והפצה**

פעילות השיווק נעשית באמצעות מחלקת השיווק והמכירות של החברה. בנוסף, התקשרה החברה בהסכמי שיווק והפניות מול מפיצים חיצוניים. במסגרת הסכמי הפצה אלה, זכאים המפיצים החיצוניים לעמלות המבוססות על דמי הניהול הנגבים ו/או עמלות הייזום. לפרטים בדבר הסכמי הפצה מול סוכנויות הביטוח וחברות נוספות של קבוצת אלטשולר ראה סעיפים 9.9.3, 9.9.4 ו-9.9.5 לפרק ד' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות אייפנדס עם בנק לאומי ראה סעיף 3.2.14.10 להלן. בסוף שנת 2025 חתמה אייפנדס על הסכם הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ בעקבותיו החל הבנק לייצע בתחום האלטרנטיבי באמצעות פלטפורמת אייפנדס. בנוסף, לאחר מועד הדוח חתמה

אייפנדס על הסכם הפצת מוצרים אלטרנטיביים המופצים בפלטפורמה עם בנק מזרחי טפחות בע"מ.

### 3.2.6. תחרות

עיקר התחרות בפעילותן של אייפנדס, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה הינה למול קבוצות המשקיעות בנדל"ן ובהשקעות אלטרנטיביות נוספות, ובהן חברות כגון: IBI, הפניקס השקעות מתקדמות, הראל אלטרנטיב ועוד, חברות משפחתיות, קרנות השקעה וגורמים מוסדיים, בעלי מבנה פיננסי איתן. קבוצות אלה פועלות אף הן לרכישה והשבחה של נדל"ן, ליצירת פידרים לקרנות השקעה ועשויות להוות תחרות בהזדמנויות לרכישת הנכסים ו"יבוא" מוצרים בינלאומיים. למועד זה, למיטב ידיעת החברה, אין מידע אודות נתח החברה בשוק ההשקעות האלטרנטיביות. במקביל, קיימת תחרות בפעילות ההשקעות האלטרנטיביות בקשר לגיוס הון ממשקיעים מול מתחרים המציעים מגוון קרנות השקעה המשקיעות בארץ ובח"ל או עסקאות נדל"ן. בנוסף, קרנות ההשקעה האלטרנטיביות הינן מוצר תחליפי למוצרי ההשקעה המסורתית בשוק ההון ביניהם קרנות נאמנות, ניהול תיקים, פקדונות במטבע זר וכו'. מאידך, החברה מזהה מגמה הולכת וגוברת של בעלי הון שמגדילים את נתח ההשקעות הלא סחירות בפורטפוליו שלהם.

#### דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

החברה נהנית מהמוניטין, הניסיון והמומחיות של מנהליה, אשר מאפשרים, איתור עסקאות בעלות פוטנציאל תשואה גבוה, ניתוח עסקאות, ניצול מערך קשרים רחב והיכרות עם יזמים וגורמים נוספים הפעילים בענף והן גישה ישירה למנהלי קרנות ולמנהלי השקעות אלטרנטיביות מובילים בעולם; בשלב ניהול ההשקעה, פועלים מנהלי החברות לניהול יעיל, תוך חסכון מקסימלי בעלויות, בד בבד עם השקעת משאבים במטרה להעלות את התשואה של ההשקעה; ובשלב מכירת הנכס, ניצול הקשרים העסקיים והיכרות עם השוק המקומי למימוש העסקה בתנאים האופטימליים שיאפשרו השאת רווחי המשקיעים.

הפעילות השיווקית משלבת השתתפות בכנסים מקצועיים, מפגשים ייעודיים ומקצועיים עם גורמי הפצה ולקוחות פוטנציאליים, וובינרים יזומים אשר מספקים ערכים מקצועיים וכן דיוור וקמפיילים ברשתות החברתיות.

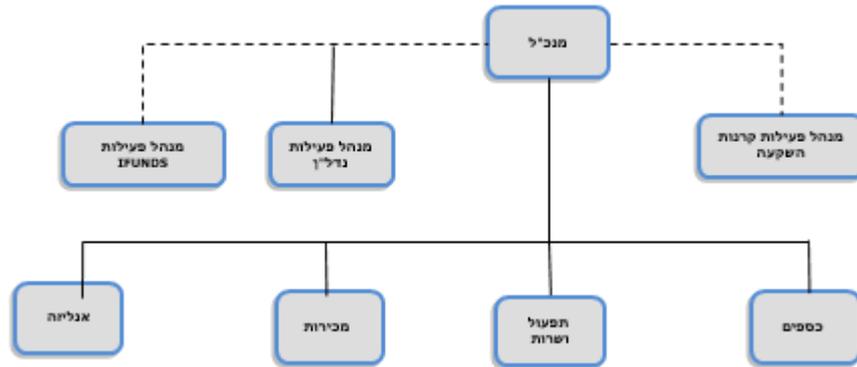
הפעילות מושפעת מהמוניטין של הקבוצה, בדגש על הותק, והיותה גוף מוסדי. במקביל, זהו תחום פעילות שעיקרו השקעות לא סחירות, שמייצר בידול מההשקעות הסחירות של הקבוצה.

### 3.2.7. הון אנושי

#### כללי

למועד הדוח, מועסקים במגזר זה על ידי החברה, אלטשולר אלטרנטיב ועל ידי חברות נוספות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקן במתן שירות לאלטשולר אלטרנטיב וחברות שבשליטתה, 52 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 8 נושאי משרה. כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הועסקו במגזר 39 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 8 נושאי משרה.

להלן תרשים המבנה הארגוני של אלטשולר אלטרנטיב:



### 3.2.8 ספקים ונותני שירותים

לצורך ביצוע הפעילות, התקשרה אלטשולר אלטרנטיב בהסכמים למול ספק מערכת לניהול השקעות לקוחות (CRM).

מהות ההתקשרות	פרטי הספק
אספקת מערכת לניהול השקעות לקוחות (CRM)	אגורה טכנולוגיות נדל"ן, ח.פ. 515859049

### 3.2.9 הון חוזר

פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר מזומנים, יתרות צדדים קשורים, אשראי לזמן קצר, ואשראי ספקים, הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.4 להלן.

### 3.2.10 השקעות

לפרטים בדבר השקעות החברה ואלטשולר נדל"ן בשותפויות נדל"ן כלולות ובשותפות נדל"ן מאוחדת ראה באור 13 לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

### 3.2.11 מימון

לפרטים בדבר הסכמי המימון של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב, ובכללם הלוואות ומסגרות אשראי שנטלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב, ראה באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

לפרטים בדבר העמדת מסגרות אשראי מהחברה לאלטשולר נדל"ן, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס ראה מידע נוסף לדוחות הכספיים המאוחדים המצורף בפרק ג' לדוח זה.

### 3.2.12 מיסוי

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

### 3.2.13 מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות

על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות שבהן אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה משמשות כשותף כללי, חלות מגבלות בהתאם להסכמי השותפויות שלהן. כמו כן, קיימות מגבלות נוספות על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות בהתאם להוראות הרגולציה השונות, לרבות פקודת השותפויות המסדירה את פעילותן של שותפויות השקעה ישראליות ואת המיסוי החל עליהן. כמו כן, חלק מההשקעות מנוהלות מחוץ לישראל, לרבות

באמצעות תאגידים ייעודיים המוקמים במדינות בהן ממוקמות ההשקעות, אך לא בלבד. השקעות אלה חשופות לרגולציה ומגבלות מכוח דינים זרים.

מגבלה משמעותית החלה על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות, חלה מכח חוק ניירות ערך והנחיות רשות ניירות ערך (או מכח הוראות מקבילות בחוק השקעות משותפות בנאמנות). הפצת יחידות השתתפות של שותפויות מוגבלות ללא תשקיף, עשויה להוות הצעה לציבור של ניירות ערך, ולפיכך, בהיעדר תשקיף, הצעה להשקעה שאיננה בהתאם לסייגים המפורטים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, אפשרית אך ורק ללקוחות המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך או למספר מוגבל של ניצעים לא כשירים. ביום 17 ביולי, 2019 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל בדבר היחס בין תחולת חוק השקעות משותפות בנאמנות וחוק ניירות ערך, בו קבעה כי לעמדתה, שותפות מוגבלת המשקיעה בניירות ערך ושותפים בה מעל 50 משקיעים שאינם כשירים, כפופה להוראות חוק השקעות משותפות וזאת בהתאם להוראות סעיף 2 לחוק השקעות משותפות.

משמעות ההוראה היא שהשותפויות המוגבלות ו/או הקרנות הייעודיות, המשקיעות בניירות ערך עשויות להיות מנועות מניצול הפטור הקבוע בסעיף 15 לחוק ניירות ערך המאפשר הצעה לעד 35 ניצעים לא כשירים במהלך 12 חודשים יותר מפעם אחת (שמא כתוצאה מההצעה/מכירה לקבוצה נוספת של 35 משקיעים, מספר המשקיעים הלא כשירים בקרן יעלה 50). בנוסף לאמור, הפצת יחידות השתתפות של שותפויות מוגבלות ו/או הקרנות הייעודיות, המאוגדות מחוץ לישראל, ונחשבות "נכס פיננסי" תחת חוק הייעוץ, עשויה להיות כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 והנחיות רשות ניירות ערך מכוחו.

### 3.2.14. הסכמים מהותיים

#### 3.2.14.1. הסכם שירותים נדל"ן

לפרטים בדבר הסכם השירותים ראה סעיף 9.2 לפרק ד' לדוח זה.

#### 3.2.14.2. הסכם שירותים אלטרנטיב

ביום 23 במאי, 2023, התקשרו החברה, אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה בהסכמי שירותים במסגרתן מעמידה החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב שירותים שונים לאלטשולר אלטרנטיב ו/או אלטשולר קרנות השקעה כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%) והכל בהתאם לקבוע בהסכם האמור. ביום 6 בפברואר, 2024, תוקנו ההסכמים ביחס למפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלויות המועמסות בקשר לשירותים הניתנים.

#### 3.2.14.3. הסכמי הפצה

לפרטים בדבר הסכמי הפצה מול סוכנויות הביטוח של קבוצת אלטשולר ראה סעיף 9.9.3 לפרק ד' לדוח זה.

#### 3.2.14.4. הסכם בעלי המניות באלטשולר נדל"ן

ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות באלטשולר נדל"ן בהסכם בעלי מניות (בסעיף זה- "הסכם בעלי המניות"), על מנת להסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי המניות באלטשולר נדל"ן. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו, בין היתר, הוראות בקשר עם מינוי דירקטוריון אלטשולר נדל"ן ואופן פעילותו, כינוס האסיפה הכללית ופירוט החלטות אשר יאושרו בהסכמת כלל בעלי המניות (100%). כמו כן, נקבעו הוראות בדבר

הגבלת דיספוזיציה בהחזקות בעלי המניות באלטשולר נדל"ן (זכות סירוב, זכות הצטרפות וזכות גרירה), גיוס הון או מימון נוסף עבור פעילות אלטשולר נדל"ן, מכירת או העברת מניות על ידי הצדדים כאמור ומנגנוני היפרדות ביניהם. הסכם בעלי המניות יישאר בתוקף כל עוד בעלי המניות או נעבריהם המותרים יהיו בעלי מניות באלטשולר נדל"ן, אם ההסכם בוטל בהחלטת כל בעלי המניות או במקרה של פירוק אלטשולר נדל"ן או מכירת כל נכסיה.

#### 3.2.14.5. הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש. גלובל

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות אשר מסדיר את מערכת היחסים בין אלטשולר אלטרנטיב ובעלת המניות הנוספת בקשר עם הבעלות במניות א.ש. גלובל (לרבות השליטה באייפנדס) ובקשר עם תפקידה של כל אחת מהן בניהולן של א.ש. גלובל ואייפנדס, נחשבת אלטשולר אלטרנטיב בעלת השליטה בא.ש. גלובל ובאייפנדס (באופן עקיף) (בסעיף זה – "הסכם בעלי המניות").

במסגרת הסכם בעלי המניות, התחייבה החברה (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) להעמיד הלוואות בעלים לאייפנדס, מעבר להלוואות הבעלים שרכשה אלטשולר אלטרנטיב מאלטשולר בע"מ במסגרת הסכם הרכישה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.14.7 להלן.

#### 3.2.14.6. הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב לאייפנדס

עם השלמת העסקה, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם, במסגרתו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) מעמידות לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס, כמפורט להלן: שירותי חשבות וניהול כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים; חשבות שכר; שכר דירה ואחזקת משרד; פיתוח עסקי באמצעות הנהלת החברה; וכן שירותי מכירות/ניהול מכירות ("השירותים" ו-"הסכם שירותים אייפנדס").

הסכם שירותים אייפנדס נכנס לתוקפו החל ממועד השלמת הסכם הרכישה לתקופה בלתי קצובה, והוא לא ניתן לביטול כל עוד אלטשולר אלטרנטיב הינה בעלת מניות בא.ש. גלובל בע"מ, אלא אם אייפנדס תסיים את ההתקשרות באופן מיידי בגין התקיימות אחת מהעילות המפורטות בהסכם שירותים אייפנדס, כגון הטלת עיקול זמני או קבוע על נכסיה של והגשת בקשה להקפאת הליכים או צו כינוס על נכסי החברה (אשר לא הוסרו תוך 30 ימים); שינוי מהותי במבנה התאגידי של החברה; הפרת חובת הסודיות המוטלת על החברה מכוח הסכם שירותים אייפנדס וכיוצ"ב.

בתמורה לשירותים, אייפנדס משלמת לחברה דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.

לפרטים נוספים אודות אופן חישוב חלק מן השירותים אשר יועמדו לאייפנדס מכוח הסכם שירותים אייפנדס, ראו סעיף 7.2.2. לדוח זימון האסיפה מיום 1, בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

#### 3.2.14.7. הסכם מימון

במסגרת הסכם בעלי המניות שהתקשרו בו אלטשולר אלטרנטיב ואמ. דבליו. איי (כמפורט בסעיף 3.2.14.5 להלן), התחייבה אלטשולר אלטרנטיב להעמיד לאייפנדס, מעבר להלוואות הבעלים שרכשה החברה במסגרת הסכם הרכישה, הלוואה (או הלוואות) נוספת בשנים 2024 עד 2026 (כולל) בסכומים שיידרשו לאייפנדס מעת לעת על מנת לעמוד ברכיבים

שנקבעו בתקציב השנתי בהתאם לתוכנית עסקית שתאושר על ידי דירקטוריון א.ש. גלובל ("התוכנית העסקית") ובהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ("הלוואות הבעלים הנוספות"). במהלך השנים 2024-2025 הועמדו הלוואות נוספות בסך של כ-6.7 מליוני ש"ח. הלוואות הבעלים הנוספות יישאו ריבית שנתית בשיעור המינימלי בהתאם לפקודת מס הכנסה.

לפרטים נוספים אודות הלוואות הנוספות, אופן העמדתן, ראו סעיף 7.2.1.3(א) לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

כמו כן נקבעו מנגנונים בהם עשויה אלטשולר אלטרנטיב להעמיד מימון נוסף על פני האמור לעיל, ככל שיידרש, בהתאם לתנאי הסכם בעלי המניות בין אלטשולר אלטרנטיב ואמ. דבליו איי. בנוסף, הסכם בעלי המניות כולל הוראות לעניין סדר העדיפות בשימוש ביתרת המזומנים שיווצרו (ככל שייווצרו) באיפנדס. לפרטים נוספים ראו בסעיפים 7.2.1.3(ב) ו-7.2.1.3(ג) לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

**המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להיקף הלוואות הבעלים הנוספות הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה ואשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, מסיבות שאינן בשליטתה הבלעדית של החברה, לרבות, התוצאות הכספיות של איפנדס או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בדוח התקופתי של החברה.**

3.2.14.8 הסכמי שירותי שיווק בין איפנדס לבין כל אחד מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן

כחלק מפעילותן, משמשות כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן, כמנהלת קרנות השקעה אלטרנטיביות או קרנות השקעה בנדל"ן, בהתאמה, המגייסות באמצעות גיוסים פרטיים כספים כנגד הנפקה פרטית של זכויות בקרנות או בנכסים כאמור ("קרנות ההשקעה").

כחלק מההתקשרות בהסכם הרכישה, עם השלמת העסקה, התקשרה כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן עם איפנדס בהסכם שיווק ("הסכם השיווק"), אשר לפיו בהתאם להחלטות שתתקבלנה מעת לעת בידי הצדדים, יש באפשרות איפנדס להציג למפיצי המשנה שלה ("מפיצי המשנה") על גבי המערכת שלה, זכויות בקרנות ההשקעה לצורך שיווק ללקוחותיהם של מפיצי המשנה ("עסקאות ההשקעה").

כל אחד מהצדדים להסכמי השיווק יהיה רשאי להביא לסיום ההסכם בכל עת בהודעה בכתב ובהתראה של שלושים (30) יום מראש. בנוסף, ההסכם יסתיים באופן מיידי, בין היתר, במקרה של הפרה יסודית או באירועי חדלות פירעון של מי מהצדדים.

התמורה לה זכאית איפנדס בגין הסכם השיווק היא זכאות לעמלה בגובה של עד 50% מכל הכנסה שנתקבלה בפועל בידי אלטשולר קרנות השקעה או אלטשולר נדל"ן בגין השירותים שהעמידה איפנדס כאמור לעיל ואשר הובילו להצטרפות לעסקת השקעה בקרנות השקעה.

3.2.14.9 הסכם בין איפנדס ל-Icapital למתן גישה לאיפנדס לפלטפורמת השקעות אלטרנטיביות

ביום 12 במאי 2022 התקשרה איפנדס בהסכם עם חברות מקבוצת iCapital במסגרת ההסכם מעניקה קבוצת iCapital לאיפנדס גישה לפלטפורמת השקעות אלטרנטיביות,

באמצעותה תפעל אייפנדס כמנגישה בלעדית בישראל של קרנות השקעה פרטיות מסוימות ותספק שירותי הנגשה וליווי למפיצי משנה ולמשקיעים כשירים בישראל. תקופת ההסכם הינה לתקופה של חמש שנים שמניינה החל ביום 1 בינואר 2023, עם אפשרות להארכה לתקופה נוספת של חמש שנים נוספות, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בין הצדדים. בנוסף, בתום שלוש שנים ממועד תחילת תקופת ההתקשרות רשאי כל אחד מהצדדים להביא את ההסכם לסיומו בהתקיים תנאים שנכללו בהסכם, וזאת באמצעות מתן הודעה מראש, בת 60 ימים, בהתאם להוראות ההסכם. להסכם זה היו מספר תיקונים לא מהותיים במהלך השנים.

#### 3.2.14.10. הסכם בין אייפנדס לבין בנק לאומי לישראל בע"מ למתן גישה לפלטפורמת אייפנדס

ביום 31 באוקטובר 2022 התקשרה אייפנדס בהסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ, במסגרתו תאפשר אייפנדס לעובדי הבנק וללקוחותיו הכשירים גישה למערכת iCapital לצורך הצגת מוצרי השקעה אלטרנטיביים ללקוחות הבנק הוצגת מידע אודות השקעות לקוחות. ההסכם נחתם לתקופה של חמש שנים ממועד חתימתו, אשר יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, אלא אם הודיע אחד הצדדים על רצונו להביאו לסיומו בהודעה מוקדמת. בתום שנתיים ממועד כניסתו לתוקף של ההסכם, רשאי כל צד להסכם להביאו לכדי סיום בהודעה מראש בת 180 ימים. ביום 22 באוגוסט 2024 נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם, הכוללת עדכונים והבהרות ביחס להגדרות השירותים והמידע הנמסר במסגרת ההתקשרות.

#### 3.2.14.11. הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'טי.אס. השקעות בע"מ ("אצ'טי.אס."), באמצעות משה ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס

לפרטים נוספים אודות העסקה וכן בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 7, 12.5 ו-12.2 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

#### 3.2.15. יעדים ואסטרטגיית עסקית

אלטשולר אלטרנטיב פועלת בניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות, ומתמקדת בהמשך פיתוח פעילותה בשוק ההשקעות האלטרנטיביות בישראל, תוך שמירה על עקרונות של ניהול סיכונים, בחינה מקצועית ועמידה בהוראות הדין והרגולציה החלות עליה. **יעדים:** כחלק מתכנית היעדים של אלטשולר אלטרנטיב, היא שמה לה למטרה לפעול לביסוס מעמדה כשחקן משמעותי ובעל נוכחות בשוק ההשקעות האלטרנטיביות בישראל, תוך מיקוד פעילותה בקהל משקיעים כשירים ובגופים מוסדיים, ובהתאם לאסטרטגיית הפעילות ולמסגרת הרגולטורית החלה. במסגרת זו, פועלת החברה לביסוס פעילותה כזרוע יציבה ותומכת ליצירת הכנסות עבור חברת האם, תוך שמירה על איזון בין צמיחה עסקית לניהול סיכונים, וכן להרחבת פעילותה באמצעות התקשרויות עם מנהלי השקעות ושותפים (GPs) נוספים, בדגש על תחומי הנדל"ן והקרנות האלטרנטיביות. **אסטרטגיית עסקית:** לשם השגת יעדיה, החברה פועלת בהתאם לאסטרטגיית המתמקדת בהנגשת מוצרי השקעה אלטרנטיביים ייחודיים ואיכותיים לקהל המשקיעים הכשירים ולגופים מוסדיים, תוך הקפדה על בחינה מקצועית, ניהול סיכונים ושקיפות. החברה שואפת להרחיב

את שיתופי הפעולה עם גופים בינלאומיים, מנהלי קרנות ושותפים עסקיים מובילים, אשר יתרמו ליצירת ערך מוסף ללקוחות החברה, הן ברמת המוצר והן ברמת הידע, הניסיון והחשיפה להזדמנויות השקעה גלובליות. במסגרת זו, החברה פועלת לאיתור שותפים חדשים, בדגש על תחום הנדל"ן, ומקדמת התקשרויות עם GPs בעלי ניסיון מוכח, התמחות ייחודית ומודל פעילות התואם את אסטרטגיית ההשקעה ופרופיל הסיכון של לקוחותיה.

**חדשנות:** כחלק מתפיסת עולמה, החברה שמה דגש על חדשנות מתמשכת בפעילותה, לרבות: פיתוח ושדרוג מתמיד של תהליכי עבודה, מערכות מידע וכלי ניתוח ובקרה. התאמת מוצרי ההשקעה לצרכים המשתנים של קהל המשקיעים הכשירים והמוסדיים. שילוב פתרונות טכנולוגיים מתקדמים לצורך שיפור חוויית הלקוח, היעילות התפעולית ותהליכי קבלת ההחלטות. בחינת מודלים חדשים להשקעה אלטרנטיבית והרחבת תחומי הפעילות בהתאם למגמות בשווקים המקומיים והבינלאומיים.

החברה מעריכה כי יישום אסטרטגיה זו יאפשר לה להמשיך ולצמוח באופן מבוקר, לחזק את מעמדה בשוק, ולהוות מקור ערך מתמשך ללקוחותיה ולבעלי מניותיה.

### 3.2.16. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם ראה סעיף 4.12 להלן. לכל אחת מקרנות ההשקעה או עסקאות נדל"ן האלטרנטיביות סיכונים שונים המפורטים בהסכמי ההשקעה של הקרן. התממשותם של סיכונים אלה עשויה לפגוע בדמי הניהול ודמי ההצלחה הנגבים על ידי השותף הכללי וכן עשויים להשפיע על התשואות שתניב ההשקעה בשותפות למשקיעים.

להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים המהותיים לפעילות השקעות אלטרנטיביות:

**סיכונים מאקרו כלכליים** - הצמיחה בשוק ההון, הכלכלה בישראל ובעולם, שיעורי האינפלציה ומדיניות פיסקאלית ומוניטרית של הבנקים המרכזיים, זמינות אשראי ואירועים גיאופוליטיים במדינות שבהן פעולת החברה, כל אלו משפיעים על האקלים המאקרו כלכלי בטריטוריות בהן פועלת החברה ועשויים להוביל לפגיעה בביצועי הקרנות וההשקעות, בין היתר, בשל ירידת מחירים בנכסי הבסיס בהם משקיעות הקרנות, ירידה בביקוש לנכסים וחדלות פירעון של שוכרים. מצד הביקוש למוצרי החברה, הרעה במצב המאקרו כלכלי עלול לפגוע בביקושים לביצוע השקעות וכן בהיקף ההשקעות הזמינות ובכך להשפיע לרעה על יכולת גיוס המשקיעים לקרנות האלטרנטיביות בניהול החברה, קצב ביצוע העסקאות וכתוצאה מכך על רווחיות החברה. בנוסף, הרעה במצב המאקרו כלכלי עשויה להשפיע לרעה על נכונות משקיעים להתחייב להשקעות חדשות, על קצב גיוסי ההון ועל עמידת משקיעים בהתחייבויות השקעה עתידיות.

**מט"ח** - מרבית מהכנסות החברה מתקבלות במטבע חוץ, ובשל כך שינויים בשער החליפין של המטבע המקומי מול השקל עשויים לפגוע בהכנסות החברה. ככלל, החברה אינה נוהגת לבצע עסקאות הגנה במט"ח.

**סיכונים עליית ריבית ושערוך שלילי לנכסי נדל"ן** - עליית הריבית במשק ובעולם עשויה להשפיע על עלויות המימון של ההשקעות המנוהלות על ידי החברה ובכך להוביל הן לירידה בתזרים המזומנים הצפוי מאותן ההשקעות. כמו כן, עליית הריבית עשויה להוביל לשערוכים שליליים של הנכסים וזאת כתוצאה מעליית שיעורי ההיוון בטריטוריה הרלוונטית. פגיעה בתזרים ההשקעות המנוהלות על ידי החברה כתוצאה מאי חידוש הסכמי שכירות או עזיבת שוכרים,

ירידה ביכולת השוכרים לעמוד בהתחייבויותיהם או צורך במציאת שוכרים חלופיים עשוי להוביל לקיטון ברווחים שזכאית החברה לקבל. כמו כן, שערורים שליליים של נכסי נדל"ן בעקבות עליית שיעורי ההיוון עלולים לגרום לאותם נכסים שווי נמוך אף מההשקעה המקורית באופן שלא יזכה את החברה בדמי הצלחה. בנוסף, ריבית גבוהה עלולה להקשות על רוכשים פוטנציאליים בהשגת מימון לרכישת נכסים בהן משקיעות השפיות המנוהלות על יד החברה, דבר שעלול להקשות על מימוש הנכסים.

בתרחישים מסוימים, פגיעה בתזרים או ירידת שווי נכסים עשויות להוביל להפרת אמות מידה פיננסיות בהסכמי מימון ולדרוש הזרמת הון נוספת או מיחזור חוב בתנאים פחות נוחים. סיכון נזילות וקשיי מימוש של השקעות - ההשקעות האלטרנטיביות המוצעות ללקוחות הינן השקעות שאינן נזילות בכל עת ואינן סחירות. היכולת לממש השקעות אלטרנטיביות תלויה, בין היתר, בתנאי השוק, זמינות אשראי, סביבת ריבית, ביקוש לנכסים וקיומם של גורמים מעכבים רגולטוריים או תפעוליים. אי יכולת לממש השקעות במועדן המתוכנן, עשויה להשפיע על גובה ועיתוי הרווחיות של החברה. אי יכולת לממש השקעות במועדן עשויה להשפיע על עיתוי ואף על עצם הזכאות של החברה לדמי הצלחה.

שינוי רגולציה ושינויים במשטר המס - החברה מנהלת השקעות הפועלות במשטרי מס שונים בעיקר בארה"ב ויבשת אירופה, שינוי רגולציה ו/או משטרי המס אליהם כפופות ההשקעות עשוי להשפיע על רווחיות ההשקעות ובכך לפגוע בזכאות החברה לדמי הצלחה. המצב הרגולטורי הקיים אינו מסדיר באופן מלא את פעילותן של הקרנות האלטרנטיביות וככל שתתגבש רגולציה חדשה בתחום, לרבות רגולציה אשר תגביל את אופן ההפצה של אותן שותפויות היא עשויה להשפיע לרעה על פעילותן של ההשקעות האלטרנטיביות.

תלות בספקים - לאלטשולר שחם אלטרנטיב עלולה להיות תלות מהותית בספקים ושותפים כמפורט בהסכמים עם הספקים לרבות תלות ביזמים. אירוע חדלות פירעון, התנהלות המהווה פגיעה במוניטין, כשל ניהולי, פיננסי, תפעולי או כשל במערכת היחסים עם הספקים או היזמים המהותיים עשויים להשפיע לרעה על הצלחת אותן השקעות אלטרנטיביות לרבות פגיעה בשמה הטוב ואפשרותה של אלטשולר שחם אלטרנטיב לממש את תכניותיה העסקיות.

**3.3 פעילות האשראי****3.3.1 מידע כללי על תחום הפעילות**

החברה פועלת בתחום פעילות האשראי, במסגרתו עוסקת החברה במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים וליזמי נדל"ן באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים ואלטשולר אשראי לבניה.

**3.3.1.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו**

ביום 19 באוגוסט, 2024 השלימה החברה באמצעות אלטשולר אשראי, את רכישת פעילותה של קרדיטים ואת רכישת מלוא הון מניותיה המונפק של אלטשולר אשראי לעסקים וכניסתה לתחום האשראי ("מועד ההשלמה"). במועד ההשלמה, אלטשולר אשראי הקצתה 20% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר אשראי למייסדיה של קרדיטים, הגר פרץ דיין וגיל טופז, בחלקים שווים.

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 המימון 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, אלטשולר אשראי הרחיבה את פעילותה, ובאמצעות אלטשולר לבניה, חברה פרטית בבעלותה המלאה, אשר הוקמה במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, עוסקת במתן אשראי ליזמי נדל"ן ובכלל זה ליווי סגור, השלמות הון וחילוץ עודפים.

יצוין, כי אלטשולר שחם לבנייה פועלת בהתבסס על פטור מחובת רישוי הקבוע בתקנה 2(8) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי), התשפ"ג-2022.

לפרטים בדבר התקשרויות בהסכמי הלוואה עם חברות העוסקות בייזום ואחזקה של פרויקט נדל"ן בישראל ראה סעיף 2.6 לדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח זה.

בנוסף, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2025, קיבלה החברה רישיון להעמדת ערבויות מרשות שוק ההון. לאחר מועד הדוח נחתמו הסכמי מסגרת ראשוניים למתן ערבויות. תחום פעילות האשראי הוצג לראשונה כמגזר פעילות חשבונאי בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2025 (ובהתאם כתחום פעילות) וזאת לאור גידול בהיקף ההלוואות שהועמדו על ידי אלטשולר אשראי לעסקים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025.

**3.3.1.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים על תחום הפעילות**

לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות ראה סעיף 3.3.14 להלן.

3.3.1.3.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת החברה, מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, כמו גם התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים הנובעים בין היתר מההסדרה הרגולטורית הענפה בתחום יגביר את הפנייה לחברות מימון חוץ בנקאיות ולחברה בפרט. להערכת החברה, העובדה כי אלטשולר אשראי היא חלק מקבוצה גדולה ובעלת מוניטין, מייצרת הזדמנות עסקית לחברות אלו מול מתחרותיהן בשוק האשראי, שכן לקוחות יעדיפו לפנות לגופים גדולים, יציבים ובעלי חוסן כלכלים ומוכרים.

רווחיות בתחום האשראי נתונה לאתגרים רבים, זמינות המקורות החוץ בנקאיים אשר גדלה בשנים האחרונות עד שנת 2022 כתוצאה מסביבת ריבית נמוכה ששררה במשק הישראלי, גרמה לכניסת שחקנים רבים ולגידול תחרות בתחום וכתוצאה מכך העלות האפקטיבית ללקוח קטנה והמרווחים בענף הלכו ונשחקו. מצד שני העליה בסיכון במשק, בשנה האחרונה, הן בשל סביבת הריבית הגבוהה והן ההשפעה הכלכלית של המלחמה הנמשכת הביאה לעליה ברמת הסיכון בסגמנט העסקים הקטנים והבינוניים. עם זאת, ניתן לראות מגמת עלייה לביקוש אשראי חוץ בנקאי כאפיק אלטרנטיבי לבנק עבור חברות רבות. כאמור, אלטשולר אשראי התמקדה עד היום בעסקים קטנים ובינוניים, המהווים את המרכיב העיקר בתיק הלקוחות.

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות שהועמד על ידי אלטשולר אשראי עומדת על כ-363 מיליון ש"ח. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד למועד אישור הדוח הועמד אשראי נוסף ללקוחות בניכוי פירעונות מלקוחות בגובה של כ-63 מיליון ש"ח.

3.3.1.4.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

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, השיפור שחל בשנים האחרונות בתדמיתו של השוק לצד ההסדרה הרגולטורית בשנים האחרונות תורם להמשך מגמת הפניות מצד עסקים קטנים ובינוניים 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 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, צפויים להמשיך ולתמוך בכניסת שחקנים נוספים לשוק החוץ בנקאי ולביסוס מעמדם של שחקנים קיימים. הגמישות המאפיינת את הגופים החוץ בנקאיים ויכולתם לבצע התאמות מהירות לצורכי השוק ולהעמיד מימון במבנים מורכבים 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.

*הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד אישור דוח זה, אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל על המשק ועל פעילותה של החברה 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 בשוק הנדל"ן בישראל, שינויים רגולטוריים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים אליהם חשופה החברה המפורטים בסעיף 4.12 להלן.*

#### 3.3.1.5 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

גורמי הצלחה בתחום האשראי תלויים בניהול סיכונים אפקטיבי, עמידה בדרישות רגולטוריות, יכולות טכנולוגיות, יכולת גבוהה בחיתום עסקאות, פיזור סיכונים, ביצוע בקורות, הטמעת נהלים, זמינות ויעילות השירות. בנוסף, חברות בעלות הון עצמי גבוה ויכולת גיוס אשראי במחירים תחרותיים יוכלו להגדיל את תיק לקוחותיהן תוך שמירה על רווחיות ואיכות הלקוחות. ביכולתה של אלטשולר אשראי, כחלק מהקבוצה, לגייס כסף במחיר תחרותי ובתוך פרק זמן קצר לעומת מתחריה בערוצים שונים כגון: בנקים מממנים, הנפקת ניירות ערך לציבור, ניירות ערך מסחריים וכו'.

#### 3.3.1.6 חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקרים לפעילות האשראי הם כמפורט להלן:

3.3.1.6.1 קבלת רישיון נותני שירותים פיננסים - הצורך בקבלת רישיון המתאים על פי חוק הפיקוח השירותים הפיננסים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 הינו החסם העיקרי של פעילות אשראי חוץ בנקאי.

3.3.1.6.2 רגולציה ופיקוח רגולטורי - גופי האשראי החוץ בנקאי נמצאים תחת פיקוח של רשות שוק ההון וגורמים רגולטורים נוספים. בנוסף, גופי האשראי החוץ בנקאי נדרשות לעמוד בהוראות שונות מכח חוק איסור הלבנת הון והצווים לפיו וביניהם חובות דיווח, גילוי ורישום.

3.3.1.6.3 דרישות הון עצמי - הכניסה לשוק האשראי חוץ בנקאי דורשת הון עצמי ניכר על מנת לקבל מימון ממקורות חיצוניים.

3.3.1.6.4 מקורות מימון חיצוניים - גוף נותן אשראי מסתמך בעיקר על מקורות אשראי זולים ומשמעותיים בהיקפם.

3.3.1.6.5 עלויות טכנולוגיות - השקעה בטכנולוגיה, כמו מערכות לניהול הלוואות, פלטפורמות דיגיטליות, ניתוחי נתונים ואינטגרציה עם גופים שונים עלולה להיות יקרה עבור חברות חדשות.

3.3.1.6.6 חסמים שיווקיים - יצירת מערך קשרים והסכמים עם מגוון גורמים מתווכים הפועלים, בתחומי פעילות שונים, לצורך קבלת בקשות אשראי.

#### 3.3.1.6.7 מגבלות הכלולות בהיתר השליטה

בהיתר השליטה שניתן לאלטשולר אשראי לעסקים (שהוענק על ידי הממונה

לבעלי השליטה בה), נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות באלטשולר אשראי לעסקים. בנוסף, נקבע כי בעלי ההיתר לא ייתנו את הסכמתם, במעשה או במחדל, להטלת עיקולים על אמצעי השליטה באלטשולר אשראי לעסקים או בחברות השולטות בה, ולא יאפשרו כל פעולה אחרת שיש בה כדי לשנות בפועל את הזכויות הנלוות לאמצעי השליטה, ללא אישור המפקח על שוק ההון והביטוח. כמו כן, נקבעו בהיתר דרישות דיווח למפקח בהתקיים תנאים המפורטים בו.

להערכת החברה אין בתחום פעילות החברה חסמי יציאה משמעותיים, הואיל וחוזי החברה מכילים זכות להמחות את זכויותיה לצדדים שלישיים.

### 3.3.1.7 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו

חלף שירותי האשראי הניתנים על ידי החברה במסגרת תחום הפעילות יכולים לקוחות החברה, בהתאם לגודלם ולהיקף פעילותם, לפנות לבנקים, לחברות כרטיסי האשראי או לנותני שירותי אשראי אחרים ולקבל מהם אשראי בדרכים שונות.

### 3.3.1.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר תחרות ראה סעיף 3.3.7 להלן.

### 3.3.2 מוצרים ושירותים

אלטשולר אשראי מעניקה אשראי למגוון מטרות וממשיכה לשמור על רמות סיכון נמוכות ועיבוי ביטחונות בתיק האשראי. במהלך השנה חל גידול בשיעור ההלוואות המגובות בשעבודים על נכסי נדל"ן בתיק האשראי של החברה. החברה מעניקה מימון מגובה נדל"ן, בין היתר, ליזמי נדל"ן ולחברות לצורך מטרות עסקיות, לרבות לטובת הפעילויות הבאות: הלוואות לצורך רכישת נדל"ן ו/או השלמה לצורך מימון רכישת נדל"ן הלוואות למגוון מטרות בשעבוד נדל"ן ומימון פעילות השקעה מגובה בבטוחות נדל"ן. בנוסף, אלטשולר לבניה פועלת בתחום מימון יזמי נדל"ן למגורים ובכוונתה להמשיך ולהגדיל את פעילותה בתחום, תוך בחינה שוטפת של הסביבה העסקית הכוללת במשק ושל ההתפתחויות בענף הנדל"ן למגורים בפרט.

במהלך תקופת הדוח קיבלה אלטשולר אשראי לעסקים את אישור רשות שוק ההון, הביטוח וחיסכון ואת אישור החשכ"ל להנפקת ערבויות והחלה בפעילות הנפקת ערבויות פיננסיות. במסגרת פעילות זו, מציעה החברה ללקוחותיה ערבויות מסוגים שונים, כגון ערבויות ביצוע, ערבויות מכרז, ערבות טיב ובדק וערבויות כספיות אחרות כגון ערבויות לתשלומי שכירות וערבויות ספקים. בשנים האחרונות החלו לפעול בתחום זה, הנשלט על ידי הבנקים וחברות הביטוח, מספר גופי אשראי חוץ בנקאיים המהווים חלופה ומחוללי תחרות לערבויות הבנקאיות. נכון למועד הדוח טרם ניתנו ערבויות במסגרת פעילות החברה.

פעילות החברה במוצר זה כפופה להוראות לעניין הלימות הון ונזילות, כפי שקבע המפקח על נותני שירותים פיננסיים במסגרת חוזר "הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים". במסגרת זו נדרשת החברה כי יחס ההון העצמי סכום החשיפות הנובעות מתיק הערבויות לא יפחת מ-4% ובתנאי שהיקף הערבויות יחצה את רף ה-25 מיליוני ש"ח. נכון למועד אישור הדוח החברה אינה עומדת ברף המתואר.

**3.3.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

נכון למועד הדוח, הכנסות אלטשולר אשראי לעסקים ואלטשולר אשראי לבניה נובעות ממתן הלוואות שהועמדו לעסקים ומוכרות כהכנסה עם צבירתן, לפי שיטת הריבית האפקטיבית. במהלך השנים 2024 ו-2025, הוכרו הכנסות מימון מתחום הפעילות בסך של כ-21,475 אלפי ש"ח וכ-2,399 אלפי ש"ח, בהתאמה.

**3.3.4 מוצרים חדשים**

כאמור בסעיף 3.3.2 לעיל, במהלך תקופת הדוח, אלטשולר אשראי הרחיבה את פעילותה, ובאמצעות אלטשולר לבניה, החלה לעסוק במתן אשראי לזימי נדל"ן ובכלל זה ליווי סגור, השלמות הון וחילוץ עודפים.

בנוסף, ביום 13 בנובמבר, 2025 אושרה בקשתה של אלטשולר אשראי לעסקים לקבלת רישיון להעמדת ערבויות מרשות שוק ההון והחברה החלה לנקוט בפעולות לצורך הרחבת פעילותה לתחום העמדת ערבויות. לאחר מועד הדוח נחתמו הסכמי מסגרת ראשוניים למתן ערבויות.

לפרטים נוספים בדבר מאפייני המוצרים החדשים ראה סעיף 3.3.2 לעיל.

**3.3.5 לקוחות****אלטשולר אשראי לעסקים**

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-393 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הדוח, לאלטשולר אשראי לעסקים 192 לווים מתוכם 3 לקוחות אשר מהווים כל אחד בנפרד יותר מ-5% מתיק האשראי ויתרת החוב שלהם יחד עומדת על כ-74 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות, נטו, שהועמד על ידי אלטשולר אשראי לעסקים עומד על כ-305 מיליוני ש"ח לעומת יתרת אשראי ללקוחות בסך של כ-64 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד למועד אישור הדוח, הועמד אשראי נוסף ללקוחות בסך של כ-104 מיליוני ש"ח אל מול פרעונות מלקוחות בגובה של כ-52 מיליוני ש"ח.

להערכת אלטשולר אשראי, נכון למועד הדוח, לאלטשולר אשראי אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות אלטשולר אשראי, בין היתר, נוכח פיזור תיק הלקוחות, והעובדה כי לקוחות אלטשולר אשראי פועלים במגוון ענפי תעסוקה שונים.

**הערכות החברה בקשר עם היעדר תלות של אלטשולר אשראי לעסקים בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות כאמור בסעיף זה לעיל, מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד אישור דוח זה, אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו להלן או השפעותיהן על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור.**

להלן פיזור עשרת הלקוחות הגדולים של אלטשולר אשראי במונחי היקף אשראי (ברוטו), ליום 31

בדצמבר, 2025:

שיעור מסך תיק הלקוחות אשראי	לקוח
9.5%	1
7.6%	2
6.4%	3
4.4%	4
4.3%	5
3.7%	6
3.7%	7
3.3%	8
3.3%	9
3.3%	10

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

שיעור מסך תיק אשראי הלקוחות	ענף הפעילות
64.46%	בינוי ונדל"ן
15.88%	מסחר
6.94%	תעשייה וחרושת
4.42%	שירותים עסקיים אחרים
3.53%	מידע ותקשורת
1.57%	תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות
1.56%	בתי מלון שירותי אירוח ואוכל
1.17%	אחר
0.47%	חשמל
100%	סה"כ

להלן פילוח ענף פעילות בינוי ונדל"ן לתתי תחומים ליום 31 בדצמבר, 2025:

שיעור מסך תיק אשראי הלקוחות	שיעור מסך ענף בינוי ונדל"ן	
14.64%	22.6%	קבלני ביצוע
7.30%	11.3%	מימון נכסים מניבים
12.00%	18.7%	מימון קרקעות
30.52%	47.4%	לכל מטרה כנגד נדל"ן
64.46%	100%	סה"כ

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

אחוז נפרע מיתרת תיק	ימים לפירעון *
6.0%	0-30
5.1%	31-60
4.1%	61-90
4.1%	91-120
8.7%	121-180
12.4%	181-365
56.0%	>365
3.6%	חובות שמועד פרעונם חלף ונפרסו חדש**
100%	סה"כ

\*מספר הימים שנותרו ממועד הדוח ועד למועד החוזי לפירעון החוב.  
\*\*מתוכם הופרש להפסדי אשראי סך של כ-6,087 מיליוני ש"ח.

משך החיים הממוצע של תיק האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים, ליום 31 בדצמבר, 2025, הינו כ-1.3 שנים.

להלן התפלגות לקוחות לפי סוג בטוחות שעומדות להבטחת פירעון האשראי באלטשולר אשראי לעסקים:

מכלל הלקוחות (ברוטו) ליום 31 בדצמבר 2025	%
משכנתא על נדל"ן למגורים	24.0%
משכנתא על נדל"ן למסחר	4.9%
משכנתא על קרקע	31.1%
שעבוד ציוד	3.2%
שעבוד רכבים	1.6%
ערבויות צד ג'	0.4%
ערבויות אישיות	34.3%
הלוואות שאינן מגובות בבטוחות	0.5%
סה"כ	100%

להלן פילוח האשראי המגובה בבטוחות מוחשיות על פי סוגי הבטוחות ושיעור המימון (LTV) באלטשולר אשראי לעסקים (במיליוני ש"ח):

שיעור מימון LTV	נדל"ן למגורים	נדל"ן למסחר	קרקע	ציוד	רכב	סה"כ
0%-30%	1.03	-	38.49	0.03	0.10	39.65
30%-50%	1.46	4.25	-	-	-	5.71
50%-70%	14.73	0.00	0.18	-	0.24	15.15
מעל 70%	58.74	10.09	59.22	10.06	3.89	142.00
סה"כ	75.96	14.34	97.89	10.09	4.23	202.51

אלטשולר אשראי לבניה

נכון למועד הדוח, תיק לקוחותיה של אלטשולר אשראי לבניה כולל לקוח אחד. יתרת האשראי ללקוחות, נטו, עומדת על כ-49 מיליוני ש"ח. זמן פירעון ההלוואה ללקוח הינו 48 חודשים. משך החיים של התיק הינו כ-37 חודשים.

האשראי הינו אשראי שמועמד בשלבים על פי בשלות הפרויקט כמפורט להלן: (באלפי ש"ח)

לקוח	מספר הפרויקטים של הלקוח	היקפי המימון בכל פרויקט של הלקוח*	מסגרת אשראי	פירוט בטוחות	עודף צפוי נכון ליום 31 בדצמבר, 2025	אשראי מנוצל ברוטו	LTV
1	6	50% מהעודפים	100,000	עודפים בפרויקטים	147,202	50,000	34%

\* ללקוח אושרה מסגרת כנגד עודפים בסכום מקסימלי של 50% מעודפי הפרויקטים המשועבדים.

לאחר מועד הדוח הועמד אשראי נוסף ללקוחות בסך של 12 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר לאשראי ללקוחות, הכולל את שיעור המימון, סוגי הבטוחות והפרשה להפסדי אשראי ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה.

**3.3.6. שיווק והפצה**

הסכמי הפצה בשוק האשראי מאפשרים לחברה להרחיב את היקף פעילותה ולהגיע ללקוחות חדשים ולשמור על הלקוחות הקיימים. החברה פועלת הן באמצעות אנשי מכירות של החברה והן באמצעות מתווכים חיצוניים (יועצים עסקיים) כאשר, המתווכים זכאים לעמלה בגין העמדת הלוואה ללקוח חדש או קיים. כמו כן, לחברה קיימת מחלקת מכירות פנימית אשר פועלת לאיתור לקוחות חדשים ושימור לקוחות קיימים.

**3.3.7. תחרות**

עיקר התחרות בפעילותה של אלטשולר אשראי הינה חברות גדולות בתחום פעילות האשראי החוץ בנקאי כגון קבוצת האחים נאוי בע"מ, יעקב פיננסיים והשקעות בע"מ, קבוצת פיננסולה בע"מ, אס.אר אקורד בע"מ וכן חברות כרטיסי אשראי.

בנוסף פועלות בתחום פעילות זה גם חברות קטנות ובינוניות, שמהוות תחרות פחותה היות והן מתקשות להתחרות בתנאי האשראי והיקף האשראי ללקוחות בין היתר בשל עלויות המימון הגבוהות שלהן.

תחרות בתחום האשראי החוץ בנקאי מתאפיינת בכמה פרמטרים מרכזיים: מוניטין, היקף האשראי שניתן ללקוח בודד, מח"מ האשראי שניתן, שיעורי הריבית, גובה העמלות והשירות שניתן.

בפעילותה בליווי פרויקטים לבנייה, מתחרה העיקריים של אלטשולר אשראי הינם: (א) בנקים וחברות ביטוח אשר הקימו מחלקות מימון נדל"ן ומעניקים מימון ליזמים ליווי סגור (חוב בכיר), כולל הנפקת בטוחות הדרושות להבטחת כספי רוכשים לפי חוק המכר; (ב) קרנות מימון מוסדיות ופרטיות המעניקות ליזמים ליווי סגור (חוב בכיר), כולל רכיב של השלמת הון עצמי (חוב נחות). המתחרות העיקריות של אלטשולר אשראי בהלוואות מסוג זה הינן מכלול נדל"ן, קרן יסודות, קבוצת פיננסולה ורובי קפיטל; (ג) חברות/קרנות המעניקות ליזמים מימון לצורך השלמת הון עצמי בלבד (הלוואות מזנין). בהלוואות מסוג זה, מעמיד היזם לטובת המלווה ביטחונות נחותים כגון שעבוד עודפים ושעבודים מדרגה שניה, כנגד ריבית גבוהה המשקפת את הסיכון בעסקה ועמלות נוספות אשר צפויות להביא לתשואה גבוהה יותר ממימון של פרויקטים בליווי סגור. המתחרות העיקריות של אלטשולר אשראי בהלוואות מסוג זה הינן קבוצת פיננסולה, מניף, מכלול נדל"ן וגמלא הראל.

**דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות**

אלטשולר אשראי נהנית מהמוניטין של החברה, הניסיון והמומחיות של מנהלי אלטשולר אשראי, אשר מאפשרים, גמישות ושירות אישי ללקוח, גיוס מקורות מימון אשראי בעלות נמוכה ובכך יש ביכולתה להציע ללקוחותיה תנאים מסחריים אטרקטיביים ביחס לשוק הן מבחינת היקף האשראי המוצע ללקוח הבודד, מח"מ האשראי הניתן, שיעור הריבית וגובה העמלות.

**3.3.8. נכסים בלתי מוחשיים**

ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים לפעילות האשראי מסתכמת לכ-23 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

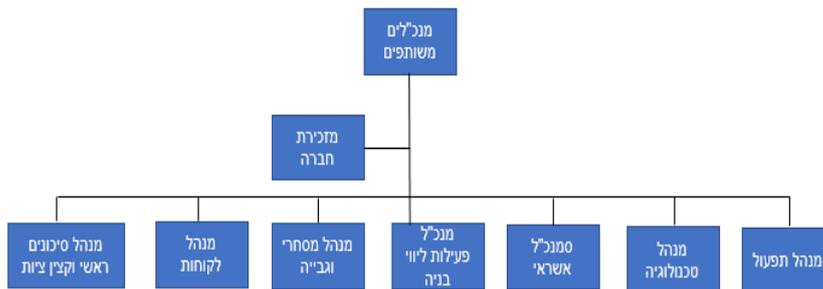
## 3.3.9. הון אנושי

## כללי

למועד הדוח, מועסקים במגזר זה על ידי החברה, אלטשולר אשראי ועל ידי חברות נוספות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, 35 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 5 נושאי משרה. כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הועסקו במגזר זה 15 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 4 נושאי משרה.

לפרטים אודות התפלגות מצבת העובדים ופרטים נוספים בדבר ההון האנושי לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 ראה סעיף 4.3 להלן.

להלן תרשים המבנה הארגוני של אלטשולר אשראי:



- כספים, אבטחת מידע ותשתיות מחשוב, המשכיות עסקית, שיווק, מזכירות חברה ויעוץ משפטי הינם שירותים אשר ניתנים על ידי הקבוצה

שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים ו/או במבנה הארגוני בתקופה המתוארת

## בדוח

(1) במהלך תקופת הדוח, מונה מר ראובן בריינברג כמנהל פעילות אשראי לבנייה.  
 (2) לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2026 מונה דוד אוהיון לסמנכ"ל מסחרי האמון על סך ההתקשרויות המשפטיות עם לקוחותיה ועל פעילות הגביה של אלטשולר אשראי.

## 3.3.10. ספקים ונותני שירותים

לצורך ביצוע הפעילות, התקשרה אלטשולר שחם אשראי בהסכמים למול ספק מערכת לניהול לקוחות (CRM) וכן למול מערכת ERP לניהול האשראי לרבת הקמת ההלוואה, ניהול לוחות סילוקין, ניהול מגוון בטחונות וגביה מלקוחות.

מהות ההתקשרות	פרטי הספק
מערכת לניהול אשראי הכוללת מודול הלוואות, מסגרות אשראי, ליווי בניה וערבויות. ניהול העמדת האשראי, חישובי ריבית, גביה, הפקת חשבוניות, דוחות וניהול בטחונות	אלמוג תעשיות תוכנה בע"מ 511087371
מערכת לניהול לקוחות המאפשרת לנהל את תהליכי המכירה בחברה	CRM Microsoft Dynamics 365

## 3.3.11. הון חוזר

פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, אשראי לקוחות, אשראי לזמן קצר ואשראי ספקים ונותני שירותים, הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.4 להלן.

**3.3.12. מימון**

לפרטים בדבר הסכמי המימון בהם התקשרה החברה לצורך פעילות האשראי, ראה באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

לפרטים בדבר העמדת מסגרות אשראי מהחברה לאלטשולר אשראי, לאלטשולר אשראי לעסקים ולאלטשולר לבניה ראה מידע נוסף לדוחות הכספיים המאוחדים המצורף בפרק ג' לדוח זה.

**3.3.13. מיסוי**

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

**3.3.14. מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות**

פעילות האשראי מתבצעת באמצעות אלטשולר אשראי המחזיקה בהחזקה מלאה באלטשולר אשראי לעסקים ובאלטשולר לבנייה. אלטשולר לבנייה פועלת בהתבסס על פטור מחובת רישוי הקבוע בתקנה 2(8) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי), התשפ"ג-2022. אלטשולר אשראי לעסקים פועלת מכוח רישיון למתן אשראי. במסגרת פעילותה, כפופה אלטשולר אשראי לעסקים להוראות תחיקתיות שונות ולפיקוח מצד רשויות החוק השונות, ובכלל כן לאסדרה ייעודית ולהנחיות שנקבעות על ידי רשות שוק ההון ומאסדרים אחרים. להלן פירוט תמציתי של הוראות הדין עיקריות החלות על פעילות האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים, חלק מהוראות הדין (שאינן ייעודיות רק לנותני אשראי בעלי רישיון) חלות גם על אלטשולר שחם לבנייה:

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

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, שנכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2017, מסדיר את היבטי הרישוי והפיקוח בכל הנוגע למתן אשראי ("החוק" או "חוק הפיקוח"), ורשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות" או "רשות שוק ההון") נקבעה בחוק כמפקחת על שירותים פיננסיים מוסדרים.

בהתאם להוראות החוק, מתן אשראי דרך עיסוק מחייב רישוי, אלא אם נותן האשראי פטור מחובת רישוי בחוק או בתקנות שהותקנו מכוח החוק. כאמור, אלטשולר אשראי לבנייה פטורה מחובת הרישוי לפי החוק מכוח התקנות שהותקנו כאמור. 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 וביור 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.

**3.3.14.2. 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 - הפיננסיים עצמו.

#### 3.3.14.3. 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.

#### 3.3.14.4. 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.

ביום 20 ביולי, 2025, פורסם תיקון של החוזר אשר נכנס לתוקף ביום 3 באוגוסט 2025. התיקון נועד להסדיר את אופן הליך הגשת הדיווח שבעל רישיון למתן אשראי נדרש להעביר למפקח. תיקון החוזר נעשה בשל שינוי טכני באופן הליך הגשת הדיווח ומעבר להגשה באמצעות פורטל דיווח חדש, חלף ההגשה באמצעות המערכת המקוונת.

#### 3.3.14.5. חוזר "ניהול סיכוני סייבר בנותני שירותים פיננסיים"

בחודש מאי 2022 פרסמה רשות שוק ההון את החוזר שבנדון וביום 21 בפברואר 2024 פורסם חוזר מתוקן. החוזר קובע כי מסגרת ניהול סיכוני 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 סיכוני 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.

#### 3.3.14.6. חוזר "הסדרת אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים במסגרת בירור תלונות ציבור" וחוזר "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.

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

ביום 28 באוגוסט, 2023 פורסם חוזר "הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים", אשר קובע דרישות הון עצמי נוסף מבעלי רישיון שונים, וזאת בהתאם לאופי הפעילות ומאפייני הסיכונים שלהם. הצורך בקביעת הוראות לעניין דרישת הון עצמי נוסף מנותני 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.

3.3.14.8. חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 ("חוק אשראי הוגן")

חוק אשראי הוגן חוקק במטרה להגן על לווים יחידים (לרבות עוסקים מורשים) בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית וריבית פיגורים מקסימלית על הלוואות ליחידים (לרבות עוסקים מורשים), החלת חובות גילוי מוגברות על המלווים וכן הטלת סנקציות מנהליות ופליליות. החוק מעניק לשר המשפטים סמכות לקבוע כי החוק יחול גם ביחס לתאגידים.

3.3.14.9. 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 (כהגדרתו בחוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993) 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.

3.3.14.10. חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016 ("חוק נתוני אשראי")

חוק נתוני אשראי הסדיר 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, לנותני אשראי בהתאם להוראות הקבועות בחוק. תקנות נתוני אשראי (תיקון), התשפ"א-2021 וכללי נתוני אשראי (הוראות שונות), תשע"ח-2017 (לצד הוראות והנחיות של הממונה על השיתוף בנתוני אשראי) משלימים 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 (מקום בו נותן האשראי רשאי לקבל דוח אשראי), במתכונת ובאופן הקבועים בחוק נתוני האשראי.

### 3.3.14.11. חוק איסור הלבנת הון התש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון") והצווים מכוחו

חוק איסור הלבנת הון קובע איסורים והוראות שנועדו למנוע הלבנת הון. בנוסף, חוק זה, וכן צווים ותקנות שהותקנו מכוחו, מטילים חובות ייעודיות נוספות בתחום על גורמים מסוימים בסקטור הפרטי, ובהם גם גופים שונים בסקטור הפיננסי, במטרה למנוע את ניצולה של המערכת הפיננסית למטרות הלבנת הון. ניצול זה, עלול לחשוף את הגופים בין היתר, לסיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכוני מוניטין.

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 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 בקרות 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 סיכוני 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.

חוזר "ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים" - בדצמבר, 2021, פרסמה רשות שוק ההון את חוזר "ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים". הוראות החוזר נועדו להנחות את נותני השירותים הפיננסיים שעליהם חל החוזר באימוץ גישה מבוססת סיכון למניעת הלבנת הון ומימון טרור על מנת לאפשר להם להתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור. זאת, בין השאר, באמצעות גיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכוני הלבנת הון 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.

3.3.14.12. חוק המאבק בטרור, התשע"ו-2006 ("חוק המאבק בטרור")

חוק המאבק בטרור עוסק בעיקרו בהגדרת עבירות בקשר לטרור ולמימון טרור, דרכי ההכרזה על ארגוני ופעילי טרור ומתן כלים מנהליים ושיפוטיים מתאימים למאבק בטרור ובמימון טרור, ובכלל כן מגדיר עבירות טרור, עבירות מימון טרור, עבירות של עשיית פעולה ברכוש שיש בה כדי לסייע, לקדם או לממן ביצוע של עבירת טרור, ועבירת הפרת חובת דיווח. החוק קובע, בין היתר, 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.

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

חוק חדלות פירעון נכנס לתוקפו בחודש ספטמבר 2019. חוק חדלות פירעון כולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחיובים כערך מרכזי, תוך החלת מגבלות מסוימות בכל הנוגע למימוש ושיעור ההחזר הנובע מכך. 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'.

ביום 21 בינואר 2026 אושר בכנסת תיקון מס' 9 לחוק חדלות פירעון. מכוח התיקון, תאגיד או יחיד רשאי לבקש מבית המשפט צו עיכוב הליכים זמני לתקופות מוגדרות הניתנות להארכה בהתאם להוראות התיקון, מונע מנושים לפתוח או להמשיך בהליכי גבייה או מימוש נכסים, לצורך גיבוש הסדר חוב מוסכם, מבלי שהחייב יאלץ להיכנס להליך חדלות פירעון מלא. עם מתן הצו ממנה בית המשפט "מנהל הסדר" המפקח על ההליך ומסייע בגיבושו. התיקון כולל גם הגנות לנושים, ובכלל זה תנאי סף, חובות דיווח, זכות התנגדות וסייגים למתן הצו במקרים של חשש להונאת נושים, הברחת נכסים או חוסר תום לב.

3.3.14.14. פקודת השטרות [נוסח חדש] ("פקודת השטרות")

פקודת השטרות מסדירה את המסגרת המשפטית החלה על שטרות בכלל, ובכלל זה ממסרים דחויים, הנחשבים לשטר לכל דבר ועניין. הפקודה קובעת את המאפיינים המהותיים הנדרשים לצורך יצירת שטר תקף, ומגדירה את מעמדו וזכויותיו של אוחז כשורה, את חובותיו של מושך השטר, וכן את הכללים החלים על הסבת שטר לאדם אחר. במסגרת זו מוסדרת הסבת השטר מהמושך אל האוחז ולמוסב אחריו, ומסדירה את זכויות הצדדים לשטר במערכת היחסים שבין הצדדים וביחס לצדדים שלישיים.

3.3.15. הסכמים מהותיים3.3.15.1. הסכם הרכישה

ביום 6 ביוני, 2024, אישר דירקטוריון החברה את כניסת החברה לתחום פעילות האשראי באמצעות התקשרותה של אלטשולר אשראי, אשר הייתה חברה

פרטית בבעלותה המלאה של החברה, בהסכם לרכישת פעילותה העסקית של קרדיטים ומלוא הון המניות המונפק והנפרע של קרדיטים אשראי, אשר הייתה חברה פרטית בבעלותה המלאה של קרדיטים, המחזיקה ברשיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון (בסעיף זה – "הסכם הרכישה" או "עסקת קרדיטים").

ביום 19 ביוני, 2024, נחתם הסכם הרכישה. במסגרת עסקת קרדיטים הקצתה אלטשולר אשראי לשני מייסדיה של קרדיטים מניות באלטשולר אשראי, כך שהחל ממועד השלמת העסקה כל אחד מהמייסדים מחזיק כ-10% מאלטשולר אשראי. ביום 19 באוגוסט, 2024 הושלמה עסקת קרדיטים.

#### 3.3.15.2 הסכם בעלי מניות

ביום 19 באוגוסט, 2024, אלטשולר אשראי ומייסדיה של קרדיטים התקשרו בהסכם בעלי מניות ("הסכם בעלי המניות"), והושלמה עסקת קרדיטים. הסכם בעלי המניות קובע את מערכת היחסים בין החברה לבין המייסדים בקשר עם פעילות אלטשולר אשראי, לרבות: (א) החלטות מהותיות אשר יחייבו הסכמה של לפחות אחד משני המייסדים; (ב) הוראות בעניין העסקת המייסדים כמנכ"לים משותפים באלטשולר אשראי; (ג) הוראות בדבר אופן מימון אלטשולר אשראי, לרבות על ידי החברה; (ד) הענקת אופציית מכר (put) למייסדים למכור עד שליש (1/3) מהחזקותיהם באלטשולר אשראי, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם.

#### 3.3.15.3 הסכם שירותים

עם השלמת עסקת קרדיטים, התקשרה החברה עם אלטשולר אשראי בהסכם שירותים ("הסכם שירותים אשראי"), במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר אשראי שירותים שונים זו לזו לצורך פעילותן השוטפת, כמפורט להלן: (1) שירותים מקצועיים כגון מחלקת רכש, שיווק, משפטית, מערכות מידע, אשר יועמדו כנגד דמי ניהול רבעוניים. חלוקת העלויות בגין שירותים אלה תיעשה על פי מפתחות העמסה שנקבעו בהסכם שירותים אשראי; (2) הוצאות חד פעמיות כפי שייקבע בהסכמה בין הצדדים אחת לרבעון ובכל מקרה לא יותר מסך של 90,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים; (3) עבודות ושירותים כלליים, אשר יידרשו (ככל שיידרשו) לאלטשולר אשראי ו/או לחברה בקשר עם פעילותה התקינה, בהיקף מצטבר שלא יעלה על 1 מיליון ש"ח בשנה (ברוטו). בנוסף, על פי הסכם שירותים אשראי, החברה מעמידה לאלטשולר אשראי שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%) בתוספת מע"מ.

לפרטים נוספים בקשר עם העסקה, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 9 ביוני, 2024, 19 ביוני, 2024 ו-20 באוגוסט, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-058201, 2024-01-062326 ו-2024-01-090592) בהתאמה) אשר נכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באורים ב' ו-13' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

#### 3.3.15.4 הסכמים עם בנקים

לחברה קיימים הסכמים עם בנקים לקבלת מסגרות אשראי לצורך העמדת האשראי ללקוחות. לפרטים נוספים ראו באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

**3.3.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות**

החברה פועלת באופן שוטף להרחיב את חוג לקוחותיה ולהגדיל את היקפי תיק האשראי שלה, כל זאת תוך שימת דגש על איכות לקוחותיה, תהליכי חיתום קפדניים, שירות מקצועי ויעיל ושמירה על רמות סיכון נמוכות ועיבוי ביטחונות בתיק האשראי. בנוסף, בוחנת החברה מעת לעת, המשך הרחבת סל מוצרי המימון שהיא מציעה ללקוחותיה. במהלך שנת 2025 השיקה החברה את פעילותה בתחום מתן האשראי ליזמי נדל"ן ובכוונתה להמשיך ולהגדיל את פעילותה בתחום גם במהלך שנת 2026 תוך בחינה שוטפת של הסביבה העסקית הכוללת במשק ושל ענף הנדל"ן בפרט. בנוסף, קיבלה החברה היתר מרשות שוק ההון לפעילות בתחום הנפקת הערבויות, ובהתאם נערכה החברה לתחילת הפעילות בתחום, ולצורך כך סיימה פיתוחים טכנולוגיים נדרשים ותפעל לפיתוח תיק הערבויות הפיננסיות, פעילות שהושקה בסוף שנת הדוח ועתידה לייצר ערך נוסף עבור לקוחות החברה ולהגדיל את תיק המוצרים שלה.

החברה ממשיכה להשקיע במערכות טכנולוגיות תומכות, בין היתר לשם תמיכה בגידול בהיקפי האשראי ובפיתוח פתרונות מימון נוספים. לשם מימוש מטרותיה, פועלת החברה להגדלת היקפי מקורות המימון, בין אם באמצעות אשראי מתאגידים בנקאיים ובין אם באמצעות אגרות חוב ו/או נע"מ.

**האסטרטגיה של אלטשולר אשראי, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות שלה נכון למועד אישור הדוח ביחס לפעילות האשראי, ומבוססת על הערכות של תחום פעילות זה ומצבה של אלטשולר אשראי למועד זה. אלטשולר אשראי עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים מאקרו כלכליים, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות אלטשולר אשראי, כמפורט בסעיפים 3.3.17 ו-4.12 להלן.**

**3.3.17. דיון בגורמי סיכון**

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם ראה סעיף 4.12 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים לפעילות החברה בתחום פעילות האשראי:

**3.3.17.1. סיכונים מאקרו כלכליים וסיכונים שוק**

**סיכונים מאקרו, שוק ומחזוריות כלכלית:** הסיכון לתנאים כלכליים שליליים או זעזועים מערכתיים (כגון מלחמה, מיתון או אינפלציה) המשפיעים על המערכת הפיננסית ועל כושר הפירעון של לווים. החברה מנהלת סיכון זה באמצעות זיהוי והערכה מראש של מגמות ותכנון ארוך טווח תוך קיום דיונים שוטפים וביצוע התאמות במידת הנדרש.

**האטה בענף הנדל"ן:** חלק ניכר ממתן האשראי של החברה ניתן לקבלנים וחברות ביצוע, ומתבססת על נדל"ן כבטוחה מרכזית, החברה חשופה להאטה בפעילות הנדל"ן בישראל. האטה כזו עלולה לשחוק את כושר ההחזר של לווים בענף ולפגוע בתזרימי המזומנים שלהם כמו גם בשווי נכסי נדל"ן המשמשים כבטוחה. ירידה משמעותית במחירי הנדל"ן עלולה להוביל לשחיקה ביחס ה-LTV. בתחום האשראי למימון בנייה - החברה מעמידה אשראי לענף הבניה למגורים ולכן

החברה חשופה לתנודות בשוק הנדל"ן למגורים: האטה במכירות, עליה במחיר התשומות, או ירידה במחירי הדירות עלולה לפגוע בשווי הביטחונות ו/או היכולת של לקוחותיה להחזיר את האשראי ולפגיעה בתוצאות החברה. האמצעים לניהול הסיכון כוללים קביעת שווי שמרנית על בסיס שמאות תקן 19, נקיטת מקדמי ביטחון ובחינת כושר החזר תזרימי עצמאי של הלווה ללא תלות בלעדית בבטוחה. **סיכון ריבית ואינפלציה:** הסיכון ששינויים בלתי צפויים בשערי הריבית יפגעו במצבה הפיננסי של החברה. החברה מעמידה את כל האשראי בריבית משתנה מבוססת ריבית פריים ובמקביל נוטלת אשראי בריבית מבוססת פריים ולפיכך עיקר השפעת הריבית הינה ביחס לכושר ההחזר של הלקוחות. עליה בשיעור האינפלציה במשק אשר צפויה לגרום עליה בשיעור הריבית עלול לגרום לקיטון בביקושים לאשראי במשק ולגידול בסיכון האשראי של החברה.

**שינויים בריבית לטווח ארוך (משכנתאות):** לשינויים בריבית המשכנתאות השפעה על ענף הבנייה. עלייה בשיעורי ריבית המשכנתאות עלולה להקטין את הביקוש וכפועל יוצא את מספר התחלות הבניה והשוק בו פועלת אלטשולר אשראי. מאידך, ירידה בשיעורי הריבית למשכנתאות עשויה להגדיל את מספר הדירות הנרכשות, את מספר התחלות הבניה.

### 3.3.17.2. סיכון אשראי:

סיכון האשראי הוא הסיכון שנובע מההסתברות שלווה או שקבוצת לווים לא יעמדו בהתחייבויותיהם לחברה, באופן שיתבטא באי-תשלום הקרן ו/או הריבית ועקב כך יישחקו רווחיה הצפויים של החברה. סיכון האשראי הוא הסיכון העיקרי של החברה והנהלת החברה מכירה בחשיבות ואיכות ניהולו כתנאי הכרחי להצלחתה. התנאים המסחריים של ההתקשרות עם הלקוחות נגזרים מרמת הסיכון הפוטנציאלית המיוחסת ללקוח אשר נגזרת ממספר קריטריונים כגון; משך תקופת האשראי, תקופת ההיכרות עם הלקוח, טיב הבטוחות ואיתנותו הפיננסית של הלקוח וכן מהעלות התפעולית הצפויה לחברה מביצוע העסקה. יצוין, כי על אף ביצוע בדיקות תקופתיות של הבטוחות ובקורות שוטפות על תיק האשראי והפעילות לצמצום הסיכונים, החברה מתמודדת במקרים מסוימים עם קשיי גבייה. התנאים המסחריים של ההתקשרות עם הלקוחות נגזרים מרמת הסיכון הפוטנציאלית המיוחסת ללקוח אשר נגזרת ממספר קריטריונים כגון; משך תקופת האשראי, תקופת ההיכרות עם הלקוח, טיב הבטוחות ואיתנותו הפיננסית של הלקוח וכן מהעלות התפעולית הצפויה לחברה מביצוע העסקה.

האמצעים לצמצום סיכון האשראי הינן חיתום מקצועי, קבלת בטוחה לאשראי ופיזור התיק. אי פיזור או סיכון ריכוזיות אשראי עשוי להתרחש, בין היתר, כאשר תיק אשראי של חברה מכיל חשיפת אשראי בסכום גבוה, ישירה או עקיפה, לאחד או יותר מהגורמים הבאים: לווים גדולים או קבוצות לווים; ענף, משק או מגזר כלכלי מסוים; אזור גיאוגרפי; ואשראי לצדדים אשר ביצועיהם הפיננסיים שלובים זה בזה כתוצאה מפעילות עסקית משותפת. ניתוח האשראי כולל הערכת סיכון האשראי של הלווה וסיכון העסקה תוך נקיטת גישה ראייה כוללת של החשיפה והתחייבויות הלווה. תהליכי הבקרה וניהול הסיכון כוללים איסוף וניתוח שוטף

של מקורות מידע שונים, זיהוי ודיון באשראי של לקוחות שהתגלו אורות אדומים לגביהם, בדיקת טיב בטוחות וניתוח הערכות שמאי, ניתוח דוחות כספיים ועוד. כמו כן, מבצעת אלטשולר אשראי הליך של הפקת לקחים במקרים של כשלי אשראי והטמעת הלקחים במדיניות האשראי. מדיניות האשראי נדונה ומאושרת ע"י הדירקטוריון לכל הפחות אחת לשנה. דירקטוריון אלטשולר אשראי מקבל סקירה של תיק האשראי בתדירות רבעונית לרבות היבטים של עמידה בתיאבון לסיכון שהוגדר על ידו במסגרת המדיניות. מעבר להגדרת התיאבון לסיכון, המדיניות כוללת תהליכים וכלים המשמים לבקרת הסיכון, מגבלות תיאבון לסיכון ומגבלות למדידת סיכון האשראי, התייחסות לסוגי בטוחות העיקריים, לאפיקי המימון/מוצרים המוצעים ע"י אלטשולר אשראי, עקרונות ניתוח ואישור האשראי, מחירים ועמלות, מדרג סמכויות לאישור אשראי וכן הגדרה וטיפול בחובות בעיתיים ומדיניות גבייה. בהתאמה, גיבשה החברה נהלי עבודה לפיקוח על העמידה במדיניות וליישומה.

מדיניות האשראי מגדירה תנאי סף, מגבלות אשראי ללקוח בודד, מגבלה על מח"מ התיק, הגבלת שיעור LTV והחלת מקדמי בטחון על נכסים משועבדים (נדל"ן ואחרים), תוך התייחסות לקבוצת לווים בעת ניתוח אשראי.

מדרג סמכויות לאישור אשראי נקבע על ידי דירקטוריון אלטשולר אשראי:

- צוות אשראי לבקשות שוטפות עד 1.5% מיתרת התיק (מורכב מחתם, סמנכ"ל האשראי, מנכ"לים משותפים, לפורום נקבע קוורום מחייב של מנכ"לים משותפים וסמנכ"ל האשראי.
- צוות אשראי מורחב לבקשות מעל 3 מ' ש"ח - פורום צוות אשראי לבקשות שוטפות עד 3 מ' ש"ח בצירוף מנהל הסיכונים, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל פעילות הנדל"ן - לפי העניין.
- צוות אשראי חובות בעיתיים - סמנכ"ל האשראי, מנכ"לים משותפים, מנכ"ל פעילות הנדל"ן - לפי העניין, סמנכ"ל מסחרי האמון על פעילות הגבייה.
- לסמנכ"ל האשראי סמכות אישית לאשר אשראי סולו או בגיבוי נדל"ן עד לגובה 1 מ' ש"ח בריבית מינימאלית המוגדרת במדיניות.

**חריגה ממדיניות האשראי:** מדיניות האשראי כוללת מנגנון המאפשר חריגה מוגבלת מהמדיניות וזו מדווחת לדירקטוריון במסגרת הדיווח הרבעוני. הגורם האמון על ניהול סיכון האשראי בחברה הוא סמנכ"ל האשראי, מר אלון פנטו, אליו גם כפופה מחלקת החיתום.

אלטשולר אשראי פועלת באופן שיטתי להפחתת סיכונים האשראי, וזאת תוך ביצוע בקורות שוטפות, איסוף מידע וניתוחו ומעקב אחר אורות אדומים על מנת לזהות עלייה בסיכון האשראי של הלווים. כמו כן מפעילה החברה תהליכים אשר מניחים תשתית לטיוב מתמשך ועקבי באיכות התיק לאורך זמן וזאת בשילוב של מתודולוגיות בנקאיות ומתודולוגיות ניהול סיכונים מתקדמות.

בשל השלב הראשוני בו מצויה החברה והיקפו הקטן של תיק האשראי החברה צופה כי היא תתקשה לתת מענה לסיכון הריכוזיות וכי דבר זה יתאפשר רק

במקביל לגידול משמעותי בהיקף התיק.

הקשר בין תגמול העובדים לבין תיאבון הסיכון של החברה בהיבט אלטשולר אשראי: החלטות החיתום מתבצעת על ידי צוות החיתום בלבד ומאושרות בוועדות המתאימות. לא קיים קשר בין תיאבון הסיכון של החברה לבין היקף התגמול. נציין כי כנהוג בענף, עובדי מחלקת המכירות מתוגמלים ברמה החודשית בגין עסקאות שנסגרו בהתאם למנגנון מוגדר הקובע גם רף עליון לתגמול חודשי כאמור.

#### 3.3.17.3 סיכון נזילות:

סיכון זה נובע מאפשרות כי הגוף המממן את החברה יבטל את מסגרות האשראי של החברה ויחייב אותה לפרוע את התחייבויותיה ביחס גבוה מהיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד ובכך עלולים לפגוע בהתפתחות העסקית ובהיקפי פעילות החברה. אמצעים לניהול הסיכון כוללים, בין היתר, הישענות על אשראי מחברת האם ועל מסגרות אשראי בנקאיות מגוונות, תוך שמירה על יתירות מספקת.

#### 3.3.17.4 סיכון אי ציות להוראות רגולטוריות:

אי עמידה בהוראות רגולטוריות, כולל בתחום איסור הלבנת הון ומימון טרור, עלולה להוביל לסנקציות משפטיות, הפסדים פיננסיים ונזק תדמיתי. אלטשולר אשראי מינתה קצין ציות ואחראי איסור הלבנת הון שהוא נושא משרה ופועל בהתאם לתכנית עבודה שנתית סדורה המאושרת אחת לשנה בדירקטוריון, גיבשה תכנית אכיפה פנימית שאושרה ע"י דירקטוריון והיא נוקטת מדיניות ציות קפדנית. אלטשולר אשראי מנהלת תהליכי עבודה סדורים ומפקחת על ההתפתחויות הרגולטוריות באמצעות מחלקה משפטית וכן מבצעת תהליכי הפקת לקחים במקרים של התממשות הסיכון. החברה השלימה ביצוע סקר ציות במהלך החציון השני של שנת 2025 ונבנתה תכנית עבודה לטיפול בממצאים שעלו בו.

#### 3.3.17.5 סיכון תפעולי:

סיכון להפסד כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים, פעולות אנוש, כשלים במערכות או אירועים חיצוניים. הסיכון התפעולי כולל את הסיכון למעילות והונאות. החברה במסגרת הקבוצה מפעילה בקרות, נהלים ומערכות לניהול סיכונים תפעוליים, כולל אבטחת מידע, המשכיות עסקית והתמודדות עם סיכוני מעילות והונאות. אלטשולר אשראי מיישמת מנגנוני בקרה והפרדת תפקידים, הגבלת הרשאות, מעקב וניטור שוטף של פעילות עובדים, קיום קו חם המאפשר דיווח אנונימי, הליך זיהוי ואימות לקוח, הליך חיתום מוקדם של בקשות אשראי ועוד. אלטשולר אשראי מינתה מנהל סיכונים, ובמהלך שנת 2026 היא צפויה לבצע סקרי סיכונים ביחס לתהליכים התפעוליים.

#### 3.3.17.6 סיכון משפטי:

הסיכון לפרשנות שגויה של הוראות הדין או פתיחה בהליך משפטי / פלילי כנגד החברה. לאלטשולר אשראי מערך ייעוץ משפטי, כל מסמכי ההתקשרות נבחנו ברמה משפטית והיא עושה שימוש ביועצים חיצוניים ומשרדי עו"ד מובילים במידת הצורך.

**חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה****4.1 רכוש קבוע**

לפרטים אודות רכוש קבוע ראה באור 8 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

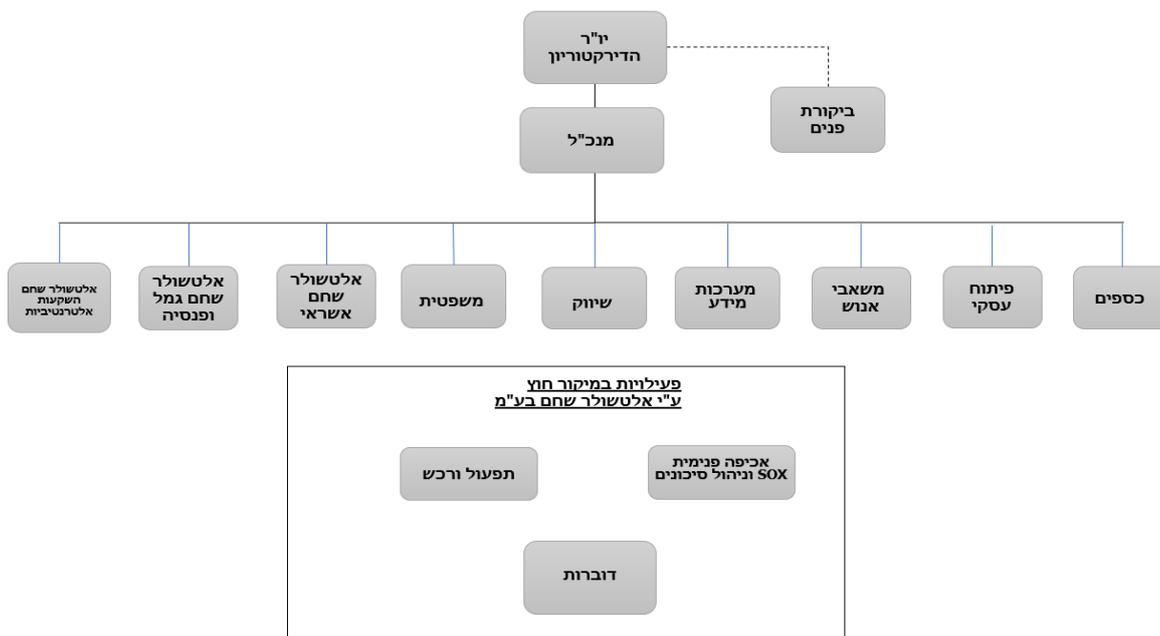
**4.2 נכסים לא מוחשיים**

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים ראה באור 5 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

**4.3 הון אנושי****4.3.1 כללי**

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות החברה, ומשכך משקיעה משאבים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים לצורך פעילותה השוטפת בכלל ולצורך הענקת השירותים השונים לחברות הקבוצה. למועד הדוח, מועסקים בחברה 828 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם 10 נושאי משרה בכירה (לא כולל דירקטורים). כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הועסקו 867 עובדים (במונחי היקפי משרה) מתוכם כיהנו 11 נושאי משרה בכירה. בחברה מועסקים עובדים העוסקים בפעילות ספציפית ועובדים המעניקים שירותים ליותר מפעילות אחת. לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראה סעיף 15 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

כחלק מהליך השינוי המבני בשנת 2022, הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה החברה לחברות הקבוצה, ובין היתר, לאלטשולר גמל, את השירותים כמפורט בסעיף 4.8 להלן. יובהר כי כמתחייב בהוראות רגולציית שוק הון, נותרו באלטשולר גמל בעלי תפקיד מרכזיים. בנוסף וכמפורט בתקנה 22 בפרק ד' לדוח זה וכן בסעיפים 3.2.14.1 ו-3.3.15.3 לעיל, מעמידה החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן, לאלטשולר קרנות השקעה, לאיפנדס ולאלטשולר אשראי לצורך פעילותן השוטפת באמצעות עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים מטעמה.

**4.3.2 תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה:**

## 4.3.3. מצבת עובדים

נכון לימים 31 בדצמבר, של השנים 2025 ו-2024, הועסקו, סך של 828 ו-867 עובדים, בהתאמה. להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, של השנים 2025 ו-2024:

## התפלגות מצבת העובדים ליום 31 בדצמבר, 2025:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל	תחום פעילות השקעות אלטרנטיביות	תחום פעילות האשראי	בחברה (עובדי מטה)	סה"כ
תפעול	177	5	14	0	196
שירות	231	10	0	0	241
מכירות ושיווק	76	9	6	1	92
מערכות מידע	86	3	6	1	96
השקעות	69	4	0	0	73
מטה	83	21	9	17	130
סה"כ	722	52	35	19	828

## התפלגות מצבת העובדים ליום 31 בדצמבר, 2024:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל	תחום פעילות השקעות אלטרנטיביות	תחום פעילות האשראי	בחברה (עובדי מטה)	סה"כ
תפעול	206	4	8	0	218
שירות	283	6	0	0	289
מכירות ושיווק	80	9	3	3	95
מערכות מידע	82	2	0	1	85
השקעות	63	4	0	0	67
מטה	83	14	4	12	113
סה"כ	797	39	15	16	867

## 4.3.4. תלות בעובדים

למועד הדוח, להערכת החברה לא קיימת לחברה ו/או לאלטשולר גמל תלות מהותית בעובד או בנושא משרה מסוים.

## 4.3.5. השקעות באימונים והדרכה

עובדי הקבוצה עוברים חפיפות והכשרות ביחס לנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור להוראות הדין החלות על אופי עיסוקם ובנוסף לסדנת אוריינטציה בקליטת עובדים חדשים. בנוסף, בהתאם לתוכנית ההדרכות בחברה, כחלק מהליך קליטת העובדים בחברה ולאחר מכן באופן שוטף, עובדי החברה עוברים את ההכשרות המתאימות בנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור בחקיקה ובהסדרה הקיימת כלפי הפעילות הרלוונטית. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים.

4.3.6. תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בקבוצה

תנאי העסקתם של כל עובדי הקבוצה מוסדרים בחוזים אישיים. תנאי ההעסקה אלו כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, הודעה מוקדמת, קצבת נסיעות חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים. כמו כן, הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות לשמירה על סודיות בכל הנוגע למידע שהגיע לידיעת העובד בקשר עם ובמהלך ביצוע תפקידו בקבוצה. בנוסף, נוהגת החברה לתמרץ את חלק מעובדיה, בין באמצעות בונוס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

בהתאם לרולינג שהתקבל מרשות המסים בקשר עם השינוי המבני, המרת האופציות, שהוקצו מכוח תכנית האופציות של אלטשולר גמל לעובדים ונושאי משרה באלטשולר גמל, לאופציות למניות בחברה, בוצעה תוך שמירת הסדרי המיסוי הקיימים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במתכונתם הקיימת. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.5.1 בפרק ד' לדוח זה וכן סעיפים 3.5-3.6 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כחלק מחבילות התגמול של עובדי הקבוצה ועובדי קבוצת אלטשולר, מעניקה החברה תגמול הוני לעובדים, נותני שירותים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בבעלותה המלאה או החלקית וכן לעובדים, נותני שירותים ונושאי משרה באטלשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ.

לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות, תנאי האופציות ואישור אסיפת בעלי המניות של החברה בדבר הגדלת מאגר כתבי האופציה של בעלת השליטה בחברה והקצאת כתבי אופציה לעובדי קבוצת אלטשולר ולעובדי החברה הנותנים שירותים לקבוצת אלטשולר וכן פרטים אודות כתבי אופציות שהוענקו במהלך תקופת הדוח ראו סעיפים 9.5 ו-9.6 לפרק ד' המצורף לדוח זה.

4.3.7. תגמול נושאי משרה

תנאי התגמול של נושאי משרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 21 באוגוסט 2025, (מס' אסמכתא: 2025-01-062610), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

יצוין כי בהתאם לסעיף 3.1 למדיניות התגמול לנושאי המשרה, דירקטוריון החברה קבע, כי עקרונות מדיניות התגמול יחולו על מנכ"לי החברות הבנות הבאות בלבד: אלטשולר שחם גמל (בכפוף למדיניות התגמול בהתאם לרגולציה החלה עליה), אלטשולר שחם אלטרנטיב ואלטשולר שחם אשראי.

לפרטים בקשר עם הסכם העסקתו של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 7.3.2 בפרק ד' המצורף לדוח זה. וכן סעיף 4 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.3.8. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

(א) ביום 7 באפריל, 2025, חדלה גברת מיטל ברנע, סמנכ"ל שירות, מלכהן כנושא משרה בחברה.

(ב) לאחר מועד הדוח, ביום 23 בפברואר, 2026 מונה מר פליקס ספקטור כסמנכ"ל מערכות מידע בחברה חלף גברת קרן פוקס, אשר העסקתה בחברה הסתיימה.

**4.4. הון חוזר****הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 כולל:**

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של כ-266.3 מיליון ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך כולל של כ-50.9 מיליון ש"ח, השקעה בחכירה, נטו בסך כולל של כ-10.4 מיליון ש"ח, אשראי לקוחות בסך כולל של כ-125.1 מיליון ש"ח ונכסי מסים שוטפים בסך כולל של כ-7.2 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים כ-459.9 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים בסך כולל של כ-489 מיליון ש"ח, חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה בסך כולל של כ-16.9 מיליון ש"ח, זכאים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של כ-129.2 מיליון ש"ח ומסים שוטפים לשלם בסך כולל של כ-3.8 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות כ-638.9 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה קיים הון חוזר שלילי בסך כולל של כ-179 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

יחס ההון החוזר השלילי למועד הדוח נובע בעיקר מתוקף מסגרות אשראי לא מחייבות ("אונקול") שנטלה החברה לצורך העמדת הלוואות ללקוחות בפעילות האשראי אל מול נכסי תיק האשראי השוטפים והלא שוטפים.

**הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 כולל:**

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 214.3 מיליון ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך כולל של 45.7 מיליון ש"ח, השקעה בחכירה, נטו בסך כולל של 13.3 מיליון ש"ח, אשראי לקוחות בסך כולל של 42 מיליון ש"ח ונכסי מסים שוטפים בסך כולל של 0.2 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 315.5 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 141.9 מיליון ש"ח, חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה בסך כולל של 18.7 מיליון ש"ח, זכאים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 122 מיליון ש"ח ומסים שוטפים לשלם בסך כולל של 2 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 284.6 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 30.9 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

**4.5. מימון**

נכון למועד אישור דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות ואשראים שהועמדו לחברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים.

נכון למועד הדוח, היקפן הממוצע של אשראי לזמן קצר, חלויות שוטפות של הלוואות והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עומד על כ-247.9 מיליון ש"ח, כ-49.4 מיליון ש"ח וכ-271.6 מיליון ש"ח בהתאמה.

**4.5.1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה**

לפרטים בדבר ההלוואות הבנקאיות ומסגרות האשראי אשר נטלה אלטשולר גמל ראה באור וג'1' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

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 מיליון ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לכ-221 מיליון ש"ח.

(2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל בניכוי קרנות הון, עמד על כ-446 מיליון ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות אלטשולר גמל כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנושם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8. נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 1.93.

(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 2.89.

**4.5.2. פעילות האשראי**

לצורך מימון פעילות האשראי, התקשרה החברה עם מספר תאגידים בנקאים לצורך נטילת מסגרות אשראי שונות, וזאת כמפורט להלן:

4.5.1.1. **תאגיד בנקאי א'** – מסגרות אשראי, לתקופה של שנה אשר תסתיים ביום 28 בספטמבר, 2026, כמפורט להלן: (א) מסגרת אשראי לא מחייבת, "און קול" בסך של 100 מיליון ש"ח; (ב) מסגרת אשראי מחייבת בסך 100 מיליון ש"ח. הריבית בגין מסגרות האשראי האמורות תהא בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 1 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607531), מיום 22 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-028610) ומיום 29 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-072882), אשר האמור בהם נכלל

בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 3'ג'18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

4.5.1.2. תאגיד בנקאי ב' – מסגרת אשראי לא מחייבת, "און קול" בסך של 200 מיליון ש"ח. לאחר מועד הדוח, ביום 12 בפברואר, 2026, התקשרו החברה ותאגיד בנקאי ב' בהסכם להגדלת מסגרת האשראי הלא מחייבת, "און קול" לסך של 300 מיליון ש"ח בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%.

תנאי ההתקשרות הכלליים של החברה עם תאגיד בנקאי ב' כוללים תניות מקובלות להעמדת מסגרת אשראי לפירעון מיידי, לרבות בשל דרישה לפירעון מיידי של חובות לנושים אחרים.

לפרטים נוספים ראו הדיווחים המיידיים שפרסמה החברה בימים 22 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-028610) ו-12 בפברואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014659) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 3'ג'18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

4.5.1.3. תאגיד בנקאי ג' – מסגרת אשראי לא מחייבת, "און קול" בסך כולל של 150 מיליון ש"ח, מכוחה תוכל החברה לבקש שיועמדו לה הלוואות בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25% בתקופה של שנה. לצורך הבטחת מסגרת האשראי, התחייבה החברה כי אלטשולר גמל תעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות בסעיף 4.5.1 לעיל. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-0982992) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 3'ג'18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

יובהר לגבי מסגרות ה"און קול", כי בהתאם לטבען של הלוואות "און קול", היקפן ותנאיהן בפועל עשויים להשתנות מעת לעת לפי קביעת התאגידים הבנקאיים. ככל והחברה תבקש לממש מסגרות "און קול" בתנאים שונים מהמפורט לעיל, מימוש כאמור יהיה כפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה.

לצורך הבטחת התחייבות החברה בקשר עם מסגרת האשראי האמורות בסעיפים 4.5.2.1-4.5.2.3 לעיל, התחייבה החברה לשעבד בשעבוד קבוע, ראשון בדרגה, לטובת תאגיד בנקאי א', תאגיד בנקאי ב' ותאגיד בנקאי ג', בסך של 200 מיליון ש"ח, 300 מיליון ש"ח ו-150 מיליון ש"ח בהתאמה (בתוספת הפרשי ריבית, הצמדה והוצאות) על כל זכויות החברה המגיעות לה מאלטשולר גמל, לפי הסכם שירותים בו התקשרו החברה ואלטשולר גמל מיום 23 במאי 2023. זכויות התאגידים הבנקאיים א, ב, ו-ג' לעיל, בקשר עם שעבוד זכויות תהיינה "פרי פאסו", בהתאם להסכמי ההתקשרות המפורטים לעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, יתרת ההלוואות בספרים (לרבות ריבית לשלם) מתוך המסגרות המתוארות לעיל עומדת על 344,260 אלפי ש"ח.

נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה מסגרות אשראי בסך כולל של 650 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות.

להערכת החברה, במהלך שנת 2026 צפויה החברה להגדיל את מקורות המימון שלה לשם מימוש מטרותיה, ובהתאם לגידול בהיקפי האשראי שיועמדו על ידה ללקוחות, תפעל החברה להגדלת היקפי מקורות המימון, בין אם באמצעות אשראי מתאגידים בנקאיים ובין אם באמצעות אגרות חוב ו/או נע"מ.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס לצפי גידול מקורות המימון של החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה ואשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, מסיבות שאינן בשליטתה הבלעדית של החברה, ובכלל זה כתוצאה משינויים מאקרו כלכליים, שינויים בשוק האשראי החוץ-בנקאי, שינויים רגולטורים או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בדוח התקופתי של החברה.

#### 4.5.3 פעילות השקעות אלטרנטיביות

לצורך העמדת הלוואות גישור לשותפויות ופעילות שוטפת התקשרו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב בהסכמי מסגרת אשראי לא מחייבות, "און קול", בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי ב' ותאגיד בנקאי ג' כהגדרתם בסעיף 4.5.2 לעיל.

ביום 26 בנובמבר, 2025, התקשרו אלטשולר אלטשולר אלטרנטיב ותאגיד בנקאי נוסף בהסכם לצורך העמדת מסגרת אשראי לא מחייבת, "און קול", נוספת בסך של 50 מיליון ש"ח, מתאגיד בנקאי ב' מכוחה יוכלו אלטשולר אלטרנטיב והחברות הבנות שלה לבקש שיועמדו להן הלוואות.

ההלוואות שתועמדה מכוח מסגרות האשראי האמורות בסעיף זה לעיל תישאנה ריבית בשיעור פריים בתוספת 0.3-0.5% בשלושת החודשים הראשונים החל מיום לקיחת האשראי, ולאחר תקופה זו, יעלה שיעור הריבית האמור ב-1%. כמו כן, בגין ההלוואות שתועמדה יגבו עמלות עריכת מסמכים, בסכום זניח, כתלות בהיקף ההלוואה. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם להגדלת מסגרת האשראי ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בנובמבר, 2025 (אסמכתא מס': 093040-01-2025), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לצורך הבטחת מסגרת האשראי, התחייבה החברה כי אלטשולר גמל תעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות בסעיף 4.5.1 לעיל. בנוסף, העמידה החברה ערבות מוגבלת לטובת התחייבויותיה של אלטשולר אלטרנטיב בקשר עם מסגרת האשראי שהועמדה לה. יובהר לגבי מסגרות ה"און קול", כי בהתאם לטבען של הלוואות "און קול", היקפן ותנאיהן בפועל עשויים להשתנות מעת לעת לפי קביעת התאגידים הבנקאיים. ככל והחברה תבקש לממש מסגרות "און קול" בתנאים שונים מהמפורט לעיל, מימוש כאמור יהיה כפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה.

ביום 21 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה כי אלטשולר נדל"ן תעשה שימוש במסגרת האשראי אף לצורך ביצוע השקעה בשותפות בניהולה, וזאת בהיקף של כ-4 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) עומדת על 15,598 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר מסגרות האשראי ראו באור 18ג'2' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות שיעורי הריבית והסכמי המימון בהם התקשרה הקבוצה במהלך תקופת הדוח ראו באור 18 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

#### 4.6. מיסוי

לפרטים ראה באור 15 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

**4.7. מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות****4.7.1. כללי**

חברות הקבוצה מפקחות ע"י גורמים רגולטורים שונים לרבות, רשות ניירות ערך ומשרד האוצר. בחברות הקבוצה מבוצעות מעת לעת ביקורות ובדיקות מטעם גורמים שונים לרבות, ביקורות פנימיות וביקורות. בנוסף, לאור אופי פעילותן ותחומי עיסוקן של חברות הקבוצה, הכולל פעילות מול מאות אלפי לקוחות, מקבלות חברות הקבוצה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות, והקבוצה חשופה לתביעות מגורמים שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים, לתביעות מצד עמיתים ולקוחות ומרשויות הפיקוח השונות.. תביעות והליכים כאמור עלולים לגרום לקבוצה חשיפה תדמיתית וכלכלית, הוצאות ניהול והגנה, פשרות או פסקי דין, וכן דרישות לתיקון ליקויים ושינויים תפעוליים, קנסות ואף סנקציות אחרות המפורטות בדין. לקבוצה קיימים ביטוחי אחריות מקצועית, אולם חלק מהתביעות אינן מכוסות במסגרת הפוליסות, וכן ייתכן כי במקרה של ריבוי תביעות או תביעה בהיקף כספי גבוה, גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה, ואף עלול להביא לייקור פרמיות הביטוח. על מנת לעמוד בהוראות הדין והרגולציה משקיעה הקבוצה משאבים רבים הן כספיים והן ניהוליים לצורך חיזוק מערכי בקרת הפנים, הציות, הרגולציה, הכשרת עובדים וכוח האדם המקצועי. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה בקשר עם סיכונים רגולטורים וסיכונים משפטיים ראה סעיפים 4.12.2 ו-4.12.8 להלן.

הממונה על שוק ההון העניק היתר שליטה להחזקת אמצעי שליטה באלטשולר גמל הכולל, בין היתר, מגבלות שונות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות באלטשולר גמל. לאלטשולר אשראי לעסקים רישיון מורחב למתן אשראי וכן היתר שליטה, המטיל מגבלות על העברת ההחזקות בה. לפרטים נוספים אודות המגבלות הנכללות בהיתרי השליטה שנתנו לאלטשולר גמל ולאלטשולר אשראי לעסקים, ראו סעיפים 3.1.1.7.3 ו-3.3.1.6.7 לפרק זה.

פעילות הקבוצה מוסדרת במספר הוראות חוק ותקנות, הקובעות, בין היתר, כללים שונים ביחס לחברה ו/או חברות הקבוצה, לגבי הון עצמי מינימאלי לחברות בתחומים בהם פועלת הקבוצה, כללים לגבי השקעות מותרות לחברות בתחומי הפעילות השונים, חובת קיום כיסוי ביטוחי, הרכבי דירקטוריון ומגבלות החלות על עובדים בנוגע להשקעות עצמיות בניירות ערך.

**4.7.2. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות")**

חוק הגנת הפרטיות ותקנות שהותקנו מכוחו מהווים את המסגרת הנורמטיבית המרכזית בישראל להסדרת איסוף, החזקה, שימוש ועיבוד של מידע אישי. החוק מטיל על ארגונים המנהלים או מעבדים מידע אישי שורה של חובות מהותיות וארגוניות, ובהן חובת עיבוד מידע למטרה לגיטימית ומוגדרת, חובות רישום או הודעה על מאגרי מידע במקרים מסוימים, חובת ידוע של נושאי מידע, שמירה על סודיות המידע, מינוי ממונה על הגנת הפרטיות (במקרים מסוימים), מימוש זכויות נושאי מידע בקשר עם המידע האישי, וכיוצא באלה.

תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז - 2017 ("תקנות אבטחת מידע"), מחייבות ארגונים ליישם אמצעים טכנולוגיים וארגוניים בהתאם לרמת הרגישות של מאגרי המידע, לרבות קביעת נהלים פנימיים, מינוי ממונה אבטחת מידע (במקרים מסוימים), ניהול הרשאות גישה, אבטחת מערכות, ניהול אבטחת מידע בכח אדם, ביצוע בקורות תקופתיות, אבטחת מידע בשרשרת אספקה, וניהול אירועי אבטחה.

בנוסף, מכוח חוק הגנת הפרטיות הותקנו תקנות ייעודיות המסדירות היבטים שונים של עיבוד מידע אישי, ובהן תקנות העוסקות בהעברת מידע אל מחוץ לגבולות ישראל (תקנות הגנת הפרטיות (העברת מידע אל מאגרי מידע שמחוץ לגבולות המדינה), תשס"א-2001), תקנות הקובעות הסדרים למימוש זכויות נושאי המידע, ובכלל זה זכות העיון והליכי ערעור על סירוב לבקשת עיון (תקנות הגנת הפרטיות (תנאים לעיון במידע וסדרי הדין בערעור על סירוב לבקשת עיון), תשמ"א-1981), וכן תקנות המסדירות את ייבואו של מידע אישי שהועבר לישראל מהאזור הכלכלי האירופי (תקנות הגנת הפרטיות (הוראות לעניין מידע שהועבר לישראל מהאזור הכלכלי האירופי), התשפ"ג-2023). ביום 14 באוגוסט 2025 נכנס לתוקפו חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024, אשר במסגרתו תוקן חוק הגנת הפרטיות, בין היתר, בהיבטים הבאים: הרחבת כלי האכיפה המנהלית והפלילית של רשות הגנת הפרטיות; הסמכת הרשות להטיל עיצומים כספיים; הפחתת הנטל הבריורקטי באמצעות צמצום משמעותי של חובות רישום מאגרי מידע; התאמת ההגדרות בחוק להתפתחויות טכנולוגיות עדכניות, בין היתר, באמצעות הרחבה של הגדרות כגון 'מידע אישי', 'עיבוד', 'מחזיק' והוספת התייחסות להגדרה של 'מידע בעל רגישות מיוחדת'.

הרשות להגנת הפרטיות, הפועלת כרגולטור המוסמך לאכיפת חוק הגנת הפרטיות בישראל, ממלאת תפקיד מרכזי בעיצוב והכוונת יישום הדין בתחום זה. לצד סמכויות הפיקוח, האכיפה וההטלה של עיצומים מנהליים, מפרסמת הרשות הנחיות, גילויי דעת ועמדות מקצועיות בנושאים מגוונים הנוגעים לפרשנות הוראות החוק והתקנות וליישומן המעשי על ידי ארגונים. בין היתר, פרסמה הרשות בשנים האחרונות את עמדתה בנוגע לחובת היידוע במסגרת איסוף ושימוש במידע אישי; הנחיות בנוגע להיבטי פרטיות במעקב אחר עובדים בעבודה מרחוק; הנחיות בנוגע להעברת בעלות במאגר מידע; הנחיה בדבר תפקיד הדירקטוריון בקיום חובות התאגיד לפי תקנות אבטחת מידע; גילוי דעת בנושא איסוף מספרי תעודות זהות וצילום תעודות זהות; הנחיות בדבר פרשנות תקנות העברת מידע אל מחוץ לישראל; מדיניות בנושא איסוף ושימוש במידע ביומטרי במקום העבודה; וכן הנחיות ומדריכים שונים הנוגעים לאבטחת מידע אישי.

הפרה של הוראות חוק הגנת הפרטיות והתקנות מכוחו עלולה לגרור השלכות משפטיות, כלכליות וארגוניות משמעותיות עבור תאגיד, לרבות חשיפה לסנקציות פליליות, לתביעות אזרחיות, עיצומים כספיים וסנקציות מנהליות. מעבר לכך, אירועי הפרת פרטיות או אבטחת מידע עשויים להביא לפגיעה חמורה באמון הציבור, הלקוחות והשותפים העסקיים ולהשלכות תפעוליות כגון השבתת מערכות, חקירות רגולטוריות והכבדה על פעילות שוטפת.

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על חברות הקבוצה בכל אחד מתחומי פעילותה המרכזיים, ראו סעיפים 3.1.16, 3.2.13 ו-3.3.14 בפרק זה לעיל.

#### 4.8. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

##### הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר גמל

ביום 31 ביולי, 2022 התקשרו החברה ואלטשולר גמל, בהסכם למתן שירותים הדדיים, אשר שתוקן ביום 27 בדצמבר, 2022, לפיו החברה מספקת לאלטשולר גמל שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת, לרבות שירותים משפטיים, מחלקת כספים, שיווק והשקעות ("שירותי גמל"), ואלטשולר גמל מספקת לחברה שירותי ניהול מכירות מוגדרים לצורך פעילות ההשקעות בנדל"ן ("שירותי המכירות").

ההסכם נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, החל מיום 1 באפריל, 2022, וכל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר גמל. זאת בכפוף לזכות כל אחד מהצדדים להסכם להביא לסיומו בהודעה בכתב בת מאה

ושמונים ימים מראש. כמו כן, לאלטשולר גמל הזכות לסיים את ההסכם באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בהתקיים אחד מאירועים אשר נקבעו בהסכם, בין היתר, קיומו של ניגוד עניינים בין ענייני החברה לאלטשולר גמל, אירועי חדלות פירעון בחברה, דרישת הממונה או ביצוע שינוי מהותי במבנה החברה.

בתמורה להענקת שירותי הגמל הייתה זכאית החברה לדמי ניהול שנתיים הנגזרים מהיקף הכנסותיה של אלטשולר גמל מדמי ניהול בתקופה הרלוונטית, ולכל הפחות יהיו בסך השווה לחלק היחסי המיוחס לאלטשולר גמל בגין עלות העסקת בעלי התפקידים הבכירים המעניקים את השירותים לאלטשולר גמל וכפי שיאושר על ידי אורגני אלטשולר גמל ("תמורת השירותים"). בגין שירותי המכירות זכאית אלטשולר גמל לתמורה מהחברה בגובה עלות העסקת נותני שירותי המכירות בהתאם לאחוז המשרה המיוחס לשירותים אלו ובתוספת עמלות רלוונטיות ("תמורת המכירות"). תמורת המכירות תקוזז מתמורת השירותים לה זכאית החברה.

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלוםם תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת. ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים הקיים בין החברה ואלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תוכל לספק לחברה שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא החברה בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost). לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין, ראה פרק ד' לדוח זה.

#### 4.9. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם, ראה באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

#### 4.10. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה בוחנת מעת לעת כניסה לתחומי פעילות נוספים שהינם סינרגטיים לתחומי פעילותה בכלל ולפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה בפרט, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות חברות בנות נוספות שהוקמו על ידה ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. בהתאם ליישום אסטרטגיה זו, החברה פועלת בתחום פעילות בהשקעות האלטרנטיביות ובתחום פעילות האשראי וזאת על מנת להרחיב את סל השירותים ואפיקי ההשקעה המוצעים ללקוחות החברה, בין היתר, לתחומים המושפעים פחות מהתנודתיות בשוקי ההון. בהתאם לכך, במהלך שנת 2025, הפכו פעילויות החברה בתחום האשראי ובתחום ההשקעות האלטרנטיביות למגזרי פעילות ברי דיווח כמתואר בפירוט בפרק זה.

לצד זאת, תמשיך החברה לפעול לאיתור הזדמנויות עסקיות חדשות ולהשקעת משאבים ותשומות ניהוליות, להתרחבות וצמיחה עסקית וחדשנית והכל תוך מתן דגש לגידול ברווחיות. בד בבד, החברה ממשיכה לפעול לחיזוק ושימור המותג הכללי של בית ההשקעות, ושל מוצרי החיסכון של אלטשולר גמל שבניהולה וזאת באמצעים שיווקיים מגוונים לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי ותוך השקעת תשומות למען שיפור מתמיד בשירות הלקוחות ומתן מענה מקצועי ומקיף, בין היתר, בדרך של שינוי או גיוון מסלולי החיסכון, וכן באמצעות גיבוש מעטפת כוללת ומקיפה של שירותים ומוצרים המוצעים ללקוח.

**האסטרטגיה של החברה, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות של החברה נכון למועד אישור הדוח, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה, מצבה של החברה ושוקי ההון נכון למועד הדוח. החברה**

עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.12 להלן.

#### 4.11. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה צפויה החברה להמשיך ולפתח עסקיה, וזאת באמצעות הרחבת סל השירותים והמוצרים שמוצעים על ידי חברות הקבוצה, בדגש על:

1. התמקדות בהעמקת והרחבת הפעילות בתחום ניהול ההשקעות האלטרנטיביות בענף הנדל"ן, ביסוס פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות אחרות, לרבות באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות לפיתוח פעילות זו ואפיקי ההשקעה בה, וביסוס והרחבת פעילות שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות באמצעות אייפנדס.

2. הרחבת פעילות החברה בתחום האשראי, בדגש על אשראי לעסקים ואשראי לליווי בנייה. בנוסף, החברה פועלת להמשיך את בחינת הרחבת תחומי פעילות נוספים, בין היתר באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות חדשות ואפשרויות ליצירת שיתופי פעולה עסקיים רלוונטיים, כגון תחום הפצת מוצרים פיננסיים ופנסיונים ותחום הבנקאות הקמעונאית.

**הערכות החברה כאמור, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון הצורך בקבלת אישורים רגולטוריים, ביקוש לשירותי החברה ואפיקי השקעה (הקיימים והעתידים, ככל שיהיו), ירידה בתשואות של החברה ושינויים במצב השווקים הכלכליים כמו גם מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.12 להלן.**

#### 4.12. גורמי סיכון

הקבוצה, על פעילותיה השונות חשופה לסיכונים מסוגים שונים ובעלי רמות שונות של השפעה על עסקיהם. ניהול סיכונים הוא מרכיב מרכזי בניהולה התקין של הקבוצה. על כן, הקבוצה פועלת כל העת לאמץ ולשדרג הליכי ניהול סיכונים אשר יסייעו לה להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים השונים. זאת, בין היתר, על ידי גיבוש מדיניות ותהליכי עבודה לניהול סיכונים, יישום תוכנית אכיפה פנימית, מינוי מנהלי סיכונים בתחומים שונים, כגון סיכונים אשראי, סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, סיכונים פרטיות, סיכונים סייבר, הקצאה של משאבים נאותים לניהול הסיכונים וקביעת שגרת דיווח אשר תגביר את יכולות הזיהוי, מדידה, ניטור, ניהול ודיווח של הסיכונים.

להלן יוצג גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה.

לפירוט גורמי סיכון ייחודיים הנוגעים לפעילויות במגזרים השונים של הקבוצה, ובכלל זה מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול ההשקעות האלטרנטיביות ובתחום האשראי החוץ בנקאי, ראה סעיפים 3.1.17, 3.2.16 ו-3.3.17 לעיל, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר היקף החשיפה של הקבוצה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, ראה סעיף 3 בדוח הדירקטוריון וכן באור 11ד' לדוחות הכספיים.

#### סיכונים מאקרו ושוק

ראה סעיפים 3.1.17, 3.2.16 ו-3.3.17 לעיל, בהתאמה.

**סיכונים ענפיים****4.12.1. סיכוני תחרות**

הקבוצה חשופה לסיכון תחרות בפעילות מגזר חסכון ארוך טווח, התחרות מושפעת גם מסביבה רגולטורית המעודדת הוזלת עלויות לחוסכים והגברת שקיפות, ובכלל זאת מנגנונים ומכרזים בשוק (כגון מכרזי קרנות פנסיה ברירת מחדל) היוצרים עוגן שוק לדמי ניהול נמוכים, לעיתים לצד התחייבויות ארוכות טווח לדמי ניהול מוזלים ושקלול פרמטרים כגון ביצועים, איכות שירות וממשקים דיגיטליים.

עיקר פעילותה של הקבוצה מבוצעת באמצעות אלטשולר גמל, וכולל בעיקר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בהתאם לכך, לקבוצה קיים סיכון ריכוזיות ותלות מהותית בתוצאות מגזר חסכון ארוך טווח. לפירוט אודות גורמי סיכון הרלוונטיים למגזר זה ופעולות לצמצום סיכון זה, ראה סעיף 3.1.18 לעיל.

בפעילות האשראי החוץ בנקאי - התחום מתאפיין בתחרותיות גבוהה בין מספר שחקנים עיקריים, כולל המערכת הבנקאית. לקוחות עשויים לבחור להתקשר עם מתחרים, מה שעלול להשפיע על נתח השוק של החברה.

**4.12.2. סיכונים רגולטוריים (ציות ואכיפה)**

הקבוצה חשופה לסיכון רגולטורי וציות, שכן פעילות חברות הקבוצה מוסדרת ומפוקחת, ומתאפיינת בשינויים רגולטוריים תכופים. קיומן של מספר חברות בנות ופעילויות שונות בקבוצה עשוי להגביר את הסיכון ליישום לא אחיד של הוראות רגולטוריות, לפערים בפרשנות ולהבדלים ברמות בקרה, באופן העלול להגדיל חשיפה להפרות ולעיצומים.

בנוסף, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרת הוראות דין, העלולה לחשוף את הקבוצה ונושאי משרה בה לעיצומים כספיים, סנקציות ופגיעה במוניטין ובשמה הטוב החיוני לפעילותה. מעבר לכך, גם שינויים לא צפויים או כאלה שטרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת, וכן שינויי חקיקה ראשית ומשנית, עשויים לחייב את הקבוצה לבצע התאמות בתהליכי העבודה וליצור קשיים תפעוליים ועלויות נוספות, תוך השפעה לרעה על תחומי פעילותה ועל תוצאותיה הכספיות.

לפירוט אודות גורמי סיכון הייחודיים למגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ופעולות לצמצום סיכון זה, ראה סעיף 3.1.18 לעיל.

**סיכונים מיוחדים לקבוצה****4.12.3. הון אנושי**

להון האנושי של הקבוצה השפעה גדולה על כושר התחרות, הרווחיות והיכולות המקצועיות שלה, ובפרט בתחומי ההשקעות המשפיעים על יצירת תשואות תחרותיות. בחברה ובחברות הקבוצה ישנם מנהלים ועובדים משמעותיים המהווים גרעין חשוב לפעילות, ואובדן או קושי בשימור וגיוס כוח אדם מקצועי עלולים לפגוע ביכולת הקבוצה להשיג תשואות תחרותיות, לשמר רמת שירות ולתמוך ביעדי צמיחה, ובכך להשפיע לרעה על פעילותה ותוצאותיה. שוק העבודה עבר בשנים האחרונות שינויים המשפיעים על היכולת לגייס ולשמר עובדים ולשמר ידע ארגוני חשוב. הקבוצה פועלת לצמצום הסיכון באמצעות תגמול תחרותי כמקובל בשוק בתפקידים דומים, בשים לב גם למגבלות החלות על תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי, וכן באמצעות השקעה בשיפור חווית העובד והמחויבות לארגון, קיום תכניות הדרכה, פיתוח ושימור ידע, ויצירת סביבת עבודה (לרבות היברידית) המעודדת מצוינות, חדשנות ויצירתיות.

**4.12.4. פגיעה במוניטין החברה**

הקבוצה חשופה לסיכון פגיעה במוניטין ובשמה הטוב, שכן תחומי פעילותה מאופיינים בריבוי לקוחות, בחשיפה תקשורתית גבוהה ובפרסומים תכופים אודות הקבוצה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, לרבות ברשתות חברתיות, וכן ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוחות לבין גורמים מפנים ומשפיעים כגון יועצי השקעות בבנקים, מנהלי הסדרים וסוכני ביטוח. מוניטין הקבוצה, אמינותה, יושרתה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב וחיוני בהתקשרות עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים, ולכן פגיעה בהם עלולה להוביל לפגיעה משמעותית בפעילות הקבוצה ובתוצאותיה העסקיות, בין היתר באמצעות גידול בפדיונות וניודים, קיטון בהפקדות, ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ופגיעה בהכנסות מדמי ניהול. הקבוצה משקיעה משאבים בבנייה ושמירה על המוניטין ומקפידה על התנהלות מבוססת ערכים של הוגנות, שקיפות וזמינות, וכן מפעילה מנגנוני ציות ואכיפה ובקורת תומכות, לרבות הדרכות בנושא קוד אתי, תכנית אכיפה פנימית, ערוץ אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לטיפול בפניות הציבור.

**4.12.5. מעילות והונאות**

הקבוצה חשופה לסיכונים מעילות והונאות, הנובעים מהיקף פעילותה, ריבוי ממשקים תפעוליים ומסחריים, ועבודה שוטפת עם מידע רגיש וכספי לקוחות. במסגרת סיכון זה נכללים, בין היתר, שימוש במידע פנים, תרמית בניירות ערך, שימוש לרעה בפרטי אמצעי תשלום, וכן אירועי מעילה או אי סדרים בתהליכי מסחר, העברות כספים ושמירה על כספי עמיתים. אירועים מסוג זה עלולים לגרום לקבוצה לנזק כספי ישיר (לרבות השבת כספים, הוצאות טיפול ובקרה), לחשיפה רגולטורית ומשפטית, וכן לפגיעה תדמיתית העלולה להשפיע על יכולת הקבוצה לשמר ולגייס לקוחות. מדיניות ונהלי הקבוצה ומערכתיה הוגדרו במטרה לצמצם חשיפה לסיכון זה, לרבות הפרדת תפקידים, ניטור פעולות ובקורות בתהליכים רגישים (כגון מסחר וטיפול בהעברות כספים), וכן ביצוע סקר מעילות והונאות באופן תקופתי ועדכון הבקורות ונהלי העבודה בהתאם לממצאים, אירועי טעות ופניית לקוחות. בנוסף, הקבוצה מפעילה תוכנית אכיפה פנימית הכוללת מנגנוני פיקוח ובקרה, מערך ניהול סיכונים, האזנה לשיחות והפעלת כלי ניטור מותאמים לזיהוי חריגות, מנגנוני דיווח פנימיים והליכי תגובה והפקת לקחים, לצד בקרה שוטפת של מערך הביקורת הפנימית.

**4.12.6. סיכונים תפעוליים וסיכונים טכנולוגיות המידע**

הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים הנובעים מעצם תפעול הקופות בידי אלטשולר גמל, אשר אם יתממשו עלולים לגרום לנזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של הקבוצה, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות. סיכונים אלה כוללים, בין היתר, טעויות אנוש, תקלות במערכות מחשוב ומידע, מעילות והונאות, כשלים בתהליכי מסחר, סליקה והעברות כספים, וכן אי עמידה בהוראות רגולטוריות. התממשותם עלולה להביא להפסדים כספיים, לעיכובים או שיבושים במתן שירות לעמיתים, לעלייה בהוצאות טיפול ותיקון, לחשיפה לעיצומים או הליכים משפטיים ולפגיעה במוניטין, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה. בהתאם לנהלי עבודה שגובשו בקבוצה, החברה וחברות הקבוצה משקיעות משאבים בזיהוי והערכת הסיכונים התפעוליים וסיכונים טכנולוגיות המידע, בקביעת רמת החומרה של כל סיכון, בפיתוח אמצעים לצמצום ומניעה, ובהגדרת תהליכי עבודה חלופיים במקרה של פגיעה

בפעילות התקינה. תקלות במערכות טכנולוגיות המידע התומכות בפעילויות הקריטיות מהוות סיכון מהותי, ולשם כך הקבוצה מפעילה תכנית בקרה הכוללת מעקב אחר מוקדי סיכון במערכות אלו ובקרה מוגברת בתהליכים רגישים, וכן אתר גיבוי הנועד לצמצם סיכון לתקלות משביתות.

הקבוצה עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים לרבות סקרי מעילות והונאות, שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילותה ולצמצם את אותם הסיכונים באמצעות מנגנונים מובנים. החברה נוקטת באמצעים שונים לצמצום סיכונים תפעוליים פיזיים לרכוש, לרבות סיכונים של גניבה, אש והצפה, ובכלל זאת נעילת הכניסות למשרדי החברה והתקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות.

לצד האמצעים האמורים, פעילות הקבוצה נשענת במידה רבה על ספקים חיצוניים, מערכות מתופעלות ופיתוחים מבוזרים, דבר העלול להגביר את מורכבות הניהול, את התלות בגורמים חיצוניים ואת החשיפה לכשלים תפעוליים או טכנולוגיים.

לפירוט גורמי סיכון ייחודיים הנוגעים לפעילויות במגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ראה סעיף 3.1.18 לעיל.

#### 4.12.7 סיכוני סייבר ואבטחת מידע

הקבוצה חשופה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע, לרבות מתקפות שמטרתן השבתה, שיבוש או פגיעה במערכות, חדירה לא מורשית, דלף מידע, פגיעה בשלמות נתונים, פגיעה בזמינות השירותים, וכן סיכונים הנובעים מתלות בספקים חיצוניים ומיקור חוץ (לרבות ספקים המספקים שירותים במערכות תפעול, מערכות ניהול לקוחות ותשתיות טכנולוגיות). בנוסף, הקבוצה חשופה לסיכוני התחזות, גניבת זהות וזיוף, לרבות שימוש באמצעים טכנולוגיים מתקדמים לביצוע הונאות והנדסה חברתית מול לקוחות, עובדים וספקים (כגון התחזות בערוצים דיגיטליים, השתלטות על חשבונות, והתחזות קולית או חזותית). כמו כן, התחזות ללקוחות וזיוף מסמכים, זיוף אישורי מעסיקים ואישורי מס על מנת לבצע משיכה לא מורשית או משיכה חייבת במס מחשבונות עמיתים (בידיעתם או שלא בידיעתם).

התפתחויות טכנולוגיות בשוק ההון בישראל ובעולם, ובכלל זה עלייה בשימוש בכלים אוטומטיים ובטכנולוגיות מבוססות בינה מלאכותית (AI), מגדילות את מורכבות האיום: גורמים עוינים עשויים להיעזר ב-AI לצורך שדרוג מתקפות פישנג, יצירת Deepfakes (תוכן מזויף משכנע), אוטומציה של ניסיונות חדירה, איתור חולשות, וניסיונות הונאה מתוחכמים. במקביל, ככל שמתקיים שימוש ארגוני בכלי AI (לרבות שימוש בכלים חיצוניים) עלול לייצר סיכונים ייחודיים כגון דלף מידע עקב הזנת מידע רגיש למערכות צד שלישי, חשיפות פרטיות, "Prompt Injection", תלות בספקי מודלים, שיבוש/הטיה של תוצרים, ופגיעה באמון הלקוחות אם נעשה שימוש לא מבוקר או לא מותאם לדרישות הדין והרגולציה.

מערכות המחשב של הקבוצה מוגנות באמצעות מערך אמצעי אבטחת מידע רב-שכבתי, לרבות חומות אש (Firewall), מידורים לוגיים, בקרות גישה והרשאות, סיסמאות ואמצעי הזדהות, ניטור שוטף ובקרות תפעוליות. גיבוי המערכות ובסיסי הנתונים מבוצע מדי יום, ובכלל זה שמירת עותקי גיבוי גם בסביבה נפרדת, לצורך צמצום סיכוני אובדן מידע והבטחת יכולת התאוששות.

לצורך התמודדות עם הסיכונים, הקבוצה מיישמת מדיניות ניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע הכוללת שילוב אמצעים טכנולוגיים ותהליכיים לשיפור יכולות הניטור, המניעה, הזיהוי

והתגובה; ביצוע סקרי אבטחה תקופתיים; בדיקות חדירה פנימיות וחיצוניות; הסתייעות ביועצים מומחים בשגרה ובחירום; והיערכות מתמדת להתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים. בתוך כך, קיימים נהלים מחמירים להוצאת מידע, ניטורים ממוחשבים, בקרות הרשאה וחסימות פיזיות שנועדו לצמצם סיכון לדלף מידע.

הקבוצה פועלת לעמידה בסטנדרטים מקובלים בתחום אבטחת מידע והגנת פרטיות, ובכלל זה מוסמכת ופועלת בהתאם לתקנים מחמירים, לרבות ISO 27001 בתחום ניהול אבטחת מידע, ISO 27701 בתחום ניהול מידע אישי והגנת פרטיות, וכן ISO 27032 בתחום ניהול סייבר (וככל שרלוונטי - מיושמים עקרונות מקובלים נוספים לניהול סיכוני אבטחה ופרטיות בסביבת ספקים/ענן).

בנוסף, הוטמעו נהלי עבודה מפורטים המסדירים תהליכים רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני הסייבר, ניהול משתמשים והרשאות, וכן כללי אבטחת מידע והגנת פרטיות בעת שימוש בשירותי מיקור חוץ וספקים, לרבות היבטי ניהול סיכוני צד שלישי. הנהלים נסקרים ומאושרים לפחות אחת לשנה, וצוות אבטחת מידע מבצע הערכת סיכונים שנתית למערכות ולנכסי המידע העיקריים.

הקבוצה פועלת להגברת מודעות העובדים ועירנותם להתמודדות עם פשינג, התחזות, מסירת מידע רגיש והנדסה חברתית, באמצעות הדרכות, לומדות ותרגולים, וכן בדיקות מדגמיות לאורך השנה. כחלק מהיערכותה להתמודדות עם מתקפות, מבוצעים תרגילי התמודדות שבהם מופעלים צוות תגובה ניהולי וצוות תגובה טקטי בהתאם למדיניות ניהול אירועי סייבר והמשכיות עסקית. במסגרת זו מופעלות מערכות ניטור דוגמת SOC המנטר 24/7 פעילות חריגה במטרה לזהות אירועים בזמן אמת ולצמצם את משכם והשפעתם.

בהיבטי ממשל תאגידי ובקרה: החברה מינתה מנהל אבטחת מידע (CISO) האחראי על מדיניות וניהול סיכוני הסייבר ועל יישום בקרות, וכן מינתה ממונה הגנת פרטיות (DPO) האחראי לריכוז תחום הגנת הפרטיות, הובלת ציות והטמעת תהליכים לניהול סיכוני פרטיות, לרבות התקשרויות עם ספקים ומעבדי מידע וניהול אירועי פרטיות.

#### 4.12.8. סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

פעילות הקבוצה בשוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים ורגולטוריים שונים, ומאופיינת בעשור האחרון בריבוי שינויים רגולטוריים וחקיקתיים, שחלקם מצויים בעיצומם וחלקם טרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת. בשל היקף הרגולציה בתחומי פעילות הקבוצה, נדרשת הקבוצה להשקיע לאורך השנים משאבים כספיים וניהוליים משמעותיים לצורך עמידה בהוראות הדין וההנחיות, קיום יעדי בקרה, אכיפה וניהול סיכונים, ביקורת פנימית, וכן תהליכי הטמעה והדרכות לעובדים בנושאים רגולטוריים. לחלק מהשינויים כאמור עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. בנוסף, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה מהוראות הדין החלות על הקבוצה ועל פעילותה, באופן שעלול להוביל להליכי אכיפה וסנקציות, לחבות של הקבוצה או נושאי משרה בה, ולהסב לקבוצה פגיעה במוניטין ובשמה הטוב החיוניים לפעילותה.

כמו כן, שינויים רגולטוריים שטרם הבשילו, שינויים רגולטוריים לא צפויים (לרבות בתחומים שלמועד זה לא היו תחת אסדרה), וכן שינויי חקיקה ראשית או משנית, עלולים להטיל על הקבוצה מגבלות בתחומי עיסוקה, לחייב ביצוע התאמות לתהליכים ולמערכות, ליצור קשיים תפעוליים ולהשית עלויות נוספות משמעותיות, באופן שעשוי להשפיע לרעה על תחומי

הפעילות, התוצאות הכספיות והרווחיות. לכלל השינויים הרגולטוריים צפויה להיות השפעה ישירה על פעילות הקבוצה במידות שונות.

בנוסף לסיכונים הרגולטוריים, פעילות הקבוצה, בעיקר במסגרת אלטשולר גמל, חושפת אותה לסיכונים משפטיים. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות, לרבות תובענות ייצוגיות, נגד גורמים שונים בשוק ההון, בין היתר בקשר עם אחריות כמנהלי קופות גמל וקרנות פנסיה, כנותני אשראי, בגין פעילויות שונות בשוק ההון ובעקבות מעילות עובדים. לאור אופי פעילותה של הקבוצה, הכולל פעילות מול מאות אלפי לקוחות, הקבוצה חשופה לתביעות מגורמים שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים, לתביעות מצד עמיתים ולקוחות, מרשויות הפיקוח השונות, וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה. תביעות והליכים כאמור עלולים לגרום לקבוצה חשיפה תדמיתית וכלכלית, הוצאות ניהול והגנה, פשרות או פסקי דין, וכן דרישות לתיקון ליקויים ושינויים תפעוליים. לקבוצה קיימים ביטוחי אחריות מקצועית, אולם חלק מהתביעות אינן מכוסות במסגרת הפוליסות, וכן ייתכן כי במקרה של ריבוי תביעות או תביעה בהיקף כספי גבוה, גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה, ואף עלול להביא לייקור פרמיות הביטוח.

לצורך ניהול וצמצום החשיפה לסיכונים אלה, הקבוצה מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים בקיום מערכי ציט, אכיפה, ניהול סיכונים וביקורת פנימית. פעילות הקבוצה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ובחינת התקשרויות והסכמים של חברות הקבוצה ופעילויותיהן, ובהטמעת דרישות רגולטוריות בתהליכי העבודה. החברה אימצה ומפעילה תוכנית אכיפה פנימית, בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך, וכן לקריטריונים ולהוראות משרד האוצר ביחס לפעילות הרלוונטית, ותוכנית זו הותאמה לאורך השנים למבנה ואופי פעילות הקבוצה. תוכנית האכיפה הפנימית כוללת מנגנוני פיקוח ובקרה, ניהול סיכונים וביצוע סקרי סיכונים משולבים (סיכונים תפעוליים וסיכוני ציט), הטמעת תרבות ציט, וכן ביצוע הדרכות שנתיות לעובדים ולמנהלים לצורך חיזוק עמידה בהוראות הדין. במסגרת זו מבוצעות גם בקורות תקופתיות, עדכוני נהלי עבודה ומתווה תוכנית האכיפה, התאמת כלי ניטור לזיהוי חריגות, קיום מנגנוני זרימת מידע ודיווח פנימיים, וכן הליכי תגובה מובנים לטיפול בהפרות והפקת לקחים רוחביים. כלל האמור מבוקר באופן שוטף על ידי מערך הביקורת הפנימית, במטרה לתמוך בעמידה ברגולציה ובהטמעת תוכנית אכיפה אפקטיבית.

לפרטים בקשר עם הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם ראו באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

#### 4.12.9 סיכונים ביטוחיים

סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה לפירוט גורמי סיכון ייחודיים הנוגעים לפעילויות במגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ראה סעיף 3.1.18 לעיל.

## 4.12.10. טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של הקבוצה, לפי הערכת הקבוצה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו):

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
<b>סיכונים מאקרו ושוק</b>			
		x	תלות במצב שוק ההון
	x		סיכוני אינפלציה וריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכוני אשראי
	x		סיכוני צד נגדי
	x		סיכוני נזילות
<b>סיכונים ענפיים</b>			
		x	סיכוני תחרות
	x		סיכונים רגולטוריים (ציות ואכיפה)
<b>סיכונים מיוחדים לחברה</b>			
	x		הון אנושי
		x	פגיעה במוניטין החברה
	x		מעילות והונאות
		x	סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות מידע
		x	סיכוני סייבר ואבטחת מידע
	x		סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות
<b>סיכונים ביטוחיים</b>			
x			סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה

יצוין, כי על אף האמור לעיל, להתממשות מצטברת של מספר גורמי סיכון במקביל עלולה להיות השפעה מצטברת אשר תהיה בעלת השלכות משמעותיות יותר מהמצוין לעיל על פעילות החברה.

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה והנכסים המנוהלים על-ידה, מבוססת על אינפורמציה הקיימת בחברה ובעולם נכון למועד הדוח וכן כוללת הערכות וכוונות של החברה, בהתחשב במצב הדברים הנוכחי. יובהר, כי החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים ו/או כי גורמי הסיכון המתוארים לעיל יתפתחו באופן שונה מהערכות הקבוצה והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של הקבוצה.

למידע נוסף ראה באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

# אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

**דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025**

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ("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. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

**1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה****1.1. כללי**

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. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילותה החברה, ראו פרק א' לדוח זה.

**1.2. מצב כספי**

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
הגידול ביתרת נכסים שוטפים אל מול תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בנכסי אשראי לקוחות לזמן קצר בסך של כ-83 מיליוני ש"ח בעקבות גידול בפעילות האשראי שהחלה ברבעון 3 לשנת 2024, ומגידול בשקעות לטווח קצר בסך של כ-48.6 מיליוני ש"ח באלטשולר גמל. כמו כן, מעלייה בסעיפי מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה לזמן קצר, ונכסי מסים שוטפים, אל מול ירידה בהשקעה בחכירה, נטו.	315,492	459,903	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת נכסים לא שוטפים אל מול תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בנכסי אשראי לקוחות לזמן ארוך בסך של כ-206.8 מיליוני ש"ח. כמו כן, מעלייה בסעיפי השקעות לזמן ארוך והשקעה בשותפויות כלולות (לפרטים נוספים ראה באורים 13(1) ו-11(2) לדוחות הכספיים), אל מול ירידה בסעיפי הוצאות רכישה נדחות, השקעה בחכירה, נכסי זכות שימוש, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונכסי מסים נדחים.	894,070	1,092,980	נכסים לא שוטפים
---	<b>1,209,562</b>	<b>1,552,883</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
הגידול בהתחייבויות שוטפות אל מול תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול באשראי לזמן קצר בסך של כ-347 מיליוני ש"ח, בעיקר בגין גידול בפעילות האשראי שהחלה ברבעון 3 לשנת 2024. בנוסף מעלייה בסעיפי זכאים ויתרות זכות לזמן קצר ומסים שוטפים לשלם, אל מול ירידה בחלויות שוטפות בגין חכירה.	284,606	638,863	התחייבויות שוטפות
הירידה בהתחייבויות לא שוטפות אל מול תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהלוואות מתאגידים בנקאיים באלטשולר גמל בסך של כ-49.4 מיליוני ש"ח ומירידה בהתחייבות בגין חכירה בסך של כ-28.6 מיליוני ש"ח ובנוסף, מירידה בסעיפי התחייבויות בשל הטבות לעובדים והתחייבויות מסים נדחים.	379,646	294,679	התחייבויות לא שוטפות
הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח אל מול תקופה מקבילה אשתקד נובע מרווח כולל בסך של כ-148 מיליוני ש"ח, גידול בהשקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-47 מיליוני ש"ח, גידול בקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-5.8 מיליוני ש"ח, ועסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-0.6 מיליוני ש"ח, אל מול חלוקת דיבידנד בסך של כ-85 מיליוני ש"ח והחזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-43 מיליוני ש"ח.	545,310	619,341	הון עצמי
---	<b>1,209,562</b>	<b>1,552,883</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>

## 1.3. תוצאות הפעילות

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

רבעון 4 2024	רבעון 1 2025	רבעון 2 2025	רבעון 3 2025	רבעון 4 2025	2023	2024	2025	
								<b>הכנסות</b>
229,200	230,212	227,369	226,907	224,868	985,999	911,738	909,356	הכנסות מדמי ניהול, נטו
1,971	2,229	210	735	966	19,689	7,629	4,140	הכנסות מעמלות
1,929	2,840	3,670	6,834	8,131	-	2,399	21,475	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
<b>233,100</b>	<b>235,281</b>	<b>231,249</b>	<b>234,476</b>	<b>233,965</b>	<b>1,005,688</b>	<b>921,766</b>	<b>934,971</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
								<b>הוצאות</b>
190,815	198,011	196,203	197,931	196,003	794,877	754,691	788,148	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
790	1,045	207	3,488	974	-	1,342	5,714	הוצאות בגין הפסדי אשראי
83	542	1,465	2,837	3,880	-	83	8,724	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
<b>191,688</b>	<b>199,598</b>	<b>197,875</b>	<b>204,256</b>	<b>200,857</b>	<b>794,877</b>	<b>756,116</b>	<b>802,586</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>41,412</b>	<b>35,683</b>	<b>33,374</b>	<b>30,220</b>	<b>33,108</b>	<b>210,811</b>	<b>165,650</b>	<b>132,385</b>	<b>רווח תפעולי</b>
3,189	2,704	3,212	2,892	53,330	8,920	10,765	62,138	הכנסות מימון
5,819	3,398	3,536	3,435	3,320	12,628	14,228	13,689	הוצאות מימון
445	23	276	3	-	10	473	302	הכנסות אחרות
(181)	40	10,958	9,428	4,341	-	(192)	24,767	חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<b>39,046</b>	<b>35,052</b>	<b>44,284</b>	<b>39,108</b>	<b>87,459</b>	<b>207,113</b>	<b>162,468</b>	<b>205,903</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
10,477	12,449	13,992	13,856	11,900	69,564	52,147	52,197	מסים על ההכנסה
<b>28,569</b>	<b>22,603</b>	<b>30,292</b>	<b>25,252</b>	<b>75,559</b>	<b>137,549</b>	<b>110,321</b>	<b>153,706</b>	<b>רווח נקי</b>
662	222	(1,281)	(1,815)	(2,454)	(706)	665	(5,328)	רווח (הפסד) כולל אחר
<b>29,231</b>	<b>22,825</b>	<b>29,011</b>	<b>23,437</b>	<b>73,105</b>	<b>136,843</b>	<b>110,986</b>	<b>148,378</b>	<b>רווח כולל</b>
								<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:</b>
29,596	23,593	31,482	28,413	44,293	137,930	113,065	127,781	בעלי המניות של החברה
(1,027)	(990)	(1,190)	(3,161)	31,266	(381)	(2,744)	25,925	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>28,569</b>	<b>22,603</b>	<b>30,292</b>	<b>25,252</b>	<b>75,559</b>	<b>137,549</b>	<b>110,321</b>	<b>153,706</b>	
								<b>רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:</b>
30,258	23,815	30,201	27,640	43,545	137,224	113,730	125,201	בעלי המניות של החברה
(1,027)	(990)	(1,190)	(4,203)	29,560	(381)	(2,744)	23,177	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>29,231</b>	<b>22,825</b>	<b>29,011</b>	<b>23,437</b>	<b>73,105</b>	<b>136,843</b>	<b>110,986</b>	<b>148,378</b>	

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו - סך ההכנסות מדמי ניהול, נטו המיוחסות לפעילות הגמל והפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-897,222 אלפי ש"ח לעומת כ-905,643 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה אלטשולר גמל אל מול עלייה ביתרת הנכסים הממוצעת, המנוהלים על ידי אלטשולר גמל. סך ההכנסות מדמי ניהול, נטו, המיוחסות לפעילות השקעות האלטרנטיביות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-12,138 אלפי ש"ח לעומת כ-6,095 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות מדמי ניהול מפעילות השקעות האלטרנטיביות נובעת מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הכנסות מעמלות - הקיטון בהכנסות מעמלות נובע בעיקר מירידה בעמלות יזום כתוצאה מקיטון בהיקף העסקאות האלטרנטיביות שבוצעו בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בפעילות האלטרנטיבית בענף הנדל"ן ומירידה בשער החליפין.

הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הגידול בהכנסות מפעילות האשראי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול ביתרת תיק האשראי לעומת התקופה המקבילה אשתקד במהלכה נכנסה החברה לתחום הפעילות.

הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות - סך ההוצאות המיוחסות לפעילות הגמל והפנסיה הסתכמו בכ-725,322 אלפי ש"ח לעומת כ-713,618 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול בשכר עבודה ונלוות, הענקת אופציות לעובדים ועלייה בשיעור המע"מ אל מול ירידה בהוצאות פחת והפחתות וירידה בעמלות.

סך ההוצאות המיוחסות לפעילות האשראי הסתכמו בכ-18,554 אלפי ש"ח לעומת כ-4,659 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת כתוצאה מכניסה לתחום הפעילות במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024.

סך ההוצאות המיוחסות לפעילות האלטרנטיבית הסתכמו לכ-29,050 אלפי ש"ח לעומת כ-21,739 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מרכישת אייפנדס בחודש פברואר 2024 ומעלייה בשכר עבודה ונלוות לאור גידול והתפתחות בפעילות האלטרנטיבית.

הוצאות בגין הפסדי אשראי - הגידול בהוצאות ביחס לתקופה אשתקד נובע בעיקר מגידול בתיק לעומת התקופה המקבילה אשתקד, במהלכה נכנסה החברה לתחום הפעילות.

הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הגידול בהוצאות ביחס לתקופה אשתקד נובע בעיקר מגידול ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לפעילות האשראי לעומת התקופה המקבילה אשתקד, במהלכה נכנסה החברה לתחום הפעילות.

הכנסות מימון - עיקר הגידול בהכנסות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע משערוך נכס פיננסי המנוהל על ידי אלטשולר נדל"ן בסך של כ-49,845 אלפי ש"ח. (לפרטים נוספים ראה באור 2'11 לדוחות הכספיים). בנוסף חלה עלייה בהכנסות מימון בגין הלוואות גישור לשותפויות בפעילות השקעות אלטרנטיביות.

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפסד בגין שערוך נכס פיננסי לא סחיר שהוכר בתקופה אשתקד. מנגד, חלה עלייה בהוצאות ריבית לבנקים לאור העלייה בשיעור הריבית הממוצעת בפעילות הגמל ועלייה בהוצאות ריבית לבנקים בגין הלוואות שנלקחו לצורך מתן הלוואות גישור לשותפויות בפעילות השקעות אלטרנטיביות.

הכנסות אחרות - בתקופה הנוכחית הוכר רווח הון מגריעת נכסים והתחייבויות, נטו בגין הכירה בעקבות יציאה מהסכם השכירות עבור חלק מהקומות בבניין בית פסגות. בתקופה אשתקד הוכרו הכנסות משערוך תמורה מותנית מרכישת קרדיטים על ידי אלטשולר אשראי.

חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני - הגידול בחלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני נובע בעיקר משערוך השקעות בשותפויות כלולות בענף הנדל"ן, בהתאם להערכות שווי חיצוניות שהתקבלו. רווח זה כולל את חלקה של החברה בדמי הצלחה חזויים כשותף כללי ואת חלקה של החברה ברווחיות כשותף מוגבל. לפרטים נוספים בדבר הערכות השווי ראו באור 13(2) לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

#### 1.4. פירוט לגבי דמי הצלחה

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.

להלן 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 (קרי, תחילת פעילות של נדל"ן ביום 28 ביוני, 2022, תחילת פעילות של קרנות השקעה ביום 26 בינואר, 2023) ועד ליום 31 בדצמבר, 2025.

טווח דמי הצלחה חזויים שטרם הוכרו בדוחות הכספיים של החברה (מיליוני דולר)	מתוכם דמי הצלחה אשר הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה (מיליוני דולר)	טווח דמי הצלחה חזויים על פי מודל (מיליוני דולר)	סך גיוס (מיליוני דולר)	
13 - 26	8	21 - 34	188	השקעות אשר גויסו באמצעות אלטשולר נדל"ן
4 - 6	-	4 - 6	91	השקעות אשר גויסו באמצעות אלטשולר קרנות השקעה

נכון למועד הדוח, השקיעו החברה ואלטשולר נדל"ן בגופים המאגדים סך של כ-9.4 מיליוני דולר. בגין השקעות אלו קיבלו החברה ואלטשולר נדל"ן חלוקות בסך של כ-5.2 מיליוני דולר. במהלך תקופת הדוח, הוכרו רווחים לפני מס כתוצאה מדמי הצלחה צפויים מהשקעות בשותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-19.3 מיליוני ש"ח. בנוסף, הכירה החברה בסך של כ-5.4 מיליוני ש"ח כשותף מוגבל מרווחי השותפות הכלולה. לפרטים נוספים ראו באור 13(2) לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

במהלך תקופת הדוח, הוכרו רווחים לפני מס כתוצאה מרווחי שותפות מאוחדת בגובה של כ-47.4 מיליוני ש"ח מתוכם זכאית אלטשולר נדל"ן לדמי הצלחה צפויים בסך של כ-8.9 מיליוני ש"ח. בנוסף, זכאיות החברה ואלטשולר נדל"ן לרווח בסך של כ-10 מיליון ש"ח מרווחי השותפות המאוחדת כשותף מוגבל. לפרטים נוספים ראו באור 13(1)ו' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

בהתאם לאמור לעיל, סך הרווח הנקי אשר יוחס לבעלי מניות החברה, במהלך תקופת הדוח, בגין ההשקעות המפורטות לעיל, הסתכם בסך של כ-31.5 מיליוני ש"ח.

חלק מהשקעות בשותפויות (גופים מאגדים) בהן השקיעה החברה מטופלות בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 28 בדבר השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות (IAS 28) ובהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 10 בדבר דוחות כספיים מאוחדים (IFRS 10). לחברה השקעות בחברות כלולות שונות ושותפות מאוחדת 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 בשווים ההוגן של הנכסים והתחייבויות ומחושב בהנחה שהחברה המוחזקת תממש מיידית את נכסיה על פי ערכם בספרים לאותו מועד, המבוסס על שווים ההוגן ובהתחשב בהתחייבויות אחרות ובהשקעות שבוצעו, נטו. החברה בוחנת מדי תקופה את ההכרה בהכנסה מדמי הצלחה. לכן, ייתכן כי בתקופות עוקבות חלק מדמי הצלחה יוכרו בדוחות הכספיים הכנסה. מנגד, לאור תקופת המימוש ארוכת הטווח של חלק מהפעילויות ו/או תנודתיות בנכסי הבסיס, דמי הצלחה שהוכרו עלולים לקטון ואף להתבטל לחלוטין עד למועד מימושם.

הכרה בהכנסה בגין דמי הצלחה בשותפויות בהן לא 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.

**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, תשל"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. נזילות

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

2023	2024	2025	
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
137,549	110,321	153,706	רווח נקי לתקופה
95,395	44,727	18,804	התאמות לרווח
<b>232,944</b>	<b>155,048</b>	<b>172,510</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
<b>46,048</b>	<b>(40,563)</b>	<b>(58,020)</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
<b>(259,657)</b>	<b>(146,353)</b>	<b>(111,009)</b>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
19,335	(31,868)	3,481	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
96,521	115,856	83,988	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
<b>115,856</b>	<b>83,988</b>	<b>87,469</b>	

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת – הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון במזומנים ששולמו במהלך תקופה כנגד קיטון ברווח הנקי של החברה בניכוי פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים, וגידול בשינויים בסעיפים מאזניים אחרים.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה – הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בפירעון הלוואות משותפיות כלולות, מגידול ברכישות של השקעות פיננסיות, גידול בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובכוש קבוע, קיטון תקבולים בגין השקעה בחכירה, אל מול גידול במתן הלוואות לשותפיות כלולות, קיטון ברכישת חברות כלולות, תקבול תמורה מהחזרי השקעה ותמורה מותנית מהשקעה בשותפיות כלולות.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון – הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בקבלת הלוואות מבנקים, קיטון פרעון התחייבות בגין חכירה וקיטון בתשלומי דיבידנד אל מול גידול בפרעון הלוואות מבנקים.

## 1.6. מקורות מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, הקבוצה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים, וכן מהלוואות שהועמדו לחברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים. במהלך תקופת הדוח, החברה נטלה הלוואות חדשות מתאגידים בנקאיים לצורך הרחבת פעילותה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות הסכמי הלוואות בהם התקשרה הקבוצה ראו סעיף 4.5 בפרק א' לדוח תקופתי זה ובאור 18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
- 2.1. חלוקות דיבידנד  
לפרטים בקשר עם חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח ולאחריה ראו סעיף 1.7.1 לפרק א' לדוח זה.
- 2.2. אישור הקצאת כתבי אופציה לעובדים של החברה או לעובדים מקבוצת בעלת השליטה והגדלת מאגר כתבי האופציה לאלטשולר בע"מ  
לפרטים בקשר עם החלטת האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 7 בינואר, 2025, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, להגדיל את כמות כתבי האופציה אשר תועמד לרשות אלטשולר בע"מ וכן הקצאת כתבי אופציה לעובדים של החברה או לעובדים מקבוצת בעלת השליטה ראו באור 24 ג' לפרק ג' לדוח תקופתי זה וסעיף 8.7 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.
- 2.3. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה  
לפרטים אודות הקצאות כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה בתקופת הדוח ובדבר כוונת החברה להקצות כתבי אופציה לאחר תקופת הדוח, ראו סעיפים 9.6.1 ו-9.6.2 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.
- 2.4. הסכמי מימון  
לפרטים בדבר הסכמי מימון בהם התקשרה החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.5 לפרק א' לדוח תקופתי זה ובאור 18 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח תקופתי זה.
- 2.5. התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה
- 2.5.1. השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארי"  
לפרטים אודות השפעות מלחמת חרבות ברזל ומבצעים עם כלביא ושאגת הארי על המשק הישראלי ואודות הערכות החברה ביחס לאופן השפעתן על פעילות החברה ראו סעיף 2.2.4 בפרק א' לדוח זה ובאור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.
- 2.5.2. השפעות האינפלציה ושינוי בשיעור הריבית בשוק  
לפרטים בדבר השפעת האינפלציה ושינוי בשיעור הריבית בשוק לרבות התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה ראו סעיף 2.2 לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 לפרק א' לדוח זה.
- 2.6. התקשרות אלטשולר אשראי באמצעות חברות בנות להעמדת אשראי ליזמי נדל"ן
- 2.6.1. ביום 18 במאי, 2025 התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים בהסכם להעמדת הלוואה עם חברה העוסקת בייזום ובנייה של פרויקטי נדל"ן למגורים בישראל (בסעיף זה - "הלווה"), במסגרתו התחייבה אלטשולר אשראי לעסקים להעמיד ללווה מסגרת אשראי כוללת בסך של 47 מיליון ש"ח, לטובת מימון רכישת מקרקעין באזור המרכז (בסעיף זה - "הסכם הלוואה"). לפרטים נוספים אודות הסכם הלוואה ראו דיווח מיידי מיום 18 במאי, 2025 אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2025-01-034716).
- 2.6.2. ביום 7 באוגוסט, 2025 התקשרה אלטשולר שחם לבנייה בהסכם להעמדת הלוואה עם חברה העוסקת בייזום ואחזקה של פרויקטי נדל"ן בישראל (בסעיף זה -

"הלווה"), במסגרתו התחייבה אלטשולר שחם לבנייה להעמיד ללווה מסגרת אשראי כוללת בסך של 100 מיליון ש"ח לפעילותה השוטפת של הלווה ובין היתר להחזר הלוואות בעלים והשקעות הון עצמי בפרויקטים קיימים ועתידיים בתחום ההתחדשות העירונית באזור המרכז (בסעיף זה – "הסכם ההלוואה"). לפרטים נוספים אודות הסכם ההלוואה ראו דיווח מידי מיום 10 באוגוסט, 2025 אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2025-01-058829).

### 2.7. תשקיף מדף

ביום 27 באוקטובר, 2025, פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 28 באוקטובר, 2025, וזאת לאחר שהתקבל היתר מאת רשות ניירות ערך. לפרטים נוספים בקשר עם אירועים לאחר תקופת הדוח ראו באור 28 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

### 3. חשיפה לסיכוני שוק

פעילותה העיקרית של הקבוצה מתבצעת במסגרת אלטשולר גמל וחשופה לסיכוני שוק שונים. כמו כן, בחנה אלטשולר אשראי את סיכוני השוק ביחס לתיק האשראי הקיים. במסגרת הערכת הסיכונים, עקב מאפייני התיק, הוערכו סיכוני השוק כמזערניים. 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. לפרטים נוספים ראו באור 111' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

#### 3.1.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק

האחראי על ניהול סיכוני שוק באלטשולר גמל הינו ר"ח יובל דרור המכהן כמנהל הסיכונים הפיננסיים. ר"ח דרור הינו בעל תואר בוגר (BA) במנהל עסקים וחשבונאות מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל בת"א, בוגר תוכנית CRM לניהול סיכונים פיננסיים ומוסמך CISA לביקורת מערכות מידע ממוחשבות. בתפקידו הקודם כיהן כבקר הסיכונים של מיטב טרייד - חבר הבורסה ושל חברת מיטב ברוקראז' וכן כחבר ועדת אשראי פנימית בחברת מיטב גמל ופנסיה בע"מ. ר"ח דרור הינו בעל ניסיון של למעלה מ-16 שנה בתחום ההשקעות בשוקי ההון בארץ ובעולם ובתחום ניהול הסיכונים.

#### 3.1.2. תיאור סיכוני שוק

פעילות החברה לניהול נכסים ובכלל זאת פעילות אלטשולר גמל לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, חשופה לסיכוני השוק. לפירוט בדבר מכלול גורמי הסיכון של הקבוצה ראה סעיף 4.12 בפרק א' לדוח זה.

#### 3.1.3. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

סיכוני השוק בפעילות אלטשולר גמל ובכלל זה ברמת תיק ההשקעות העצמיות (הנוסטרו) מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים. תיק הנוסטרו של אלטשולר גמל מיועד, לשמירת ערכן של היתרות הכספיות וכן כדי

לתת מענה לדרישת הנכסים הנזילים החלה על החברה המאוחדת – 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, בהתאם להחלטת מנהלי הכספים, ובאישור האורגנים המוסמכים בחברה. בהתאם למדיניות זו, השינויים בשווי תיק הנכסים העצמיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על רווחיות החברה וחוסנה הפיננסי.

#### 3.1.4 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

לפרטים נוספים בדבר הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה, ראו סעיף 4.12 בפרק א' לדוח זה וכן באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

#### 3.1.5 דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה שמתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 ראו באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

#### 3.1.6 מבחני רגישות

לפרטים בדבר מבחני רגישות ראה באור 11 בדבר מכשירים פיננסיים לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

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

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

#### פרטים אודות המודל

VaR - הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסיים. 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.

#### תיאור המודל

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

הנחות המודל

השימוש במודל נעשה תוך שימוש בהנחות שונות:

- (א) אופק אמידה הינו יום אחד.
- (ב) רמת המובהקות הינה 95%. כלומר ה-VaR שנקח הינו הערך המייצג את 5% השוליים השליליים של ההתפלגות (היות ומדובר בחלון זמן היסטורי של שלוש שנים, כלומר בכ-750 תצפיות ולפיכך, הערך שנקח הינו ערך התצפית ה-37-38 הגרועה ביותר).
- (ג) תשואות התיק מתפלגות נורמלית.
- (ד) המודל מכיל את מכלול גורמי הסיכון הכלולים בתיק ההשקעות: שערי מניות, ריביות, שערי חליפין.
- (ה) הנכסים בתיק ההשקעות.

דרך חישוב הנכסים במודל ה-VaR

החברה מודדת את ה-VaR באמצעות מערכת ניהול סיכונים ייעודית של חברת הדג'-טק הנדסת מימון בע"מ. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים ולגבם קיים ציטוט חודשי - נורמלו התשואות לרמה יומית.

קרן נאמנות כספית - שווי הוגן של אגרות חוב שקליות או דולריות קצרות טווח בהתחשב במח"מ הקרן (פחות מ-0.25).

אגרות חוב - שווי הוגן של אגרות חוב בתרחיש מחושב על פי היוון תזרימי המזומנים הצפויים למחזיק האג"ח (תשלומי ריבית וקרן) בהתחשב במח"מ ובשיעורי היוון הנגזרים מעקום הריבית הרלוונטי בתוספת מרווח האשראי הנכון למועד החישוב. לגבי חוב בקשיים - מתקבל ציטוט מבוסס אנליזה של מחלקת המחקר.

מגבלות המודל

מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב במודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי תיאורטי על בסיס נתוני העבר - כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שלוש שנים אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד, הללו אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

תוצאות אמידת ה-VaR למועד הדוח

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של החברה עומד על 178,895 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 214 אלפי ש"ח, המהווה 0.12% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

4. פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד (תקנה ב'8) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970)

הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה (אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי)	עיתוי ההערכה (תאריך התוקף)	זיהוי נושא ההערכה
<ul style="list-style-type: none"> <li>אלטשולר גמל משלמת לסוכני המכירה שלה עמלות בגין לקוחות חדשים המצטרפים לקופות הגמל ולתוכניות החיסכון בפנסיה. עלויות אלו מהוות לנכס בספרי אלטשולר גמל בכדי לשמור על עיקרון הקבלת ההוצאות להכנסות. נכס זה מופחת על פני 6 שנים בגמל ועל פני 10 שנים בפנסיה.</li> <li>בחינת ירידת הערך התבצעה לכל רבעון בנפרד ונערכה על פי 2 תרחישים:             <ul style="list-style-type: none"> <li>תרחיש 1: תשואה על התיק של 5%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנת 2026, והחל מ-2027 תשואה ממוצעת של הענף. לגבי העברות החוצה, הונח המשך פדיונות לפי הקצב של שמונה כל שכבת תיק.</li> <li>תרחיש 2: תשואה על התיק של 5%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנים 2026-2027 ולאחר מכן תשואה ממוצעת של הענף. לעניין העברות החוצה הונח המשך פדיונות לפי הקצב של שמונה רבעונים אחרונים לשנים 2026-2027 ורק ב-2028 חזרה לממוצע ההיסטורי של כל שכבת תיק (כולל 2026-2027).</li> </ul> </li> <li>הערך הפנסוני של כל שכבה הוא עלויות הרכישה הנדחות שהתקבלו מהנהלת מאלטשולר גמל.</li> <li>בחינת ירידת ערך עלויות הרכישה הנדחות התבססה על יתרת הסכום של כל שכבת תיק שהישות מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת השירותים.</li> <li>סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של עשרים שנים, מיום 1 בינואר, 2025 ועד תום שנת 2045 ("תקופת התחזית"), בשיטת היוון תזרימי המזומנים (Method DCF), נכון למועד ההערכה.</li> <li>מחיר ההון המשוקלל לפיו הוונן תזרימי המזומנים החופשיים המבטא את רמת הסיכון העסקי בחברה נקבע ל-9.5% (לאחר מס).</li> </ul>	<p>היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow</p>	<p>הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א</p>	<p>לא נדרש להכיר בירידות ערך עבור עלויות הרכישה הנדחות של הגמל ופנסיה</p>	<p>סכום עלויות הרכישה הנדחות של הגמל והפנסיה עמד על 102,130 אלפי ש"ח ו-99,532 אלפי ש"ח, בהתאמה.</p>	<p>31/12/2025</p>	<p>בחינת ירידת ערך של עלויות רכישה נדחות</p>

5. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה  
 דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("מומחיות") הינו שניים (2) וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה. למועד דוח זה, חברי הדירקטוריון אשר סווגו על ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות חשבונאית פיננסית הינם: ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ראובן אלקס ותומר כהן וכן גב' עדי בלומנפלד פנחס, גב' מירב סיגל וגב' יעל נפתלי.  
 לפרטים דבר כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של הדירקטורים בעלי המומחיות, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. למועד פרסום הדוח, מכהנת גב' מירב סיגל כדירקטורית בלתי תלויה.

#### 6. גילוי בדבר מבקר הפנים

שם – שי אהרוני

תאריך תחילת כהונה – 31 במרס, 2022.

כישורי המבקר – רואה חשבון מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים- התמחות במימון מאוניברסיטת בר אילן.

עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות – למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של מבקר הפנים, מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו- 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

תפקידים נוספים של המבקר – למבקר הפנים אין קשרים עסקיים עם החברה או גוף קשור אליה. מבקר פנים הינו עובד החברה, ואינו ממלא תפקידים נוספים בחברה. מבקר הפנים משמש גם כמבקר פנים בחברות קשורות של החברה, בקבוצת אלטשולר שחם.

דרך המינוי – מינויו של מבקר הפנים בחברה אושר ביום 27 בפברואר, 2022, על ידי דירקטוריון החברה, לאחר בחינה של השכלתו וניסיונו רב השנים.

זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי – יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

תוכנית העבודה של המבקר הפנימי – תכנית הביקורת השנתית של החברה נגזרת מתכנית הביקורת הרב שנתית, המבוססת על סקר סיכונים שנערך בחברה לקביעת תכנית ביקורת רב שנתית. התכנון של מטלות הביקורת וקביעת העדיפויות מושפעים מהגורמים הבאים: ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות. תכנית העבודה השנתית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה וועדת הביקורת. התכנית מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת. ועדת ביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים תקופתיים שנמסרים לה, וככל שנדרשים שינויים ו/או עדכונים כלשהם הם מתבצעו בתיאום עם הוועדה.

היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2025 עמד על 801 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה. היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון. היקף שעות הביקורת צומצם לעומת שנת 2024 בשל שתי ביקורות שתוכננו ויישומן נדחה.

להלן נתונים אודות היקף שעות הביקורת בחברה ובחברות מוחזקות על ידה:

שעות הפעילות בשנת 2025	
801	החברה
6,308	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

עריכת הביקורת – המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה בדבר עמידתו של המבקר הפנימי בתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים העולמית לפיהם הוא עורך את הביקורת, בהסתמך על הצהרתו של המבקר הפנימי, ועל דוח ביקורת חיצוני בנושא איכות הביקורת הפנימית (QAR) שהוצג לדירקטוריון בשנת 2025.

גישה למידע ומסמכים – למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות הביקורת הוגשו בכתב לי"ר ועדת הביקורת ולי"ר הדירקטוריון ונדונו בישיבות ועדת ביקורת של החברה, כמפורט להלן<sup>1</sup>:

חודש	נמסר לחברה	נדון בוועדת ביקורת
ינואר	1	-
מרס	-	1
מאי	2	2
דצמבר	1	1

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי – לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול המבקר הפנימי – תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על תגמול קבוע, תגמול הוני (כתבי אופציה של החברה) ותגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לדעת דירקטוריון החברה אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של מבקר הפנים.

החזקה בניירות ערך של החברה – המבקר הפנימי של החברה מחזיק בכתבי אופציות (לא סחירים) של החברה. לדעת דירקטוריון החברה, אין בהחזקה הזו כדי להשפיע על טיב עבודתו של מבקר הפנימי.

<sup>1</sup> הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיון בדוח מבקר הפנים מתכנית העבודה של 2024; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2025 בוצע בתחילת 2026.

## 7. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

## 7.1. רואה החשבון המבקר של החברה

רואי החשבון המבקרים של החברה ושל חברות הבנות של החברה הינו משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון ("רואה החשבון המבקר").

## 7.2. שכר רואה החשבון המבקר:

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לכלל חברות הקבוצה וביחס לשנים 2024 ו-2025:

שנה	בגין שירותי ביקורת (*)	שירותי מס מיוחדים	בגין שירותים אחרים
2025	1,060,000	89,660	92,800
2024	775,000	172,250	336,050

(\* בנוסף, שילמה החברה בשנת 2025 ובשנת 2024, סך של 420 אלפי ש"ח ו-350 אלפי ש"ח, בהתאמה בגין שירותי ביקורת לקופות הגמל וקרנות הפנסיה אשר בניהולה של אלטשולר גמל.

## 7.3. העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים והגורמים המאשרים:

שכר רואי החשבון המבקרים נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואי החשבון המבקרים, ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקף הפעילות שלה. שכר רואי החשבון המבקרים אושר על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להסמכתו מכוח הוראות תקנון החברה. העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר הינם על בסיס הערכת שעות עבודה הנדרשות לביקורת החברה, בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה.

רן שחם

יו"ר הדירקטוריון

יאיר לוינשטיין

מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2026.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-5	<u>דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי</u>
6	<u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u>
7-8	<u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
9-10	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
11-12	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
13-89	<u>באורים לדוחות הכספיים המאוחדים</u>

-----

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשע"ז-2010.

### בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות בגין הגמל והפנסיה

בהתאם לאמור בבאורים 2 ו-7 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת נכס הוצאות רכישה נדחות בגין הגמל והפנסיה בספרי החברה הינה בסך של 203,203 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. כמו כן, כמתואר בביאור 2, החברה בוחנת את ברות ההשבה כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת יתרת סכום התמורה שהחברה צופה לקבל ליתרת הוצאות רכישה נדחות בספרים. אם הערך בספרים עולה על יתרת סכום התמורה שהחברה צופה לקבל, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות התבססה על היוון הסכום שהחברה צופה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של ההכנסות הנובעות מהנכסים שגוייסו, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים, בשיטת היוון תזרימי המזומנים בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד ההערכה.

בשל הרמה הגבוהה של שיקול הדעת הכרוך בהערכה וכן, בשל הניסיון והידע הדרושים, על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את מעריך השווי החיצוני בקביעת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, זיהינו את הערכת השווי של הוצאות רכישה נדחות כעניין מפתח בביקורת.

#### נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

- נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מומחה מטעם צוות הביקורת לגבי בחינה של הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:
- בחינה והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של החברה ומעריכי השווי שלה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה אשר שימשה לקביעת סכום מהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הנכס (להלן – הערכת השווי).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים בהערכת השווי.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור התשואה, שיעור ההיוון, שיעור ההפקדה, שיעור משיכה, שיעור העברות החוצה ושיעור ממוצע דמי ניהול, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה וכן, בחינה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.
- בחנו את נאותות הגילויים הנדרשים בנוגע לבדיקת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות.
- בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה בהערכת השווי, ונבחן השינוי ביתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, כתוצאה משינוי באותן הנחות.

#### הפרשה להפסדי אשראי

כמפורט בבאור 10ב' לדוחות הכספיים המאוחדים, הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמה לסך של כ-7,056 אלפי ש"ח וכוללת הפרשה לירידת ערך כללית וירידת ערך ספציפית.

תהליך קביעת גובה הפרשה להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות הן בשלב קביעת סיווג החוב והן בשלב קביעת גובה הפרשה להפסדי אשראי (הן במסגרת הפרשה כללית והן במסגרת הפרשה ספציפית). לשינוי באומדנים או בהערכות אלה, עשויה להיות השפעה מהותית על גובה הפרשה להפסדי אשראי המוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לחישוב הפרשה להפסדי אשראי:

- בעת זיהוי וסיווג הלווים, מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לצורך איתור הלווים בגינם התרחש אירוע של כשל אשראי (שלב ג') או עלייה משמעותית בסיכון האשראי (שלב ב') על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בבאור 2.
- בחישוב הפרשה הספציפית מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לגבי תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיגבות וכן לגבי יכולת ממימוש ביטחונות וערבויות.
- בחישוב הפרשה הכללית מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת בקביעת אומדן הפרשה הגלומה בתיק האשראי על בסיס סיווג הלוואה ודירוג הלקוח אשר נקבע לפי מודל פנימי של החברה.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לחישוב הפרשה להפסדי אשראי, כעניין מפתח בביקורת.

ביקורת על הפרשה להפסדי אשראי דורשת שיקול דעת של רואה החשבון המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלת החברה בקביעת אומדן הפרשה להפסדי אשראי.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

- נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מומחה מטעם צוות הביקורת לגבי בחינה של ההפרשה להפסדי אשראי שבוצעה על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:
- בחינת תהליך חישוב ההפרשה והבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי וביקורת אפקטיביות הבקרות הפנימיות הרלוונטיות לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על החברה.
- בדיקת נאותות הסיווג עבור מדגם מתוך תיק אשראי הלקוחות על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בבאור 2.
- בדיקת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי והגילויים הנדרשים בגינה.

## **חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים**

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (Accounting Standards IFRS) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

## **חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים**

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת כמענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
  - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא נרם אבו-חיט.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
83,988	87,469	12	<b>נכסים שוטפים:</b>
130,329	178,895	11	מזומנים ושווי מזומנים
42,021	125,073	10	השקעות לזמן קצר
45,655	50,856	9	אשראי לקוחות
13,323	10,428	6	חייבים ויתרות חובה
176	7,182	15	השקעה בחכירה, נטו
315,492	459,903		נכסי מסים שוטפים
			<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים:</b>
3,114	54,067	11	השקעות לזמן ארוך
4,964	7,374	9	חייבים ויתרות חובה
22,294	229,046	10	אשראי לקוחות
233,766	203,203	7	הוצאות רכישה נדחות
29,895	7,239	6	השקעה בחכירה, נטו
8,653	35,346	(2)13	השקעה בשותפויות כלולות
36,157	31,196	6	נכסי זכות שימוש
25,861	21,056	8	רכוש קבוע
516,648	492,931	5	נכסים בלתי מוחשיים
12,718	11,522	15	נכסי מסים נדחים
894,070	1,092,980		<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<u>1,209,562</u>	<u>1,552,883</u>		<b>סך כל הנכסים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
92,520	439,597	18	<b>התחייבויות שוטפות:</b>
49,390	49,390	18	אשראי לזמן קצר
18,665	16,889	6	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
121,981	129,158	17	חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה
2,050	3,829	15	זכאים ויתרות זכות
284,606	638,863		מסים שוטפים לשלם
			<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות:</b>
290,092	240,702	18	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,879	2,879	17	זכאים ויתרות זכות
65,189	36,578	6	התחייבויות בגין חכירה
1,461	994	16	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
20,025	13,526	15	התחייבויות בגין מסים נדחים
379,646	294,679		<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
664,252	933,542		<b>סה"כ התחייבויות</b>
		14	<b>הון:</b>
2,024	2,029		הון מניות
242,008	244,609		פרמיה על מניות
(4,671)	(6,328)		קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
33,099	37,923		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(35)	(37)		קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(115)	(3,122)		קרן הון בגין הפרשי תרגום
276,720	319,930		יתרת רווח
549,030	595,004		<b>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
(3,720)	24,337		זכויות שאינן מקנות שליטה
545,310	619,341		<b>סה"כ הון</b>
1,209,562	1,552,883		<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

שרון גרשביין		יאיר לוינשטיין		רון שחם		18 במרס, 2026	
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים		מנכ"ל		יו"ר הדירקטוריון		תאריך אישור הדוחות הכספיים	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
985,999	911,738	909,356	19	הכנסות מדמי ניהול, נטו
5,500	7,629	4,140	(1)13, 2'ה2'א	הכנסות מעמלות
-	2,399	21,475	13(1)ה'	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
991,499	921,766	934,971		<b>סך כל ההכנסות</b>
794,877	754,691	788,148	21	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
-	1,342	5,714	10	הוצאות בגין הפסדי אשראי
-	83	8,724	18ג'3	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
794,877	756,116	802,586		<b>סך כל ההוצאות</b>
196,622	165,650	132,385		<b>רווח תפעולי</b>
8,920	10,765	62,138	20	הכנסות מימון
12,628	14,228	13,689	22	הוצאות מימון
14,199	473	302		הכנסות אחרות
-	(192)	24,767	(2)13	חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
207,113	162,468	205,903		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
69,564	52,147	52,197	15	מסים על ההכנסה
137,549	110,321	153,706		<b>רווח נקי</b>
				<b>רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):</b>
				<b>סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</b>
				<b>בהתקיים תנאים ספציפיים</b>
				הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(46)	(44)	(2)		הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
-	(115)	(5,755)	(2)13, 1(1)ה'	העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(1,840)	-	-		סה"כ רכיבים של הפסד כולל אחר נטו שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
(1,886)	(159)	(5,757)		<b>סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד</b>
1,180	824	429	16	רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
1,180	824	429		סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר נטו שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
(706)	665	(5,328)		<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b>
136,843	110,986	148,378		<b>סך הרווח הכולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
137,930	113,065	127,781	13	רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל: בעלי המניות של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
(381)	(2,744)	25,925		
<u>137,549</u>	<u>110,321</u>	<u>153,706</u>		
137,224	113,730	125,201	13	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל: בעלי המניות של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
(381)	(2,744)	23,177		
<u>136,843</u>	<u>110,986</u>	<u>148,378</u>		
<u>0.70</u>	<u>0.57</u>	<u>0.64</u>		רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח
<u>0.69</u>	<u>0.57</u>	<u>0.64</u>		רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה- בש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסים		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרן הון הפרשי תרגום	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר					
אלפי ש"ח									
493,133	(262)	221,721	-	1,895	32,807	(3,668)	238,622	2,018	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
137,549	(381)	137,930	-	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד) רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
1,180	-	1,180	-	-	-	-	-	-	הפסד מהשקעות במכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(46)	-	-	-	(46)	-	-	-	-	העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(1,840)	-	-	-	(1,840)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
136,843	(381)	139,110	-	(1,886)	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
1,661	-	-	-	-	2,257	(596)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	(1,620)	-	1,617	3	מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(112,000)	-	(112,000)	-	-	-	-	-	-	
519,637	(643)	248,831	-	9	33,444	(4,264)	240,239	2,021	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
110,321	(2,744)	113,065	-	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד) רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
824	-	824	-	-	-	-	-	-	הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(44)	-	-	-	(44)	-	-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(115)	-	-	(115)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
110,986	(2,744)	113,889	(115)	(44)	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
1,020	-	-	-	-	1,427	(407)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות זכויות שאינן מקנות שליטה
(333)	(333)	-	-	-	-	-	-	-	שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה
-	-	-	-	-	(1,772)	-	1,769	3	
(86,000)	-	(86,000)	-	-	-	-	-	-	
545,310	(3,720)	276,720	(115)	(35)	33,099	(4,671)	242,008	2,024	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרן הון הפרשי תרגום	בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר					
אלפי ש"ח									
545,310	(3,720)	276,720	(115)	(35)	33,099	(4,671)	242,008	2,024	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
153,706	25,925	127,781	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
									רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)
									רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
429	-	429	-	-	-	-	-	-	הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(2)	-	-	-	(2)	-	-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(5,755)	(2,748)	-	(3,007)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
148,378	23,177	128,210	(3,007)	(2)	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון:
									השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
47,060	47,060	-	-	-	-	-	-	-	החזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(42,761)	(42,761)	-	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
5,773	-	-	-	-	7,430	(1,657)	-	-	עסקה עם בעל זכויות שאינן מקנות שליטה
581	581	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציות לעובדים
-	-	-	-	-	(2,606)	-	2,601	5	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(85,000)	-	(85,000)	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
619,341	24,337	319,930	(3,122)	(37)	37,923	(6,328)	244,609	2,029	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה**

2023	2024	2025	
137,549	110,321	153,706	רווח נקי לשנה
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
-	(2,399)	(21,475)	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
4,055	2,391	(49,400)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו
-	83	8,724	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
(12,857)	-	-	הכנסות אחרות
45	872	(167)	הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע וגריעת נכס זכות שימוש
1,661	1,020	5,736	עלות תשלום מבוסס מניות
-	1,342	5,714	הוצאות בגין הפסדי אשראי
-	192	(24,767)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
			פחת והפחתות:
8,592	8,566	8,679	נכסי זכות שימוש
8,405	8,491	8,126	רכוש קבוע
52,701	53,564	44,421	נכסים בלתי מוחשיים
69,564	52,147	52,197	הוצאות מסים על הכנסה
132,166	126,269	37,788	

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

2023	2024	2025	
57,877	(1,885)	30,563	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
-	(47,297)	(293,617)	שינוי באשראי לקוחות
-	32,000	297,558	שינוי בהלוואות מבנקים לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי
7,808	(11,503)	(3,287)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(48,312)	(12,528)	(10,988)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
214	75	98	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
17,587	(41,138)	20,327	

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:**

2023	2024	2025	
(11,487)	(11,965)	(15,315)	ריבית ששולמה
3,416	5,974	23,044	ריבית שהתקבלה
(46,287)	(45,152)	(47,040)	מסים ששולמו
-	10,686	-	מסים שהתקבלו
-	53	-	דיבידנד שהתקבל
(54,358)	(40,404)	(39,311)	

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

2023	2024	2025	
10,157	8,317	7,751	תקבולים בגין חכירה
21,956	-	2,070	תקבול תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות
-	(50,329)	(148,375)	מתן הלוואה לשותפויות כלולות
-	41,392	151,809	פרעון הלוואה משותפויות כלולות
-	(26,833)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה – ראה באור 3 להלן
-	(9,034)	(7,008)	השקעה בשותפויות כלולות
-	-	1,945	חלוקות משותפויות כלולות
(3,505)	(1,465)	(3,219)	השקעה ברכוש קבוע
(17,707)	(15,271)	(19,694)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
35,147	12,660	(43,299)	מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו
46,048	(40,563)	(58,020)	

**מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה****תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה**

2023	2024	2025	
-	-	47,060	השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(42,761)	החזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
205	93,829	263,063	קבלת הלוואות מבנקים
(19,314)	(19,420)	(16,142)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(128,548)	(134,762)	(277,229)	פירעון הלוואות מבנקים
(112,000)	(86,000)	(85,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(259,657)	(146,353)	(111,009)	

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
19,335	(31,868)	3,481
96,521	115,856	83,988
<u>115,856</u>	<u>83,988</u>	<u>87,469</u>
<u>6,987</u>	<u>3,602</u>	<u>4,759</u>

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילויות מהותיות שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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 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"). ערב השינוי המבני 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, לחברה שלושה תחומי פעילות, המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים: ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, פעילות האשראי, אשר הוצגה לראשונה כמגזר פעילות חשבונאי בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2025 ופעילות השקעות אלטרנטיביות אשר הוצגה לראשונה כמגזר פעילות בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2025, במסגרתה 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").

באור 1: - כללי (המשך)

**ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארי"**

במהלך חודש ינואר של שנת 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש עם חמאס. 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 למבצע "שאגת הארי". ביום 13 ביוני, 2025, נפתחה חזית עימות ישירה נוספת מול איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר לווה בהסלמה ביטחונית ובהכרזה על מצב חירום מיוחד בכל רחבי המדינה. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני, 2025. במהלך תקופה זו נרשמה האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי לצד עליות בבורסה המקומית, נגרמה פגיעה בתשתיות שונות, בוצע גיוס נרחב של אנשי מילואים לתקופה בלתי-מוגדרת מראש, וכן חלו שיבושים בפעילות הכלכלית בישראל. בחודש ספטמבר 2025 הניח נשיא ארה"ב דונאלד טראמפ תכנית לסיום המלחמה בעזה ושחרור כל החטופים. ביום 9 באוקטובר, 2025 נחתם הסכם לסיום המלחמה ולאחר מכן שוחררו כל החטופים הישראליים משבי חמאס. נכון לכתובת שורות אלה, הפסקת האש נשמרת למעט הפרות בודדות מעת לעת מצד חמאס ותגובה נקודתית של כוח צה"ל להפרה. ביום 28 בפברואר, 2026, פתחו ארה"ב וישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן, לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב ואיראן. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים וכטב"מים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית. נכון למועד אישור הדוח, המבצע עדיין נמשך.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים. עם זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים. כמו כן, לחברה מדיניות השקעה של פיזור רחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים.

כמו כן, להערכת החברה, רמת הסיכון של פלח הלקוחות העסקיים הקטנים והבינוניים במשק בתחום האשראי עלתה בשל המלחמה והתמשכותה והחברה עדכנה את מדיניות האשראי שלה בהתאם. ענף הנדל"ן והבנייה בישראל מושפע אף הוא מהמצב הביטחוני, וסובל מהאטה (בטווח הקצר) בהתחלות בניה, זמינות פועלים והאטה בביקושים בשל חוסר הוודאות. בנוסף, ההשקעות השונות בפעילות ההשקעות האלטרנטיביות, למועד דוח זה, הינן בעלות חשיפה לשווקי חו"ל בלבד ועל כן להשקעות אלו אין חשיפה ישירה לנעשה בישראל. בתקופה זו, המשיכה החברה את פעילותה השוטפת ופעלה להמשך גיוס כספים לקרנות האלטרנטיביות. 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. 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 בתקופה זו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

**ג. השפעות אינפלציה ושינוי בשיעור הריבית בשוק**

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. בתאריך 24 בנובמבר, 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25%, לראשונה מזה שנתיים. בשנת 2025 שיעור האינפלציה השנתי הינו נמוך בהשוואה לשנת 2024. בינואר 2026, בנק ישראל הוריד את שיעור הריבית פעם נוספת ב-0.25% לרמה של 4%. 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. כלל, 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 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

באור 1: - כללי (המשך)

ג. השפעות אינפלציה ושינוי בשיעור הריבית בשוק (המשך)

המוזמנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

כמו כן, הסביבה האינפלציונית משפיעה באופן עקיף על פעילות האשראי לעסקים, 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 של 1.3 שנים, דבר התורם להפחתת הרגישות לשינויים במדדים מאקרו-כלכליים. בנוסף, ריבית משתנה על בסיס פריים מאפשרת עדכון שוטף של הריבית בהתאם לשינויים בסביבת הריבית במשק, מבלי שהחברה נושאת סיכון הצמדה ישיר לאינפלציה. יחד עם זאת, מרבית לקוחות החברה חשופים להשפעות של עליית אינפלציה אשר עלולה להוביל לעליית מחירי סחורות וחומרי גלם, לקיטון בביקושים, לקושי תזרימי ולגידול בסיכון תיק האשראי של החברה. להערכת החברה, במהלך שנת 2025 ולמועד פרסום הדוח, לאינפלציה ולהמשך עליית המדד לא הייתה ולא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה מאחר ומקורות המימון וסך האשראי הניתן על ידי החברה ללקוחותיה אינם צמודי מדד. יוער כי למועד פרסום הדוח, החברה לא נטלה מקורות מימון צמודי מדד ולא העמידה ללקוחותיה אשראי צמוד מדד.

באלטשולר לבנייה, האשראי ניתן בריבית משתנה על בסיס הפריים, אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומתאם למקורות הגיוס, ולכן מידת החשיפה הישירה לשינויים באינפלציה מוגבלת. בצורה עקיפה, עליה באינפלציה עלולה להשפיע על מחירי הדיו, להקטין את הביקושים ליחידות דיו ומכירות הזמים, להגדיל את מחירי התשומות ולפגוע ברווחיות הזמים שהינם לקוחות החברה. מנגד, מבנה הביטחונות המורכב מ"כרית הביטחון" (עודף בפרויקטים בתוספת הרווח יזמי) בנוסף לרישום בטוחות מסוגים שונים, ובכלל זה ערבויות אישיות ושעבודים בדרגה ראשונה ושניה מהווה בטחון להחזר האשראי.

בנוסף, בפעילות ההשקעות האלטרנטיביות, ירידת הריבית באירופה מאפשרת מימון לטובת רכישת נכסים בריבית נמוכה באופן יחסי לשנתיים האחרונות. מנגד, למרות מגמת הורדת ריבית לאחרונה, בארה"ב הריבית עדיין גבוהה מה שמוביל לירידה בשווי הנכסים ולהזדמנויות לרכישות במחירים אטרקטיביים ומנגד להלוואות יקרות והקטנת התזרים הפנוי. בנוסף, נראה כי ישנה התייצבות באינפלציה באירופה ובארה"ב דבר שצפוי לייצר יותר וודאות בשוק.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה - אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.

הקבוצה - החברה וחברות בשליטתה.

בעל השפעה

מהותית - אלטשולר שחם בע"מ ולוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ.

חברות מוחזקות - חברות מאוחדות

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

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

תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט התחייבויות בשל הטבות לעובדים ומכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ו/או דרך רווח כולל אחר ועלות תשלום מבוסס מניות.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן – IFRS Accounting Standards).

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראת תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות.

ג. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד. מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה ושל החברות המוחזקות שלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

2. עלויות פיתוח

החברה בוחנת תנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים. החברה מהוונת עלויות בגין פרויקטים של פיתוח. המועד לראשונה של היוון העלויות מתבסס, בין היתר, על שיקול הדעת של ההנהלה שקיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית, לרוב כאשר פיתוח הפרוייקט הגיע לאבן דרך שהוגדרה על-ידי ההנהלה של החברה. בקביעת הסכום שיהוון, ההנהלה מבצעת הערכות המתמייחסות לתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הפרוייקט, שיעור ההיוון והתקופה הצפויה של ההטבות מהפרוייקט.

אומדנים והנחות

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. תביעות משפטיות

נגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה, הסתמכה הקבוצה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה באור 27 להלן.

בנוסף לתביעות האמורות, הקבוצה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקבוצה במספר דרכים, ובין היתר:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת הקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

## 2. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. הקבוצה בוחנת את ברות ההשבה על ידי אומדן של תקופת ההכנסות כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות. לפרטים נוספים ראה באור 7 להלן.

## 3. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה אשר כנגדה ניתן יהיה לנצל הפסדים מועברים, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

## 1. הוצאות רכישה נדחות

1. עמלות המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קופות גמל וקרנות הפנסיה נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן - DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. על פי אומדן הקבוצה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזי הגמל, תקופה של 6 שנים לחוזי הפנסיה עד ליום 30 בספטמבר, 2018 ולתקופה של 10 שנים לחוזי הפנסיה שהחל מיום 1 באוקטובר, 2018.

2. עמלות לסוכנים, משווקים ומפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול משקיעים בהשקעות Privet Equity נרשמות כהוצאות רכישה נדחות, אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. הוצאות רכישה נדחות מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגינן. על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 7 שנים. תקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות נבחנת בכל סוף שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ז. השקעה בשותפויות כלולות**

שותפויות כלולות הינן שותפויות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בשותפויות כלולות מוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני. לחברה השקעות במספר שותפויות כלולות מעצם אחזקתה כשותף מוגבל (LP). בנוסף, החברה משמשת כשותף כללי (GP), בעקיפין דרך חברות מוחזקות, לכן החברה זכאית בין היתר לדמי הצלחה. השותף הכללי זכאי לקבלת דמי הצלחה במקרה בו שיעור הרווח הכולל לשותף מוגבל עולה שיעור תשואה קבוע מראש.

החברה אימצה את גישת המימוש התיאורטי HYPOTHETICAL LIQUIDATION AT BOOK VALUE (HLBV) לצורך קביעת חלקה בדמי הצלחה.

השותפויות הכלולות של החברה הן שותפויות השקעה בנכסי נדל"ן בארה"ב ובאירופה. החברה מחזיקה במישרין בשותפויות הנדל"ן פחות מ- 20% אך כיוון ששולטת ב GP לחברה השפעה מהותית בשותפויות אלה.

המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של השותפויות הכלולות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

**ח. השקעה בשותפות מאוחדת**

שותפות מאוחדת הינה שותפות שלקבוצה יש שליטה על המדיניות הכספית והתפעולית שלה. לחברה השקעות בשותפות מאוחדת מעצם אחזקתה ואחזקת חברת בת בבעלותה כשותף מוגבל (LP). בנוסף, החברה משמשת כשותף כללי (GP), בעקיפין דרך חברות מוחזקות, לכן החברה זכאית בין היתר לדמי הצלחה. השותף הכללי זכאי לקבלת דמי הצלחה במקרה בו שיעור הרווח הכולל לשותף מוגבל עולה שיעור תשואה קבוע מראש.

החברה אימצה את גישת המימוש התיאורטי HYPOTHETICAL LIQUIDATION AT BOOK VALUE (HLBV) לצורך קביעת חלקה בדמי הצלחה.

השותפות המאוחדת הינה שותפות השקעה בנכסי נדל"ן בארה"ב. החברה מחזיקה במישרין בשותפות הנדל"ן פחות מ- 50% אך כיוון ששולטת ב GP, שותפות זו טופלה כשותפות מאוחדת.

המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של השותפות המאוחדת יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

**ט. מכשירים פיננסיים**

**1. נכסים פיננסיים**

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים הבאים:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

**א. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:**

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

**ב. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:**

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

ג. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שלושה מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, ושיעור ההפרשה משקף את הסיכון הכללי של תיק האשראי התקין, כיום שיעור ההפרשה לקבוצה זו נקבע על פי השוואה לקבוצת חברות דומות (הפרשה כללית) או;

ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר ושיעור ההפרשה משקף את הסיכון הגלום בקבוצה זו. כיום שיעור ההפרשה לקבוצה זו נקבע על פי השוואה לקבוצת חברות דומות (הפרשה כללית) או:

ג) מכשירי חוב המוגדרים על ידי החברה כלקוחות שהפכו לפגומים הואיל ולהערכת הנהלת החברה יש חשש לאי גביית מלוא החוב מהלקוח, מורכב בעיקר מלקוחות שהחלו מולם הליכי גבייה. בקבוצה זו, שיעורי ההפרשה משתנים מלקוח ללקוח בהתאם לפרמטרים שנקבעו על ידי הנהלת החברה המביאים בחשבון את סוג ושווי הבטוחות שהועמדו לטובת החוב, אם ישנן, ניסיון העבר של החברה והנהלתה עם לקוחות דומים, מידע על מצבו הפיננסי ו/או המשפטי בסמוך למועד הבדיקה וחוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בגבייה (הפרשה ספציפית).

החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של עד 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי. החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

- א. קושי פיננסי משמעותי של הלווה.
- ב. הפרה של חוזה, כגון פיגור מתמשך בתשלומים.
- ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.
- ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

4. גריעת התחייבויות פיננסיות

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. הפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. מקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר הפרש נזקף לרווח או הפסד.

י. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
15	כלי רכב
7	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**יא. נכסים בלתי מוחשיים**

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

**1. עלויות פיתוח תוכנה**

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן ליחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

**2. תוכנות וטכנולוגיה**

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

**3. הפחתה**

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

(א) דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים ברכישת קופות גמל וקרנות פנסיה מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול. לפרטים נוספים בגין שינוי אומדן תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות ראה באור 5 להלן.

(ב) תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-6 שנים.

(ג) טכנולוגיה – נרכשה במסגרת רכישת פעילות האשראי ומופחתת בקו ישר על פני 9 שנים. לפרטים נוספים ראה באור 33' להלן.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

**יב. הפרשות**

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיירש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, החוזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה. להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

**תביעות משפטיות**

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**יג. הכרה בהכנסה**

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההפסדים הכלכליים הקשורים לעסקה יזרמו לחברה וכן עלויות שהתהוו או שהתהוו בגין העסקה ניתנים למדידה באופן מהימן.

**הכנסות ריבית**

הכנסות ריבית על הלוואות מוכרות על פני תקופת ההלוואה לפי שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מעמלות פתיחת קווי אשראי והלוואות, מוכרות על פני תקופת האשראי לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**הכנסות ממתן שירותים**

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

**עלויות השגת חוזה**

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

**יד. רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון**

רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו. הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**טו. אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה**

כאשר החברה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר/ על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

3. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. שינוי במדיניות חשבונאית כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים  
 בחודש אפריל 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יושם למפרע החל מתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחרי.

יח. בחודש מרס 2024, מליאת הכנסת אישרה את הצו הקובע את העלאת המע"מ מ-17% ל-18%, החל מיום 1 בינואר, 2025. ההשפעה של השינויים בחוקים ושיעורי המס על יתרות המסים הנדחים עקב שינויים בשיעורי המס הצפויים לחול בתקופת ההיפוך הסתכמה בכ-0.9 מיליון ש"ח והוכרה כהוצאה ברבעון הראשון של שנת 2024 בסעיף מסים על הכנסה בדוח רווח והפסד. כתוצאה מכך, יתרת התחייבויות מסים נדחים עודכנה בהתאם.

יט. סיווג מחדש

החברה סווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני השוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחי.

כ. 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 הפסד 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. שינוי מבנה הדוחות הכספיים (המשך)

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	<b>נכסים שוטפים:</b>
134,869	מזומנים ושווי מזומנים
21,260	השקעות לזמן קצר
12,882	חייבים ויתרות חובה
16,869	השקעה בחכירה, נטו
301,736	מסים שוטפים לקבל
	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
	<b>נכסים לא שוטפים:</b>
5,787	השקעות לזמן ארוך
6,260	חייבים ויתרות חובה
231,881	הוצאות רכישה נדחות
37,031	השקעה בחכירה, נטו
45,265	נכסי זכות שימוש
29,567	רכוש קבוע
529,312	נכסים בלתי מוחשיים
6,106	נכסי מסים נדחים
891,209	<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
1,192,945	<b>סה"כ נכסים</b>

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

ליום	
<u>31 בדצמבר, 2023</u>	
<u>מבוקר</u>	
	<b><u>התחייבויות שוטפות:</u></b>
49,390	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
20,847	חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה
113,428	זכאים ויתרות זכות
<u>5,251</u>	מסים שוטפים לשלם
<u>188,916</u>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
	<b><u>התחייבויות לא שוטפות:</u></b>
369,482	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,879	זכאים אחרים
79,780	התחייבויות בגין חכירה
2,490	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>29,761</u>	התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>484,392</u>	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
<u>673,308</u>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
	<b>הון:</b>
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 פיננסים הנמדדים בשווי הוגן
<u>248,831</u>	יתרת רווח
<u>520,280</u>	<b>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
(643)	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>519,637</u>	<b>סה"כ הון</b>
<u>1,192,945</u>	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

באור 3: - צירופי עסקים

א. רכישת אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ ("אלטשולר אלטרנטיב"), אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטוניטיז בע"מ ("א.ש. גלובל") אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, ואשר היוו 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל. נכון למועד אישור הדוח, מחזיקה א.ש. גלובל ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס. בהתאם, מחזיקה אלטשולר אלטרנטיב, בעקיפין, בכ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס ומהווה את בעלת השליטה בה. לפרטים נוספים ראה באור 13ד'.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התקבלה הערכת שווי סופית ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו.

שווי הוגן ליום 12 בפברואר, 2024 אלפי ש"ח	השווי ההוגן של הנכסים המזוהים והתחייבויות המזוהות של אייפנדס במועד הרכישה:
126	מזומנים ושווי מזומנים
709	חייבים ויתרות חובה
1,138	נכסי מסים נדחים, נטו
358	נכסים בלתי מוחשיים
55	רכוש קבוע
2,386	
(298)	זכאים ויתרות זכות
2,088	נכסים מזוהים, נטו
1,669	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,615	מוניטין הנובע מהרכישה
6,372	סך עלות הרכישה
126	מזומנים אשר שימשו לרכישה
(6,372)	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
6,246	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
	מזומנים, נטו

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של כ-6,372 אלפי ש"ח ושולמה כולה במזומן. העלות העודפת על שווי הנכסים המזוהים נזקפה למוניטין. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה ואייפנדס.

באור 3: - צירופי עסקים (המשך)

**ב. רכישת פעילות האשראי**

ביום 19 באוגוסט, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר אשראי, חברה פרטית בשליטת החברה, את רכישת פעילותה העסקית של קרדיטים ואת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר אשראי לעסקים שבבעלותה המלאה של קרדיטים.

בהתאם להסכם הרכישה, בתמורה לפעילות הנרכשת, שילמה אלטשולר אשראי, לקרדיטים סך כולל של כ-26,421 אלפי ש"ח במזומן. תמורת הרכישה כפופה למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה, בגינם הוכר בספרי אלטשולר אשראי נכס חייבים בגין תמורה מותנית אשר יתרתו נכון למועד הרכישה עמדה על סך של כ-1,643 אלפי ש"ח. ביום 12 בפברואר, 2025, קיבלה החברה את התמורה המותנית בסך 2,070 אלפי ש"ח. התשלום מומן באמצעות שטר הון נושא ריבית שהנפיקה החברה.

עם השלמת העסקה כאמור, הקצתה אלטשולר אשראי לכל אחד ממיסדי הפעילות הנרכשת, 1,250 מניות רגילות המהוות 10% מהונה המונפק והנפרע. החברה מחזיקה 10,000 מניות בכורה של אלטשולר אשראי המהוות 80% מהונה המונפק והנפרע. בנוסף לכך, החברה הקצתה לכל אחד מהמייסדים אופציית PUT לפיה יהיו רשאים לחייב את החברה לרכוש מהם תמורת מימוש מניותיה של החברה ו/או במזומן עד לשליש ממניותיהם באלטשולר אשראי בעלות כוללת שלא תעלה על 15,000 אלפי ש"ח, בהתאם לתנאים שנקבעו בין הצדדים.

מניות הבכורה מקנות למחזיקים בהן את זכות הבכורה בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי ו/או חלוקה של עודף נכסיה בעת פירוקה בסכום כולל של 20,609 אלפי ש"ח, כאשר בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי עד לחלוקה של מלוא סכום הבכורה, הדיבידנדים יחולקו אך ורק למחזיקי מניות הבכורה בכפוף למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה.

<u>שווי הוגן</u> <u>ליום 19 באוגוסט, 2024</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות</u> <u>של פעילות האשראי במועד הרכישה:</u>
5,834	מזומנים ושווי מזומנים
18,660	אשראי לקוחות
1,692	חייבים ויתרות חובה
1,243	נכסי מסים נדחים, נטו
13,202	נכסים בלתי מוחשיים
52	רכוש קבוע
<u>40,683</u>	
(531)	זכאים ויתרות זכות
<u>(22,504)</u>	התחייבות פיננסיות
<u>(23,035)</u>	
17,648	נכסים מזוהים, נטו
(1,336)	זכויות שאינן מקנות שליטה
10,109	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>26,421</u>	סך עלות הרכישה
5,834	<u>מזומנים אשר שימשו לרכישה</u>
<u>(26,421)</u>	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
<u>20,587</u>	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
	מזומנים, נטו

באור 3: - צירופי עסקים (המשך)

ב. רכישת פעילות האשראי (המשך)

העלות העודפת על שווי הנכסים המזוהים נזקפה לנכסים בלתי מוחשיים של טכנולוגיה, רישיון ומוניטין. השווי ההוגן של הטכנולוגיה הוערך בסך של כ-11,591 אלפי ש"ח, סכום זה מבוסס על שיטת הערכת עלות החילוף בהתבסס על גישת העלות שקרדיטים הוציאה לפיתוח מערכת טכנולוגית המבוססת על חיתום הלקוח. השווי ההוגן של הרישיון הוערך על בסיס שיטת העלות בסך של כ-100 אלפי ש"ח ומהווה את סך העלויות אשר נשאה קרדיטים אשראי לצורך השגת הרישיון.

המוניטין שנוצר ברכישה בסך של כ-10,109 אלפי ש"ח מיוחס להטבות החזיונות הנובעות מרכישת כח עבודה מיומן של קרדיטים אשר מורכב מהעובדים אשר יקלטו בחברה במסגרת הסכם הרכישה ומהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, 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 ומתן אשראי לליווי בניה והוצגה לראשונה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2025 כמגזר בר דיווח.

3. פעילות השקעות אלטרנטיביות

פעילות המגזר כוללת ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים והוצגה לראשונה בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2025 כמגזר בר דיווח.

4. אחרים

כולל בעיקר תקבולי עמלות בגין שיווק מוצרי אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה.

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 והחל מהרבעון השני לשנת 2025 נוסף לחברה מגזר פעילות חדש - פעילות השקעות אלטרנטיביות. לאור זאת, נתוני ההשוואה של מגזרים ברי דיווח אלו הוצגו למפרע כמגזר נפרד.

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שנה שהסתיימה  
ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות השקעות אלטרנטיביות	פעילות האשראי	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
אלפי ש"ח						
934,971	-	1,215	15,059	21,475	897,222	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזרים
934,971	-	1,215	15,059	21,475	897,222	סך כל ההכנסות
49,845	-	-	(* 49,845)	-	-	הכנסות מימון חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
24,767	-	-	24,767	-	-	
222,219	-	1,215	60,621	(11,517)	171,900	רווח (הפסד) מגזרי
15,222						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
12,293						הכנסות מימון
13,689						הוצאות מימון
302						הכנסות אחרות
205,903						רווח לפני מסים על הכנסה
						<b>מידע נוסף:</b>
319,331	-	-	5,132	731	313,468	(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות
453,595	-	-	23,918	17,823	411,854	עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות
772,926	-	-	29,050	18,554	725,322	הנהלה וכלליות נוספות
						סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים
15,222						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
788,148						סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
						(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
	סה"כ	גמל	פנסיה			
	897,222	788,139	109,083			הכנסות מדמי ניהול, נטו
	313,468	293,165	20,303			עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
	30,668	25,309	5,359			דמי תפעול
	344,136	318,474	25,662			סך כל ההוצאות המשותפות
	553,086	469,665	83,421			סה"כ רווח מוקצה
	381,186					הנהלה וכלליות נוספות
	171,900					רווח מגזרי

(\*) לפרטים נוספים ראה באור 13(1)ו'.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

## ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות השקעות אלטרנטיביות (*)		ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
			אלפי ש"ח	האשראי (*)	
921,766	-	1,208	12,516	2,399	905,643
-	-	-	-	-	-
921,766	-	1,208	12,516	2,399	905,643
(192)	-	-	(192)	-	-
180,133	-	1,208	(9,415)	(3,685)	192,025
14,675					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
10,765					הכנסות מימון
14,228					הוצאות מימון
473					הכנסות אחרות
162,468					רווח לפני מסים על הכנסה
<b>מידע נוסף:</b>					
(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות					
322,133	-	-	2,949	104	319,080
417,883	-	-	18,790	4,555	394,538
740,016	-	-	21,739	4,659	713,618
14,675					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
754,691					סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה					
	סה"כ	גמל	פנסיה		
	905,643	807,457	98,186		הכנסות מדמי ניהול, נטו
	319,080	302,333	16,747		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
	30,465	24,158	6,307		דמי תפעול
	349,545	326,491	23,054		סך כל ההוצאות המשותפות
	556,098	480,966	75,132		סה"כ רווח מוקצה
	364,073				הנהלה וכלליות נוספות
	192,025				רווח מגזרי

(\*) הוצג למפרע גמזר בר דיווח, ראה באור 4א'.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

## ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה  
ביום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות השקעות אלטרנטיביות (* )	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
991,499	-	1,139	6,007	984,353	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזרים
991,499	-	1,139	6,007	984,353	סך כל ההכנסות
200,185	-	1,139	(7,910)	206,956	רווח (הפסד) מגזרי
3,563					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
8,920					הכנסות מימון
12,628					הוצאות מימון
14,199					הכנסות אחרות, נטו
207,113					רווח לפני מסים על הכנסה
					<b>מידע נוסף:</b>
354,542	-	-	1,538	353,004	(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות
436,772	-	-	12,379	424,393	עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות
791,314	-	-	13,917	777,397	הנהלה וכלליות נוספות
					סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים
3,563					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
794,877					סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות

(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל  
וקרנות פנסיה

סה"כ	גמל	פנסיה	
984,353	891,533	92,820	הכנסות מדמי ניהול, נטו
353,004	335,393	17,611	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
29,670	22,694	6,976	דמי תפעול
382,674	358,087	24,587	סך כל ההוצאות המשותפות
601,679	533,446	68,233	סה"כ רווח מוקצה
394,723			הנהלה וכלליות נוספות
206,956			רווח מגזרי

(\*) הוצג למפרע כמגזר בר דיווח, ראה באור 4א'.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	תוכנות מחשב וטכנולוגיה אלפי ש"ח	מוניטין אלפי ש"ח	דמי ניהול עתידיים	
742,420	166,620	297,290	278,510	<b>עלות:</b> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
26,284	(** 13,560)	(** 12,724)	-	איחוד לראשונה (**)
16,134	(* 16,134)	-	-	תוספות (*)
<u>784,838</u>	<u>196,314</u>	<u>310,014</u>	<u>278,510</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
20,704	20,704	-	-	תוספות (*)
<u>805,542</u>	<u>217,018</u>	<u>310,014</u>	<u>278,510</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<b><u>הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו</u></b>				
(214,626)	(113,109)	(934)	(100,583)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(53,564)	(31,099)	-	(22,465)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>(268,190)</u>	<u>(144,208)</u>	<u>(934)</u>	<u>(123,048)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(44,421)	(22,347)	-	(22,074)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>(312,611)</u>	<u>(166,555)</u>	<u>(934)</u>	<u>(145,122)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<b><u>ערך בספרים</u></b>				
<u>492,931</u>	<u>50,463</u>	<u>309,080</u>	<u>133,388</u>	ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>516,648</u>	<u>52,106</u>	<u>309,080</u>	<u>155,462</u>	ליום 31 בדצמבר, 2024

(\* תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2025 ו-2024 סך של 14,003 אלפי ש"ח ו-11,410 אלפי ש"ח בהתאמה.  
(\*\*) ראה באור 3 בגין צירופי עסקים.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

ביום 31 בדצמבר, 2025, החברה בחנה את השווי ההוגן של פעילות הגמל והפנסיה, פעילות האשראי ופעילות השקעות אלטרנטיבות (לרבות מוניטין ודמי ניהול עתידיים), בהתבסס על מחיר השוק של החברה, בהתאמות הרלוונטיות. אומדן הסכום בר ההשבה של כל יחידת מניבת מזומנים הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך.

להלן יתרת המוניטין לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 של הנכסים הבלתי מוחשיים, האמורים לעיל, שהוקצתה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
296,356	296,356	פעילות הגמל והפנסיה
10,109	10,109	פעילות האשראי
2,615	2,615	פעילות השקעות אלטרנטיבות
<u>309,080</u>	<u>309,080</u>	

אומדן דמי ניהול עתידיים

תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עומדת על 11 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 10 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות".

באור 6: - חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל- 6 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים הינה לתקופה של עד 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה הקבוצה כוללים אופציות הארכה.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,931	2,452	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
1,587	1,004	הכנסות מימון מהחכרת משנה של נכסי זכות שימוש
12,460	9,465	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות, נטו

באור 6: - חכירות (המשך)

ב. אופציות הארכה

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל 19 בתל אביב

לחברה קיימים מספר הסכמי חכירה, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה ימומשו.

תקופת הסכם החכירה הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2030. כמו כן, נקבע בהסכם החכירה כי החברה תהיה רשאית לשכור מהמשכיר שטחים נוספים, בהתאם לזמינות שטחים שיועמדו להשכרה ע"י המשכיר מעת לעת, וזאת לתקופה של 3 שנים עם אופציה ל-3 שנים נוספות בגין כל שטח נוסף או עד ליום 31 בדצמבר, 2030 המוקדם מבניהם, בהתאם לתנאים שיוסוכמו בין הצדדים באותה עת אשר יחסו גם הם תחת הסכם השכירות. עוד נקבע, כי החברה תהיה רשאית לקצר את תקופת השכירות ביחס לכלל שטחי המושכר (כולם או חלקם) לרבות את השטחים הנוספים, ככל שיהיו, באופן שהשכירות תסתיים ביום 30 ביוני, 2028, וזאת בהתאם למגבלות ולתנאים המצוינים בהסכם. עוד נקבע, כי המשכיר יעמיד לרשות השוכר הקצב לטובת השתתפות בעבודות שיפוף והתאמה במבני שטחי המושכר כמתואר בהסכם. ביום 1 ביולי, 2023, חכרה החברה שטח נוסף במבנה לתקופה של שנה וחצי עם אופציה ל-3 שנים נוספות, אשר מומשה בסוף שנת 2024.

הסכם חכירת קומה ברחוב הברזל 1 בתל אביב

ביום 1 ביולי, 2024, חכרה החברה שטח נוסף במבנה ברחוב הברזל 1 בתל אביב לתקופה של שנתיים עם אופציה ל-2 שנים נוספות.

הסכם חכירת מבנה ברחוב ספיר בחיפה

בחודש מרס 2022 חתמה החברה על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, חלף הסכם חכירת המבנה ברחוב יוחנן הסנדלר כמתואר לעיל, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של החברה, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

ביום 1 במאי, 2024, חתמה החברה על הסכם לביטול חלק מהסכמי השכירות עבור הנכס ברחוב ספיר בחיפה. כחלק מביטול ההסכם נשאה החברה בתשלום חד פעמי בסך של 1,107 אלפי ש"ח.

ג. השקעה בחכירה, נטו

כחלק מרכישת ומיזוג פסגות, נכנסה אלטשולר גמל כצד בהסכם שכירות בקשר לבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א מול בעלי הבניין עד ליום 31 בדצמבר, 2027. ("הסכם השכירות המקורי"). ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם שכירות משנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ ("שוכר המשנה") בחלק מהקומות ("המשנה"). בהסכם נקבע תקופת שכירות המשנה מאוגוסט 2021 ועד לתום תקופת ההשכרה של החברה בפועל, שהינה עד ליום 31 בדצמבר, 2027.

בתמורה להשכרת המושכר, שוכר המשנה ישלם לאלטשולר גמל דמי שכירות חודשיים הצמודים למדד ותשלומים נלווים נוספים כפי שנקבע בהסכם השכירות המקורי. ביום 9 במאי, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות.

כמו כן, ביום 1 בספטמבר, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת נוספת להסכם שכירות המשנה עם רני צים מרכזי קניות בע"מ להשכרת יתר הקומות בבית פסגות.

באור 6: - חכירות (המשך)ג. השקעה בחכירה, נטו (המשך)

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.

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוששנת 2025:

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
50,735	13,717	64,452	<u>עלות</u>
			<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
			<u>תוספות במשך השנה:</u>
-	3,844	3,844	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
817	98	915	התאמות בגין הצמדות למדד
-	(4,368)	(4,368)	גריעות במשך השנה
51,552	13,291	64,843	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>
			<u>פחת שנצבר</u>
18,204	10,131	28,335	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
			<u>תוספות במשך השנה:</u>
5,649	3,030	8,679	פחת
-	(3,367)	(3,367)	גריעות במשך השנה
23,853	9,794	33,647	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>
27,699	3,497	31,196	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבות חכירה - ראה באור 11' להלן.

באור 6 - חכירות (המשך)

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (המשך)

שנת 2024:

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
53,944	13,336	67,280	<b>עלות</b>
			<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>
			<u>תוספות במשך השנה:</u>
348	2,599	2,947	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות
512	143	655	בתקופה
			התאמות בגין הצמדות למדד
(4,069)	(2,361)	(6,430)	גריעות במשך השנה
50,735	13,717	64,452	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
			<b>פחת שנצבר</b>
13,476	8,539	22,015	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>
			<u>תוספות במשך השנה:</u>
5,533	3,033	8,566	פחת
(845)	(1,441)	(2,286)	גריעות במשך השנה
18,164	10,131	28,295	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
32,571	3,586	36,157	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבות חכירה - ראה באור 11' להלן.

באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
96,639	99,532
136,495	102,063
632	1,608
<u>233,766</u>	<u>203,203</u>

פנסיה  
גמל  
קרנות השקעה אלטרנטיביות

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

סה"כ	קרנות השקעה אלטרנטיביות (**)	גמל (*)	פנסיה (*)	
אלפי ש"ח				
231,881	203	147,834	83,844	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
74,367	514	48,201	25,652	תוספות
(73,482)	(85)	(59,540)	(12,857)	הפחתה שוטפת
233,766	632	136,495	96,639	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
41,761	1,244	21,616	18,901	תוספות
(72,324)	(268)	(56,048)	(16,008)	הפחתה שוטפת
<u>203,203</u>	<u>1,608</u>	<u>102,063</u>	<u>99,532</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(\* נכון למועד הדוח, החברה אמדה את אומדן אורך החיים החזוי של הנכס. לפרטים נוספים ראה באור 7'1 לעיל.

בנוסף, בהתאם להוראות תקן IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" ביצעה החברה בחינת ירידת ערך של הנכס ליום 31 בדצמבר, 2025. נכון למועד הערכה, יתרת הסכום המהוון של התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים גבוהה מיתרת הוצאות הרכישה הנדחות בספרים ולפיכך אין להכיר בירידת ערך.

סכום התמורה התבסס על שווי השימוש של כל שכבת תיק אשר משקף את סכום בר ההשבה שלה. שווי השימוש נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של 20 שנים, מיום 1 בינואר, 2026 ועד תום שנת 2045, בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method) בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד הערכה, במחיר הון משוקלל בשיעור של 9.5% (לאחר מס).

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח ששימשו לקביעת התמורה אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של הוצאות הרכישה הנדחות לעלות באופן משמעותי על שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

(\*\*) על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 7 שנים. החברה מפחיתה עלויות אלה בהתאם לאורך החיים הצפוי של הפרוייקט אליו גייסה את לקוחותיה. לפרטים נוספים ראה באור 7'2 לעיל.

באור 8: - רכוש קבוע

שנת 2025:

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	
85,377	36,048	41,952	7,223	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
3,331	142	3,044	145	-	תוספות במשך השנה
<u>88,708</u>	<u>36,190</u>	<u>44,996</u>	<u>7,368</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<b>פחת שנצבר</b>					
(59,526)	(17,389)	(36,200)	(3,783)	(154)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(8,126)	(3,672)	(3,986)	(468)	-	תוספות במשך השנה
<u>(67,652)</u>	<u>(23,061)</u>	<u>(40,186)</u>	<u>(4,251)</u>	<u>(154)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>21,056</u>	<u>13,130</u>	<u>3,381</u>	<u>3,116</u>	<u>-</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

שנת 2024:

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	
82,110	34,754	40,071	7,131	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
107	-	107	-	-	איחוד לראשונה
3,160	1,294	1,774	92	-	תוספות במשך השנה
<u>85,377</u>	<u>36,048</u>	<u>41,952</u>	<u>7,223</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<b>פחת שנצבר</b>					
(51,025)	(15,955)	(31,572)	(3,344)	(154)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(8,491)	(3,434)	(4,618)	(439)	-	תוספות במשך השנה
<u>(59,516)</u>	<u>(19,389)</u>	<u>(36,190)</u>	<u>(3,783)</u>	<u>(154)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>25,861</u>	<u>16,659</u>	<u>5,762</u>	<u>3,440</u>	<u>-</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
16,196	22,542	<u>חייבים ויתרות חובה לזמן קצר</u>
7,383	9,416	הכנסות לקבל
8,998	8,781	הוצאות מראש
2,045	1,606	הלוואות גישור לשותפויות (*)
2,070	-	עמלות סוכנים מראש
1,537	548	תמורה מותנית
111	326	צדדים קשורים בחובה
7,315	7,637	הלוואות לעובדים
		חייבים אחרים
<u>45,655</u>	<u>50,856</u>	
4,964	4,774	<u>חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
-	2,600	הוצאות מראש
		חייבים אחרים
<u>4,964</u>	<u>7,374</u>	

(\* לפרטים נוספים ראה באור 18ג'ב).

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 11ד'3.

באור 10: - אשראי לקוחות

א. הרכב אשראי לקוחות, נטו

31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025			
	אלפי ש"ח			
אשראי לעסקים	אשראי לבנייה	אשראי לעסקים	סה"כ	
65,957	50,000	313,844	363,844	אשראי ללקוחות
(1,342)	(394)	(6,662)	(7,056)	בניכוי- הפסדי אשראי חזויים
637	225	1,363	1,587	בתוספת הכנסות ריבית לקבל
(937)	(1,097)	(3,159)	(4,256)	בניכוי הכנסות מראש (1)
<u>64,315</u>	<u>48,734</u>	<u>305,386</u>	<u>354,119</u>	סה"כ אשראי לקוחות
41,818	1,281	123,792	125,073	סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר
22,497	47,453	181,593	229,046	סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך

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

באור 10: - אשראי לקוחות (המשך)ב. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

סה"כ	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה	שלב ב- הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	שלב א-הפסדי אשראי- 12 חודשים	
	בנכס	אורך החיים	חודשים	
	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
	אלפי ש"ח			
1,342	449	12	881	יתרת פתיחה
5,714	3,153	(9)	2,569	הפרשה שהוכרה בתקופה
7,056	3,603	3	3,450	יתרת סגירה

סה"כ	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה	שלב ב- הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	שלב א-הפסדי אשראי- 12 חודשים	
	בנכס	אורך החיים	חודשים	
	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
	אלפי ש"ח			
-	-	-	-	יתרת פתיחה
1,342	449	12	881	הפרשה שהוכרה בתקופה
1,342	449	12	881	יתרת סגירה

באור 10: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. הרכב הפרשה להפסדי אשראי חזויים

סה"כ	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס (*)	שלב ב- הפסדי אשראי-יתרת אורך החיים	שלב א- הפסדי אשראי-12 חודשים		
ליום 31 בדצמבר, 2025 אלפי ש"ח					
109,536	3,923	68	105,545	ערך בספרים ברוטו	אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערביות אישיות
4,135	2,257	3	1,875	סך הפרשה להפסד	
3.50%	57.53%	4.21%	1.78%	שיעור הפסד צפוי	
202,511	5,569	-	196,942	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד
2,527	1,346	-	1,181	סך הפרשה להפסד	
1.25%	24.17%	-	0.60%	שיעור הפסד צפוי	
49,128	-	-	49,128	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות בנייה
394	-	-	394	סך הפרשה להפסד	
0.80%	-	-	0.80%	שיעור הפסד צפוי	
361,175	9,491	68	351,615	ערך בספרים ברוטו	סה"כ
7,056	3,603	3	3,450	סך הפרשה להפסד	
1.95%	37.96%	4.21%	0.98%	שיעור הפסד צפוי	

(\*) הנכסים הפגומים הוערכו על בסיס שווים ההוגן ליום הרכישה.

באור 10: - אשראי לקוחות (המשך)

ב. הרכב הפרשה להפסדי אשראי חזויים (המשך)

סה"כ	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס (*)	שלב ב- הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	שלב א- הפסדי אשראי- 12 חודשים		
				ליום ביום 31 בדצמבר, 2024	אלפי ש"ח
27,967	887	236	26,544	ערך בספרים ברוטו	אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערביות אישיות
649	52	12	584	סך הפרשה להפסד	
2.34%	5.86%	5.08%	2.20%	שיעור הפסד צפוי	
37,991	3,103	-	34,887	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד
692	396	-	296	סך הפרשה להפסד	
1.83%	12.79%	-	0.85%	שיעור הפסד צפוי	
65,656	3,989	236	61,431	ערך בספרים ברוטו	סה"כ
1,342	449	12	881	סך הפרשה להפסד	
2.04%	11.25%	5.08%	1.43%	שיעור הפסד צפוי	

(\*) הנכסים הפגומים הוערכו על בסיס שווים ההוגן ליום הרכישה.

ג. פילוח טבלאי של האשראי המגובה נדל"ן ו/או ציוד על פי שיעור המימון (LTV) ליום 31 בדצמבר, 2025:

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 70%-50%	LTV בין 30%-50%	LTV בין 0%-30%	
אלפי ש"ח					
202,511	142,005	15,138	-	45,368	אשראי ללקוחות עסקים
49,128	-	-	49,128	-	אשראי ללקוחות בנייה (*)
251,639	142,005	15,138	49,128	45,368	

(\*) הבטוחות הינן עודפים של פרויקטים, ומשכך שיווים הינו בבחינת מידע הצופה פני עתיד אשר אינו בשליטתה המלאה של החברה ואשר התקיימותו בפועל אינה וודאית. המידע מבוסס על מידע שקיבלה החברה מהלקוחות נכון למועד אישור הדוח, כאשר בפרויקטים אשר נמצאים בשלבי הביצוע, המידע מבוסס על דוחות ביצוע בגין הפרויקט (מצבו, יתרות כספיות ועוד) אשר מקבלת החברה באופן שוטף ולגבי פרויקטים שבטרם בניה, המידע מתבסס על נתונים ודוחות אפס למועד העמדת המימון תוך בחינת עדכניות המידע, צורך בעדכוננו באופן שוטף, כולל הערכות ותכנונים של הלקוחות אשר עשויים שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני הלקוחות, לרבות במידה ויתקיים אחד או יותר מהגורמים המפורטים להלן: (1) יחולו שינויים לרעה במצב המשק ו/או במצב שוק הנדל"ן ו/או במצב שוק הדירות למגורים בכלל ובאזורים בהם ממוקמים הפרויקטים הספציפיים; (2) יחולו שינויים בעלויות הבנייה ו/או במחירי חומרי הגלם ו/או בזמינותם ו/או במחירי תשומות הבניה ו/או בזמינותו של כוח אדם מיומן.

באור 10: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. פילוח טבלאי של האשראי המגובה נדל"ן ו/או ציוד על פי שיעור המימון (LTV) ליום 31 בדצמבר, 2024:

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 50%-70%	LTV בין 30%-50%	LTV בין 0%-30%	
ליום 31 בדצמבר, 2024					
אלפי ש"ח					
37,990	25,273	12,063	396	258	אשראי ללקוחות עסקים

ד. דוח גיול לקוחות בפיגור – תיק אשראי לעסקים

31 בדצמבר		מספר ימים *
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,112	240	0-30
46	1,448	31-60
5	2,475	61-90
160	568	91-120
1,567	48	121-180
4,588	570	181-365
240	5,037	מעל 365
-	1,668	פריסות
8,719	12,054	סה"כ

\* מספר ימים – מתאר ימים בפיגור ממועד השיק המקורי. הסכומים המוצגים הינם חובות ברוטו לפני התאמת שווי הוגן של תיק אשראי הלקוחות מיום רכישת קרדיטים (לפרטים נוספים ראה באור 3ב').

באור 11: - מכשירים פיננסים

א. כללי

לחברה שלושה תחומי פעילות, המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים: ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, פעילות האשראי ופעילות השקעות אלטרנטיביות. פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי (צד נגדי), סיכוני נזילות, סיכוני ריבית וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מובנה מפעילותה היומיומית של הקבוצה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים הקבוצה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה לקבוע מגבלות ובקורות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. הקבוצה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקורות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ג. דרישות חוקיות

לקבוצה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, עבור קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה בקבוצה המנהלת להבנה, זיהוי ומדידה של סוגי הסיכונים שנמנו לעיל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים הפיננסיים מבצע מדידות ובקורות שוטפות ואלו מדווחים לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לנדרש.

בהתאם לחוזר רשות שוק ההון ביטוח וחסכון מס' 2-10-2024, על אלטשולר אשראי, כבעלת רישיון מורחב למתן אשראי, חלה החובה לכלול במסגרת ניהול הסיכונים שלה את הסיכון התפעולי, סיכון מיקור חוץ וסיכון המשכיות עסקית. בנוסף, בחרה אלטשולר אשראי לנהל גם את סיכון האשראי.

ד. סיכוני שוק

סיכוני השוק משפיעים על השווי ההוגן של נכסי הקבוצה, בעיקר על תיק ניירות הערך של הקבוצה המוחזק למטרות השקעה עצמית (נוסטרו) והן על מרכיב ההכנסות של הקבוצה הנגזר משווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מטבע

הנכסים הפיננסיים אשר צמודים למטבע חוץ שבגיננו קיימת לקבוצה חשיפה לשינויי מטבע, ליום 31 בדצמבר, 2025 התחייבויות פיננסיות, נטו הינן כ-3,605 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר, 2024, נכסים הפיננסיים, נטו הינן כ-1,749 אלפי ש"ח. השינויים שנבחרו נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של מט"ח רווח (הפסד) מהשינוי				
עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%	
אלפי ש"ח				
(360)	(180)	180	360	שנת 2025
175	87	(87)	(175)	שנת 2024

2. סיכון מדד מחירים לצרכן

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, הסכמי החכירה ברובם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפיכך חשופים לסיכוני שוק ומדד. ליום 31 בדצמבר, 2025 ההתחייבויות הפיננסיות, נטו, אשר צמודות למדד ושביגיןן קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינן כ-40,923 אלפי ש"ח, וליום 31 בדצמבר, 2024 כ-45,794 אלפי ש"ח. השינויים שנבחרו נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית מדד של 5%	ירידת מדד של 5%	
אלפי ש"ח		
(2,046)	2,046	שנת 2025
(2,290)	2,290	שנת 2024

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. סיכון ריבית

לקבוצה השקעות לטווח קצר, אשראי לקוחות לזמן קצר ולזמן ארוך והתחייבויות אשראי לטווח קצר והלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשערי הריבית. לגובה הריבית במשק ישנה השפעה על פעילות הקבוצה, הקבוצה משתמשת באשראי מתאגידים בנקאיים, במהלך העסקים הרגיל, בין היתר על מנת לגשר על פערי תזמון בין מועדי השימוש לבין מועד קבלת התמורה מהבטלת השקעות. בתחום האשראי החוץ בנקאי, שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להלוואות שהעמידה אלטשולר אשראי ולהתחייבויות של החברה הנושאות ריבית משתנה. כאשר הכנסותיה של הקבוצה מפעילות זו מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו הקבוצה מחויבת על ידי הגורמים הממנים לבין הריבית אותה היא גובה מלקוחותיה. להלן הערכת הרגישות והשינויים בערכם של הנכסים הפיננסיים שהינם נכסי חוב לסוגיהם, כתוצאה משינויי ריבית. ההנחה בחישובים אלו ששאר המשתנים המשפיעים על שווי הנכסים (דירוג אשראי, למשל) אינם משתנים. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים. השינויים שנבחרו נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

מבחן רגישות לשינויים  
בשיעור הריבית

רווח משינוי בשיעור הריבית	שווי הוגן של הנכסים אלפי ש"ח	
	-5%	+5%
1,434	156,027	(1,434)
11,606	22,846	(11,606)
-	23	-
20,100	354,119	(20,100)
(19,375)	(440,514)	19,375
27,529	92,501	(27,529)

ליום 31 בדצמבר, 2025:

יחידות השתתפות בקרנות נאמנות  
אג"ח ממשלתי בריבית קבועה  
נכס חוב לא סחיר  
אשראי לקוחות  
הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית  
משתנה

ליום 31 בדצמבר, 2024:

יחידות השתתפות בקרנות נאמנות  
נכס חוב לא סחיר  
אשראי לקוחות  
הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית  
משתנה

- (א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו ביחס למכשירים בריבית משתנה. החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.
- (ג) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס לתקופה.
- (ד) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)ד. סיכוני שוק (המשך)3. סיכון ריבית (המשך)

לקבוצה מכשירים פיננסיים בריבית קבועה שאינם נמדדים לפי שווים ההוגן כלהלן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

נכסים:

83,988	87,469
--------	--------

מזומנים ושווי מזומנים

83,988	87,469
--------	--------

התחייבויות:

339,662	290,246
---------	---------

הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)

339,662	290,246
---------	---------

המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן בגין שינוי בשיעורי הריבית. כיוון שמכשירים אלה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שינוי הריבית כאמור, לא צפויה כל השפעה על הרווח או הפסד.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)ד. סיכוני שוק (המשך)4. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר, 2025					
פריטים לא	פיננסיים ואחרים	צמוד למט"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח					
סה"כ					
87,469	-	-	-	87,469	נכסים שוטפים:
178,895	-	-	-	178,895	מזומנים ושווי מזומנים
125,074	-	-	-	125,074	השקעות לזמן קצר
50,855	9,416	11,993	270	29,176	אשראי לקוחות לזמן קצר
10,428	-	-	10,428	-	חייבים ויתרות חובה לזמן קצר
7,182	-	-	7,182	-	השקעה בחכירה נטו, לזמן קצר
459,903	9,416	11,993	17,880	420,614	נכסי מיסים שוטפים
					סה"כ נכסים שוטפים
54,067	-	-	-	54,067	נכסים לא שוטפים:
7,374	-	-	-	7,374	השקעות לזמן ארוך
229,046	-	-	-	229,046	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
203,203	203,203	-	-	-	אשראי לקוחות לזמן ארוך
7,239	-	-	7,239	-	הוצאות רכישה נדחות
35,346	35,346	-	-	-	השקעה בחכירה נטו, לזמן ארוך
31,196	31,196	-	-	-	השקעה בשותפויות כלולות
21,056	21,056	-	-	-	נכסי זכות שימוש
492,931	492,931	-	-	-	רכוש קבוע
11,522	11,522	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
					נכסי מיסים נדחים
1,092,980	795,254	-	7,239	290,487	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,552,883</u>	<u>804,670</u>	<u>11,993</u>	<u>25,119</u>	<u>711,101</u>	סך כל הנכסים
439,597	-	15,598	-	423,999	התחייבויות שוטפות:
49,390	-	-	-	49,390	אשראי לזמן קצר
16,889	-	-	16,889	-	חלויות שוטפות בגין הלוואות
129,158	-	-	8,746	120,412	חלויות שוטפות בגין התחייבות לחכירה
3,829	-	-	3,829	-	זכאים ויתרות זכות לזמן קצר
638,863	-	15,598	29,464	593,801	מיסים שוטפים לשלם
					סה"כ התחייבויות שוטפות
240,702	-	-	-	240,702	התחייבויות לא שוטפות:
2,879	-	-	-	2,879	הלוואות מתאגידים בנקאיים
36,578	-	-	36,578	-	זכאים אחרים
994	994	-	-	-	התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך
13,526	13,526	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
294,679	14,520	-	36,578	243,581	התחייבויות בגין מיסים נדחים
					סה"כ התחייבויות לא שוטפות
933,542	14,520	15,598	66,042	837,382	סך כל ההתחייבויות
619,341	619,341	-	-	-	סך כל ההון
<u>1,552,883</u>	<u>633,861</u>	<u>15,598</u>	<u>66,042</u>	<u>837,382</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
-	170,809	(3,605)	(40,923)	(126,281)	סך הכל חשיפה מאזנית

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק

4. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד למט"ח אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
83,988	-	-	-	83,988	נכסים שוטפים:
130,329	-	-	-	130,329	מזומנים ושווי מזומנים
42,021	-	-	-	42,021	השקעות לזמן קצר
45,655	12,347	10,686	243	22,379	אשראי לקוחות לזמן קצר
13,323	-	-	13,323	-	חייבים ויתרות חובה לזמן קצר
176	-	-	176	-	השקעה בחכירה נטו, לזמן קצר
315,492	12,347	10,686	13,742	278,717	נכסי מיסים שוטפים
					סה"כ נכסים שוטפים
3,114	-	-	-	3,114	נכסים לא שוטפים:
4,964	-	-	-	4,964	השקעות לזמן ארוך
22,294	-	-	-	22,294	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
233,766	233,766	-	-	-	אשראי לקוחות לזמן ארוך
29,895	-	-	29,895	-	הוצאות רכישה נדחות
8,653	8,653	-	-	-	השקעה בחכירה נטו, לזמן ארוך
36,157	36,157	-	-	-	השקעה בשותפויות כלולות
24,253	24,253	-	-	-	נכסי זכות שימוש
518,256	518,256	-	-	-	רכוש קבוע
12,718	12,718	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
894,070	833,803	-	29,895	30,372	נכסי מיסים נדחים
					סה"כ נכסים לא שוטפים
1,209,562	846,150	10,686	43,637	309,089	סך כל הנכסים
92,520	-	8,937	-	83,583	התחייבויות שוטפות:
49,390	-	-	-	49,390	אשראי לזמן קצר
18,665	-	-	18,665	-	חלויים שוטפות בגין הלוואות
121,981	-	-	3,527	118,454	חלויים שוטפות בגין התחייבות לחכירה
2,050	-	-	2,050	-	זכאים ויתרות זכות לזמן קצר
284,606	-	8,937	24,242	251,427	מיסים שוטפים לשלם
					סה"כ התחייבויות שוטפות
290,092	-	-	-	290,092	התחייבויות לא שוטפות:
2,879	-	-	-	2,879	הלוואות מתאגידים בנקאיים
65,189	-	-	65,189	-	זכאים אחרים
1,461	1,461	-	-	-	התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך
20,025	20,025	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
379,646	21,486	-	65,189	292,971	התחייבויות בגין מיסים נדחים
					סה"כ התחייבויות לא שוטפות
664,252	21,486	8,937	89,431	544,398	סך כל ההתחייבויות
545,310	545,310	-	-	-	סך כל ההון
1,209,562	566,796	8,937	89,431	544,398	סך כל ההון וההתחייבויות
-	279,354	1,749	(45,794)	(235,309)	סך הכל חשיפה מאזנית

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תידרש לממש נכסים במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. לדוגמא, צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים באופן מהיר ומכירתם במחירים נמוכים משווי השוק לנכסים אלו.

לקבוצה יחס הון חוזר שלילי בסך כולל של כ-179 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2025 (וליום 31 בדצמבר, 2024, יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של כ-31 מיליון ש"ח). יחס ההון החוזר השלילי למועד הדוח נובע בעיקר מתוקף מסגרות אשראי לא מחייבות ("אונקול") שנטלה החברה לצורך העמדת הלוואות ללקוחות בפעילות האשראי אל מול נכסי תיק האשראי השוטפים והלא שוטפים. הקבוצה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח				
<u>ליום 31 בדצמבר, 2025</u>				
488,987	197,561	43,141	729,689	התחייבויות פיננסיות
17,144	33,990	2,333	53,467	התחייבות בגין חכירה
<u>ליום 31 בדצמבר, 2024</u>				
141,911	197,561	92,530	432,002	התחייבויות פיננסיות
9,461	59,867	14,526	83,854	התחייבות בגין חכירה

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר, 2025, הקבוצה מחזיקה יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כספיות בעלות מח"מ נמוך של פחות מ-0.25 שנה והחזקה בנכסי חוב קונצרני לא סחיר ללא דירוג. ליום 31 בדצמבר, 2024, הקבוצה מחזיקה יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כספיות בעלות מח"מ נמוך של פחות מ-0.25 שנה והחזקה בנכסי חוב קונצרני לא סחיר ללא דירוג. המכשירים החוץ מאזניים של הקבוצה הם ערביות של החברה להבטחת שכירות המשרדים. הערבות אינה מדורגת. ראה גם באור 25ה'.

פירוט החשיפה עבור השקעות

31 בדצמבר, 2025		
סיכון אשראי מאזני		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
159,628	68.52	קרנות נאמנות
22,846	9.81	אג"ח מדינה
50,488	21.67	נכס פיננסי אחר
<u>232,962</u>	<u>100</u>	סך הכל

31 בדצמבר, 2024		
סיכון אשראי מאזני		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
130,305	97.65	קרנות נאמנות
24	0.02	נכס חוב לא סחיר
3,114	2.33	נכס פיננסי אחר
<u>133,443</u>	<u>100</u>	סך הכל

פירוט השקעות פיננסיות

1. הרכב

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
130,329	178,895	השקעות לזמן קצר
3,114	54,067	השקעות לזמן ארוך
<u>133,443</u>	<u>232,962</u>	

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכון אשראי (המשך)

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

2. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
178,895	23	178,872	השקעות לזמן קצר
54,067	(3)(2)(1) 54,067	-	השקעות לזמן ארוך
<u>232,962</u>	<u>54,091</u>	<u>178,872</u>	סה"כ

31 בדצמבר, 2024			
אלפי ש"ח			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
130,329	24	130,305	השקעות לזמן קצר
3,114	(1) 3,114	-	השקעות לזמן ארוך
<u>133,443</u>	<u>3,138</u>	<u>130,305</u>	סה"כ

(1) מורכב מצפי רווחים עתידיים בתוספת הכנסות לקבל בסך של כ-3,579 אלפי ש"ח ו-3,114 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024, בהתאמה. ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2025:

שיעור היוון ריאלי - 7%.

שיעור ביטולים שנתי שנע בין 8.5%-17.6% ושיעור פידיונות שנתי שנע בין 9.6%-14.8%. פרמיות ופרמיות מבטח משנה נקבעו בהתאם ללוחות התעריפים של הכיסויים הביטוחיים השונים.

ביטוח משנה בשיעור 90% ותביעות בשיעור של כ-75% מפרמיית ביטוח המשנה. עמלות והוצאות בהתאם להסכמים השונים עם סוכני הביטוח ועם הצד שמתפעל את תיק הביטוח.

(2) במהלך תקופת הדוח ביצעה החברה השקעה לזמן ארוך כשותף מוגבל בקרן השקעה המנוהלת על ידי אלטשולר קרנות השקעה. נכון למועד הדוח, יתרת ההשקעה עומדת על כ-1,611 אלפי ש"ח.

(3) במהלך תקופת הדוח השקיעו החברה, אלטשולר נדל"ן ושותפים חיצוניים בשותפות ASRE CHURCHWICK L.P. השותפות הינה יישות השקעה ולכן סיווגה את השקעתה בחברת הנכס כנכס פיננסי (לפרטים נוספים ראה באור 103' להלן). בעקבות חתימה על הסכם מימון מול גוף מממן והעמדת אשראי למימון הנכסים במהלך רבעון 4, בוצעה הערכת שווי לנכסי 8 המלונות בהם משקיעה חברת הנכס, על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי. השווי ההוגן שנקבע לנכסים משקף את מאפייני מקבץ המלונות, ביצועיהם התפעוליים והפרמטרים הכלכליים הרלוונטיים, בהתאם למידע ולנתונים שעמדו בפני מעריך השווי במועד ההערכה.

נכון למועד הדוח, יתרת הנכס הפיננסי עומדת על כ-48,781 אלפי ש"ח. בגין האמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, רשמה החברה רווח בגין שערך השקעות פיננסיות לזמן ארוך בסך של כ-49,877 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

הערכת השווי בוצעה בהתאם לשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF), בהתבסס על ההנחות העיקריות הבאות:

- שיעור ההיוון (מהכנסות נטו) 8.78%
- הכנסות דמי שכירות שנתיות (נטו) - 8,411,712 דולר
- מס' חדרים-1,041
- מחיר לדלת- \$92,026

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכון אשראי (המשך)

תחום האשראי החוץ בנקאי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלווה וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. אלטשולר אשראי חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות לקוחות) ומהפעילות הפיננסית שלה, לרבות מפיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים.

אלטשולר אשראי פועלת באופן שיטתי להפחתת סיכונים האשראי, וזאת תוך ביצוע בקורות שוטפות, איסוף מידע וניתוחו ומעקב אחר אורות אדומים על מנת לזהות עלייה בסיכון האשראי של הלווים. כמו כן מפעילה החברה תהליכים אשר מניחים תשתית לטיוב מתמשך ועקבי באיכות התיק לאורך זמן וזאת בשילוב של מתודולוגיות בנקאיות ומתודולוגיות ניהול סיכונים מתקדמות. תהליכי הבקרה וניהול הסיכון כוללים בין היתר: איסוף וניתוח שוטף של מקורות מידע שונים, זיהוי והצפה לדיון של לקוחות שהתגלו אורות אדומים לגביהם (ירידה במחזור, הפסקת עבודה עם לקוח גדול או איחור בתשלום מהותי של לקוח - מעבר לימי האשראי הרגילים של אותו לקוח, הרעה בהתנהלות חשבון העובר ושב, התראות בגין נקיטת הליכים משפטיים ועוד). במהלך ניתוח האשראי מוערך סיכון האשראי של הלווה וסיכון העסקה תוך נקיטת גישה ראייה כוללת של החשיפה והתחייבויות הלווה. במוצר מסוג מסגרת הלוואות אותו מוכרת החברה נדרש מידע שוטף ועדכני מהלקוח לפני העמדת הלוואות ולאורך כל תקופת ההלוואה. אלטשולר אשראי מבצעת תיקוף ועדכון של מדיניות האשראי של החברה אחת לשנה או בהתרחש אירוע מהותי.

בנוסף מקדמת החברה בניית מדיניות מימון ענפית תוך דגש על אפיקי המימון, בטוחות ומגמות המאפיינות כל ענף משק. אלטשולר אשראי משקיעה באופן עקבי בהנחת תשתית מידע ותשתית טכנולוגית לבניית מודל הערכת סיכון לתיק "BEHAVIOR" ועדכנו על בסיס תקופתי. בנוסף, במסגרת העמדת האשראי ובהתאם לרמת הסיכון, דורשת החברה בטוחות כתנאי מתלה להעמדת האשראי.

לאלטשולר אשראי סיכון אשראי בגין הלוואות הרשומות במאזן שלה בסך כולל של כ-361 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר הפרשה להפסדי אשראי חזויים ראה באור 10 לעיל. ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה סך יתרת הפרשה לחובות מסופקים באלטשולר אשראי לסך של כ- 7,056 אלפי ש"ח.

סיכון ריכוזיות אשראי - עודף ריכוזיות נוצר כאשר תיק האשראי אינו מפוזר בין לוויים שונים בסקטורים עסקיים שונים. ליום 31 בדצמבר, 2025, לאלטשולר אשראי 194 לוויים מתוכם ארבעה לקוחות אשר מהווים כל אחד בנפרד יותר מ-5% מתיק האשראי ויתרת החוב שלהם יחד עומדת על כ-123 מיליוני ש"ח.

באור 12: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
83,988	87,469

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים למועד הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 2.75%-4.13% (31 בדצמבר, 2024) - 3.73%-4.13%.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 4'11.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

(1) השקעות בחברות מאוחדות

א. אלטשולר גמל

לפרטים נוספים בגין שינוי מבני ועסקת המיזוג עם אלטשולר גמל ראה באור 1א' לעיל.

ב. אלטשולר נדל"ן

ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), אשר נכון למועד הדוח, מכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "בעלי המניות"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן ולדיספוזיציה במניות. אלטשולר נדל"ן משמשת כשותף כללי ו/או מנהל בגוף המאגד כאמור, ואף עשויה, בעצמה או באמצעות החברה, להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להוראות כל דין. במסגרת ההסכמים לאיגוד המשקיעים הפרטיים, מוסדרות זכויותיה של אלטשולר נדל"ן בגין העמדת שירותי שותף כללי ו/או ניהול ו/או יזום ההשקעות. הסכמים אלו עשויים לכלול מנגנונים לתשלום דמי ניהול, דמי הצלחה והחזרי הוצאות בקשר עם פעילות אלטשולר נדל"ן.

במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-4 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-49.3 מיליון דולר.

נכון למועד הדוח, יתרת הנכסים המנוהלים ע"י אלטשולר נדל"ן עומדת על סך של כ-186 מיליון דולר לעומת סך של כ-130 מיליון דולר לסוף שנת 2024.

לאחר מועד הדוח, הושלמו שני גיוסים להשקעות נוספות בארה"ב הפועלות בתחום זה, היקף הגיוסים בהשקעות כאמור הסתכמו בכ-26 מיליון דולר. לפרטים בדבר השקעות החברה כשותף מוגבל בעסקאות כאמור ראה באור 13(2) להלן.

בשנים 2025 ו-2024 הכירה החברה בהכנסות מעמלות ייזום בסך של כ-2,569 אלפי ש"ח ו-6,421 אלפי ש"ח בהתאמה, ובהכנסות מדמי ניהול שוטפים בגין ניהול הפרוייקט בסך של כ-4,425 אלפי ש"ח וכ-2,912 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

(1) השקעות בחברות מאוחדות (המשך)

ג. אלטשולר קרנות השקעה

ביום 15 בפברואר, 2023, התאגדה אלטשולר קרנות השקעה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בבעלותה המלאה של החברה. במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו מבוצעת במקביל לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, כמפורט בסעיף ב' לעיל.

במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר קרנות השקעה גיוס בהיקף המסתכם בכ-54 מיליון דולר. נכון למועד הדוח, הנכסים המנוהלים ע"י אלטשולר קרנות השקעה עומדים על כ-90 מיליון דולר לעומת נכסים מנוהלים בשנת 2024 של כ-36 מיליון דולר. בשנים 2025 ו-2024 הכירה החברה בהכנסות מדמי ניהול שוטפים בגין ניהול ההשקעות בסך של כ-2,591 אלפי ש"ח וכ-1,397 אלפי ש"ח, בהתאמה. בנוסף, בשנת 2025 הכירה החברה בהכנסות מעמלות ייזום בסך של כ-317 אלפי ש"ח.

ד. אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב, אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות א.ש. גלובל אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל. וזאת בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ("הסכם הרכישה"). א.ש. גלובל מחזיקה ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס. בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, נחשבת אלטשולר אלטרנטיב כבעלת השליטה בא.ש. גלובל ובאייפנדס (באופן עקיף).

במועד השלמת העסקה, לחברת א.ש. גלובל אין כל פעילות, למעט החזקת מניות אייפנדס. בנוסף למניות הנמכרות, במסגרת הסכם הרכישה רכשה אלטשולר אלטרנטיב את הלוואת הבעלים אשר נכון ליום 12 בפברואר, 2024 עמדה על סך של כ-6,372 אלפי ש"ח ("הלוואת הבעלים"). הלוואת הבעלים נושאת ריבית שנתית בשיעור מינימלי לפי פקודת מס הכנסה. נכון למועד הדוח הלוואת הבעלים עומדת על סך של כ-10,346 אלפי ש"ח.

אייפנדס הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל, אשר הוקמה בשנת 2021 ומאפשרת גישה נוחה למשקיעים כשירים באמצעות פלטפורמה להשקעות אלטרנטיביות דוגמת קרנות הון פרטיות וקרנות גידור, שהגישה אליהם מוגבלת וקשה להשגה למשקיע הכשיר הפרטי.

נכון למועד השלמת העסקה, ניהלה אייפנדס קרנות בהיקף של כ-60 מיליון דולר. בשנת 2025 הכירה החברה בהכנסות מדמי ניהול שוטפים 5,118 אלפי ש"ח והחל ממועד השלמת העסקה ועד לסוף שנת 2024 הכירה החברה בהכנסות מדמי ניהול שוטפים בסך של כ-1,786 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר רכישת אייפנדס ראה באור 3א' לעיל.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

(1) השקעות בחברות מאוחדות (המשך)

ה. פעילות האשראי

בהתאם להסכם הרכישה כאמור בבאור 3ב' בתמורה לפעילות הנרכשת, שילמה אלטשולר אשראי, לקרדיטים סך כולל של כ-26,421 אלפי ש"ח במזומן. תמורת הרכישה כפופה למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה, בגינם הוכר בספרי אלטשולר אשראי נכס חייבים בגין תמורה מותנית אשר יתרתו נכון למועד הרכישה עמדה על סך של כ-1,643 אלפי ש"ח. ביום 12 לפברואר, 2025, קבלה אלטשולר אשראי את התמורה המותנית סך של כ-2,070 אלפי ש"ח. התשלום מומן באמצעות שטר הון נושא ריבית שהנפיקה החברה.

עם השלמת העסקה כאמור, הקצתה אלטשולר אשראי לכל אחד ממייסדי הפעילות הנרכשת, 1,250 מניות רגילות המהוות 10% מהונה המונפק והנפרע. החברה מחזיקה 10,000 מניות בכורה של אלטשולר אשראי המהוות 80% מהונה המונפק והנפרע. בנוסף לכך, החברה הקצתה לכל אחד מהמייסדים אופציית PUT לפיה יהיו רשאים לחייב את החברה לרכוש מהם תמורת מימוש מניותיה של החברה ו/או במזומן עד לשליש ממניותיהם באלטשולר אשראי בעלות כוללת שלא תעלה על 15,000 אלפי ש"ח, בהתאם לתנאים שנקבעו בין הצדדים.

מניות הבכורה מקנות למחזיקים בהן את זכות הבכורה בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי ו/או חלוקה של עודף נכסיה בעת פירוקה בסכום כולל של 20,609 אלפי ש"ח, כאשר בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי עד לחלוקה של מלוא סכום הבכורה, הדיבידנדים יחולקו אך ורק למחזיקי מניות הבכורה בכפוף למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה.

אלטשולר אשראי לעסקים הינה חברה פרטית המחזיקה ברישיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון אשר עוסקת במתן שירותי תפעול אשראי לעסקים קטנים ובינוניים.

נכון למועד השלמת העסקה, ניהלה אלטשולר אשראי תיק אשראי בסך של כ-24 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, יתרת נכסי האשראי המנוהלים על ידי אלטשולר אשראי לעסקים עומדת על כ-305 מיליון ש"ח ו-65 ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר רכישת פעילות האשראי ראה באור 3ב' לעיל.

ביום 27 ביולי, 2025, אלטשולר אשראי הקימה חברה בת נוספת – אלטשולר שחם לבניה העוסקת בפעילויות מימון לקבלנים ויזמי נדל"ן. חברה זו פועלת בהתבסס על פטור מחובת רישוי הקבוע בתקנה 2(8) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי), התשפ"ג-2022.

נכון למועד הדוח, יתרת נכסי האשראי המנוהלים על ידי אלטשולר אשראי לבנייה עומדת על סך של כ-50 מיליון ש"ח.

במהלך תקופת הדוח, הכירה החברה בהכנסות ריבית ועמלות מפעילות אשראי לעסקים ואשראי לבנייה בסך של 19,543 אלפי ש"ח ו-1,932 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנת 2024 הכירה החברה בהכנסות ריבית ועמלות מפעילות אשראי לעסקים בסך של 2,399 אלפי ש"ח. לפרטים בדבר הרכב תיקי האשראי המאוחדים בחברה, ראה באור 10 לעיל.

1. שותפות ASRE CHURCHWICK L.P

במהלך חודש ספטמבר 2025, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, את הקמת השותפות ASRE CHURCHWICK L.P. השותפות הוקמה לצורך השקעה בנכסי נדל"ן בארה"ב. אלטשולר נדל"ן השקיעה סך של כ-4 מיליון דולר בשותפות כשותף מוגבל וזכאית לדמי הצלחה כשותף מנהל. בנוסף, השקיעה החברה כ-0.94 מיליון דולר כשותף מוגבל.

נכון למועד הדוח, מחזיקות החברה ואלטשולר נדל"ן בכ-26.3% מיחידות ההשתתפות של שותפות זו. כיוון שהחברה ואלטשולר נדל"ן שולטות בהחלטות השותפות ובנוסף מחזיקות יותר מ-20%, החברה מאחדת את תוצאות השותפות. במהלך חודש נובמבר 2025, חילקה השותפות כספים למשקיעים כאשר אלטשולר נדל"ן קיבלה כ-3.8 מיליון דולר והחברה כ-0.9 מיליון דולר.

במהלך שנת 2025 הסתכם הרווח של השותפות לכ-47.4 מיליון ש"ח, מתוכו ייוחסו כ-19.15 מיליון ש"ח לפני מס, לבעלי מניות החברה וכ-28.25 מיליון ש"ח לבעלי זכויות המיעוט. לפרטים בדבר הערכת השווי אשר שימשה לשערוך הנכס הפיננסי הקיים בשותפות ראה באור 11'2 לעיל.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

(2) מידע תמציתי של שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. השקעה בשותפות כלולה ASR WASHINGTON D.C. SHERIFF RD L.P

החברה כוללת מידע כספי מתוך הדוחות הכספיים של **ASR WASHINGTON D.C. SHERIFF RD L.P** (להלן: "**ASR WASHINGTON**"). השותפות הכלולה עורכת את דוחותיה הכספיים לפי תקני חשבונאות ודיווח בינלאומיים (**IFRS**), התואמים את המדיניות החשבונאית של החברה.

במהלך תקופת הדוח, השקיעה החברה בשותפות סך של כ-3,127 אלפי ש"ח אשר מהווה השקעה בשיעור של כ-4.9%. בנוסף זכאית החברה לקבלת דמי הצלחה במקרה בו שיעור הרווח הכולל לשותף המוגבל עולה על שיעור תשואה שנתי קבוע מראש. החברה מחזיקה בשותפות פחות מ-20% אך כיוון שהחברה שולטת בשותף הכללי המנהל את ענייני השותפות ושולטת בהחלטות השותפות, לחברה השפעה מהותית בשותפות זו.

השותפות הכלולה התאגדה ופועלת בארצות הברית. הדוחות הכספיים של **ASR WASHINGTON** ערוכים במטבע פעילות דולר. היתרות בדוח על המצב הכספי תורגמו בהתאם לשער חליפין ליום 31 בדצמבר, 2025 (ש"ח לדולר ארה"ב). תוצאות הפעילות בדוח על הרווח והפסד תורגמו לפי שער חליפין ממוצע ממועד ההשקעה ועד לתאריך המאזן (3.45 ש"ח לדולר ארה"ב).

להלן מידע תמציתי ביחס לשותפות הכלולה מתוך דוח על המצב הכספי ודוח רווח והפסד:

31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	דוח על המצב הכספי נכסים שוטפים נכסים לא שוטפים התחייבויות שוטפות סה"כ הון
823	
108,167	
396	
108,594	
12,361	חלק החברה בהון השותפות ככלולה
לשנה שהתסיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	דוח על הרווח והפסד הפסד תפעולי רווח משיערוך נכס נדל"ן רווח נקי
(2,628)	
55,144	
40,932	
10,480	חלק החברה ברווחי השותפות הכלולה לפני מס בתקופה

הרווח הנקי של **ASR WASHINGTON** במהלך שנת 2025 מהווה כ-5.3% מהרווח המאוחד בדוחות הכספיים. החברה אינה מצרפת את הדוחות הכספיים של **ASR WASHINGTON** כיוון שלא התקיימו התנאים לצרוף.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

(2) מידע תמציתי של שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. השקעה בשותפות כלולה ASR WASHINGTON D.C. SHERIFF RD L.P (המשך)

במהלך תקופת הדוח, בוצעה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני בנכס בו משקיעה השותפות **ASR WASHINGTON**. עיקרי השינוי בשווי הנכס הינו כתוצאה מעזיבה בסוף הרבעון השני של שוכר עוגן בנכס עם דמי שכירות חוזיים בסך של כ-4 דולר ל-SF (פוט מרובע), המשקף דמי שכירות נמוכים משמעותית ממחיר השוק בהתאם להערכת השווי. הערכת השווי בוצעה לנכס כנכס ריק ולפיה דמי השכירות הנהוגים באיזור הנכס עומדים על כ-14.5\$ ל-SF. הערכת השווי בוצעה בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF) תחת ההנחות הבאות:

- שיעור ההיוון (מהכנסות נטו) - 6.5%
- הכנסות דמי שכירות שנתיות - 8,979,590 דולר
- שטחים יבשים - 14.25\$ לר"ר
- שטחי קירור - 15.25\$ לר"ר
- שטחים פנויים - 6%

ב. השקעה בשותפויות כלולות נוספות

נכון למועד הדוח, לחברה השקעה ב-7 שותפויות נוספות בשיעור של כ-5%. בנוסף, זכאית החברה לקבלת דמי הצלחה במקרה בו שיעור הרווח הכולל לשותף המוגבל עולה על שיעור תשואה קבוע מראש. החברה מחזיקה בשותפויות פחות מ-20% אך כיוון שהחברה שולטת בשותף הכללי המנהל ושולטת בהחלטות השותפויות לחברה השפעה מהותית בשותפויות אלו. נכון למועד הדוח, חלק החברה בהון השותפויות הכלולות הנוספות עומד על כ-22,985 אלפי ש"ח. בנוסף, במהלך תקופת הדוח החברה השקיעה בשותפויות הכלולות סך של כ-7,007 אלפי ש"ח והכירה ברווחים לפני מס מהשותפויות הכלולות בסך של כ-14,287 אלפי ש"ח. במהלך תקופת הדוח התקבלו החזרים מהשותפויות הכלולות בסך של 1,794 אלפי ש"ח.

באור 14: - הון עצמי

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2024		2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
197,868,739	400,000,000	198,411,530	400,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
0.01	197,570,075	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
0.01	298,664	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	197,868,739	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
0.01	542,791	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	198,411,530	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, וזכויות בפירוק החברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. דיבידנדים

1. ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 22,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו 0.11 ש"ח.
2. ביום 19 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 18,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.09 ש"ח.
3. ביום 21 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 23,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.12 ש"ח.
4. ביום 26 בנובמבר, 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 22,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.
5. ביום 18 במרס, 2026, לאחר מועד הדוח, הכריז דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 17,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.09 ש"ח.

באור 14: - הון עצמי (המשך)

ה. קרנות הון

בגין תשלום מבוטס מניות לעובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בקבוצה, במהלך השנים 2025, 2024 ו-2023 הכירה הקבוצה בעלות תשלום מבוטס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה בסך של כ-1,657 אלפי ש"ח, כ-407 אלפי ש"ח ו-596 אלפי ש"ח בהתאמה, אשר נזקפה לקרן הון.

באור 15: - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

1. שיעור מס חברות

שיעור מס החברות בישראל הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות שחל בשנת המכירה.

2. מס רווח

אלטשולר גמל הינה מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. בהתאם לכך חל עליה בנוסף למס חברות (23%) מס רווח. לשנת 2025 שיעור מס הרווח הינו 18% ושיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים הינו 34.75%. לשנת 2024 שיעור מס הרווח הינו 17% ושיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים הינו 34.19%.

ב. לחברה, לאלטשולר נדל"ן, לאלטשולר אלטרנטיב, לאלטשולר קרנות השקעה, לאייפנדס ולאשראי לעסקים טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן, לאלטשולר גמל ואלטשולר אשראי שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020.

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

לאלטשולר גמל הפסדי הון לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025, בסך של כ-55.3 מיליוני ש"ח. בגין הפסדי הון בסך של כ-13.8 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-3.5 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדי הון בסך של כ-41.5 מיליוני ש"ח. לקבוצה הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות בסך של כ-269.6 מיליוני ש"ח. הפסדים אלו נובעים מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר גמל בסך של כ-177.3 מיליוני ש"ח מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר נדל"ן בסך של כ-11.4 מיליוני ש"ח, מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר קרנות השקעה בסך של כ-14.5 מיליוני ש"ח, מהפסדים עסקיים מועברים של אייפנדס בסך של כ-12.4 מיליוני ש"ח, ומהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר אשראי בסך של כ-19.6 מיליוני ש"ח. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-202 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-46.4 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדים עסקיים בסך של כ-67.9 מיליוני ש"ח.

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

## ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
48,275	43,663	42,548
(1,196)	3,759	(893)
768	(14,206)	(4,569)
21,717	18,931	15,111
<u>69,564</u>	<u>52,147</u>	<u>52,197</u>

מסים שוטפים  
מסים בגין שנים קודמות  
מסים נדחים  
מע"מ בגין דמי ניהול בין חברתיים

## ה. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח (הפסד) כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
412	279	152
-	(34)	(889)
<u>412</u>	<u>245</u>	<u>(737)</u>

הוצאת מס בגין רווח או הפסד אקטוארי בגין  
תוכניות להטבה מוגדרת  
הטבת מס בגין הפסד בגין הפרשי תרגום מטבע  
חוץ

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

## 1. מסים נדחים

## ההרכב:

סה"כ	השקעה לזמן ארוך	השקעה בשותפויות כלולות	נכס חכירה לקבל	הפרשה להפסדי אשראי חזויים	זכאים ויתרות זכות	הפסד עסקי מועבר אלפי ש"ח	הפסד הון מועבר	אופציות לעובדים	השקעה בניירות ערך	רכוש קבוע	התחייבות בגין חכירה	נכסי זכות שימוש	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	הוצאות הטבות לעובדים	רכישה נדחות
11,217	-	-	(17,065)	-	1,094	25,882	2,874	1,625	(528)	(814)	29,066	(11,127)	(68,114)	2,235	11,217
<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024</b>															
-	-	-	-	1,243	-	1,144	-	-	-	-	-	-	-	-	-
כניסה לאיחוד שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד															
(2,919)	-	-	2,047	244	846	10,213	(143)	449	(184)	(702)	(4,134)	2,119	6,218	152	(2,919)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר															
-	-	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(279)	-
<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024</b>															
8,298	-	34	(15,018)	1,487	1,940	37,239	2,731	2,074	(712)	(1,516)	24,932	(9,008)	(61,896)	2,108	8,298
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד															
(2,695)	(4,477)	(5,502)	8,879	676	177	9,148	795	(123)	(318)	(759)	(10,208)	1,284	7,686	6	(2,695)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר															
-	234	655	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(152)	-
<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025</b>															
5,603	(4,243)	(4,813)	(6,139)	2,163	2,117	46,387	3,526	1,951	(1,030)	(2,275)	14,724	(7,724)	(54,210)	1,962	5,603

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
207,113	162,468	205,903	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
47,636	37,368	47,358	מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
247	(497)	1,081	עלות תשלום מבוסס מניות
1,124	883	-	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
(1,196)	3,759	(893)	מסים שוטפים בגין שנים קודמות
851	590	733	הוצאות שאינן מותרות לניכוי
(900)	(5,865)	(10,162)	רווח לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה
(3,878)	(5,121)	(6,331)	הכרה בנכסי מסים נדחים בגין הפסדים מועברים משנים קודמות
25,828	21,187	20,440	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות
(148)	(157)	(29)	הקבוצה (מוסד כספי)
			אחרים
69,564	52,147	51,197	מסים על ההכנסה
33.57%	32.10%	25.35%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
8,685	8,821	9,539

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2025											
			רווח בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר סה"כ				הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	מס שגר בגין מוסד כספי	השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	רווח אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	תשלומים מהתוכנית אלפי ש"ח	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
15,474	-	37	612	442	170	(664)	1,505	762	743	13,984	התחייבויות להטבה מוגדרת
14,481	681	58	1,193	1,193	-	(676)	702	702	-	12,523	שווי הוגן של נכסי תוכנית
993	(681)	(21)	(581)	(751)	170	12	803	60	743	1,461	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת
שנת 2024											
			רווח בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר סה"כ				הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	מס שגר בגין מוסד כספי	השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	רווח אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	תשלומים מהתוכנית אלפי ש"ח	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
13,984	-	(34)	(81)	(138)	57	(1,751)	1,514	756	758	14,336	התחייבויות להטבה מוגדרת
12,523	765	(4)	1,022	1,022	-	(1,746)	640	640	-	11,846	שווי הוגן של נכסי תוכנית
1,461	(765)	(30)	(1,103)	(1,160)	57	(5)	874	116	758	2,490	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ב) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

(ג) ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2024	2025	
	%		
שיעור היוון (1)	5.73	5.04	
שיעור עליית שכר צפויה	5.53	5.15	

(1) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

באור 17: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
25,927	27,194	<u>זכאים ויתרות זכות זמן קצר</u>
7,131	7,412	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
51,346	39,776	הפרשה לחופשה והבראה
3,527	8,746	עמלות סוכנים לשלם
10,381	10,697	חו"ז מע"מ
5,152	10,611	הוצאות לשלם
4,079	9,932	צדדים קשורים בזכות
7,600	7,057	ספקים ונותני שירותים
1,864	1,262	תביעות משפטיות
376	1,071	דמי סליקה
4,598	5,400	ריבית לשלם
		זכאים אחרים
<u>121,981</u>	<u>129,158</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות זמן קצר
<u>2,879</u>	<u>2,879</u>	<u>זכאים ויתרות זכות זמן ארוך</u>
		תביעות משפטיות
<u>2,879</u>	<u>2,879</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות זמן ארוך
<u>124,860</u>	<u>132,037</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 11ד'3.

## באור 18: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 11, בדבר מכשירים פיננסים.

## א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר			
שווי הוגן (**)		ערך בספרים (*)	
2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח			

## התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

390,514	704,945	432,379	730,760	הלוואות מתאגידים בנקאיים
390,514	704,945	432,379	730,760	סך התחייבויות פיננסיות

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

## ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2024	2025
%	
1.95-6.4	1.95-6.4

## בסיס הצמדה

שקלי

## ב. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
141,911	489,251
49,390	49,390
49,390	49,390
49,390	49,390
141,921	92,530
432,002	729,951

שנה ראשונה  
שנה שניה  
שנה שלישית  
שנה רביעית  
שנה חמישית ואילך

סה"כ

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים

1. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - אלטשולר גמל

תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (*)	שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי	תאריך לקיחת הלוואה	הפניה
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
14/09/2031	170,750	146,358	2%	250,000	14/09/2021	א
14/09/2031	168,912	143,888	1.95%	250,000	14/09/2021	ב(1)
15/09/2026	-	30,345	פריים - 0.5%	30,000	15/09/2025	ב(2)
18/09/2025	20,042	-	פריים - 0.5%	20,000	18/09/2024	ב(2)
06/08/2026	-	20,164	פריים - 0.5%	20,000	06/08/2025	ב(2)
28/11/2026	30,153	30,147	פריים - 0.5%	30,000	28/11/2024	ב(2)
	<u>389,857</u>	<u>370,902</u>				

(\* כולל ריבית לשלם.)

א) הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי 1:

אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח ביום 14 בספטמבר, 2021, בריבית שקלית קבועה בשיעור של 2%. פירעון קרן הלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין הלוואה יבוצע כל רבעון.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו מסתכמות בשנים 2025, 2024 ו-2023 לסך של 3,229 אלפי ש"ח, 3,720 אלפי ש"ח ו- 4,207 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכמי מסגרת אשראי מול תאגיד בנקאי 2:

1. הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית קבועה בשיעור של 1.95%. פירעון קרן הלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין הלוואה יבוצע בכל רבעון.

2. מסגרת אשראי, בסך של 150 מיליון ש"ח, אשר הוארכה ביום 16 ביולי, 2025 לתקופה של שנה נוספת. ניצול מהמסגרות יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5%.

כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, מסגרת האשראי המנוצלת עומדת על 80 מיליון ש"ח.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2025, 2024 ו-2023 לסך של 6,468 אלפי ש"ח 5,300 אלפי ש"ח ו- 6,485 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים

1. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - אלטשולר גמל (המשך)

ג) אמות מידה פיננסיות

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 הרביעי לשנת 2025 הסתכמו לכ-221 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, עומד על כ-446 מיליוני ש"ח.

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

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.02.

(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 פירעונות 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 3.04.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - אלטשולר נדל"ן וקרנות השקעה

תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום		שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי	תאריך לקיחת הלוואה	הפניה
	31 בדצמבר, 2024 (*)	31 בדצמבר, 2025 (*)				
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
19/03/2025	501	-	פריים + 0.4%	500	19/12/2024	2(ב)
25/03/2025	1,001	-	פריים + 0.4%	1,000	25/12/2024	2(ב)
11/02/2025	8,937	-	5.8%	3,850 אירו	11/11/2024	2(ב)
06/01/2026	-	9,280	5.91%	2,900 דולר	23/12/2025	2(ב)
24/03/2026	-	561	5.91%	173 דולר	24/12/2025	2(ב)
29/03/2026	-	651	6.08%	200 דולר	29/12/2025	2(ב)
09/01/2026	-	4,026	4.13%	1,070 אירו	11/12/2025	2(ב)
09/01/2026	-	1,127	4.13%	300 אירו	11/12/2025	2(ב)
	<u>10,439</u>	<u>15,598</u>				

(\* כולל ריבית לשלם.)

הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי 2:

א. ביום 7 בנובמבר, 2022, נטלה אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בהיקף של 4.5 מיליון ש"ח בריבית פריים+1% בתוקף עד ליום 31 באוגוסט, 2023. בדצמבר 2022, אלטשולר נדל"ן ניצלה סך של 2,650 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה. ביום 30 באוגוסט, 2023, פרעה אלטשולר נדל"ן את המסגרת כאמור.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנת 2023 לסך של כ-8 אלפי ש"ח.

ב. במהלך שנת 2024, התקשרו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב בהסכמי מסגרת אשראי בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח משני בנקים ישראלים. מטרת האשראי הינה לשמש כמימון ביניים לצורך השלמת גיוסי השקעות – הלוואות גישור ולפעילות שוטפת. ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה העמדת ערבות מוגבלת בסכום, בקשר עם מסגרות האשראי, להבטחת התחייבויות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב. ביום 26 בנובמבר, 2025, אישר דירקטוריון החברה הגדלת מסגרות האשראי לצורך הלוואות הגישור ב-50 מיליון ש"ח נוספים לסך כולל של 150 מיליון ש"ח.

במהלך תקופת הדוח, ניצלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה סך של כ-148 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי כאשר בתקופה זו פרעו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה סך של כ-152 מיליון ש"ח עד למועד הדוח.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח נתנו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה מימון ביניים לשותפויות בסך של כ-148 מיליון ש"ח כאשר בתקופה זו קיבלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה סך של כ-152 מיליון ש"ח עד למועד הדוח. בגין מימון הביניים כאמור, גובות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה מהשותפויות את הריבית ששולמה לתאגיד הבנקאי בגין האשראי הניתן.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמת בשנת 2025 לסך של 1,443 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמו לסך של 85 אלפי ש"ח).

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

3. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - החברה

תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (*)	שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי	תאריך לקיחת הלוואה	הפניה
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
30/09/2025	32,083	-	פריים - 0.25%	32,000	07/11/2024	3(א)
29/09/2026	-	98,504	פריים-0.2%-0.25%	98,341	29/09/2025	3(א)
22/04/2026	-	174,234	פריים-0.2%-0.25%	174,158	22/04/2025	3(ב)
26/11/2026	-	71,522	פריים-0.2%-0.25%	71,500	26/11/2025	3(ג)
	32,083	344,260				

(\* כולל ריבית לשלם.)

לצורך מימון פעילות האשראי, התקשרה החברה עם מספר תאגידיים בנקאים לצורך נטילת מסגרות אשראי שונות, וזאת כמפורט להלן:

א. ביום 30 בספטמבר, 2024, התקשרה החברה בהסכם מסגרת אשראי, מבנק ישראל, תאגיד בנקאי א', לצורך העמדת הלוואות ללקוחות אלטשולר אשראי, בגובה של 100 מיליון ש"ח. מסגרת זו כוללת מסגרת און קול בסך 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ומסגרת אשראי בהתחייבות בסך 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, מכוחה ניתן יהיה לנצל הלוואות לתקופה של עד חודש. ניצול מתוך המסגרות כאמור, יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.25%. מסגרת האשראי בהתחייבות שטרם נוצלה נושאת ריבית של 0.5%. כחלק מההתקשרות בהסכם, העמידה החברה לטובת התאגיד הבנקאי שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, מוגבל לסכום של 100 מיליון ש"ח (בתוספת הפרשי ריבית, הצמדה והוצאות), על כל זכויותיה (קיימות ועתידיות) המגיעות לה מאלטשולר גמל, לפי הסכם שירותים שבו התקשרו החברה ואלטשולר גמל. ביום 11 בדצמבר, 2024, ניצלה החברה סך של 32,000 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה.

ביום 22 בדצמבר, 2024, הומחו 2 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי מהחברה אל אלטשולר שחם אשראי לעסקים.

ביום 22 באפריל, 2025, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי א' לצורך נטילת מסגרת אשראי נוספת 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%. בהמשך לסעיף ב' לעיל, ביום 29 במאי, 2025, הומחו 3 מיליון ש"ח נוספים מתוך מסגרת האשראי מהחברה אל אלטשולר אשראי לעסקים.

ביום 29 בספטמבר, 2025, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי א' בהסכם לחידוש כלל מסגרות האשראי מולו בסך של 200 מיליון ש"ח עד ליום 28 בספטמבר, 2026, בלא שחלו שינויים מהותיים בתנאיהן של מסגרות האשראי. בנוסף, הוסכם כי השיעבוד השוטף הכללי לטובת תאגיד בנקאי א' על אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ, יחדל מלהבטיח את חובות החברה.

ב. ביום 22 באפריל, 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ב' בהסכם העמדת מסגרת אשראי "און קול" בסך של 200 מיליון ש"ח, מכוחה תוכל החברה לבקש שיועמדו לה הלוואות בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25% בתקופה של שנה. תנאי ההתקשרות הכלליים של החברה עם תאגיד בנקאי ב' כוללים תניות מקובלות להעמדת מסגרת אשראי לפירעון מיידי, לרבות בשל דרישה לפירעון מיידי של חובות לנושים אחרים. ביום 12 בפברואר, 2026, חתמה החברה על הסכם מסגרת נוספת של 100 מיליון ש"ח בתנאים זהים למסגרות האונקול הקיימות הנוספות.

ג. ביום 26 בנובמבר, 2025 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי ג' אשר העמיד לחברה מסגרת אשראי לא מחייבת "און קול" בסך כולל של 150 מיליון ש"ח, מכוחה תוכל החברה לבקש שיועמדו לה הלוואות בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25% בתקופה של שנה. לצורך הבטחת מסגרת האשראי, התחייבה החברה כי אלטשולר גמל תעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות בסעיף 18'א'.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו בשנת 2025 ו-2024 מסתכמות לסך של כ-8,724 אלפי ש"ח וכ-83 אלפי ש"ח בהתאמה.

בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה מסגרות אשראי בסך כולל של 650 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות.

באור 19: - הכנסות מדמי ניהול, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
885,674	814,379	790,083	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
93,804	96,906	107,957	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה
(* 4,875)	(5,642)	(822)	בניכוי החזרי דמי ניהול לעמיתים
1,646	6,095	12,138	הכנסות מדמי ניהול פעילות אלטרנטיבית
<u>985,999</u>	<u>911,738</u>	<u>909,356</u>	

(\* כולל תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי אלטשולר גמל במהלך שנת 2023 בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתה במהלך שנת 2020.

באור 20: - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-	-	50,342	הכנסות מימון מניירות ערך שאינם סחירים (*)
5,909	8,220	8,303	הכנסות מימון מניירות ערך סחירים
220	252	270	הכנסות ריבית מס הכנסה
2,176	1,951	1,922	הכנסות ריבית מבנקים
-	-	97	הכנסות מימון בגין יישום IFRS 16
615	342	1,204	הכנסות אחרות
<u>8,920</u>	<u>10,765</u>	<u>62,138</u>	סה"כ הכנסות מימון

(\* לפרטים נוספים ראה באור 2'11 לעיל.

באור 21: - הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
189,339	189,368	213,872	שכר עבודה ונלוות
45,075	46,263	53,398	הוצאות לצדדים קשורים, נטו
47,303	50,817	45,840	פחת והפחתות
29,667	30,795	31,639	דמי תפעול (*)
10,462	9,925	8,912	מקצועיות
381,562	343,723	347,580	פרסום ושיווק כולל עמלות
24,122	25,609	29,995	מחשוב ותקשורת
15,871	15,900	16,511	אחזקת משרד
4,928	-	-	תרומות
22,405	22,950	23,780	הפחתת נכסים לא מוחשיים
3,161	2,304	47	הוצאות אחרות בגין דמי סליקה
45	1,123	28	הפסד הון בגין חכירה
22,405	15,914	16,546	אחרות
<u>794,877</u>	<u>754,691</u>	<u>788,148</u>	הוצאות הנהלה וכלליות

(\* אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.

באור 22: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
10,513	9,213	10,776	התחייבויות לבנקים ואחרים
559	3,664	1,550	עמלות והוצאות מימון אחרות
1,556	1,351	1,363	הוצאות מימון בגין חכירה, נטו
<u>12,628</u>	<u>14,228</u>	<u>13,689</u>	סך הכל הוצאות מימון

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
548	-	'ה23	חייבים ויתרות חובה (* (**
<u>1,362</u>	<u>9,344</u>	'ה23	זכאים ויתרות זכות (**

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
1,537	-	'ה23	חייבים ויתרות חובה (* (**
<u>1,047</u>	<u>4,105</u>	'ה23	זכאים ויתרות זכות (**

(\* יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל עניין וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2025 ו-2024 על כ-1,934 אלפי ש"ח וכ-2,814 אלפי ש"ח בהתאמה.

(\*\*) יתרות שוטפות הנובעת מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	(1,170)	'ה23	הכנסות מעמלות הוצאות הנהלה וכלליות
9,874	75,731	'ה23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
3,385	-	'ה23	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	(19,641)	'ה23	היוון הוצאות רכישה נדחות
122	-	'ה23	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
-	1,657	ג'24	
<u>13,381</u>	<u>56,577</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	(1,177)	'ה23	הכנסות מעמלות הוצאות הנהלה וכלליות
6,645	67,869	'ה23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
3,380	-	'ה23	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	(19,213)	'ה23	היוון הוצאות רכישה נדחות
172	-	'ה23	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
-	407	ג'24	
<u>10,197</u>	<u>47,886</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	(1,200)	'ה23	הכנסות מעמלות הוצאות הנהלה וכלליות
4,186	66,751	'ה23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
3,463	-	'ה23	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	(20,201)	'ה23	היוון הוצאות רכישה נדחות
119	-	'ה23	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
-	596	ג'24	
<u>7,768</u>	<u>45,946</u>		

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,940	1	1,943	1	1,949	1

שכר מנכ"ל (\*)

(\*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר.

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
2,140	10	1,844	9	1,980	9

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה (\*)

(\*) סכומי התגמול אינם כוללים מע"מ.

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

(א) הסכמים עם חברת האם

(1) הסכם שירותים מיום 27 בפברואר, 2022, אשר אושר מחדש ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים בין החברה ואלטשולר בע"מ, חלף הסכם שירותים שהיה בתוקף בין הצדדים עד לאותו המועד. הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה, ולהיפך.

התמורה בגין השירותים אשר נתנה הקבוצה לאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמה לסך של 19,641 אלפי ש"ח, 19,213 אלפי ש"ח ו-20,201 אלפי ש"ח, בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכם לסך של 75,731 אלפי ש"ח, 67,869 אלפי ש"ח ו-66,751 אלפי ש"ח בהתאמה. במסגרת השירותים שמקבלת הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים.

באור 23: -

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

- (2) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי אלטשולר גמל. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך אלטשולר גמל ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בשל הפניות קודמות בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 19 ביולי, 2021, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר שחם בע"מ. בהתאם לתנאי ההסכם החדש כאמור, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר שחם בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמה לסך של 1,170 אלפי ש"ח, 1,177 אלפי ש"ח ו- 1,200 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- (ב) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ ("הסוכנות לביטוח") המגדיר את השירותים הניתנים על ידי הסוכנות לביטוח לאלטשולר גמל. בגין שירותים אלה שילמה אלטשולר גמל בשנים 2025, 2024 ו-2023 סך של 6,291 אלפי ש"ח, 5,764 אלפי ש"ח ו- 6,144 אלפי ש"ח בהתאמה.
- (ג) הסכם בין הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לקבוצה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ועל ידי הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 סך של 437 אלפי ש"ח, 843 אלפי ש"ח ו- 1,347 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.
- (ד) הסכמים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ שעניינם הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה לעמיתי אלטשולר גמל ושיווק מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2025, 2024 ו- 2023 עמלות שוטפות בסך של 1,895 אלפי ש"ח, 1,768 אלפי ש"ח ו- 1,622 אלפי ש"ח בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 122 אלפי ש"ח, 172 אלפי ש"ח ו- 119 אלפי ש"ח בהתאמה.
- (ה) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2025, 2024 ו-2023 סך של 1,490 אלפי ש"ח, 1,482 אלפי ש"ח ו- 1,841 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

3. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

(ו) הסכם שירותים בין אלטשולר נדל"ן לפרופרטיז מיום 1 ביולי, 2022, על פיו, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה, לפרופרטיז וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז וכן כי פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשותה זכות שימוש בקניין הרוחני אשר נצבר בידי פרופרטיז.

ביום 24 ביוני, 2025, אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בתיקון להסכם שירותים עם (בעקיפין) אשר לבעלי השליטה בחברה עניין אישי באישורו, אשר עיקריו הם כמפורט להלן: שירותים מסוימים המוענקים על ידי אלטשולר נדל"ן מכוח הסכם השירותים האמור לאלטשולר פרופרטיז יועמדו כנגד תמורה קבועה בסך של 130 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) פר עסקה בעבור שנה קלנדרית מלאה, או את חלקה היחסי בגין עסקה שהסתיימה במהלך שנה קלנדרית. בנוסף, קבעו הצדדים כי אלטשולר נדל"ן תהא זכאית לתשלום נוסף בסך של עד 20 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) בגין שירותים שיסופקו בפועל על ידי אלטשולר נדל"ן ו/או החברה הנוגעים למכירת נכסים בעסקאות השקעה.

תמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו לכ- 3,122 אלפי ש"ח, 3,309 אלפי ש"ח ו-2,826 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ז) ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית את התקשרותה של החברה בהסכם המסדיר שירות הפניית לקוחות בידי החברה לאלטשולר שחם פיננשייל סרביס בע"מ ("פיננשייל") לצורך קבלת שירותים בנכסים פיננסיים שבניהול/בעלות פיננשייל, בפרט שירותי פיקדונות ו/או שירות של החלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר. בתמורה להפניית הלקוחות בידי החברה לפיננשייל, תהיה זכאית החברה לעמלה.

תמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2025 ו-2024 הסתכמו לכ-24 אלפי ש"ח ו-32 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ח) ביום 26 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בעסקת מסגרת, הכוללת את זכותה של החברה להשקיע כספים (השקעות נוסטרו) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ו/או אלטשולר קרנות השקעה, חברות בנות של החברה.

ביום 21 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה כי אלטשולר נדל"ן תשמש שמשקיע מוגבל בהשקעה בשותפות בניהולה, וזאת בהיקף של כ-4 מיליון דולר. במהלך שנת 2025 השקיעו החברה ואלטשולר נדל"ן כ-6,982 אלפי דולר בעסקאות נדל"ן מתוך התחייבות להשקעה של כ-6,982 אלפי דולר, כאשר התקבלו החזרים בגין ההשקעות בסך 5,257 אלפי דולר.

במהלך שנת 2024 השקיעה החברה כ-2,466 אלפי דולר בעסקאות נדל"ן מתוך התחייבות להשקעה של כ-2,546 אלפי דולר, כאשר התקבלו החזרים בגין ההשקעות אלו בסך 61 אלפי דולר.

בתקופת הדוח, הכירה החברה בגין ההשקעות כאמור, ברווח המוצג לפי שיטת השווי המאזני בסך של 24,767 אלפי ש"ח ובשנת 2024 בהפסד בגין בסך של כ-192 אלפי ש"ח.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
		תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר הוקצו בין השנים 2019-2021 - לפרטים ראה סעיף ב' להלן
1,661	377	4
		תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר, 2024 והוקצתה לאחר מועד הדוח - לפרטים ראה סעיף ג' להלן
-	643	5,151
		הקצאת אופציות לנושאת משרה באייפנדס - ראה סעיף ד' להלן
-	-	581
<u>1,661</u>	<u>1,020</u>	<u>5,736</u>
		סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

ב. תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר הוקצו בין השנים 2019-2021

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת 12,226,334 כתבי אופציות לנושאי משרה, עובדים ולנותני שירותים בחברה, באלטשולר בע"מ ובחברות קשורות, ביום 26 באפריל, 2021, אישר הדירקטוריון תכנית מתאר להקצאת 1,000,000 כתבי אופציות לנושאי משרה, עובדים ולנותני שירותים בחברה. במהלך השנים 2019-2021 הקצתה החברה מכח התוכנית סך של 12,740,819 אופציות. הבשלת האופציות בוצעה לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, והותניתה בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה. הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה. שווין ההוגן של האופציות הוערכו ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. נכון למועד הדוח, נסתיימה ההבשלה של כלל האופציות אשר הוענקו במסגרת התוכנית.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים

ביום 20 בנובמבר, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה בכל הקשור להענקת אופציות אשר לאלטשולר בע"מ ("בעלת השליטה") עניין אישי באישור, הענקת כתבי אופציה, לעובדים כלליים ונותני שירותים בחברה, בחברות קשורות ובאלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, למימוש למניות החברה. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 21 בנובמבר, 2024 ואושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 9 בינואר, 2025.

כתבי האופציה יוענקו 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(ב2) 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.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי של אלטשולר גמל ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה הרלוונטית להקצאה.

להלן פירוט בדבר הענקות כתבי האופציות במהלך תקופת הדוח:

1. כתבי אופציה לעובדים כלליים ונותני שירותים בחברה, בחברות קשורות ובאלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, אשר מעניקים שירותים לחברה

מועד אישור הדירקטוריון	נושאי משרה/עובדים כלליים ונותני שירותים	כמות אופציות	מחיר מימוש למועד ההענקה	שווי הוגן של כלל האופציות למועד ההענקה
20 בנובמבר, 2024	עובדים כלליים ונותני שירותים	5,556,963	6.39	11,708,435
20 בנובמבר, 2024	נושאי משרה	727,263	6.39	1,887,035
19 במרס, 2025	עובדים כלליים	189,111	5.48	369,609
19 במאי, 2025	עובדים כלליים	70,821	5.80	150,105
21 באוגוסט, 2025	עובדים כלליים	192,580	6.13	433,535
26 בנובמבר, 2025	עובדים כלליים	108,270	8.85	342,235

ביום 18 במרס, 2026, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה סך של 145,924 ו-51,223 כתבי אופציה לעובדים כלליים ונושאי משרה, בהתאמה, בחברות קשורות ובאלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, אשר מעניקים שירותים לחברה בתנאים דומים.

במהלך תקופת הדוח, הכירה החברה הוצאות בסך של כ-5,151 אלפי ש"ח בגין הענקות אלו.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים (המשך)

2. כתבי אופציה לעובדים כלליים ונותני שירותים בחברה, בחברות קשורות ובאלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה

שוי הוגן של כלל האופציות למועד ההענקה	מחיר מימוש למועד ההענקה	כמות אופציות	נושאי משרה/עובדים כלליים ונותני שירותים	מועד אישור הדירקטוריון
5,829,469	6.39	2,822,204	עובדים כלליים ונותני שירותים	20 בנובמבר, 2024
326,338	6.39	134,150	נושאי משרה	20 בנובמבר, 2024
98,640	5.48	36,989	עובדים כלליים	19 במרס, 2025
85,095	5.80	40,149	עובדים כלליים	19 במאי, 2025
70,834	6.13	31,465	עובדים כלליים	21 באוגוסט, 2025
39,088	8.85	12,366	עובדים כלליים	26 בנובמבר, 2025

ביום 18 במרס, 2026, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה סך של 53,144 ו-8,387 כתבי אופציה לעובדים כלליים ונושאי משרה, בהתאמה, בחברות קשורות ובאלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה בתנאים דומים.

ביום 7 בינואר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת המאגר הקיים של בעלת השליטה ב-1,303,127 כתבי אופציה נוספים. במהלך תקופת הדוח, הוקצו מהמאגר החדש סך של 873,329 כתבי בגינם שילמה בעלת השליטה לחברה סך של כ-2,397 אלפי ש"ח בהתאם לשווי ההוגן של אותם כתבי אופציה ליום ההענקה.

נכון למועד אישור הדוח, כמות כתבי האופציה שנותרו לבעלת השליטה, אשר אושרו כאמור וטרם הוענקו (או שהוענקו וחזרו למאגר עקב פקיעת כתבי אופציה שלא מומשו למניות), עמדה על 181,731 כתבי אופציה מהמאגר הקיים של בעלת השליטה ו-534,064 כתבי אופציה מהמאגר החדש של בעלת השליטה.

3. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

מחיר המניה (ש"ח)	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)	שיעור ריבית חסרת סיכון	תנודתיות צפויה במחירי המניה	תשואת הדיבידנד בגין המניה	נושאי משרה/עובדים כלליים ונותני שירותים	מועד אישור הדירקטוריון
6.39	10	4.37%	34.05%	0%	עובדים כלליים ונותני שירותים + נושאי משרה	20 בנובמבר, 2024
5.48	10	4.29%	32.29%	0%	עובדים כלליים	19 במרס, 2025
5.80	10	4.29%	34.33%	0%	עובדים כלליים	19 במאי, 2025
6.13	10	4.18%	34.75%	0%	עובדים כלליים	21 באוגוסט, 2025
8.85	10	3.88%	33.88%	0%	עובדים כלליים	26 בנובמבר, 2025

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים (המשך)

4. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

שנת 2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
6.37	12,746,236	אופציות למניות לתחילת השנה
6.85	(1,332,477)	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
2.57	(927,524)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
6.35	3,559,772	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
6.16	14,046,007	אופציות למניות לסוף השנה

שנת 2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
6.08	7,436,571	אופציות למניות לתחילת השנה
11.49	(340,975)	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
2.93	(716,774)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
6.39	6,367,414	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
6.37	12,746,236	אופציות למניות לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025, וליום 31 בדצמבר, 2024, 7.15 שנים ו- 7.49 שנים בהתאמה.

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025, עומד על 2.23 ש"ח - 17.74 ש"ח.

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2024, עומד על 2.66 ש"ח - 18.17 ש"ח.

(\* מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

ד. במהלך תקופת הדוח, הוקצו אופציות לנושאת משרה באיי פאנדס קפיטל בע"מ אשר בהנחת מימוש מלא מהוות 5% מהון המניות המונפק של אייפנדס, והחזקות אלטשולר שחם גלובל אופרטיוניטיז בע"מ באייפנדס בדילול מלא תהא 76%. נכון למועד אישור הדוח, האופציות טרם מומשו.

באור 25: - התחייבויות תלויות, ערבויות 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 הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:

טבלה מסכמת

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

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 14 משיבות. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדין. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרת התביעה כוללים, בין היתר, בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. הוגשו תשובות לבקשת אישור התובענה כייצוגית מטעם אלטשולר גמל ומטעם יתר המשיבות בהליך וכן הוגשו בקשות ליתן רשות להגשת הודעת צד ג' על ידי אלטשולר גמל ויתר המשיבות כנגד רשות המסים.

ביום 4 בפברואר, 2022 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה רשות המסים תצורף כמשיבה להליך וכי בשלב זה, לא תידון הבקשה להתיר משלוח הודעת צד ג' כנגד רשות המסים. הצדדים הגישו הודעה לפיה הושגה ביניהם הסכמה עקרונית לפנות להליך גישור והליך גישור מתקיים בעניינם. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשים לב למכלול הטענות ובין היתר לעמדת רשות המסים לפיה התקרה צריכה להיות מחושבת על בסיס חודשי; ולכך שניכוי מס, ככל שבוצע, הועבר לרשות המסים; אך מאידך לטענה החדשה שנכללה בתגובה לתשובה, בדבר "חודשי מצטבר", אשר אם תתברר, עלולה להעיב על סיכויי דחיית הבקשה, הסיכויים להדיפת בקשת אישור התובענה כתובענה ייצוגית הם גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 באפריל, 2021 לבית המשפט המחוזי בתל אביב. הבקשה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות (להלן יחד: "המשיבים"). עניינה של התובענה הוא כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים העבירו מידע אישי של לקוחות המשתמשים באזור האישי באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, לחברת גוגל, במסגרת שימוש אלטשולר גמל בשירות "גוגל אנליטיקס", בכך טוענים המבקשים כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים פגעו בפרטיות, הפרו חובת סודיות ואמון, עשו עושר ולא במשפט, פעלו בחוסר תום לב בקיום הסכם והפרו את הסכם, הפרו חובה חקוקה, פגעו באוטונומיה וכו'. להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל מכל המשיבים הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-2,000 ש"ח לכל מבקש. ביום 23 ביוני, 2022 אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה

באור 25: - התחייבויות תלויות, ערבבויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל (המשך)

כתביעה ייצוגית. הצדדים הסכימו על הפניית המחלוקת להליך גישור, אולם הליך הגישור בעניינם לא הוביל לתוצאה ונקבע כי הצדדים ימשיכו את ניהול התיק בדיוני הוכחות. במסגרת דיוני ההוכחות נחקרו עדים ומומחים מטעם הצדדים. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, סיכויי בקשת האישור להידחות עולים על סיכוייה להתקבל.

3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד אלטשולר גמל בטענות כי אלטשולר גמל אינה עומדת בהוראות הדין הקובעות את לוח הזמנים לביצוע פעולות, בהתאם לבקשות העמיתים, בכספים הצבורים בקופות הגמל, באופן המסב לעמיתים הפסדים כספיים משמעותיים. לטענת המבקש, אלטשולר גמל אינה מפצה את עמיתה באופן יזום בגין איחורים בביצוע פעולות בכספיהם הצבורים בקופות הגמל, וזאת בניגוד להוראות הדין. כמו כן, לטענת המבקש, אלטשולר גמל מפרה את חובתה למסור לעמיתה גילוי נאות, בכך שאינה מפרטת בפניהם את זכאותם לפיצוי בגין האיחור, ואת אופן חישוב הפיצוי. לטענת המבקש, אלטשולר גמל גם מטעה באופן מכוון, בכך שהמענה הניתן לפניות העמיתים אליה נועד לגרום לעמיתים לסבור כי הם אינם זכאים לפיצוי, או כי לא מילאו את בקשות העברת הכספים כנדרש. בכך, לטענת המבקש, מפרה אלטשולר גמל את הוראות הדין והמאסדר, ואת חובת הנאמנות החלה עליה בדין. המבקש מכמת את הנזק האישי שנגרם לו בסך של 1,311 ש"ח וטוען כי נזק התביעה הייצוגית אינו ניתן לכימות בשלב זה. אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית ביום 27 בפברואר, 2022, בהמשך ההליך התקיימה ישיבת הוכחות במסגרתה נתבקשו נתונים נוספים, לרבות מהמאסדר. בית הדין אישר הסדר דיוני אליו הגיעו הצדדים לעניין מועד הגשת סיכומים מטעמם. ביום 29 בדצמבר, 2024, ניתנה החלטת בית הדין המקבלת את בקשת אישור התביעה כייצוגית כנגד אלטשולר גמל וקובעת את הגדרת הקבוצה, עילות התביעה, הסעדים הנתבעים וכיו"ב ואלטשולר גמל הגישה כתב הגנה מטעמה. הצדדים מקיימים מגעי פשרה ביניהם לטובת סיום ההליך. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל סביר יותר מאשר לא, שאלטשולר גמל תידרש לפצות עמיתים ככל שיימצא שלא זוכו בפיצוי.

4. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 18 ביולי, 2023 כנגד אלטשולר גמל. עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, היא כי אלטשולר גמל נוהגת לפתוח קופת גמל חדשה ללקוחות שניידו את קופת הגמל שלהם מאלטשולר גמל לחברות אחרות, תוך המשך שימוש בהרשאה שניתנה לה בעבר לחיוב מחשבון הבנק, וממשיכה לגבות דמי ניהול מהעמיתים ללא ידיעתם והסכמתם. להערכת המבקש, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן לכימות ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-134.91 ש"ח לכל מבקש. אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית והמבקש הגיש תגובתו לתשובה. בתיק התקיים דיון הוכחות וכן הוגשו סיכומים מטעם הצדדים. לאחר הליך גישור שהתקיים בין הצדדים הוגשה על ידם בקשה לאישור הסדר פשרה. נכון למועד תקופת הדוח, הסדר הפשרה טרם אושר.

5. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 25 בפברואר, 2024. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הם, כהגדרתו, כל מי שהיו או הינם עמיתי כל קרנות הפנסיה שבניהולה של אלטשולר גמל, אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה נגבו מחברי הקבוצה דמי ביטוח עבור כיסוי ביטוחי לתקופה שקדמה למועד ההצטרפות לקרנות הפנסיה שבניהולה של אלטשולר גמל. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדוייקת, אך עומד על מעל 2.5 מיליון ש"ח. הסעד העיקרי המבוקש על ידי המבקש הינו כי בית הדין יורה לאלטשולר גמל להעניק פיצוי כספי למבקש ולחברי הקבוצה בגין הנזקים שלטענתו נגרמו להם. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 25: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

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:  
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות: צוין סכום תביעה
-	-	-
-	1	לא צוין סכום תביעה

בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד אלטשולר גמל, פסגות גמל וכנגד חברות מנהלות נוספות. לפרטים נוספים אודות התביעה ראו סעיף א'1 בפירוט התביעות התלויות כנגד אלטשולר גמל לעיל. בנוסף להגשת תשובת פסגות גמל לבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשת רשות ליתן הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים כמתואר בסעיף א'1 לעיל, הגישה פסגות גמל בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשים לב למידע מהותי שלא גולה במסגרת הבקשה לאישור ותצהיר המבקש. בנוסף, במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 נקבע כי בקשת פסגות גמל לסילוק הבקשה לסילוק על הסף, תוכרע במידת הצורך בהמשך על יסוד הכתובים. הצדדים מצויים בהליך גישור. להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשים לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור כמו גם לנושאים המועלים במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 ולקימו של הליך גישור בין הצדדים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי וסיכוני הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל

1. ביום 16 בנובמבר, 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד פסגות גמל, בטענות לאחריותה של פסגות גמל להתרחשותה של פרשת תרמית בה הורשע, בין היתר, מי ששימש בעבר כמנהל ההשקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש" (להלן: "מנהל ההשקעות") אשר לימים הועברה לניהולה של פסגות גמל. המבקשת היא עמיתה לשעבר בקופת הגמל "פסגות גדיש" הטוענת כי בעת שעבד מנהל ההשקעות בפסגות גמל הוא רכש עבור עמיתי פסגות גמל ניירות ערך אשר נופחו באופן מלאכותי וכן מכר ניירות ערך במחיר אשר הופחת באופן מלאכותי ואף שלח ידו בחשבונות העמיתים. המבקשת טוענת כי פסגות גמל אחראית לפצות את עמיתה בקשר להתנהגותו הפלילית של מנהל ההשקעות הן לאור אחרייתה הישירה והן לאור אחרייתה השילוחית. סכום התובענה הקבוצתי - לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. פסגות גמל הגישה תשובתה לבקשת האישור. ביום 25 ביולי, 2024 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה בתובענה הייצוגית וביום 28 בנובמבר, 2025 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הפשרה. יובהר, כי לאחר תקופת הדוח יושם הסדר הפשרה במלואו וכן התקבל ממבטחי החברה שיפוי בגין סכום הפיצוי ששולם לקבוצה וכן בגין תשלומים נוספים להם נדרשה אלטשולר גמל בקשר עם הסדר הפשרה ובכלל זאת, שכר טרחת ב"כ המייצג, הגמול למבקשת ועלויות בקשר עם יישום ההסדר.

בשל תחום עיסוקה, מקבלת אלטשולר גמל במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד אלטשולר גמל. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל. סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד אלטשולר גמל, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי החברה, מסתכם לכ-5,036 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2025.

באור 25: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ד. ערבויות שניתנו

1. ערבות בסך של 1,191 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 1 בגין פעילותה של אלטשולר גמל בניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד.
2. ערבות בסך של 1,783 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת שכירות משרדיה ברחוב הברזל 19 בתל אביב, החברה.
3. ערבות בסך של 1,130 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת שכירות משרדיה ברחוב ספיר בחיפה.
4. ערבות בסך של 109 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת שכירות משרדיה ברחוב הברזל 1 בתל אביב.
5. ערבות בסך של 50 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 בגין פעילות שיווק השקעות.
6. ערבות בסך של 500 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת אשראי.
7. ערבות בסך של 400 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת חוזה עם משרד התחבורה והבטיחות בדרכים לרישום שעבודים על רכבים לצורך פעילות האשראי.
8. ערבות מוגבלת בסכום שנתנה החברה, בקשר עם מסגרות אשראי, להבטחת התחייבויות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב. לפרטים נוספים ראה באור 18/ג'ב'.
9. נכון למועד הדוח, ביחס לרשימה סגורה של עמיתים זכאים בקופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" וקרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" קיימות ערבויות היסטוריות אשר ניתנו על ידי תאגיד בנקאי 2 ו/או תאגיד בנקאי 1, וזאת לתשלום כל סכומי התקבולים שהתקבלו בחשבונותיהם, קרי – קרן נומינלית בלבד, (למעט ניכויים מותרים), והכל בכפוף לתנאים המפורטים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות. בחודש אפריל 2024 ערבות תאגיד בנקאי 2 הוחלפה בידי ערבות תאגיד בנקאי 1, וזאת באופן שבו תאגיד בנקאי 2 הופטר באופן סופי מערבותו. ערבויות תאגיד בנקאי 1 אינן מוגבלות בזמן, כאשר בהתאם לתנאי הערבויות במקרה שבו התאגיד הבנקאי יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבויותיו, אלטשולר גמל תשפה אותו בגין כל סכום שישולם על ידו בקשר עם הערבויות. להערכת אלטשולר גמל, עקב התשואה המצטברת בענף קופות הגמל מיום הצטרפות העמיתים הזכאים ועד למועד הדוח, הפעלת הערבויות תיתכן בנסיבות קיצוניות מאוד, אשר אין כל הסתברות ממשית כי יתרחשו.

ה. התקשרויות

1. אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
2. לפרטים בדבר הסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 23 לעיל.

באור 26: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. בהמשך לאמור בבאור 18ג' לעיל, ביום 12 בפברואר, 2026, חתמה החברה על הסכם מסגרת נוספת של 100 מיליון ש"ח בתנאים זהים למסגרות האונקול הקיימות הנוספות. בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה מסגרות אשראי בסך כולל של 650 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות.
- ב. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה, מיום 18 במרס, 2026, על הקצאת 258,678 כתבי אופציות של החברה לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בשליטתה, וכן לעובדים באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ ראה באור 24ג'.
- ג. ביום 18 במרס, 2026, הכריז דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך כולל של 17,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו כ-0.09 ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 14ד'5.
- ד. ביום 18 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, הקצאה של כ-3% מהון מניות אלטשולר אלטרנטיב למנכ"ל אלטשולר אלטרנטיב. ההקצאה נעשתה בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה ועל פי תוכנית תגמול הוני שאומצה באלטשולר אלטרנטיב והוגשה לרשות המיסים, במסלול רווח הון באמצעות נאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. הקצאת המניות כפופה לתקופת הבשלה שמסתיימת ביום 31 במרס, 2029, המותנית ביעדי ביצוע של אלטשולר אלטרנטיב, ובכפוף להוראות שנקבעו בתנאי ההענקה.

-----

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לפי תקנה 9ג'
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
8	מידע נוסף

-----

לכבוד  
בעלי המניות של חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ  
הברזל 19א, תל-אביב

א.ג.ג.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות  
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

**חוות דעת**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**בסיס לחוות הדעת**

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

**חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד**

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

**חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד**

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

## דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בדוחות המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
10,843	3,664	3	<b>נכסים שוטפים:</b> מזומנים ושווי מזומנים
-	7,152		מיסים שוטפים לקבל
14,419	32,686	4	חייבים ויתרות חובה
25,262	43,502		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
-	1,611		<b>נכסים לא שוטפים:</b> השקעות לזמן ארוך
470,321	493,847		השקעה בחברות ושותפויות מוחזקות
8,666	35,358		השקעה בשותפויות כלולות
85,613	387,570	4	חייבים ויתרות חובה
34,608	29,356		נכסי זכות שימוש
20,211	17,646		רכוש קבוע
20,691	22,979		נכסים בלתי מוחשיים
4,662	-	6	נכסי מסים נדחים
644,772	988,367		<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
670,034	1,031,869		<b>סך כל הנכסים</b>
32,083	343,999		<b>התחייבויות שוטפות:</b> אשראי לזמן קצר
4,528	5,602		חלויות שוטפות בגין התחייבויות להכירה
48,281	57,974	5	זכאים ויתרות זכות
1,432	-		מסים שוטפים לשלם
86,324	407,575		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
-	742		<b>התחייבויות לא שוטפות:</b> התחייבויות מסים נדחים
38,224	27,888		התחייבויות בגין חכירה
984	660		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,208	29,290		<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
121,004	436,865		<b>סה"כ התחייבויות</b>
2,024	2,029		<b>הון:</b> הון מניות
242,008	244,609		פרמיה על מניות
(4,671)	(6,328)		קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
33,099	37,923		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(35)	(37)		קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(115)	(3,122)		קרן בגין הפרשי תרגום
276,720	319,930		יתרת רווח
549,030	595,004		<b>סה"כ הון</b>
670,034	1,031,869		<b>סך הכל התחייבויות והון</b> המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

18 במרס, 2026

שרון גרשביין  
משנה למנכ"ל, מנהלת  
כספיםיאיר לוינשטיין  
מנכ"לרן שחם  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
389,731	373,357	378,596	7	הכנסות מדמי ניהול מחברות מוחזקות
276,516	272,336	310,084		הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
113,215	101,021	68,512		<b>רווח תפעולי</b>
1,292	2,918	14,151		הכנסות מימון
3,250	1,738	10,646		הוצאות מימון
45	891	114		הכנסות אחרות
-	(192)	24,767		חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות, נטו
53,309	35,126	55,251		חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות, נטו
164,521	136,244	152,149		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
26,591	23,179	24,368	6	מסים על ההכנסה
137,930	113,065	127,781		<b>רווח מיוחס לחברה</b>
<b>רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס)</b>				
910	675	429		רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(1,616)	105	(2)		חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו המיוחס לחברות המוחזקות
-	(115)	(3,007)		הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(706)	665	(2,580)		<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת מס)</b>
137,224	113,730	125,201		<b>סך הרווח הכולל המיוחס לחברה</b>
0.70	0.57	0.64		רווח נקי בסיסי למניה - בש"ח
0.69	0.57	0.64		רווח נקי מדולל למניה - בש"ח

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
137,930	113,065	127,781	רווח נקי המיוחס לחברה
<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>			
-	192	(24,767)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) שותפויות כלולות, נטו
(53,309)	(35,126)	(55,251)	חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות, נטו
2,017	1,087	8,542	הוצאות מימון, נטו
45	970	28	הפסד ממימוש נכס זכות שימוש
1,661	940	5,155	עלות תשלום מבוסס מניות
<b>פחת והפחותות:</b>			
8,410	7,466	7,320	נכסי זכות שימוש
3,557	4,624	5,575	רכוש קבוע
2,919	7,522	11,949	נכסים בלתי מוחשיים
26,591	23,179	24,368	הוצאות מסים על הכנסה
(8,109)	10,854	(17,081)	
69,121	(8,183)	(21,815)	<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
(135)	(8,806)	21,406	שינוי בחייבים ויתרות חובה
131	66	98	שינוי בזכאים ויתרות זכות
69,117	(16,923)	(311)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:</b>			
(1,399)	(1,545)	(4,456)	ריבית ששולמה
74	541	6,623	ריבית שהתקבלה
(22,106)	(27,812)	(27,114)	מסים ששולמו
(23,431)	(28,816)	(24,947)	
175,507	78,180	86,783	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה</b>
<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</b>			
(3,325)	(1,214)	(2,898)	רכישת רכוש קבוע
(15,389)	(12,425)	(14,065)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(12,083)	(87,172)	(386,290)	מתן הלוואות לחברות מוחזקות
-	-	(1,795)	השקעה בנכס פיננסי
-	13,651	78,921	פירעון הלוואות מחברות מוחזקות
-	(9,034)	(10,166)	רכישת שותפויות כלולות ומוחזקות
-	-	4,951	חלוקות משותפויות כלולות ומוחזקות
-	(36,923)	-	מתן שטרי הון לחברות בנות
60,606	100,000	33,000	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
29,809	(33,117)	(298,342)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה</b>
<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</b>			
-	32,000	297,558	אשראי מבנקים לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי
(9,514)	(9,798)	(6,834)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(59,076)	-	-	פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
(112,000)	(86,000)	(85,003)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(180,590)	(63,798)	205,721	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון</b>
24,726	(18,735)	(7,179)	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
4,852	29,578	10,843	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
29,578	10,843	3,664	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>
<b>פעילויות מהותיות שלא במזומן</b>			
6,983	3,246	2,557	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

## א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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 19' ברמת החייל בתל אביב. לפרטים נוספים ראה באור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר 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"). ערב השינוי המבני 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.

הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה - אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.

חברות מוחזקות - כהגדרתן בדוחות המאוחדים.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב-24 IAS.

בעלי עניין/ בעל

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

אלטשולר שחם גמל

ופנסיה בע"מ - אלטשולר גמל

אלטשולר שחם

נדל"ן בע"מ - אלטשולר נדל"ן

אלטשולר שחם

אלטרנטיב בע"מ - אלטשולר אלטרנטיב

אלטשולר שחם

קרנות השקעה

אלטרנטיביות בע"מ - אלטשולר קרנות השקעה

גלובל אופורטוניטיז

בע"מ - א.ש. גלובל

איי פאנדס קפיטל

בע"מ - אייפנדס

אלטשולר שחם

אשראי לעסקים - אלטשולר אשראי לעסקים

אלטשולר שחם

לבניה - אלטשולר אשראי לבניה

אלטשולר שחם

אשראי בע"מ - אלטשולר אשראי

מדידע לגבי הצגת הדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 9'ג' באור 2--

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים הנפרדים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה (להלן - הנתונים הכספיים), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת העשירית). כמו כן, נכללו במסגרת המידע הנוסף להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

מזומנים ושווי מזומנים באור 3--

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
10,843	3,664

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית (\*)

(\*) המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של 3.88%-4.13% (31 בדצמבר, 2024 - 4.13%).

חייבים ויתרות חובה באור 4--

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,478	25,578
8,924	6,912
111	176
1,906	20
14,419	32,686
85,613	383,750
-	3,820
85,613	387,570
100,032	420,256

חייבים לזמן קצר

יתרות חובה מול חברות מוחזקות  
הוצאות מראש  
הלוואות לעובדים  
חייבים אחרים

חייבים לזמן ארוך

יתרות חובה מול חברות מוחזקות (\*)  
הוצאות מראש

(\*) לפרטים נוספים ראה באור 7'ה' להלן

התחייבויות פיננסיות באור 5--

א. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
27,974	28,458
7,451	7,206
5,106	8,214
3,361	8,478
4,389	5,618
48,281	57,974

עובדים ומוסדות בגין שכר  
הוצאות לשלם  
מוסדות  
התחייבויות לצדדים קשורים (\*)  
זכאים ויתרות זכות אחרים

(\*) לפרטים נוספים ראה באור 23'ה'א' לדוחות המאוחדים.

באור 5:- התחייבויות פיננסיות (המשך)

ב. אשראי מתאגידים בנקאיים

לפרטים נוספים ראה באור 18ג' לדוחות המאוחדים.

באור 6:- מסים על ההכנסה

א. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה.

ב. מסים נדחים המיוחסים לחברה

סה"כ	השקעה בשותפויות מוחזקות	השקעה בשותפויות כלולות	אופציות לעובדים	רכוש קבוע	התחייבות בגין חכירה	נכסי זכות שימוש	הטבות לעובדים	
3,963	-	-	1,359	473	10,972	(10,499)	1,658	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024</b>
867	-	-	420	170	(1,804)	1,926	155	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(168)	-	34	-	-	-	-	(202)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
4,662	-	34	1,779	643	9,168	(8,573)	1,611	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024</b>
(6,012)	(569)	(5,502)	(132)	63	(1,176)	1,281	23	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
608	50	655	-	-	-	-	(97)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(742)	(519)	(4,813)	1,647	706	7,992	(7,292)	1,537	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025</b>

ג. הוצאות מס המיוחסות לחברה והכלולות בדוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
24,046	18,302	מסים שוטפים
(867)	6,012	מסים נדחים
-	54	מסים בגין שנים קודמות
23,179	24,368	

באור 7--:

הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

		31 בדצמבר		
		2024	2025	באור
		אלפי ש"ח		
א.	<u>יתרות עם חברות מוחזקות</u>			
	<u>יתרות חובה:</u>			
	הלוואות לחברות מוחזקות	85,613	383,750	'ד7
	חברות מוחזקות	3,478	25,578	'ה71
	<u>יתרות זכות:</u>			
	חברות מוחזקות	3,361	8,478	'ה7
ב.	<u>עסקאות עם חברות מוחזקות</u>			
	לשנה שהסתיימה ביום			
	31 בדצמבר			
	2024	2025		באור
	אלפי ש"ח			
	373,357	378,596		'ה7
	הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות			
ג.	<u>רווחים והוצאות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות</u>			
	לשנה שהסתיימה ביום			
	31 בדצמבר			
	2024	2025		באור
	אלפי ש"ח			
	2,377	13,594		'ד7, 'ד7
	הכנסות מימון			
ד.	<u>הלוואות לחברות מוחזקות</u>			
1.	<u>הסכמי הלוואה מול אלטשולר אשראי</u>			
	ביום 24 בדצמבר, 2024, אישר דירקטוריון אלטשולר אשראי העמדת מסגרת אשראי מול החברה בסך של 10 מיליון ש"ח. האשראי נושא ריבית פריים ותוקפו עד לסוף שנת 2026. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 לחברה יתרת חובה מול אלטשולר אשראי על סך של כ-18,997 אלפי ש"ח וכ-4,786 אלפי ש"ח בהתאמה.			
	בגין יתרה זו החברה הכירה בהכנסות מימון בשנת 2025 ו-2024 בסך של כ-446 אלפי ש"ח וכ-28 אלפי ש"ח. ביום 18 במרס, 2026, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה את הגדלת מסגרת האשראי לסך של 15 מיליון ש"ח בתנאים זהים, לפיה החברה תתאים את יתרת מול החברה.			
2.	<u>הסכם שטר הון עם אלטשולר אשראי</u>			
	ביום 19 באוגוסט, 2024, הונפק שטר הון על ידי אלטשולר אשראי עבור החברה בסכום של כ-26,421 אלפי ש"ח. שטר הון אינו צמוד למדד והוא נושא ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. המנפיק יהיה רשאי לפרוע את שטר ההון (כולו או חלקו) בכל עת, בהתאם להחלטת דירקטוריון המנפיק.			
	בשנים 2025 ו-2024 שטר ההון צבר ריבית בסך של כ-1,326 אלפי ש"ח וכ-502 אלפי ש"ח בהתאמה.			

באור 7--:

הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)ד. הלוואות לחברות מוחזקות (המשך)3. הסכם שטר הון עם אלטשולר אלטרנטיב

ביום 8 בפברואר, 2024, הנפיקה אלטשולר אלטרנטיב לחברה שטר הון בסך של 10 מיליון ש"ח. שטר ההון הינו לתקופה של 5 שנים, אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית.

4. הסכם מסגרת עם אלטשולר אשראי לעסקים ואלטשולר אשראי לבניה

כאמור בבאור 1 לעיל, ביום 19 באוגוסט, 2024, במקביל להשלמת עסקת קרדיטים חתמה החברה על הסכם עם אלטשולר עסקים בדבר העמדת קווי אשראי. במסגרת ההסכם הועמדו לרשות אלטשולר עסקים אשראי לניצול עד לסך של 100 מיליון ש"ח, אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר אשראי לעסקים לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל. האשראי נושא ריבית פריים. ויחוייב בריבית אי ניצול של 0.5% ככל ותושט על החברה מהבנקים המממנים. תוקפו של ההסכם הינו לשנה.

ב-22 באפריל, 2025, החברה התקשרה עם אשראי לעסקים להסכם חדש בתנאים זהים, במסגרת של 400 מיליון ש"ח. תוקף ההסכם לשנה.

ב-27 באוגוסט, 2025, החברה התקשרה עם אלטשולר אשראי לבניה בהסכם מסגרת בגובה של 400 מיליון ש"ח בתנאים זהים להסכם של אשראי לעסקים שנחתם ב-22 באפריל, 2025.

ביום 18 במרס, 2026, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה את הגדלת מסגרת האשראי מול אשראי לעסקים לגובה של 550 מיליון ש"ח לתקופה של שנה בתנאים זהים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ו-2024 סך הלוואות שהחברה העמידה מתוך מסגרות האשראי עומדת על כ-358,918 אלפי ש"ח וכ-62,617 אלפי ש"ח בהתאמה.

הכנסות המימון שנזקפו בגין מסגרת אשראי זו בשנת 2025 ו-2024 מסתכמות לסך של כ-10,421 ש"ח ו-887 אלפי ש"ח בהתאמה.

5. הסכם הלוואה מול אלטשולר נדל"ן

ביום 23 לאוגוסט, 2023, נחתם הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין אלטשולר נדל"ן על פיו, החברה תעמיד לרשות אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בסכום של 8,000 אלפי ש"ח אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר נדל"ן לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.

כל סכום שיועבר על ידי החברה לאלטשולר נדל"ן כחלק ממסגרת האשראי, יישא ריבית משתנה בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים +0.8% (להלן: "הריבית"), אשר תשולם לחברה על ידי אלטשולר נדל"ן בתשלום רבעוני החל מתום הרבעון הראשון שיחול לאחר מועד ניצול מסגרת האשראי, כולה או חלקה. תשלום ריבית שלא שולם במועדו, כאמור לעיל, יצבור ריבית על הריבית, היינו, ריבית דריבית.

ביום 24 בדצמבר, 2025, הוארכה תקופה המסגרת לשלוש שנים נוספת, עד ליום 31 בדצמבר, 2028. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ניצלה אלטשולר נדל"ן את כלל מסגרת האשראי. כמו כן, בגין מסגרת האשראי קיימת לחברה למועד הדוח יתרת ריבית לקבל מאלטשולר נדל"ן. (נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, סך הניצול מתוך המסגרת עמד על כ-8 מיליון ש"ח).

בשנים 2025 ו-2024 הכירה החברה בהכנסות ריבית בסך של כ-478 אלפי ש"ח ו-536 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 7--

הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

## ד. הלוואות לחברות מוחזקות (המשך)

## 6. הסכם הלוואה מול אלטשולר קרנות השקעה

ביום 23 לאוגוסט, 2023, נחתם הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין אלטשולר קרנות השקעה על פיו, החברה תעמיד לרשות אלטשולר קרנות השקעה מסגרת אשראי בסכום של 9,000 אלפי ש"ח אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר קרנות השקעה לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.

ביום 24 בדצמבר, 2024, הוגדלה מסגרת האשראי ל-20,000 אלפי ש"ח. כל סכום שיועבר על ידי אלטשולר קרנות השקעה לחברה, כחלק ממסגרת האשראי, יישא ריבית משתנה בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים + 0.8% (להלן: "הריבית"), אשר תשולם לחברה על ידי אלטשולר קרנות השקעה בתשלום רבעוני החל מתום הרבעון הראשון שיחול לאחר מועד ניצול מסגרת האשראי, כולה או חלקה. תשלום ריבית שלא שולם במועדו, כאמור לעיל, יצבור ריבית על הריבית, היינו, ריבית דריבית.

סך הסכומים שיועברו כחלק ממסגרת האשראי לאלטשולר קרנות השקעה, יוחזרו לחברה עד ליום 31.12.2025 (להלן: "מועד פירעון ההלוואה").

לאחר תאריך הדוח, אישר דירקטוריון החברה את הגדלת מסגרת האשראי לסך של 26,000 אלפי ש"ח לשלוש שנים נוספת, עד ליום 31 בדצמבר, 2028. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ו-2024 אלטשולר קרנות השקעה ניצלה כ-16,701 אלפי ש"ח ו-8,997 אלפי ש"ח בהתאמה ממסגרת האשראי והחברה הכירה בהכנסות ריבית בסך של כ-903 אלפי ש"ח ו-513 אלפי ש"ח בהתאמה.

## ה. התקשרויות חברות מוחזקות

## 1. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר גמל

ביום 20 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל את התקשרות אלטשולר גמל בהסכם שירותים עם החברה, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים, החל מיום 1 באפריל, 2022, לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל שירותים כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לאלטשולר גמל ויוסכמו על-ידי החברה. בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לשלם לחברה דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית אלטשולר גמל מעמיתיה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי אלטשולר גמל ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שאלטשולר גמל תשלם יכללו לכל הפחות את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לאלטשולר גמל, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברת אלטשולר גמל המעניקים את השירותים כאמור לחברת אלטשולר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי אלטשולר גמל (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) בחברה), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלום תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.

ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים הקיים בין החברה ואלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תוכל לספק לחברה שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא החברה בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost).

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו לכ-354,824 אלפי ש"ח, 357,170 אלפי ש"ח וכ-376,143 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 7--:

הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)ה. התקשרויות חברות מוחזקות (המשך)2. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר נדל"ן

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכמי השירותים על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן. במהלך תקופת ההסכם, ובתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%), החברה תעניק לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק. ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים נדל"ן, בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, עודכנו מפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלות שתועמס על אלטשולר נדל"ן בקשר לשירותים הניתנים לה על ידי החברה. התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2025, 2024 ו-2023 מסתכמת לכ-12,683 אלפי ש"ח, 11,977 אלפי ש"ח ו-9,417 אלפי ש"ח בהתאמה.

3. הסכם שירותים עם חברות מוחזקות אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה

ביום 23 במאי, 2023, נחתם הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר אלטרנטיב. בהתאם להסכם כל צד יהיה רשאי לספק למשנהו שירותים שונים, לרבות באמצעות כוח אדם שיספק את השירותים כאמור או באמצעות ספקים מטעמו וזאת בתחומים ניהול, מחשוב ותקשורת, משאבי אנוש, כספים, שירותים משפטיים, ביקורת פנים, ציות, תפעול ושירות, מכירות, שיווק, רכש ולוגיסטיקה, שכ"ד ונלוות, ביטוחים וכן שירותים נוספים שיידרשו באופן חד פעמי בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים.

כמו כן, נחתם הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר קרנות השקעה בו נקבעו תנאים דומים. בהתאם לאמור, חברת אלטשולר שחם אלטרנטיב נוהגת להעמיס את השירותים הניתנים על ידי החברה שהועמסו עליה וקשורים באופן ישיר לפעילותה של אלטשולר קרנות השקעה אל אלטשולר קרנות השקעה.

ביום 6 בפברואר, 2024, תוקנו הסכמי שירותים בין החברה לאלטשולר אלטרנטיב ובין החברה לאלטשולר קרנות השקעה, בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, ועודכנו מפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלויות המועמסות בקשר לשירותים הניתנים על ידי החברה לאלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה. התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2025 ו-2024 הסתכמו לכ-5,948 אלפי ש"ח ו-2,823 אלפי ש"ח.

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל החל מיום 1 ביולי, 2023 ועד ליום 31 בדצמבר, 2023, מסתכמת לכ-4,171 אלפי ש"ח.

4. הסכם שירותים עם חברות מוחזקות אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס, כמפורט להלן: שירותי חשבות וניהול כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים; חשבות שכר; שכר דירה ואחזקת משרד; פיתוח עסקי באמצעות הנהלת החברה; וכן שירותי מכירות/ניהול מכירות ("השירותים"). בתמורה לשירותים, תשלם אייפנדס לחברה ו/או אלטרנטיב דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנת 2025 הסתכמה לכ-629 אלפי ש"ח. התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל החל מיום 12 בפברואר, 2024 ועד ליום 31 בדצמבר, 2024 הסתכמה לכ-482 אלפי ש"ח.

באור 7:-- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. התקשרויות חברות מוחזקות (המשך)

5. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר אשראי

ביום 19 באוגוסט, 2024, נחתם הסכם שירותים בין החברה אלטשולר אשראי, וחודש בתאריך 13 במרס, 2025. בהתאם להסכם כל צד יהיה רשאי לספק למשנהו שירותים שונים, לרבות באמצעות כוח אדם שיספק את השירותים כאמור או באמצעות ספקים מטעמו וזאת בתחומים ניהול, מחשוב ותקשורת, משאבי אנוש, כספים, שירותים משפטיים, ביקורת פנים, ציות, תפעול ושירות, מכירות, שיווק, רכש ולוגיסטיקה, שכ"ד ונלוות, ביטוחים וכן שירותים נוספים שיידרשו באופן חד פעמי בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים.

בתמורה לשירותים, תשלם אלטשולר אשראי לחברה דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם. ההכנסות בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2025 ו-2024, הסתכמו לסך של כ-4,512 אלפי ש"ח וכ-905 אלפי ש"ח בהתאמה.

6. העברת מניות באלטשולר נדל"ן

ביום 1 בינואר, 2025, הושלם הסכם להעברת החזקותיה של החברה באלטשולר נדל"ן ובגופים קשורים לה, במסגרתו, בין היתר, העבירה החברה את החזקותיה באלטשולר נדל"ן לאלטשולר אלטרנטיב. בהתאם, נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בעקיפין ב-80.75% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר נדל"ן, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב.

באור 8: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. לפרטים בדבר אירועים נוספים לאחר תאריך המאזן ראה באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ב. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה על הגדלת מסגרות האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים מול החברה, ראה באור 4'ד7 לעיל.

ג. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה על הגדלת מסגרות האשראי של אלטשולר אשראי מול החברה, ראה באור 1'ד7 לעיל.

ד. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה על הגדלת מסגרות האשראי של אלטשולר קרנות השקעה מול החברה, ראה באור 5'ד7 לעיל.

## פרק ד'

# פרטים נוספים על

## התאגיד

31 בדצמבר, 2025

## תוכן עניינים

עמוד	סעיף
1-ד	1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים לשנת 2025
1-ד	2. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות
1-ד	3. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת וחברות כלולות מהותיות בשנת הדיווח
2-ד	4. תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן מדיבידנד, דמי ניהול וריבית
2-ד	5. תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן
2-ד	6. תקנה 20: מסחר בבורסה
2-ד	7. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה
2-ד	7.1 מדיניות התגמול של החברה
3-ד	7.2 הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה
3-ד	7.3 תגמולים לבעלי עניין בחברה
5-ד	8. תקנה 21א: השליטה בתאגיד
5-ד	9. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן
5-ד	9.1 הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ
8-ד	9.2 הסכמי שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן (במישרין) ובין החברה לבין אלטשולר פרופרטיז (בעקיפין)
12-ד	9.3 הסכם בין החברה ופיננשייל סרביס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה, להפניית לקוחות בידי החברה
13-ד	9.4 הסכם ההעסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה
13-ד	9.5 תכנית האופציות והקצאות בהתאם לתוכנית האופציות
16-ד	9.6 הקצאות על פי דוחות הצעת מדף
17-ד	9.7 פטור, ביטוח ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה
18-ד	9.8 הסדר תיחום פעילות
19-ד	9.9 הסכמי לידים והפניית לקוחות והסכמי שיווק בין חברות בשליטת החברה ובעלי השליטה או חברות מוחזקות על ידיהם
25-ד	9.10 הסכם לשימור לקוחות אלטשולר גמל וניהול מערך שימור הלקוחות
25-ד	9.11 הסכם חסויות ספורט
25-ד	9.12 הסכם תכנון פרישה
26-ד	9.13 עסקאות השקעה של אלטשולר נדל"ן, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס
27-ד	9.14 השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה
27-ד	9.15 השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר
27-ד	9.16 עסקאות זניחות
28-ד	10. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
28-ד	11. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים
28-ד	12. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות
28-ד	13. תקנה 25א: מען רשום
29-ד	14. תקנה 26: הדירקטורים של החברה
29-ד	14.1 דירקטורים חיצוניים בחברה
31-ד	14.2 דירקטורים בחברה
33-ד	15. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה
36-ד	16. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה
36-ד	17. תקנה 27: רואה חשבון מבקר
36-ד	18. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים
36-ד	18.1 המלצות והחלטות הדירקטורים
37-ד	18.2 החלטות אסיפה כללית מיוחדת
38-ד	19. תקנה 29א: החלטות בחברה
38-ד	19.1 עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות
39-ד	19.2 דחיית הזדמנות עסקית
39-ד	19.3 ביטוח אחריות נושאי משרה, פטור ושיפוי

1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים שהסתיימו בימים 31 במרס, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, 2025

לתמצית הדוחות על הרווח הכולל לשנת 2025 על בסיס רבעוני, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

2. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות

תנאי הלוואה ומועד פירעון	יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר, 2025 (מיליוני ש"ח)	שיעור החזקות על ידי החברה		ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2025 (מיליוני ש"ח)	כמות המניות	סוג המניה וערכה הנקוב	
		סמכות למינוי דירקטורים	בהון ובהצבעה				
ראו באור 1'18 ג' לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.	370	100%	100%	475	1	רגילה 0.01 ש"ח	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
לפרטים בדבר מסגרות אשראי אשר לקחה החברה לצורך מימון פעילות האשראי, ראו באור 3'18 ג' לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.	-	60%	80%	16	10,000 מניות בכורה	רגילה 1.00 ש"ח בכורה 1.00 ש"ח	אלטשולר שחם אשראי בע"מ
ראו באור 2'18 ג' לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.	15.6	100%	100% <sup>(*)</sup>	0.3	1,001	רגילה 0.01 ש"ח	אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ

(\*) לפרטים בדבר הקצאת מניות למר צפריר זנזורי באלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 3.2.1 לתיאור עסקי התאגיד, פרק א' לדוח זה.

3. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת וחברות כלולות מהותיות בשנת הדיווח

לפרטים בדבר השקעות בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ו/או אלטשולר קרנות השקעה ראה באורים 13(2) לדוחות הכספיים המצורפים במסגרת פרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר הקמת חברת אלטשולר לבניה במהלך תקופת הדוח והרחבת הפעילות לתחום מתן אשר ליזמי נדל"ן, ראה סעיף 3.3.1.1. לתיאור עסקי התאגיד, פרק א', לדוח זה

## 4. תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן מדיבידנד, דמי ניהול וריבית

הכנסות ריבית	דמי ניהול במליוני ש"ח		דיבידנד במליוני ש"ח		רווח (הפסד) כולל במליוני ש"ח		
	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2025	שהתקבלו בשנת 2025	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2025	שהתקבל בשנת 2025	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) נקי	
-	2	352.9	45	33	-	59	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
12.2	2.9	1.6	-	-	-	(8)	אלטשולר שחם אשראי בע"מ
1.4	5.3	14	-	-	-	(3)	אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ

## 5. תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, במסגרת תחום פעילות האשראי של

החברה

לפרטים בדבר יתרת הלוואות בתחום פעילות האשראי של החברה, ראו סעיף 3.3.5 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

## 6. תקנה 20: מסחר בבורסה

בשנת 2025 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים נרשמו למסחר בבורסה מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, כמפורט להלן:

636,126 מניות כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בקבוצה, מכוח דוחות הצעת מדף שפורסמו על-ידי אלטשולר גמל.

## 7. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

## 7.1. מדיניות התגמול של החברה

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 21 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 01-062610-2025), הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה בשנים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)	סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
		אחר	דמי שכירות	ריבית	עמלה	אחר	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות <sup>(3)</sup>	מענק <sup>(2)</sup>	עלות שכר <sup>(1)</sup>	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
100%	2,083	-	-	-	-	-	-	155	200	1,728	-	100%	סמנכ"ל השקעות אלטשולר גמל	לאה פרמינגר <sup>(4)</sup>	
100%	1,976	-	-	-	-	-	-	171	455	1,350	-	100%	מנכ"ל אלטשולר גמל	ענת כנפו-תבור	
100%	1,949	-	-	-	-	-	-	-	-	1,949	14.85%	100%	מנכ"ל ודירקטור	יאיר לוינשטיין <sup>(5)</sup>	
100%	1,864	-	-	-	-	-	-	171	245	1,448	-	100%	משרה למנכ"ל, מנהלת כספים	שרון גרשביין	
100%	1,857	-	-	-	-	-	-	171	245	1,441	-	100%	סמנכ"ל, יועצת משפטית	אסנת ענתבי	

- הנתונים בטבלה אינם כוללים מע"מ ו/או מס שכר.

(1) עלות השכר של נושאי המשרה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, מענק קבוע, הוצאות השתתפות ברכב או קבלת רכב מהחברה (לרבות הוצאות); הוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד, הוצאות אש"ל; ביטוח בריאות; הפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות בהתאם לתנאי הסכמי ההעסקה. בנוסף כוללים הסכמי ההעסקה של נושאי המשרה בחברה הוצאות ביחס לזכויות נושאי המשרה לחופשה שנתית בהיקף כפי שנקבע בהסכמים עימם; ימי הבראה; תקופת הודעה מוקדמת; והתחייבות לסודיות.

(2) בהתאם למדיניות התגמול, התקיימו תנאי הסף לתשלום מענקים שנתיים בגין שנת 2025 לנושאי משרה בהתאם לתכנית האישיות למענק שנתית לשנת 2025. המענק השנתי שנקבע לגב' לאה פרמינגר, גב' גרשביין, גב' פרמינגר וגב' ענתבי הינו בהתאם להליך הערכת ביצועים בחברה ו/או בחברות בשליטתה ועל פי קריטריונים איכותיים ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות. לגב' כנפו תבור נקבעה תוכנית אישית למענק שנתית לשנת 2025 הכוללת יעדי רווחיות והכנסות (בקשר עם פעילות אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ) ורכיב הערכה אישית ועד תקרת מענק שנתית של 1 מיליון ש"ח.

בהתאם לסעיף 3.1 למדיניות התגמול לנושאי המשרה, דירקטוריון החברה קבע כי עקרונות מדיניות התגמול יחולו על מנכ"ל החברות הבנות הבאות בלבד: אלטשולר שחם גמל (בכפוף למדיניות התגמול בהתאם לרגולציה החלה עליה), אלטשולר שחם אלטרנטיב ואלטשולר שחם אש"מ.

(3) בהתאם לבאור 24' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח תקופתי זה, ביום 9 בינואר, 2025 הוקצו אופציות לרכישת מניות בחברה, האופציות יבשילו על פני ארבע (4) שנים: 50% מהאופציות יבשילו שנתיים לאחר מועד ישיבת הדירקטוריון שבה הוחלט על הקצאתם (ה-20 בנובמבר, 2024), 25% נוספים יבשילו שנה לאחר מכן, ו-25% נוספים שנה לאחר מכן. מחיר המימוש של האופציות הוא 5.96 ומימושן ייעשה בדרך של מימוש נטו בלבד. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 9.9 שנים.

(4) מועסקת כסמנכ"לית על ידי אלטשולר בע"מ ומעניקה שירותים כמנהלת השקעות ראשית לאלטשולר גמל בכפיפות למנהל ההשקעות הראשי של קבוצת אלטשולר, כאשר החברה נושאת במלוא עלות העסקתה. בהתאם לכך, גב' פרמינגר אינה נחשבת כנושאת משרה בחברה לפי חוק החברות אך מסווגת כבעלת תפקיד מרכזי באלטשולר גמל כמשמעות המונח בחוזר הממונה.

(5) לפרטים אודות הסכם ההעסקה של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, ראה סעיף 7.3.2 להלן וכן דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

**7.2. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה**

לפרטים אודות הקצאות כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה ראה באור 24' לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה וכן סעיף 9.5 להלן.

**7.3. תגמולים לבעלי עניין בחברה**

להלן פירוט התגמולים אשר שולמו לבעלי עניין בחברה, אשר אינו נמנה בסעיף 7.1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה שבשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה:

## 7.3.1. גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2025 היה כ-585 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של כ-558 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 27 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם לקטגוריות כמפורט להלן:

א. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר כהונתם בדירקטוריון החברה הינו תפקיד נלווה לכהונתם בנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת אלטשולר, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בשיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 ("תקנות הגמול"). יצוין כי במהלך חודש ינואר 2025 הוקצו כתיבי אופציה הניתנים להמרה למניות רגילות של החברה למר תומר כהן אך ורק בגין כהונתו באלטשולר בע"מ ובחברות בשליטתה (ולא בגין כהונתו בחברה).

ב. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים בנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בשיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות הגמול.

ג. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה בגובה הסכום המרבי בהתאם לתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, צמוד למדד המחירים לצרכן ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.

חברי דירקטוריון החברה נכללים בהסדרי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה הנהוגים בחברה. לפרטים נוספים אודות הסדרים כאמור, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 9.7 להלן.

להלן פירוט בדבר המידע המובא בטבלה בסעיף 7.1 לעיל:

## 7.3.2. הסכם העסקה של מנכ"ל החברה

מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עמו ביום 1 בינואר, 2017 (כפי שעודכן ביום 15 באפריל, 2019) (בסעיף זה – "ההסכם") קודם לביצוע השינוי המבני (כהגדרתו בסעיף 1.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה). יצוין כי במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן כדירקטור בחברה וגם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח ההסכם.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (בהמשך לאישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את חידוש התקשרות החברה בהסכם, מבלי שינוי בתנאי העסקה של מר לוינשטיין, ואשר עיקרי תנאיו מפורטים להלן:

1. **שכר חודשי** – מר לוינשטיין יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 152,000 ש"ח (ברוטו) לחודש.
2. **הסדר פנסיוני וקרן השתלמות** – לשכר החודשי כאמור לעיל תתווסף הפרשת מעביד לקופת גמל או לקרן פנסיה, הפרשות לקרן פיצויי פיטורין ואובדן כושר עבודה, כדין. החברה תפריש למר לוינשטיין הפרשות לקרן השתלמות בהתאם לדין.
3. **חופשה שנתית, ימי הבראה וימי מחלה, אחזקת טלפון נייד, עיתון יומי** – מר לוינשטיין יהיה זכאי ל-20 ימי חופשה שנתית, אשר ניתנים לצבירה של עד 40 ימים, ולימי מחלה והבראה בהתאם לדין ולנהלי

החברה. החברה תעמיד לרשות מר לוינשטיין טלפון נייד ותישא בהוצאותיו, וכן תספק לו עיתון יומי.

4. **תקופת ההסכם, ביטולו והודעה מוקדמת** – ההתקשרות עם מר לוינשטיין הינה לתקופה בלתי קצובה, וכל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את הסכם ההעסקה בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בהתאם לדין.

5. **סודיות** – במסגרת הסכם ההעסקה, מר לוינשטיין התחייב לשמירה על סודיות ללא הגבלת זמן, ואף לאחר סיום ההסכם מכל סיבה שהיא.

6. **פטור, שיפוי וביטוח** – לפרטים אודות זכאות להסדרי פטור, שיפוי וביטוח כמקובל בחברה, ראו סעיף 9.7 להלן.

לפרטים נוספים ראו סעיף 4 ו-9 לדוח זימון האסיפה של החברה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

7.3.3. לפרטים אודות הסכמי העמסות ושירותים בין החברה לבין אלטשולר בע"מ וחברות בקבוצתה ראה סעיפים 9.1 ו-9.2 להלן.

#### 8. **תקנה 21א: השליטה בתאגיד**

למועד פרסום הדוח, בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם<sup>1</sup> ויאיר לוינשטיין. בעלי המניות בחברה הם חברת אלטשולר בע"מ אשר מחזיקה ב-55.40% מהון המניות של החברה וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("יאיר אחזקות") אשר מחזיקה ב-14.85% מהון המניות של החברה.

#### הסכם בעלי מניות

ביום 21 בנובמבר, 2022, נחתם בין בעלי השליטה בחברה הסכם בעלי מניות חדש אשר החליף וביטל כל הסכם, הסדר או התחייבות שקדמו לו בין הצדדים ביחס להחזקותיהם בחברה. לפרטים אודות עיקרי הסכם בעלי המניות, ראו סעיף 3.4.2 לפרק 3 לתשקיף המדף שפרסמה החברה ביום 27 באוקטובר, 2025 (הנושא תאריך 28 באוקטובר, 2025), הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה (אסמכתא מס': 2025-01-080630) ("תשקיף המדף").

#### 9. **תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן**

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, בהן התקשרה החברה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהן עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

#### **עסקאות המניות בסעיף (4)270 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות")**

##### 9.1. **הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ**

ביום 15 במאי, 2019 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים זו לזו לצורכי פעילותם השוטפת של הצדדים ("הסכם שירותים גמל"). הסכם שירותים גמל נחתם לתקופה של חמש (5) שנים החל מיום 15 במאי 2019, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם שירותים גמל, לפיו החברה התווספה כצד להסכם שירותים גמל, כך שהשירותים שיינתנו על ידי אלטשולר בע"מ יועמדו לחברה ו/או לחברות בשליטתה, לרבות אלטשולר גמל, כפי שיידרש מעת לעת.

<sup>1</sup> לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם אחזקות בע"מ, ראו סעיף 1.4 לפרק א'.

ביום 30 בדצמבר, 2021, קיבלה אלטשולר גמל התחייבות חד צדדית מאלטשולר בע"מ, לפיה התחייבה אלטשולר בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם שירותים גמל בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל (כולל הוראות והנחיות רגולטוריות להן כפופה אלטשולר גמל), לרבות ביחס להתחייבויות אלטשולר גמל לעמיתיה ("עמיתי הגמל"), בקשר עם השירותים, לאורך כל מתן השירותים. זאת מבלי לקבל כל תמורה נוספת בגין התחייבות חד צדדית זו, בכפוף להסדרי האחריות שנקבעו בהתחייבות. מובהר כי התחייבות כאמור שולבה בנוסח הסכם השירותים (כהגדרתו להלן).

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים חלף הסכם שירותים גמל (בסעיף זה – "הסכם השירותים"). הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה, ולהיפך.

הסכם השירותים הינו בתוקף לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר, 2024. בחלוף 3 שנים ממועד כניסת ההסכם לתוקף, יוארך הסכם השירותים באופן אוטומטי לתקופות נוספות של 3 שנים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים לכך על פי כל דין. כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, על ביטול ההסכם בהודעה מראש של מאה ושמונים יום.

הסכם השירותים כולל את השינויים המפורטים להלן:

9.1.1. בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה ("עבודת מחירי ההעברה") שנערכה על ידי יועצים כלכליים חיצוניים (מחלקת הייעוץ של ארנסט אנד יאנג ישראל), ששכרה החברה את שירותיהם, שבמסגרתה נבחנו מהם מפתחות ההקצאה המתאימים ביותר לתאר את המהות הכלכלית של כל הוצאה ואת האופן בו היא משרתת את הפעילות. במסגרת הסכם שירותים פיננסים נכללים מפתחות ההקצאה הבאים: יחס עובדים-כולל<sup>2</sup>; יחס עובדים-תל אביב<sup>3</sup>; יחס נכסים<sup>4</sup>; יחס משולב נכסים ועובדים<sup>5</sup>; יחס שטחים<sup>6</sup>; ו-יחס היקף שירותים<sup>7</sup>.

<sup>2</sup> היחס בין מספר העובדים המועסקים ב- (1) קבוצת אלטשולר פיננסים, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר בע"מ לקבוצת אלטשולר פיננסים בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם או (2) קבוצת אלטשולר בע"מ לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לקבוצת אלטשולר בע"מ בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין כלל עובדי הקבוצה. יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצה בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורה נערכת ההתחשבות.

<sup>3</sup> היחס בין מספר העובדים המועסקים ב- (1) קבוצת אלטשולר פיננסים, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר בע"מ לקבוצת אלטשולר פיננסים, בסניף הקבוצה בתל אביב או (2) קבוצת אלטשולר בע"מ לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לקבוצת אלטשולר בע"מ בסניף הקבוצה בתל אביב, לבין כלל עובדי הקבוצה בניכוי עובדי סניף חיפה. יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצה בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורו נערכת ההתחשבות.

<sup>4</sup> היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של (1) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ או (2) אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ מתוך סך הנכסים המנוהלים באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, באלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ובאלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (יחד), נכון ליום האחרון של כל תקופת חתך בגינה נערכת ההתחשבות.

<sup>5</sup> חישוב ממוצע (50%-50%) בין (1) מפתח יחס עובדים-כולל ו-(2) מפתח יחס נכסים.  
<sup>6</sup> השטח שבו עושה שימוש קבוצת אלטשולר פיננסים מכלל השטחים המושכרים על ידי הקבוצה, למעט משרדי אלטשולר גמל בסניף חיפה, לרבות השטחים הציבוריים, שהינו נכון למועד חתימת ההסכם, בשיעור של 70% והשטח שבו עושה קבוצת אלטשולר בע"מ שימוש מכלל השטחים המושכרים על ידי הקבוצה, לרבות השטחים הציבוריים, שעומד, נכון למועד חתימת ההסכם, על שיעור של 30%. מפתח יחס השטחים האמור, ייבחן ויעודכן (ככל שנדרש) אחת לשנה או בכל מקרה בו במהלך השנה יבוצע שינוי מהותי בשטחים בהם עושות מי מחברות הקבוצה שימוש.

<sup>7</sup> הערכה לגבי היקף השירותים (המשאבים) שניתנו לקבוצת אלטשולר פיננסים לעומת היקף השירותים שניתנו לקבוצת אלטשולר בע"מ באותו העניין הנבחן. שיעור זה נקבע בהתבסס על הערכת המשאבים הנדרשים ממחלקה ספציפית במתן השירותים. ככלל, יחס היקף השירותים נערך באופן תקופתי על-ידי מנהלי המחלקות באלטשולר בע"מ, כאשר הערכתם תיבחן על ידי מבקר הפנים בהתאם לתכנית הביקורת השנתית של מבקר הפנים.

תיקוף ושינוי השיעורים שנקבעו בהסכם להעמסת עלויות כוח האדם במחלקות השונות, התבסס על מסקנות עבודת מחירי ההעברה והערכות מנהלי מחלקות ביחס להיקף השירותים והתשומות הניתנים בפועל לכל אחד מהצדדים.

9.1.2. מפתח הייחוס שנקבע לצורך הערכת המשאבים אשר הוקדשו מצד המנהלים והסמנכ"לים בכל אחת מחברות הקבוצה הוא יחס היקף השירותים (כהגדרתו לעיל).

9.1.3. באופן ספציפי, במסגרת הסכם השירותים, נקבעו בין היתר מנגנוני העמסות ביחס לשירותים ולהוצאות הבאים:

א. מחלקת שיווק – עלות עובדי המחלקה תועמס על החברה בהתאם ליחס היקף השירותים, כאשר החברה תמשיך לשאת ב-70% מעלות העסקתו של סמנכ"ל השיווק של אלטשולר בע"מ.

ב. מחלקת השקעות – החברה תישא ב-60% מעלות העסקתו של סמנכ"ל ההשקעות באלטשולר בע"מ; וכן תישא באופן מלא בעלות העסקתם של מנהלי ההשקעות והסוחרים של קופות הגמל והפנסיה, שכן עיסוקם של עובדים אלה ממוקד באלטשולר גמל.

ג. מחלקת תפעול ובקרת השקעות – החברה תישא ב-80% מעלות העסקתו של סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות וב-80% מעלות העסקתה של רכזת מטה תפעול ובקרת השקעות. החברה תישא ב-50% מעלות העמסת צוות ניהול ידע, ותחדל לשאת ב-50% מעלות העסקת מנהל פרויקט. כמו כן, החברה תישא באופן מלא בעלות שירותיהם של עובדי תפעול ההשקעות, שכן עיסוקם של עובדים אלה ממוקד באלטשולר גמל. ביחס לעלות הכרוכה לשירותים הניתנים על ידי בקרי אשראי והשקעות, חלף העמסת שיעורים קבועים בגין שירותי פונקציות בקרה על החברה, תישא החברה בעלות העסקתם על פי המדרג הבא:

1. בשנה הראשונה להעסקתם של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות, אלטשולר בע"מ תישא במלוא (100%) עלות העסקתם.

2. בחצי השנה השלישית להעסקתם (כלומר 12 חודשי העסקה עד 18 חודשי העסקה) של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- החברה תישא בעלות של 50% מעלות העסקתם.

3. החל מחצי השנה הרביעית להעסקתם (לאחר תום 18 חודשי העסקה) של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות, החברה תישא בעלות של 80% מעלות העסקתם.

כמו כן, החברה תישא ב-80% מעלות העסקת מחלקת בינה עסקית.

ד. מחלקת משאבי אנוש – שיעור העמסתם של עובדי מחלקת הגיוס, מנהלת ידע, עובדי הדרכה ואדמיניסטרציה, מנהלת הדרכה ורווחה, יחושב על-פי מפתח יחס היקף שירותים. החברה תישא בעלות העסקת מנהלת פיתוח ארגוני בהתאם למפתח יחס עובדים-כולל. יצוין כי לא חל שינוי לעניין השיעור שתישא החברה בגין עלות העסקתה של סמנכ"לית משאבי אנוש, עובדי הרווחה וחשבות השכר ועובדי הקבלה. כמו כן, נקבע כי אלטשולר בע"מ תישא ב-50% מעלות העסקתה של מנהלת מערך חשבות השכר, כי העמסת עלות העסקתם של רכזת גיוס ועובדי הדרכה יקבעו לפי יחס היקף שירותים וכן אלטשולר בע"מ תחדל לשאת בעלות העסקת משווקת פנסיונית עבור עובדי הקבוצה.

משמעות "קבוצת אלטשולר פיננסיים" ו-קבוצת אלטשולר בע"מ" בה"ש 7-2 לעיל, הינן כמשמעותן בהסכם השירותים, וכמפורט בה"ש 7 בדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ה. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח עסק – החברה תישא בחלק יחסי של עלויות אלו, וזאת בהתאם למפתח יחס נכסים (ביחס לביטוח דירקטורים ונושאי משרה) (למעט אם יקבע שהחברה תרכוש באופן עצמאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה) ומפתח יחס עובדים-כולל (ביחס לביטוח עסק).

ו. הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים הנדרשים לצורך הפעילות השוטפת של מי מהחברות – הוצאות אלה יחושבו בהתאם למפתחות העמסה. מפתח ההעמסה המתאים יקבע בהסכמה בין מנכ"ל החברה ומנכ"ל אלטשולר בע"מ בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בהסכם, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של שני מיליון ש"ח (ברוטו) בשנה, ובלבד שכל עסקה בודדת לא תעלה על סכום של 200,000 ש"ח.

הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום ההסכם, לרבות כי העמסת העלויות בפועל תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם כמתואר לעיל, והצורך בהתאמת השיעורים הקבועים המשקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים לכל צד ואת מפתחות ההעמסה, וזאת לאור חלוף הזמן ושינויים בהיקפי הפעילות, ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות ההעמסה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום. בנוסף, כחלק מתוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים, יבחן מבקר הפנים את אופן היישום של ההסכם ביחס לאותם מפתחות ההעמסה אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת ביחס לחלוקת התשלום בין החברה לבין אלטשולר בע"מ ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.

במהלך שנת 2025, עמד היקף התשלומים, נטו, אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי הסכם השירותים על 56,216 אלפי ש"ח, כאשר חלקה שלהסכום ששולם על ידי החברה מתוך הסכום האמור עמד על 52,582 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם השירותים וכן בקשר עם אופן אישור העסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה, ראו סעיפים 5, 10.5 ו-10.6 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

9.2. הסכמי שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן (במישרין) ובין החברה לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (בעקיפין)

החברה ואלטשולר נדל"ן (חברה בת בשליטתה, בעקיפין, של החברה) התקשרו בהסכם שירותים אשר תוקן בימים 23 במאי, 2023 ו-6 בפברואר, 2024, במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר נדל"ן שירותים שונים זו לזו ("הסכם שירותים נדל"ן"). על-פי הסכם שירותים נדל"ן, החברה מעמידה לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%). לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים נדל"ן, ראו סעיף 9.2.1 להלן.

במקביל להסכם שירותים נדל"ן, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (חברה בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה) ("אלטשולר פרופרטיז"), התקשרו בהסכם שירותים ביום 1 ביולי, 2022, אשר תוקן ביום 1 ביולי, 2025 על פיו, בין היתר, מעמידה אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז ("הסכם שירותים פרופרטיז", בסעיף זה ויחד עם הסכם שירותים נדל"ן – "הסכמי השירותים"). לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים פרופרטיז ראו סעיף 9.2.2 להלן.

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכם שירותים נדל"ן (במישרין) ובהסכם שירותים פרופרטיז (בעקיפין) על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות, למען הזהירות, כעסקאות חריגות אשר לנושא משרה ולבעל השליטה בחברה, עניין אישי באישורן.<sup>8</sup>

כל צד להסכמי השירותים רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם בהודעה בכתב של מאה שמונים (180) ימים מראש. על אף האמור לעיל, ומבלי לגרוע מכל זכות העומדת לצדדים על-פי הסכמי השירותים ו/או כל דין, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע בכל עת, על ביטול ההסכם, באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בקרות אחד מהאירועים הבאים: אירועי חדלות פירעון, שינוי מהותי בהחזקות צד להסכם, מניעה חוקית או הפרה יסודית (עם מתן תקופת ריפוי).

#### 9.2.1. תיקון להסכם שירותים נדל"ן

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים נדל"ן, כמפורט להלן:

- 9.2.1.1. בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, נכללים במסגרת הסכם שירותים נדל"ן המתוקן שאושר, מפתחות ההקצאה הבאים לצורך חישוב העלות שתועמס על אלטשולר נדל"ן בקשר לשירותים הניתנים לה על ידי החברה: יחס עובדים<sup>9</sup>; יחס עובדים השקעות אלטרנטיביות<sup>10</sup>; יחס שטחים<sup>11</sup>; יחס נכסים<sup>12</sup>; יחס משולב של יחס נכסים ועובדים<sup>13</sup> ו-יחס היקף שירותים<sup>14</sup>. לשם ההמחשה, להלן אופן חישוב השיעורים שבהם תישא החברה מתוך עלות העסקתם של עובדים בחלק מן המחלקות:
- א. מחלקת רכש; מחלקת תפעול ולוגיסטיקה; מחלקת משאבי אנוש – אלטשולר נדל"ן תישא בחלקה בעלות העסקתם של כל אחת מהמחלקות האמורות בהתאם למפתח יחס עובדים.
- ב. מחלקת שיווק – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של סמנכ"ל השיווק של החברה ושל כלל עובדי מחלקת השיווק בהתאם ליחס היקף שירותים.
- ג. שירותי פיתוח עסקי – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקה של נושאי המשרה בחברה להלן, בהתאם למפתח המורכב מ-75% יחס נכסים ו-25% על בסיס היחסים הקבועים להלן:

<sup>8</sup> לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, כפי שפורסם ביום 11 באוגוסט 2022 וכן דוח תוצאות אסיפה מיום 15 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתאות: 102046-01-2022, ו-118096-01-2022, בהתאמה).

<sup>9</sup> היחס בין מספר העובדים המועסקים באלטשולר נדל"ן, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסיים לאלטשולר נדל"ן בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין כלל עובדי קבוצת אלטשולר פיננסיים.

יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצת אלטשולר פיננסיים בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורה נערכת ההתחשבות.

<sup>10</sup> היחס בין מספר העובדים המועסקים באלטשולר נדל"ן, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסיים לאלטשולר נדל"ן בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין מספר העובדים המועסקים באלטשולר אלטרנטיב, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסיים לאלטשולר אלטרנטיב, לבין מספר העובדים המועסקים באלטשולר קרנות השקעה, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסיים לאלטשולר קרנות השקעה בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם.

<sup>11</sup> השטח שבו עושות שימוש אלטשולר נדל"ן, אלטשולר שחם אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה (יחד) בחלוקה לפי מפתח יחס עובדים השקעות אלטרנטיביות.

<sup>12</sup> היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של אלטשולר נדל"ן מתוך סך הנכסים המנוהלים בקבוצת אלטשולר פיננסיים, נכון ליום האחרון של כל תקופת חתך בגינה נערכת ההתחשבות.

<sup>13</sup> חישוב ממוצע (50%-50) בין (1) מפתח יחס עובדים ו-(2) מפתח יחס נכסים.

<sup>14</sup> המשאבים הנדרשים מנושא משרה מחלקה ספציפית במתן השירותים. ככלל, יחס היקף השירותים נערך באופן תקופתי על-ידי מנהלי המחלקות באלטשולר בע"מ, כאשר הערכתם תיבחן על ידי מבקר הפנים בהתאם לתכנית הביקורת השנתית של מבקר הפנים.

מנכ"ל החברה – 10%; משנה למנכ"ל, מנהלת כספים החברה – 20%; משנה למנכ"ל, מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה – 20%; סמנכ"ל, יועצת משפטית – 20%; סמנכ"ל שירות החברה – 20%.

ד. כח אדם המיוחס באופן ישיר – ביחס לכח אדם אשר מעמיד שירותים באופן ישיר בתחום השקעות אלטרנטיביות, העמסה בין החברות הפעילות תחת החברה בהשקעות אלטרנטיביות נקבעה בשים לב להיקף גיוסים בפועל ויחס הבוחן את היקף העסקאות הפעילות בזמן נתון. כמו כן, כח אדם אשר מעמיד שירותים באופן ישיר בתחום המכירות מועמס בין החברות הפעילות תחת החברה בהשקעות אלטרנטיביות בהתאם למשקולות הבאות: 25% מעלות ההעסקה בניכוי עמלות; בתוספת 25% מעלות העסקה בניכוי עמלות, במכפלת יחס גיוס צפוי; בתוספת 25% מעלות העסקה בניכוי עמלות, במכפלת יחס גיוס בפועל; בתוספת עמלה (כהגדרתה להלן).

ה. מחלקת מכירות – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של העובדים הבאים אשר מעניקים שירותים לאלטשולר נדל"ן כמפורט להלן:

- כל אחת מהעלויות הכרוכות בהעסקת מפקחים ובהעסקת משווקים מורכבת מהרכיבים הבאים: (א) עמלת הפניית לקוחות, שהינה עמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח עבור כל הפנייה; (ב) שכר הבסיס השעתי של העובד, היינו עלות העסקת שעתית של העובד בניכוי עמלות במכפלת 1.5 ובמכפלת מספר הלקוחות שהצטרפו לאלטשולר נדל"ן בעקבות השיווק שביצע העובד; (ג) העמלה לה זכאי העובד על פי הסכם ההעסקה שנחתם מולו בגין ביצוע פעולות המכירה על ידו באלטשולר נדל"ן ("העמלה").
- העלות הכרוכה בהעסקת מנהל צוות וכן בגין מחלקת מכירות מורכבת מהעמלה בלבד.

ו. מערכות מידע – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של עובדי מחלקת מערכות מידע בהתאם ליחס עובדים ובהתאם להיקף שעות עבודה בפועל במכפלת שכר שעתי קבוע, לפי סוג המחלקה הרלוונטית.

ז. הוצאות חד פעמיות – כפי שייקבע אחת לרבעון בהסכמה בין הצדדים, ולא יותר מסך של 90,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים.

ח. הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים כלליים, אשר ידרשו לאלטשולר נדל"ן בקשר עם ולצורך התנהלות תקינה ופעילותה השוטפת – ככל שהוצאות אלה יידרשו לאלטשולר נדל"ן, עלות השירותים האמורים תחושב בהתאם למפתחות העמסה, אשר יקבעו בהסכמה בין מנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנכ"ל אלטשולר נדל"ן בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות העמסה המפורטים בסעיף 9.2.1.1 לעיל, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של 1 מיליון ש"ח ברוטו בשנה וכל עסקה בודדת לא תעלה על סכום של 100,000 ש"ח. יצוין כי מפתחות העמסה בקשר עם ההוצאות הכלליות יוצגו בפני ועדת הביקורת של החברה לכל הפחות אחת לשנה.

9.2.1.2. ריכוז שירותי ניהול – אלטשולר נדל"ן תשלם לחברה סכום שנתי קבוע בגובה של 6% מסך העלות הכוללת של שירותי כח האדם הניתנים לאלטשולר נדל"ן במסגרת הסכם שירותים נדל"ן המוצע וזאת בגין ניהול מכלול השירותים הניתנים לאלטשולר נדל"ן בהתאם להוראות הסכם שירותים זה, בתוספת מע"מ. התשלום לחברה יעשה בארבעה תשלומים רבעוניים וזאת (קרי, אחת לרבעון)

במועד פרסום הדוח הכספי הרבעוני של החברה.<sup>15</sup>

למען הזהירות, היות והתמורה המשולמת לאלטשולר נדל"ן בידי אלטשולר פרופרטיז מכוח הסכם שירותים פרופרטיז, נגזרת, בין היתר, מגובה התמורה אשר בהסכם שירותים נדל"ן, ועל אף ההשפעה העקיפה והלא מהותית, בהתאם להערכות החברה, על התמורה אשר בהסכם שירותים פרופרטיז, ההתקשרות בהסכם שירותים נדל"ן הובאה לאישור האסיפה הכללית, כעסקה חריגה אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישורה.

לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים נדל"ן וכן בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 6, 11.5 ו-11.4 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

במהלך שנת 2025, עמד היקף התמורה אשר קיבלה החברה על פי הסכם השירותים נדל"ן על סך של כ-12,791 אלפי ש"ח, כאשר היקף התקבולים נטו אשר קיבלה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, על פי הסכם שירותים פרופרטיז על 3,122 אלפי ש"ח.

#### 9.2.2. תיקון להסכם שירותים פרופרטיז

בשים לב לחלוף הזמן מאז התקשרות החברה בהסכם שירותים פרופרטיז, ולאור הניסיון שנצבר בחברה, ביום 24 ביוני, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים פרופרטיז הכולל את השינויים המפורטים להלן: (1) השירותים המוענקים על-ידי אלטשולר נדל"ן לאלטשולר פרופרטיז יועמדו כנגד תמורה קבועה בסך של 130 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) פר עסקה בעבור שנה קלנדרית מלאה, או כנגד תשלום יחסי בגין כל עסקה שהסתיימה במהלך שנה קלנדרית; (2) הצדדים קבעו כי אלטשולר נדל"ן תהא זכאית לתשלום נוסף בסך של עד 20 אלפי ש"ח (בתוספת בע"מ) בגין שירותים שיסופקו בפועל על ידי אלטשולר נדל"ן ו/או החברה הנוגעים למכירת נכסים בעסקאות השקעה.

בנוסף, מעבר לשירותים המוענקים על-ידי אלטשולר נדל"ן, אלטשולר פרופרטיז ואלטשולר נדל"ן יספקו האחת לשנייה שירותים הדדיים במחיר עלות (COST) ובחלוקת ההשתתפות ביניהן בהתאם למפתחות ההעמסה שנקבעו ביניהן בהסכם שירותים פרופרטיז, כמפורט בסעיף 3.3.2 לדוח זימון האסיפה מיום 20 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035264) הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

במסגרת הסכם שירותים פרופרטיז ולצורך פעילותה של אלטשולר נדל"ן, אלטשולר פרופרטיז העניקה לאלטשולר נדל"ן זכות שימוש בלתי הדירה וכלל עולמית בכלל זכויות הקניין הרוחני המצויים בבעלותה או בשליטתה של אלטשולר פרופרטיז, וזאת ללא כל תמורה נוספת.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם שירותים פרופרטיז וכן בקשר עם אופן אישור העסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה, ראו סעיפים 3 ו-5.2 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 20 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035249) אשר האמור בהם נכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.<sup>16</sup>

<sup>15</sup> מובהר כי בגין שירותים אשר במהותם ניתנים כשירותי תיווך (היינו, כאשר החברה פועלת רק כסוכנת, או מתווכת, בין אלטשולר נדל"ן לבין ספקי שירותים) ולא כשירותי ניהול, לא ייגבה תשלום בגין שירותי הניהול כאמור.

<sup>16</sup> ביום 19 ביוני, 2025 פרסמה החברה דוח זימון אסיפה משלים, במסגרתו עדכנה על קיום האסיפה הכללית בהיוועדות חזותית חלף כינוס אסיפה פיזית, נוכח מגבלות פיקוד העורף על התקלות (מס' אסמכתא: 2025-01-043925).

הסכם שירותים פרופרטיז יעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 24 ביוני, 2025.

9.3. הסכם בין החברה ופיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה,

להפניית לקוחות בידי החברה

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרותה של החברה בהסכם המסדיר שירות הפניית לקוחות בידי החברה לאלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, חברה המצויה תחת שליטתה של אלטשולר בע"מ ("פיננשייל"), מבעלות השליטה בחברה, לצורך קבלת שירותים בנכסים פיננסיים שבניהול פיננשייל בפרט שירותי פיקדונות ו/או שירות של החלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר (למשל, המרת מט"ח).

בתמורה להפניית הלקוחות בידי החברה לפיננשייל, החברה זכאית לעמלה כמפורט להלן בגין כל לקוח אשר התקשר עם פיננשייל בהסכם למתן שירות בנכס פיננסי, כתוצאה מפעילותה הישירה וממאמציה של החברה. לצד זאת, מובהר כי החברה זכאית לקבלת עמלות גם אם הלקוח יפסיק לקבל שירותים מפיננשייל וישוּב לקבל שירותים כלשהם בנכס פיננסי המנוהל בידי פיננשייל אף ללא הפנייה ו/או פעילות כלשהי מצד החברה. ככל שהפניית הלקוח לא תביא להתקשרות בעסקה מול פיננשייל בתוך פרק זמן של 60 ימים מיום הפניית הלקוח, פיננשייל לא תעשה כל שימוש במידע אודות הלקוחות, לרבות לא תעבירו לאחר. ככל ולקוח לא קיבל כל שירות בנכס פיננסי מאת פיננשייל במהלך תקופה של חמש שנים ממועד הפניית הלקוח או ממועד פתיחת החשבון (לפי המאוחר מבין השניים), החברה לא תהא זכאית לקבלת עמלה עבור שירות בנכס פיננסי שקיבל לקוח לאחר תום 5 השנים ממועד הפניית הלקוח או ממועד פתיחת החשבון (לפי המאוחר מבין השניים), כמו כן, היה ושוחרר הפיקדון לפני תום תקופת הפיקדון- החברה לא תהא זכאית לקבלת עמלה. לאחר שהלקוח התקשר בהסכם למתן שירות בנכס פיננסי תהא זכאית לשמור את המידע אודות הלקוח ולעשות בו שימוש מותר עפ"י דין, אולם על אף האמור פיננשייל לא תעביר את המידע על לקוחות כאמור לאחר, לרבות לא לחברות מקבוצת אלטשולר שחם ללא הרשאה מפורשת ובכתב מהחברה וכן לא תעשה ו/או תתיר לעשות במידע כאמור שימוש גם במקרה בו ניתנה הסכמת הלקוח להעברה ולשימוש במידע אודותיו.

בגין שירות בנכס פיננסי (שאינו פיקדון) החברה זכאית לעמלה בסכום השווה ל-50% מתוך ההכנסה שנוצרה לפיננשייל בפועל מדי חודש מהלקוח כאמור, בניכוי הוצאות תפעוליות ישירות ששולמו על ידי פיננשייל בקשר עם העסקה, כפי שאלו יוסכמו בין הצדדים, אך למעט הוצאות כאמור שאינן בשליטת פיננשייל, ככל שתהיינה כאלה (כגון: עמלות בנקים, משמורנים וכ"ו). בגין שירותי פיקדונות ביחס לפיקדון מזכה, זכאית החברה לעמלה בסכום השווה ל-50% מתוך ההכנסה שנוצרה לפיננשייל בפועל מדי רבעון מהלקוח כאמור, בניכוי הוצאות תפעוליות ישירות שהוצאו על ידי פיננשייל בקשר עם העסקה, כפי שאלו יוסכמו בין הצדדים, אך למעט הוצאות כאמור שאינן בשליטת פיננשייל, ככל שתהיינה כאלה (כגון: עמלות בנקים, משמורנים וכ"ו).

ההסכם נחתם לתקופה בלתי קצובה, ויבא לאישור מחדש בתום שלוש שנים ממועד אישור האסיפה ביום 5 בפברואר, 2024. כל אחד מהצדדים להסכם רשאי להביא את ההסכם לסיומו תוך מתן התראה בכתב של 60 ימים מראש.

לפרטים נוספים בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 13.2 ו-13.5 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

במהלך שנת 2025, עמד היקף התמורה אשר קיבלה החברה על פי ההסכם עם פיננשייל כאמור על כ-24 אלפי ש"ח.

9.4. הסכם ההעסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה

לפרטים בקשר עם ההסכם ההעסקה של החברה עם מר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, לעניין תנאי כהונתו והעסקתו, כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 7.3.2 לעיל.

9.5. תוכנית האופציות והקצאות בהתאם לתוכנית האופציות9.5.1. תוכנית אופציות לעובדים

במועד השלמת המיזוג, ובסמוך לפני השלמת הרישום למסחר על-פי התשקיף הוחלפו 8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים אשר הוענקו לעובדים ונותני שירותים של אלטשולר גמל ב-8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל-8,650,552 מניות רגילות של החברה ("כתבי האופציה"), כך שכל מחזיק כתבי אופציה של אלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לכתב אופציה אחד של החברה כנגד כתב אופציה אחד של אלטשולר גמל שהיה בידיו.

כחלק מהשינוי המבני שבוצע כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, בוטלה תוכנית האופציות (הלא סחירות) שאומצה באלטשולר גמל, ובמקומה אימצו האורגנים המוסמכים בחברה תוכנית אופציות (לא סחירות) להקצאת אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בשליטתה ("התוכנית" או "תוכנית האופציות"). כתבי האופציה שהוענקו תחת התוכנית הוחלפו במסגרת השינוי המבני בכתבי אופציה של החברה, תוך שימור התנאים הבסיסיים לרבות תקופת ההבשלה. נכון למועד אישור הדוח, ולמיטב ידיעת החברה במאגר הקיים של בעלת השליטה מצויים 181,731 כתבי אופציה ("המאגר הקיים של בעלת השליטה").

לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ואופציות שהוענקו מכוחה, ראו סעיף 3.5 לתשקיף המדף, אשר המידע האמור בו נכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה ובאור 24 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

9.5.2. אישור הגדלת מאגר כתבי האופציה לאלטשולר בע"מ

בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 7 בינואר, 2025 להגדיל את כמות כתבי האופציה אשר תועמד לרשות אלטשולר בע"מ, כאשר ההחלטה לגבי זהות הניצעים ומועדי ההענקה, נתונה לאלטשולר בע"מ, לפי שיקול דעתה המלא, ב-1,303,127 כתבי אופציה נוספים, אשר בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, יהיו ניתנים למימוש ל-0.61% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא ("המאגר החדש של בעלת השליטה"); המאגר הקיים של בעלת השליטה יחד עם המאגר החדש של בעלת השליטה – "המאגר של בעלת השליטה".

המאגר של בעלת השליטה ישמש להקצאות, כפי שיהיו מעת לעת, לאוכלוסיות דוגמת אלו: עובדי החברה וחברות בבעלותה המלאה או החלקית של החברה, שאינם כוללים מי מבעלי השליטה בחברה, דירקטורים, או ניצע אשר למי מבעלי השליטה או למי מהדירקטורים<sup>17</sup> בחברה יש עניין אישי בהענקת כתבי האופציות לניצע האמור ("עובדי החברה"); עובדי החברה שנותנים שירותים לאלטשולר בע"מ לגבי החלק שיועמס

<sup>17</sup> למעט מר תומר כהן, המכהן כדירקטור בחברה, ומכהן גם כנושא משרה באלטשולר בע"מ ו/או בחברות בשליטתה, נכלל בקבוצת ניצעים זו לאור העובדה שכתבי האופציה מוענקים לו אך ורק בגין כהונתו בבעלת השליטה ובחברות בשליטתה (ולא בגין כהונתו בחברה).

על אלטשולר בע"מ; עובדים של אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או חברות קשורות אליה ("קבוצת בעלת השליטה"), שנותנים שירותים גם לחברה, לגבי החלק שיועמס על אלטשולר בע"מ; ו-עובדי קבוצת בעלת השליטה, שאינם נותנים שירותים לחברה.

כמות כתבי האופציה שיוענקו תופחת מכמות כתבי האופציות שבמאגר הקיים של בעלת השליטה, ולאחר שלא יוותרו עוד כתבי אופציות במאגר הקיים, יופחתו כתבי אופציה מתוך המאגר החדש של בעלת השליטה. בכל עת שיוענקו כתבי אופציה מתוך המאגר החדש, אלטשולר בע"מ תשלם לחברה את השווי ההוגן של אותם כתבי אופציה, בהתאם לאופן ההתחשבות בין החברות בהסכם השירותים, כהגדרתו בסעיף 8.1 לעיל.<sup>18</sup> ככל שכתבי אופציה כלשהם הוענקו מתוך "המאגר הקיים של בעלת השליטה" או "המאגר החדש של בעלת השליטה", ולאחר מכן פקעו, כמות כתבי האופציה שפקעו תחזור ותתווסף למאגר שממנו הוענקו כתבי האופציה שפקעו. עבור כתבי אופציה שיחזרו ויתווספו למאגר החדש של בעלת השליטה, אלטשולר בע"מ תהיה זכאית ל"זיכוי" בגין השווי ההוגן שלהם, כפי ששולם על ידה במועד הענקתם ("זיכויים"). הזיכוי לא ישולם על ידי החברה לבעלת השליטה, אלא רק יכול להיות מופחת מתשלומים שאלטשולר בע"מ תידרש לשלם בעד שווי הוגן של כתבי אופציה שיוקצו לאחר מועד הזכאות לזיכוי. כמו כן, אם יוותרו זיכויים, לאחר שלא יוותרו עוד כתבי אופציה במאגר החדש של בעלת השליטה, הם יפקעו מבלי שהחברה תהיה חייבת בתשלום כלשהו לבעלת השליטה.

לפרטים נוספים, לרבות תנאיהם של כתבי האופציה, ראו סעיפים 8 ו-13.4.2 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

9.5.3. הקצאת כתבי אופציה, מעת לעת, לעובדים של החברה או של חברות בבעלות מלאה או חלקית שלה שמעניקים שירותים לאלטשולר בע"מ ומנגנון העמסתם או לעובדים אשר הענקה להם עשויה ליצור עניין אישי לבעלי השליטה בחברה

ביום 7 בינואר, 2025 אישרה האסיפה הכללית, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025, כי במקרה שהחברה תחליט, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה לעובד המועמס על אלטשולר בע"מ<sup>19</sup>, החברה תעניק לאותו עובד את מלוא כתבי האופציה, וכמות כתבי האופציה שצריכה להיות מועמסת על אלטשולר בע"מ (בהתאם לשיעור ההעמסה של אותו עובד על אלטשולר בע"מ, בהתאם להסכם השירותים, כהגדרתו בסעיף 8.1 לעיל) תופחת מהמאגר של בעלת השליטה. כמו כן, במקרה שהחברה תחליט, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה לעובד החברה המעניק שירותים לקבוצה,<sup>20</sup> החברה תעניק לאותו עובד את מלוא כתבי האופציה, אלו יופחתו מהמאגר לעובדי החברה, והחברה תישא בעצמה בכלל העלויות של כתבי האופציה כאמור.

<sup>18</sup> השווי ההוגן של כתבי האופציה שיוענקו מתוך המאגר החדש של בעלת השליטה ייקבע על ידי מעריך שווי חיצוני שהחברה תתקשר עימו, שהינו בלתי תלוי באלטשולר בע"מ, לפי שימוש במודל הבינומי ובהתאם לעיקרי ההנחות של הערכת השווי המצורפים כנספח ב' לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

<sup>19</sup> "עובדים המועמסים על אלטשולר בע"מ" – עובדים של החברה ושל חברות בבעלותה המלאה או החלקית של החברה, אשר בהתאם להסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 7.1 לפרק זה), מעניקים שירותים לקבוצת בעלת השליטה וחלק מעלויות העסקתם מושתות על אלטשולר בע"מ.

<sup>20</sup> "עובדי החברה המעניקים שירותים לקבוצה" – עובדי החברה או עובדים המועמסים על החברה, אשר מעניקים שירותים לחברות בבעלותה המלאה או החלקית של החברה, ו"מועמסים" על חברות כאמור בהתאם להסכמי שירותים, לרבות: הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן והסכם שירותים פרופרטיז (כמפורט בסעיף 9.2 לעיל); והסכם שירותים בין החברה, אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס (כמפורט בסעיף 8.4 לעיל).

סעיפים 8.5 עד 8.11 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-000917), יחולו גם על כתבי אופציה שיוענקו לעובדים המועמדים על אלטשולר בע"מ וכן על כתבי האופציה לעובדי החברה המעניקים שירותים לקבוצה<sup>21</sup> (בכפוף לאמור לעיל בקשר נשיאה בעלויות).

9.5.4. הקצאת כתבי אופציות לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכמי שירותים

בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, במקרה שבעלת השליטה תחליט, לפי שיקול דעתה, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה של החברה לעובדים של קבוצת בעלת השליטה שמעניקים שירותים לחברה וחלק מעלויות העסקתם מושטות על החברה ("עובדים המועמדים על החברה"), החברה תקצה את כתבי אופציה לעובדים המועמדים על החברה, ואלה יופחתו באופן הבא: (א) חלק יחסי של הכמות שנקבעה, התואם את שיעור ההעמסה המוטל על החברה בהתאם להסכם השירותים בגין אותו עובד מועמס, יופחת מהמאגר לעובדי החברה<sup>22</sup>, ויחשב כהעמסה על החברה על פי הסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 9.1 לעיל) ו-(ב) יתר הכמות שתוקצה - תופחת מתוך המאגר של בעלת השליטה.

סעיפים 8.4 עד 8.11 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), יחולו גם על כתבי אופציה שיוענקו לעובדים המועמדים על החברה.

9.5.5. הקצאת כתבי אופציות לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם שירותים

ביום 7 בינואר, 2025, אישרה האסיפה הכללית, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025, כי במקרה שאלטשולר בע"מ תחליט, לפי שיקול דעתה, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה של החברה לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם השירותים ("עובדי בעלת השליטה שאינם מעניקים שירותים"), החברה תקצה את כתבי האופציה בכמות שתקבע אלטשולר בע"מ, ולא יותר ממספר כתבי האופציה שיהיו במאגר של בעלת השליטה.

כתבי האופציה שתקצה החברה לעובדי בעלת השליטה שאינם מעניקים שירותים לחברה יופחתו במלואם מהמאגר של בעלת השליטה, לרבות תשלום השווי ההוגן של כתבי האופציה על ידי אלטשולר בע"מ לחברה לגבי כתבי אופציה שיוקצו מהמאגר החדש של בעלת השליטה, כמפורט בסעיף 7.7 לעיל.

סעיפים 8.4 עד 8.11 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), יחולו גם על עובדי בעלת השליטה שאינם מעניקים שירותים לחברה.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 9, 10, 11, 12 ו-13 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

<sup>21</sup> ראו ה"ש 20.

<sup>22</sup> 6,367,414 כתבי אופציה שהוענקו לעובדי החברה, בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מימים 18 ו-20 בנובמבר, 2024.

## 9.6. הקצאות על פי דוחות הצעת מדף

9.6.1. ראו להלן הקצאות כתבי אופציה שנעשו במהלך שנת 2025 ועד למועד הגשת הדוח בהתאם לתוכנית האופציות ולאישור האסיפה הכללית מיום 7 בינואר, 2025 מכוח דוחות הצעת מדף שפרסמה החברה:

מועד ההקצאה ודוח הצעת המדף שמכוחו הוקצו כתבי האופציה	כמות כתבי האופציה הניתנים למימוש למניות רגילות	שיעור כתבי האופציה שהוקצו מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהנחה תיאורטית <sup>23</sup> של מימוש מלא, נכון למועד ההקצאה	הניצעים
9 בינואר, 2025, על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה באותו היום. <sup>24</sup>	9,245,436	4.33%	עובדים, 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.
26 במרס, 2025, על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה באותו היום. <sup>25</sup>	226,100	0.11%	עובדים בחברה ובחברות בשליטתה וכן לעובדים באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ.
28 במאי, 2025, על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה באותו היום. <sup>26</sup>	110,970	0.05%	אלטשולר בע"מ
7 בספטמבר, 2025, על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה באותו היום. <sup>27</sup>	224,045	0.11%	

<sup>23</sup> יובהר כי מדובר בהנחה תיאורטית בלבד, הואיל וכתבי האופציה עשויים להיות ניתנים למימוש למניות החברה בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה בלבד (מנגנון מימוש נטו).

<sup>24</sup> דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 9 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207) הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

<sup>25</sup> דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 26 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020852) הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

<sup>26</sup> דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 28 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038395) הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

<sup>27</sup> דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 7 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067492) הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

מועד ההקצאה ודוח הצעת המדף שמכוחו הוקצו כתבי האופציה	כמות כתבי האופציה הניתנים למימוש למניות רגילות	שיעור כתבי האופציה שהוקצו מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהנחה תיאורטית <sup>23</sup> של מימוש מלא, נכון למועד ההקצאה	הניצעים
11 בדצמבר, 2025 על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה באותו היום. <sup>28</sup>	120,636	0.06%	

9.6.2. בסמוך לפרסומו של דוח זה, בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לצורך הקצאתם של 258,678 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-258,678 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה לעובדים ולנושאי משרה בחברה ובחברות בשליטתה, וכן לעובדים באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ. כתבי האופציה האמורים צפויים להוות, בהנחה תיאורטית<sup>29</sup> של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, כ-0.12% הון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא).

#### 9.7. פטור, ביטוח ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

9.7.1. ביום 20 בנובמבר, 2024, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של קבוצת אלטשולר שחם, בהתאם לתקנה 17 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ("תקנות הקלות"). פוליסת הביטוח האמורה הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולהסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 9.1 לעיל), וזאת לתקופה של 17 חודשים החל מיום 1 בדצמבר, 2024. הביטוח כאמור, הוענק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה והנמנים עם בעלי השליטה, וזאת בהתאם להוראות תקנות הקלות, בתנאים זהים, וללא מתן עדיפות לבעל השליטה או למנכ"ל החברה. על-פי תנאי הפוליסה, גבול האחריות הקבוצתית הינו 40 מיליון דולר אמריקאי למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה כאמור, ככל שהן נובעות ממילוי תפקידים בחברה. עלות דמי הביטוח השנתיים וגובה ההשתתפות העצמית בהם תישא החברה הינם בתנאי שוק ואינם מהותיים לחברה והכל בהתאם לחלקה היחסי של החברה כפי שנקבע במסגרת הסכם השירותים.

9.7.2. ביום 16 במרס, 2026, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של אלטשולר שחם, בהתאם לתקנה 17 לתקנות הקלות וזאת לתקופה של 17 חודשים החל מיום 1 במאי, 2026. פוליסת הביטוח האמורה הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולהסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 9.1 לעיל). הביטוח כאמור, הוענק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה והנמנים עם בעלי השליטה, וזאת בהתאם

<sup>28</sup> דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 11 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-098896) הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

<sup>29</sup> יובהר כי מדובר בהנחה תיאורטית בלבד, הואיל וכתבי האופציה עשויים להיות ניתנים למימוש למניות החברה בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספית הגלום בכתבי האופציה בלבד (מנגנון מימוש נטו).

להוראות תקנות ההקלות, בתנאים זהים, וללא מתן עדיפות לבעל השליטה או למנכ"ל החברה. על-פי תנאי הפוליסה, גבול האחריות הקבוצתי הינו 40 מיליון דולר אמריקאי למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה כאמור, ככל שהן נובעות ממילוי תפקידים בחברה. עלות דמי הביטוח השנתיים וגובה ההשתתפות העצמית בהם תישא החברה הינם בתנאי שוק ואינם מהותיים לחברה והכל בהתאם לחלקה היחסי של החברה כפי שנקבע במסגרת הסכם השירותים.

9.7.3. ביום 25 בספטמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (בהמשך לאישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות נושאי משרה מתוקף היותם מועסקים ו/או נושאי משרה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת ו/או בתוקף היותם מועסקים ו/או נושאי משרה לפי בקשת החברה, בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך כלשהם, במישרין ו/או בעקיפין – אשר הינם דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם, או נושאי משרה אשר לבעל השליטה עניין אישי בהם, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית.

במסגרת כתבי הפטור והשיפוי, התחייבה החברה לשפות את האמורים בגין כל חבות או הוצאה ו/או הוצאות התדיינות סבירות, כמפורט בכתב השיפוי והפטור, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי בגין חבויות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי הקובע של החברה ("סכום השיפוי המרבי").<sup>30</sup>

כמו כן, במסגרת כתבי השיפוי והפטור פטרה החברה את האמורים מכל אחריות כלפיה (עד כמה שהדבר מותר על פי הדין), ביחס לכל נזק שייגרם לה על ידי האמורים בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה, עקב הפרת חובת הזהירות (למעט נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) ונזקים נוספים שנקבעו בכתב הפטור). הפטור כאמור לא יחול ביחס להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה (ככל שיהיה) או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי בה.

לפרטים נוספים בדבר ההתחייבות לשיפוי ופטור כאמור, ראו סעיף 1.5 לדוח זימון אסיפה כללית כפי שפרסמה החברה ביום 22 בספטמבר, 2022 ותוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן דוח זימון אסיפה כללית מיום 21 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062610) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

#### 9.8. הסדר תיחום פעילות

במסגרת התשקיף, התחייבו בעלי השליטה כי ככל שתקרה בפניהם (במישרין או בעקיפין) או בידי מי מנושאי המשרה בקבוצת בעלי השליטה אשר יכהן במקביל גם כנושא משרה בחברה או בחברה בשליטתה (בסעיף זה - "קבוצת בעלי השליטה"), הזדמנות עסקית בתחומי פעילות פיננסית, שאינה מנויה בין הפעילויות המוחרגות, המפורטות בסעיף 6.4 לפרק 6 בתשקיף רישום למסחר והנפקה ראשונה ותשקיף של החברה מיום 28 בפברואר, 2022, כפי שתוקן ביום 30 במרס, 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-023872 ו-2022-01-039427 בהתאמה) ("ההזדמנות

<sup>30</sup> לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.

פיננסית"), יהיו מחויבים הגורמים כאמור להציע את ההזדמנות הפיננסית ראשית לחברה, ויהיו רשאים להתקשר בה אך בכפוף לזכות סירוב של החברה ("הסדר תיחום הפעילות").

ביום 22 בספטמבר, 2022 ו-27 באוקטובר, 2022, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כי הסדר תיחום הפעילות יחול ביחס להזדמנויות פיננסיות העולות על עשרה מיליון ש"ח ("הרף המינימלי"), וזאת בשים לב, בין היתר, לאסטרטגיית הצמיחה של החברה ויעדי השינוי המבני להרחבת השירותים הניתנים על ידי החברה כחברה פיננסית מובילה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסדר תיחום הפעילות וקביעת הרף המינימלי כאמור, ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו-2022-01-127945, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות החלטות חברה בדבר דחיית הזדמנות עסקית ראו סעיף 18.1 להלן.

#### עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

9.9. הסכמי לידים והפניית לקוחות והסכמי שיווק בין חברות בשליטת החברה ובעלי השליטה או חברות מוחזקות על ידיהם

##### 9.9.1. הסכמי הפניית לקוחות ("לידים") בין אלטשולר גמל ואלטשולר בע"מ

אלטשולר גמל התקשרה בהסכמים עם אלטשולר בע"מ בקשר עם שירותי הפניית לידים מהחברה לאלטשולר בע"מ, כמפורט להלן:

9.9.1.1. ביום 21 באוגוסט, 2011, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים מאלטשולר גמל לאלטשולר בע"מ (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"הצדדים", בהתאמה). בהתאם לתנאי ההסכם, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה על-ידי אלטשולר גמל לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה יהא בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך החברה ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים ומתואר לעיל.

9.9.1.2. ביום 18 ביולי, 2021 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "ההסכם החדש" ו-"הצדדים", בהתאמה). ההסכם החדש נחתם לתקופה של שלוש (3) שנים בסופן יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו בהודעה מראש של ארבעה עשר (14) ימים. בהתאם לתנאי ההסכם החדש, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה הינו בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה. ביום 18 ביולי, 2021, ועדת הביקורת של אלטשולר גמל סיווגה ואישרה את ההסכם, כעסקה שאינה חריגה ואינה זניחה.

במהלך שנת 2025 עמד היקף התקבולים אשר קיבלה אלטשולר גמל על-פי ההסכמים הנ"ל על 1,170 אלפי ש"ח.

### 9.9.2. הסכמים לקבלת שירותי מטבע ושמירה של נכסים פיננסיים בין אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה לבין פיננשייל

9.9.2.1. ביום 23 במאי, 2023 התקשרו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה בשני הסכמי מסגרת נפרדים עם פיננשייל כמפורט להלן (בסעיף 9.9.2.1 זה, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה – "החברות הבנות"): (א) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי המרת מטבע עבור כספי נוסטרו של החברה הרלוונטית, וזאת בשער המרת מט"ח אשר לא יעלה בכל מקרה על 0.2% משער שוק מקובל לעסקה בעלת מאפיינים זהים המבוצעת במקביל ללקוח אחר למטבע הרלוונטי ("שירותי ההמרה"); (ב) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי שמירה על נכסים פיננסיים (קרי, שירותי פיקדון) עבור כספי נוסטרו של החברה הרלוונטית, כאשר בגין הפיקדונות תהיינה זכאיות החברות הבנות לריבית כפי שתוסכם בעת ההפקדה הרלוונטית בין הצדדים ("שירותי הפיקדון"). ביום 21 במאי, 2023 סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרויות האמורות בסעיף זה כעסקאות שאינן חריגות.

במהלך שנת 2025 טרם בוצעו עסקאות בגין שירותי ההמרה ובגין שירותי הפיקדון בהתאם להסכמים אלה.

9.9.2.2. ביום 20 בדצמבר, 2024 התקשרו החברות הבנות עם פיננשייל בשני הסכמי מסגרת נפרדים: (א) הסכם לצורך קבלת שירותי המרת מטבע עבור כספים שיגויסו בידי תאגידים ייעודיים המנוהלים בידי כל אחת מהחברות הבנות ("כספים מנוהלים"), כאשר שער המרת המט"ח לא יחרוג מתנאי שוק מקובלים לעסקה בעלת מאפיינים זהים המבוצעת במקביל ללקוח אחר, ובכל מקרה תוספת המרווח לשער המרת המט"ח לא תעלה על 0.2%; (ב) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי שמירה על נכסים פיננסיים (בין אם נושא ריבית (פקדונות) או לאו) עבור הכספים המנוהלים של החברה הרלוונטית, כאשר בגין הפקדת הכספים לפיקדונות תהיינה זכאיות החברות הבנות לריבית כפי שתוסכם בעת ההפקדה הרלוונטית בין הצדדים. מובהר כי בגין שירותי שמירה על הכספים המנוהלים (שלא במסגרת פיקדון), לא תדרש החברה הרלוונטית לשאת בעלות החזקה או בכל עלות או הוצאה אחרת בקשר לשירותי השמירה כאמור. ביום 20 בדצמבר, 2024, סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרויות האמורות בסעיף זה כעסקאות שאינן חריגות.

במהלך שנת 2025 לא בוצעו תשלומים על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה לפיננשייל מכוח ההסכמים הנ"ל.

### 9.9.3. הסכמים בין אלטשולר נדל"ן וחברות המוחזקות בידי בעלי השליטה בחברה לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן

9.9.3.1. אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה התקשרו בהסכמים עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר ביטוח פנסיוני") ואלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ ("אלטשולר סוכנות לביטוח"), חברות המוחזקות בידי בעלי השליטה (אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח יחד – "הסוכנויות"), לצורך הסדרת היחסים בין הצדדים בקשר עם שיווק, שאינו בלעדי, של מוצרי אלטשולר נדל"ן או אלטשולר קרנות השקעה, לפי העניין, ללקוחותיהן (בסעיף זה – "הסכמי השיווק"). הסכמי השיווק נחתמו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום.

הסכמי השיווק מסדירים את מערכת היחסים בין אלטשולר קרנות השקעה לבין הסוכנויות לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה בתמורה לתשלום עמלות בשני מישורים: (א) עמלות מכירה - עמלה חד פעמית בשיעור הנגזר מגובה ההשקעה שביצע הלקוח, בגין פעולות שיווק שביצעו עובדי

כל אחת מבין הסוכנויות ואשר הובילו את הלקוח לרכוש זכויות במסגרת עסקאות ההשקעה ("עמלות המכירה") וזאת בשיעור עמלה מטיבה למול הנהוג מול צדדים שלישיים; ו- (ב) עמלות הפנייה – עמלה חד פעמית בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות הסוכנויות לאלטשולר קרנות השקעה, לצורך ביצוע עסקאות ההשקעה בנדל"ן ("עמלות הפנייה").

א. להלן עיקרי הסכמי השיווק בהם התקשרה אלטשולר נדל"ן עם הסוכנויות:

בהתאם להוראות הסכמי השיווק מיום 9 בינואר, 2023 בין אלטשולר נדל"ן והסוכנויות, כפי שתוקן בימים 23 במאי, 2023 ו-6 בפברואר, 2024, הסוכנויות זכאיות – (א) לעמלות מכירה בשיעורים שנעים בין 0.52% ל-0.9% מסכום ההשקעה; ו- (ב) לעמלות הפניה בגובה של עד 625 ש"ח לכל הפניה.

ביום 23 בנובמבר, 2022, ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את התקשרות החברה בהסכמי השיווק, כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, וביום 28 בנובמבר, 2022 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרויות בהסכמי השיווק. ביום 21 במאי, 2023 וביום 24 בדצמבר, 2023, ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את ההתקשרויות בתיקונים להסכמי השיווק כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות.

במהלך שנת 2025, לא בוצעו תשלומים על ידי אלטשולר נדל"ן בגין הסכם זה.

לאחר תקופת הדוח, הודיעה אלטשולר נדל"ן לאלטשולר ביטוח פנסיוני על סיום ההתקשרות, וזאת בהתאם לתנאי סיום ההתקשרות הנכללים בהסכם.

ב. להלן עיקרי הסכמי השיווק בהם התקשרה אלטשולר קרנות השקעה עם הסוכנויות:

בהתאם להוראות הסכמי השיווק מיום 23 במאי, 2023 בין אלטשולר קרנות השקעה והסוכנויות, כפי שתוקנו ביום 6 בפברואר, 2024, הסוכנויות זכאיות (א) לעמלות מכירה בשיעורים שנעים בין 0.52% ל-0.9% מסכום ההשקעה; ו- (ב) לעמלות הפנייה בגובה של עד 625 ש"ח לכל הפניה.

ביום 21 במאי, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה ושאינה זניחה. ביום 24 בדצמבר, 2023, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה ושאינה זניחה.

במהלך שנת 2025, לא בוצעו תשלומים על ידי אלטשולר נדל"ן על-פי הסכם זה..

לאחר תקופת הדוח, הודיעה אלטשולר קרנות השקעה לאלטשולר ביטוח פנסיוני על סיום ההתקשרות, וזאת בהתאם לתנאי סיום ההתקשרות הנכללים בהסכם.

9.9.3.2. הסכם בין אלטשולר קרנות השקעה לבין לונג'ביטי סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (ובשמה הקודם:

אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ), אשר בשליטתה אלטשולר בע"מ ("אלטשולר הכוונה לפנסיה"), מיום 18 בינואר, 2024, כפי שתוקן בימים 23 במאי, 2024 וב-7 בנובמבר, 2024, מסדיר את הפניית הלקוחות על ידי אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה ואת התמורה שתשולם לה בגין הפניות אלה. בהתאם להוראות הסכם זה, אלטשולר הכוונה לפנסיה זכאית לעמלה שוטפת הנגזרת מסכום ההשקעה של הלקוח (0.5% מהסכום בשנה הראשונה עד החמישית; 0.16% מהסכום בשנה השישית; 0.09% מהסכום בשנה השביעית), וכן לתשלום עמלה חד פעמית

בגובה 5,000 ש"ח בגין כל מיליון ש"ח שיושקעו בידי לקוח הסוכנות.

ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרויות האמורות כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה.

במהלך שנת 2025, היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר קרנות השקעה לאלטשולר שחם הכוונה לפנסיה עמד על סך של כ-25 אלפי ש"ח.

9.9.3.3. ההסכם בין אלטשולר נדל"ן לבין אלטשולר הכוונה לפנסיה מיום 3 בנובמבר, 2022 מסדיר את היחסים בין הצדדים בקשר עם שיווק, שאינו בלעדי, של מוצרי אלטשולר נדל"ן ללקוחותיה. בהתאם להוראות הסכם זה, אלטשולר הכוונה לפנסיה זכאית לעמלה חד פעמית בסך של 10,000 ש"ח בגין כל מיליון ש"ח אשר הושקעו בידי לקוח של הסוכנות, וכן תשלום בשיעור של 20% מדמי ההצלחה להם זכאי השותף הכללי בגין ההשקעה של הלקוח כאמור. הסכם השיווק נחתם לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום.

ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרויות האמורות כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה.

במהלך שנת 2025, היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר נדל"ן לאלטשולר שחם הכוונה לפנסיה עמד על סך של כ-58 אלפי ש"ח.

#### 9.9.4. הסכמי הפניית לקוחות עבור אלטשולר אלטרנטיב (חברות בשליטה) עם חברות מוחזקות על ידי בעלי השליטה

ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה, כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה, את התקשרותה של אלטשולר אלטרנטיב בהסכמים עם פיננשיל ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ ("אלטשולר ניהול תיקים") חברות המוחזקות על ידי אלטשולר בע"מ (בסעיף זה – "חברות בעל השליטה"), על פיהם יעמידו חברות בעל השליטה שירותי הפניית לקוחות עבור אלטשולר נדל"ן, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס, אשר מוחזקות על ידי אלטשולר אלטרנטיב; ואלטשולר אלטרנטיב תעמיד שירותי הפניית לקוחות לאלטשולר ניהול תיקים.

להלן עיקרי ההתקשרויות של אלטשולר אלטרנטיב עם חברות בעל השליטה בקשר הפניית לקוחות להשקעה במוצרי אלטשולר אלטרנטיב, כמפורט לעיל:

א. בהתאם לתנאי ההתקשרות בין אלטשולר אלטרנטיב לבין חברות בעל השליטה, אלטשולר נדל"ן תשלם (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) לכל אחת מחברות בעל השליטה עמלה בשיעור של 50% מדמי הניהול השוטפים נטו, שקיבלה בפועל אלטשולר נדל"ן מהלקוח, שהינם כוללים מע"מ.

ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרויות בהסכמים עם חברות בעל השליטה כעסקאות שאינן חריגות.

ב. בהתאם לתנאי ההתקשרות בין אלטשולר אלטרנטיב לבין חברות בעל השליטה, אלטשולר קרנות השקעה תשלם (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) לכל אחת מחברות בעל השליטה עמלה בשיעור של 50% מסך דמי הניהול השוטפים, נטו, שקיבלה בפועל אלטשולר קרנות השקעה מהלקוח, שהינם כוללים מע"מ.

ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרויות בהסכמים עם חברות בעל השליטה כעסקאות שאינן חריגות.

בסעיפים א' וב' לעיל, "נטו" משמעו לאחר ניכוי הנחות, עמלות המשולמות לסוכנים חיצוניים ו/או צד ג' אחר בגין הלקוח או כל הוצאה אחרת של הגורם אליו הופנה הלקוח, והכל ככל שרלוונטי.

ג. בהתאם לתנאי ההתקשרות להפניית לידים בין אלטשולר אלטרנטיב לבין חברות בעל השליטה, אייפנדס (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) תשלם לכל אחת מחברות בעל השליטה עמלה שתהא בין 0.3%-0.55% בשיעור שנתי, מסכום ההשקעה של הלקוח בפועל במוצרי ההשקעה שעל מערכת אייפנדס ואשר תיקבע על ידי אלטשולר אלטרנטיב בהתאם לסוג הקרן שתשווק על ידי אייפנדס ואשר תפורט בנספח ייעודי.

ד. מעבר לכך, ההתקשרות בין אלטשולר אלטרנטיב לאלטשולר ניהול תיקים תכלול מנגנון הפניית לידים הדדי, כך שאלטשולר נדל"ן או אלטשולר קרנות השקעה או אייפנדס (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) תהיינה זכאיות לעמלה בגין כל לקוח שיופנה לניהול תיקים על ידן, בשיעור של 50% מסך דמי הניהול נטו שקיבלה חברת אלטשולר ניהול תיקים מהלקוח בפועל.

#### 9.9.5. הסכם בין אלטשולר אלטרנטיב לבין הוריזון נכסים דיגיטליים בע"מ ("הוריזון") להעמדת שירותי הפניית לקוחות על ידי אלטשולר אלטרנטיב

ביום 17 במרץ, 2026, אלטשולר אלטרנטיב התקשרה בהסכם עם הוריזון, חברה בבעלות אלטשולר בע"מ בהסכם במסגרתו מעמידה אלטשולר אלטרנטיב שירותי הפניית לקוחות להוריזון. בהתאם להוראות ההסכם, הוריזון תשלם לאלטשולר אלטרנטיב עמלה בשיעור של 25% מתוך סך ההכנסות נטו שנגבו על ידי הוריזון בפועל מהלקוחות, שהופנו על ידי אלטשולר אלטרנטיב להוריזון. הסכום האמור כולל מע"מ.

"הכנסות נטו" - סך ההכנסות נטו (לאחר הפחתת עמלות שנגבו על ידי הבנקים, ברוקרים וספקי שירותים עמם עובדת החברה לצורך מתן השירותים על פי הסכם זה) אשר נגבו על ידי החברה בפועל מהלקוחות (כהגדרתם בהסכם) בגין מתן שירותים בנכסים פיננסיים על ידי החברה. הסכום האמור כולל מע"מ.

ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרויות בהסכם עם הוריזון כעסקה שאינה חריגה.

בתקופת הדוח לא בוצעו עסקאות ולא שולמה תמורה על פי ההתקשרויות המפורטות בסעיפים 9.9.4 ו-9.9.5 לעיל.

#### 9.9.6. הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר סוכנות לביטוח, אלטשולר הכוונה לפנסיה ואלטשולר ביטוח פנסיוני

כמפורט להלן, אלטשולר גמל התקשרה עם סוכנויות המוחזקות על ידי בעלי השליטה בחברה, בהסכמים לשיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחותיהן של הסוכנויות (בסעיף זה – "הסכמי השיווק"). הסכמי השיווק נחתמו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, הסוכנויות מבצעת שיווק פנסיוני ללקוחותיהן לשם צירופם כעמיתים במוצרי אלטשולר גמל.

9.9.6.1. בהתאם להוראות הסכם השיווק מיום 12 ביוני, 2018, בין אלטשולר גמל לאלטשולר סוכנות

לביטוח, אלטשולר סוכנות לביטוח מבצעת שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי אלטשולר גמל, בתמורה לעמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר סוכנות לביטוח נטו (קרי - בניכוי הכנסות אלטשולר סוכנות לביטוח הנובעות מפעילות עובדי הסוכנות כאמור).

במהלך שנת 2025, עמד היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר גמל על-פי הסכם השיווק על 4,777 אלפי ש"ח. יצוין, כי מחלקת שירות הלקוחות של החברה מספקת שירותים לסוכנויות הביטוח של הקבוצה, וזאת בהיקפים זניחים.

9.9.6.2. בהתאם להוראות הסכם השיווק מיום 2 בספטמבר, 2014, בין אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה (חברה בת של אלטשולר בע"מ), כפי שתוקן בחודש מאי 2021 וביום 17 ביוני, 2025, אלטשולר הכוונה לפנסיה מבצעת שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתיה הגמל. בתמורה, אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר הכוונה לפנסיה, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתיה הגמל, עמלה שוטפת ועמלת היקף, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות. ביום 17 ביוני, 2025, נחתם תיקון להסכם השיווק המתוקן, במסגרתו, בין היתר, תוקן הסכם יעדים המהווה נספח להסכם השיווק המתוקן ("הסכם היעדים"). הסכם היעדים מסדיר את שיעור עמלת היעדים מקופות הגמל ומקרה הפנסיה וכן את זכאות הסוכנים לעמלת יעדים מקרה הפנסיה בהינתן יחס הצבירה/הפקדות וזכאות לקצבה מיידית.

בימים 24 במאי, 2021 ו-18 במאי, 2025, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת את התיקונים הרלוונטיים להסכם השיווק, כעסקאות שאינן חריגות.

במהלך שנת 2025, גובה העמלה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם לאמור לעיל בגין עמלות שוטפות ועמלות היקף הסתכם לסך של כ-1,895 אלפי ש"ח וכ-122 אלפי ש"ח בהתאמה.

9.9.6.3. בהתאם להוראות הסכם השיווק מיום 10 בספטמבר, 2017 בין אלטשולר גמל ואלטשולר ביטוח פנסיוני (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם לשיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני, כפי שתוקן ביום 23 במאי, 2023, אלטשולר ביטוח פנסיוני זכאית מכוח הסכם השיווק לעמלות המפורטות להלן: (א) עמלה בגובה העמלה לה זכאים עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני מאלטשולר ביטוח פנסיוני בגין שיווק מוצרי אלטשולר גמל; (ב) עמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני, בהתאם ליחס שיתקבל מחלוקת סך העמלות להם זכאים עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני בגין שיווק מוצרי אלטשולר גמל מתוך סך העמלות המשולמות לעובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני ("יחס העמלות"), בכפוף לעמידה ביעדי מכירות מינימליים. היעד המינימלי לתשלום עמלה זו נקבע למכירות בלמעלה מ-300,000 ש"ח. כמו כן, נקבע כי יחס העמלות המקסימאלי, בגינו אלטשולר ביטוח פנסיוני תהא זכאית לתמורה מאלטשולר גמל, יהיה בשיעור של 25%.

ביום 23 בנובמבר, 2022, סיווגה ועדת הביקורת תיקון להסכם השיווק בקשר עם עדכון מנגנון התמורה, כעסקה שאינה חריגה, ובהתאם לנהלי החברה, אישרה את ההתקשרות בתיקון האמור.

במהלך שנת 2025, הסכום ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר ביטוח פנסיוני בהתאם להסכם השיווק בגין העמלות המפורטות בס"ק (א) ו-(ב) לעיל הסתכם לסך של כ-1,490 אלפי ש"ח.

9.10. הסכם לשימור לקוחות אלטשולר גמל וניהול מערך שימור הלקוחות

ביום 20 במאי, 2024 התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר סוכנות לביטוח, בהסכם לפיו תקבל אלטשולר גמל שירותי שימור לקוחות וניהול מערך שימור הלקוחות ("השירותים") מעובדי אלטשולר סוכנות לביטוח, וזאת בכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין ("הסכם השימור").

הסכם השימור מסדיר את מערכת היחסים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר סוכנות לביטוח לצורך מתן השירותים בתמורה לתשלום עמלה חד פעמית בשיעור שייגזר מהסכום המנוהל של הלקוחות שעובדי אלטשולר סוכנות לביטוח הצליחו לשמר, בגין פעולות שימור שביצעו עובדי אלטשולר סוכנות לביטוח ואשר השאירו את הלקוח כלקוח של אלטשולר גמל, ואשר עומד, למועד אישור הדוח, על כ-0.3% מתיק הלקוח על בסיס שנתי.

ביום 20 במאי, 2024, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה.

במהלך שנת 2025, הסכום ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר סוכנות לביטוח בהתאם להסכם השימור בגין העמלה המפורטת לעיל הסתכם לסך של כ-1,514 אלפי ש"ח.

9.11. הסכם חסויות ספורט

ביום 20 במרס, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) (בסעיף זה - "אלטשולר קרנות") בהסכם אשר תוקן ביום 15 במאי, 2018 (בסעיף זה - "הצדדים" ו-"ההסכם", בהתאמה), לפיו אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה החברה את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם. מהעלות האמורה יקוזז כל סכום ששולם על-ידי אלטשולר גמל בגין חסויות ספורט הניתנות בשם קבוצת אלטשולר שחם.<sup>31</sup> ההסכם נחתם לתקופה של חמש (5) שנים ממועד תיקונו, כאשר בסופן ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים הודיע על ביטולו בהודעה מראש של 14 ימים טרם מועד החידוש ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לשם כך על-פי כל דין.

ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם לפיו החברה תתווסף כצד להסכם, כך שהתשלום לו זכאית אלטשולר קרנות, ישולם לה מידי החברה או אלטשולר גמל, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אלטשולר פיננסים.

במהלך שנת 2025, עמד היקף התשלומים אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי ההסכם על 437 אלפי ש"ח.

9.12. הסכם תכנון פרישה

ביום 26 בנובמבר, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר הכוונה לפנסיה בהסכם שעניינו הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה, הכוללים מיפוי המצב הקיים בתיק הפנסיוני והפיננסי, גיבוש תוכנית יציאה לפנסיה, וקביעת אופן וסדר מימוש החיסכון הפנסיוני שיינתנו על ידי אלטשולר הכוונה לפנסיה לעמיתי הגמל (בסעיף זה - "ההסכם"). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יכול להודיע על ביטול ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 14 יום. בתמורה לשירותים כאמור, זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה לסכום של 1,500

<sup>31</sup> לעניין זה, "קבוצת אלטשולר שחם" משמעה - אלטשולר שחם בע"מ, השותפויות שבהן היא שותפה וכל חברות הבנות, החברות המסונפות והחברות הקשורות, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

ש"ח + מע"מ עבור כל עמית עם תיק פנסיוני סטנדרטי; וסכום של 2,000 ש"ח + מע"מ לעמית עם תיק פנסיוני מורכב.

במהלך שנת 2025 גובה התמורה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם היה בסכומים זניחים.

#### 9.13. עסקאות השקעה במוצרים האלטרנטיביים של אלטשולר נדל"ן, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס

9.13.1. בין השנים 2022-2024 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה השקעות של בעלי שליטה וקרוביהם בהיקף מצטבר של 3.1 מיליון דולר ו-375 אלפי יורו ב-5 שותפויות ייעודיות שייסדה אלטשולר נדל"ן או אלטשולר קרנות השקעה (אשר תהיה לשותף הכללי בה) לה יגויסו כספים לצורך עסקאות השקעה בנדל"ן כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, וזאת בשים לב לכך שבעלי השליטה ו/או קרוביהם השקיעו בשותפויות הייעודיות כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

9.13.2. במהלך תקופת הדוח, סווגו שתי השקעות שביצעו שניים מקרוביו של גורם מבעלי השליטה בהתאם לנוהל אמות המידה שאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה, וזאת בהיקף מצטבר של 260 אלפי דולר בשותפות ייעודית אחת שייסדה אלטשולר נדל"ן (אשר תהיה לשותף הכללי בה) לה יגויסו כספים לצורך עסקאות השקעה בנדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, בהתאם לאמות מידה שקבעה ועדת הביקורת לעניין זה. זאת בשים לב לכך שקרוביו של אחד מבעלי השליטה השקיעו בשותפויות הייעודיות כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

9.13.3. ביום 18 במאי, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את התקשרותו של גורם מבעלי השליטה בחברה בשלוש השקעות על ידו בהיקף מצטבר של מיליון דולר במוצרי מדף אלטרנטיביים המופצים בידי אייפנדס (אך לא מנוהלים על ידה) אשר נעשו בתנאים זהים ליתר המשקיעים הדומים לו במוצר המדף האלטרנטיבי הרלוונטי, כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות.

9.13.4. לאחר תקופת הדוח, סווגו שתי השקעות שביצעו שניים מקרוביו של גורם מבעלי השליטה בהתאם לנוהל אמות המידה שאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה, וזאת בהיקף מצטבר של 256 אלפי דולר בשותפות ייעודית אחת שייסדה אלטשולר נדל"ן (אשר תהיה לשותף הכללי בה) לה יגויסו כספים לצורך עסקאות השקעה בנדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, בהתאם לאמות מידה שקבעה ועדת הביקורת לעניין זה. זאת בשים לב לכך שקרוביו של אחד מבעלי השליטה השקיעו בשותפויות הייעודיות כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

9.14. השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה

9.14.1. קודם לביצוע השינוי המבני, החל מדצמבר 2019 ועד יולי 2021, סיווגה ועדת הביקורת של אלטשולר גמל ארבע השקעות של קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל במיזמים משותפים לצד אלטשולר פרופרטיז וצדדים נוספים, שמטרתם השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות ("המיזמים"). סכומי ההשקעה במיזמים עמד על היקף זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

9.14.2. ביום 18 ביולי, 2021, סיווגה ועדת הביקורת השקעה של קופות הגמל בחברה פרטית בה החזיקה באותה העת אלטשולר בע"מ בשיעור החזקות זניח, כעסקה שאינה חריגה ואינה זניחה. סכום ההשקעה כאמור הינו זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

9.15. השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר

יצוין, כי ככלל, משקיעות קופות הגמל שבניהול הקבוצה במגוון אפיקים, כגון מניות בישראל, מניות בארץ ובח"ל, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובח"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים שבניהול קבוצת אלטשולר, בכפוף להוראות הדין. בכלל כך, משקיעות קופות הגמל בקרנות גידור של אלטשולר בע"מ, בהיקפים שאינם מהותיים ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

9.16. עסקאות זניחות

ביום 21 במרס, 2023, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות הדיווח ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, יקראו בסעיף זה להלן יחד: "עסקאות בעל עניין". ביום 19 במרס, 2023 אימצה ועדת הביקורת את נוהל עסקאות זניחות כאמור. במסגרת הבחינה השנתית מכוח סעיף 117(א2) לחוק החברות של אמות המידה שנקבעו לצורך סיווג עסקאות של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין כעסקאות זניחות, ביום 17 במרס, 2025 החליטה ועדת הביקורת לאמץ מחדש את הקווים המנחים, שעיקריהם מפורטים להלן.

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג קבלה או מתן שירותים, עסקאות שיווק והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ומבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם היקף השנתי של העסקה אינו עולה על 250,000 ש"ח. יובהר, כי עמידה במבחן הכמותי כשלעצמו אין בה כדי לקבוע כי עסקה מסוימת תחשב

כזניחה, אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילויה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות ניהול זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

בתקופת הדוח ביצעו החברה והחברות הבנות שלה עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות כאמור בסכום כולל של כ-14.5 אלפי ש"ח.

#### 10. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ראו דיווח מידי של החברה מיום 7 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002823), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך הפניה.

#### 11. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט מצבת ניירות הערך של החברה ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 במרס, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020032), הנכלל בזאת על דרך הפניה.

#### 12. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

לפירוט מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 במרס, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020032), הנכלל בזאת על דרך הפניה.

#### 13. תקנה 25א: מען רשום

משרדה הרשום של החברה:	רחוב הברזל 19א, תל אביב יפו 6781026
כתובת דואר אלקטרוני:	osnat@altshul.co.il
טלפון:	073-2331500
פקסימיליה:	073-2462700

14. תקנה 26: הדירקטורים של החברה

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

14.1. דירקטורים חיצוניים בחברה

מירב סיגל	יעל נפתלי	עדי בלומנפלד פנחס	
028770285	036253441	037688314	תעודת זהות
12 בספטמבר, 1971	11 ביוני, 1978	26 בדצמבר, 1975	תאריך לידה
ת.ד. 10486, תל אביב 6883213	בן יהודה 89 דירה 10 תל אביב	החשמל 16 קרית אונו	מען להמצאת כתבי בית-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	חברות בועדה או בועדות דירקטוריון
דירקטורית בלתי תלויה	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה או חיצונית
כן	כן	כן	האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעלת כשירות מקצועית
לא	לא	לא	האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
4 ביולי, 2022	15 בספטמבר, 2022	4 ביולי, 2022	התאריך בו החלה לכהן כדירקטורית
תואר ראשון בכלכלה חקלאית, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון וחשבונאות, המרכז האקדמי המכללה למינהל	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון, המסלול האקדמי המכללה למנהל	השכלתה בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהיא מחזיקה בהם
מנהלת פיתוח עסקי בולקרי השקעות חברה ליעוץ – פיננסי ובנקאות להשקעות בע"מ; מנהלת פיתוח עסקי באובליגו א.א.פ. אדוונס פיננס (2016) בע"מ; יו"ר דירקטוריון בליברה חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בספנסר אקוויטי גרופה לימיטד; דירקטורית חיצונית בסטרוברי פילדס ריט לימיטד; דירקטורית חיצונית בפינרג'י בע"מ; דירקטורית חיצונית בדה זראסאי גרופ לטד	סמנכ"לית כספים בסופרגז (לשעבר אלקטרה פאוור); סמנכ"לית כספים בנובולוג לוגיסטיקה (מקבוצת נובולוג); דירקטורית בלתי תלויה בקנבוטק בע"מ; דירקטורית חיצונית באלביט הדמיה בע"מ.	יועצת פיתוח עסקי ומימון לחברות ורשויות מקומיות; מנכ"ל החברה לפיתוח אור יהודה בע"מ; דירקטורית חיצונית במשביר 365 החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במכלול מימון בע"מ.	תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף

מירב סיגל	יעל נפתלי	עדי בלומנפלד פנחס	
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; ליברה חברה לביטוח בע"מ; פרשקובסקי השקעות ובניין בע"מ; דירקטורית חיצונית באמטראסט אר.אי	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלביט הדמיה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ, דירקטורית חיצונית ברייסדור יזמות בע"מ, דירקטורית חיצונית במשביר 365 בע"מ.	פירוט התאגידים בהם מכהנת כדירקטורית
לא	לא	לא	האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	כן	כן	האם היא דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

## 14.2. דירקטורים בחברה

יאיר לוינשטיין	רוני בנין-בר	תומר כהן	ראובן אלקס	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	
023016678	336288202	017716655	024433625	27700244	תעודת זהות
8 ביוני, 1967	16 בספטמבר, 1941	11 ביולי, 1978	29 ביולי, 1968	26 במרס, 1970	שנת הלידה
דרך ההדריס, שדה ורבורג	הוברמן 10, תל אביב	מבוא הכפר 51, הר אדר	נחל קנה 42, הוד השרון	הברזל 19 רמת החייל, תל אביב	מען להמצאת כתבי-בדין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
לא	לא	לא	לא	לא	חברות בועדה או בועדות דירקטוריון
לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני
כן	כן	כן	כן	כן	האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
יו"ר דירקטוריון אלטשולר גמל <sup>32</sup>	לא	כן – סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	לא	כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ. דירקטור באלטשולר גמל	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
19 בדצמבר, 2021	28 בנובמבר, 2022	28 במרס, 2022	27 בפברואר, 2022	30 בדצמבר, 2021	התאריך בו החל לכהן כדירקטור
רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון ושני בכימיה ותואר במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. רישיון רואה חשבון	תואר ראשון בראיית חשבון, מנהל עסקים והוראה מהמכללה למנהל	בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. בעל רישיון ניהול תיקים מותלה של רשות ניירות ערך	השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם
מנכ"ל החברה; מנכ"ל (עד אפריל 2022) ויו"ר דירקטוריון באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנכ"ל אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ.	דירקטורית בדלי-טק בע"מ; דירקטורית בגליתה בע"מ;	סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	מנכ"ל ושותף בחברת ישראל קנדה מלונאות בע"מ	מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ	התעסקותו בחמש השנים

<sup>32</sup> במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן גם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח הסכם ההעסקה שלו כמנכ"ל החברה. לפרטים אודות ההסכם האמור ראו סעיף 0 לעיל.

<p>אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ; אוניקס בי.הייצ'אנוי נדל"ן בע"מ; ג.ל.צ השקעות נדל"ן חו"ל בע"מ; אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ; פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ; מניב סוכנות לביטוח בע"מ; ג'נריקס תוכנה בע"מ, פסגות עשיית שוק בע"מ (בפירוק מרצון), פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, אלטשולר שחם שיווק השקעות אלטרנטיביות בע"מ, איי פאנדס קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ, אלטשולר שחם אשראי בע"מ, אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ, אלטשולר שחם לבנייה בע"מ, אלטשולר שחם שיווק השקעות אלטרנטיביות בע"מ, בחזרה הביתה נ.ק.ר בע"מ (חל"צ).</p>	<p>אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; דלי-טק בע"מ; גליתה בע"מ</p>	<p>אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פיננשיל סרביס בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, איי פאנדס קפיטל בע"מ, לאיה גלובל בע"מ</p>	<p>אלטשולר שחם פיננסים בע"מ</p>	<p>אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננשייל סרביס בע"מ, לונג'בטי סוכנות לביטוח פנסיוני, אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אי&amp;איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.נ. יזמות טכנולוגיות בע"מ, ג'י טי או-גייטוויי טרייד וואן בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי, הוריזון נכסים דיגיטלים בע"מ, אקספוננציאל קפיטל בע"מ, סולו ג'לטו בע"מ, 2 איי ונצ'רס ג'י פי ג'י פי בע"מ, 2 איי ניהול בע"מ, 2אי דיטק אספיוי בע"מ, אלטשולר שחם טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם טרייד בע"מ, אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ, לאיה גלובל בע"מ, קורלייט קפיטל בע"מ.</p>	<p><b>פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור</b></p>
<p>לא</p>	<p>למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, מוחזקת בין היתר, על-ידי גב' גליה בר וילף בשיעור של 4.875% (מתוכם 27.02% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ) ודניאל בנין-בר בשיעור של 4.875% (מתוכם 27.02% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ), אשר הינם ילדיה של גב' רוני בנין-בר</p>	<p>לא</p>	<p>לא</p>	<p>בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה</p>	<p><b>האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד</b></p>
<p>כן</p>	<p>לא</p>	<p>כן</p>	<p>כן</p>	<p>כן</p>	<p><b>האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 82(א)(12) לחוק החברות</b></p>

## 15. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה

לפרטים אודות מר יאיר לוינשטיין המכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברה ראו תקנה 26 לעיל.  
להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה:

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין <sup>33</sup>	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	פליקס ספקטור	סיגלית רז	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
מס' תעודת זהות	037827888	013234406	038308466	037568177	305990137	022843908	037966694	037408878	028843231
שנת הלידה	26 ביולי, 1983	22 במרס, 1976	18 בינואר, 1976	15 בפברואר, 1976	10 בנובמבר, 1986	22 בינואר, 1967	5 באוקטובר, 1985	23 ביולי, 1980	29 באוגוסט, 1971
תפקיד	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל מערכות מידע	סמנכ"ל משאבי אנוש	מנהל כספים	משנה למנכ"ל, פיתוח עסקי בחברה, מנכ"ל אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות	סמנכ"ל שיווק
התאריך שבו החלה כהונתו <sup>34</sup>	25 בנובמבר, 2010	1 אוקטובר, 2007	16 ביוני, 2009	16 בפברואר, 2018	23 בפברואר, 2026	1 בינואר, 2016	18 בדצמבר, 2016	1 בינואר, 2015	8 במאי, 2023
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית של החברה וחברות הקבוצה	מבקר פנים של החברה וחברות הקבוצה	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל מערכות מידע של החברה ובחברות בקבוצה	סמנכ"ל משאבי אנוש של קבוצת אלטשולר <sup>35</sup>	מנהל כספים בחברה וסמנכ"ל כספים באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	משנה למנכ"ל, פיתוח עסקי בחברה, מנכ"ל אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות, י"ר דירקטוריון באלטשולר שחם	סמנכ"ל שיווק של קבוצת אלטשולר <sup>36</sup>

<sup>33</sup> מעמידה שירותי ייעוץ בהיקפים זניחים לחברות מקבוצת בעל השליטה.

<sup>34</sup> ככל שתאריך תחילת הכהונה מוקדם למועד השינוי המבני, מוצג המועד בו החלה כהונת נושא המשרה הבכירה באלטשולר גמל קודם להשלמת השינוי המבני.

<sup>35</sup> מועסקת על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרה מועמס על החברה.

<sup>36</sup> מועסק על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרו מועמס על החברה.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין <sup>33</sup>	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	פליקס ספקטור	סיגלית רז	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
								ניהול קרנות נאמנות בע"מ	
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	רואת חשבון, תואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב	עורכת דין, תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטה העברית; תואר שני במשפטים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; תואר שני במנהל עסקים - מימון מאונ' בר-אילן, רואה חשבון	תואר ראשון במנהל עסקים ממכללת יזרעאל; תואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני - מותלה	תואר ראשון בחינוך וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני בהתנהגות ארגונית מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול, התמחות במימון מהמרכז האקדמי רופין; רישיון לשיווק פנסיוני	תואר ראשון ותקשורת מהמכללה למנהל	תואר ראשון ותקשורת מהמכללה למנהל
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	משנה למנכ"ל ומנהלת כספים; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז	יועצת המשפטית בחברה ובאלטשולר גמל	מבקר פנים בחברה ובחברות קשורות	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול באלטשולר שחם	מנהל מחלקת מערכות ליבה. אלטשולר שחם; מנהל מערך אפליקציות. אלטשולר שחם; משנה לסמנכ"ל	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה ובאלטשולר גמל	מנהל כספים וחשב ראשי בחברה וסמנכ"ל כספים באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה; סמנכ"ל שיווק ומכירות באלטשולר גמל; יו"ר דירקטוריון בחברת אלטשולר	סמנכ"ל שיווק ביוניליוור ישראל

ישי מנדיל	צפריר זנזורי אמיעד	ארז יפת	סיגלית רז	פליקס ספקטור	ענת כנפו תבור	שי אהרוני	אסנת ענתבי	שרון גרשביין <sup>33</sup>	נושאי המשרה של הבכירה התאגיד
	שחם קרנות נאמנות בע"מ			מערכות מידע. אלטשולר שחם	גמל ופנסיה בע"מ			בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; דירקטורית בבי סנטר חריש בע"מ; דירקטורית בבולד אנליטיקס בע"מ	

**16. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה**

למועד פרסום הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

**17. תקנה 27: רואה חשבון מבקר**

רו"ח המבקר של החברה הינם משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) מרח' דרך מנחם בגין 144א, תל אביב. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח זה.

**18. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים****18.1. המלצות והחלטות הדירקטורים**

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

**תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות)**

18.1.1. 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 דיווחים מיידיים של החברה מיום 20 במרס, 2025 ומיום 6 באפריל, 2025, כפי שתוקן ביום 7 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018616, 01-018616, 2025-01-025220 ו-2025-01-025574 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

18.1.2. ביום 19 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2025, בהיקף כולל של 18 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 20 במאי, 2025 ו-27 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035269 ו-2025-01-037743 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

18.1.3. ביום 21 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2025, בהיקף כולל של 23 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 24 באוגוסט, 2025 ו-31 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062818 ו-2025-01-065575 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

18.1.4. ביום 26 בנובמבר, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025, בהיקף כולל של כ-22 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בנובמבר, 2025 כפי שתוקן ביום 27 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092998 ו-2025-01-093641 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

18.1.5. ביום 18 במרס, 2026, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 17 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות החלטת דירקטוריון החברה, ראה סעיף 1.7.1 לתאור עסקי התאגיד, פרק א' לדוח זה.

## 18.2. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

18.2.1. 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 בדבר ההחלטות האמורות, ראו סעיף 9.5 לעיל וכן דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

18.2.2. ביום 24 ביוני, 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה את ההחלטות הבאות: (1) אישור מינוי מחדש של גב' יעל נפתלי ושל גב' עדי בלומנפלד פנחס כדירקטוריות חיצוניות בחברה לתקופת כהונה שנייה בת שלוש שנים החל ממועד אישור מינוין על ידי האסיפה הכללית; (2) אישור התקשרות החברה בתיקון להסכם שירותים עם אלטשולר שחם פרופרטיז (בעקיפין), אשר לבעלי השליטה בחברה עניין אישי באישורו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9.2.2 לעיל וכן דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 20 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035249) אשר האמור בו נכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.<sup>37</sup>

18.2.3. ביום 25 בספטמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי מניות החברה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) אישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה בנוסח שצורף כנספח ב' לדוח זימון האסיפה, בהתאם לסעיף 267 לחוק החברות, שתעמוד בתוקפה למשך תקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית. כן אישרה האסיפה הכללית כי בהתאם לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("חוק התגמול"), תגמול לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל, יכול שיעלה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול והאישורים שנקבעו בה על הקבוע בסעיף 2(א) לחוק התגמול; (2) הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי שהעניקה החברה לנושאי משרה וירקטורים בחברה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, לנושאי משרה אשר הינם

<sup>37</sup> ביום 19 ביוני, 2025 פרסמה החברה דוח זימון אסיפה משלים, במסגרתו עדכנה על קיום האסיפה הכללית בהיוועדות חזותית חלף כינוס אסיפה פיזית, נוכח מגבלות פיקוד העורף על התקהלות (מס' אסמכתא: 2025-01-043925).

קרובים של בעלי השליטה בחברה, או נושאי משרה אשר לבעלי השליטה עניין אישי בהם. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 21 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062610) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

### 19. תקנה 29א: החלטות החברה

#### 19.1. עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות

להלן יובאו פרטים בדבר החלטות החברה אשר התקבלו בתקופת הדוח בעניין עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

19.1.1. בחודש נובמבר 2024, העמידה אלטשולר נדל"ן הלוואה לגוף ייעודי תחת ניהולה של אלטשולר נדל"ן בהיקף מצטבר של כ-1.7 מיליון אירו, בתוספת ריבית בגובה של כ-0.1 אלפי אירו ("מימון הביניים"). מימון הביניים הועמד בתנאי גב-אל-גב אל מול המימון שהועמד לאלטשולר נדל"ן על ידי מוסד פיננסי. מאחר שהעמדת מימון ביניים נעשתה בסטייה ממדיניות החברה ולפיכך לא במהלך העסקים הרגיל של החברה, ובשים לב לכך שהמשנה למנכ"ל החברה הוא קרוב של אחד ממנהלי הקרן, ביום 21 באוגוסט, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת את ההתקשרות כעסקה חריגה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי, וביום 21 באוגוסט, 2025 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרות כעסקה חריגה כאמור.

19.1.2. בחודש אוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה ביצוע השקעה, במישרין ובעקיפין דרך אלטשולר נדל"ן, בעסקת נדל"ן מסוימת שלא בהתאם לנהלים הפנימיים של החברה בקשר עם אופן ביצוע השקעות בעסקאות נדל"ן. לאור עניינה האישי הפוטנציאלי של גב' שרון גרשביין (המחזיקה 7% ממניות אלטשולר נדל"ן) בעסקת ההשקעה האמורה, ביום 20 באוגוסט, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת את ההשקעה כעסקה חריגה שלנושא משרה עניין אישי בה וביום 21 באוגוסט, 2025 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרות כעסקה חריגה כאמור.

19.1.3. ביום 20 במרס, 2024, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, התקשרו בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח משני בנקים ישראלים. מטרת האשראי הינה לשמש כמימון ביניים לצורך השלמת עסקאות. לצורך העמדת מסגרת האשראי, החברה העמידה ערבות מוגבלת בסכום להבטחת התחייבויותיהן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב ("הערבות"). לאור עניינה האישי הפוטנציאלי של גב' שרון גרשביין (המחזיקה 7% ממניות אלטשולר נדל"ן), ביום 18 במרס, 2024 סיווגה ועדת הביקורת את העמדת הערבות כעסקה חריגה. בהמשך לאמור לעיל, ביום 24 בנובמבר, 2025 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת את העמדת הערבות לצורך הגדלת מסגרות האשראי לסך של 150 מיליון ש"ח, בהן תוכלנה לעשות שימוש כל אחת מבין אלטשולר נדל"ן או אלטשולר קרנות השקעה, כעסקה חריגה שלנושא משרה בחברה עניין אישי באישורה, מהטעמים המפורטים לעיל. ביום 26 בנובמבר, 2025 אישר דירקטוריון החברה את העמדת הערבות כעסקה חריגה כאמור

19.2. דחיית הזדמנות עסקית

ביום 16 בפברואר, 2025, אישרה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם להסדר תיחום הפעילות של החברה, המתואר בסעיף 8.13 לתקנה 22 לעיל, ובהמשך להחלטתה של ועדת ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, שבניהולה של אלטשולר גמל, לדחות הזדמנות עסקית לרכישת 19.99% ממניותיו של גוף פיננסי הפועל, בין היתר, בתחומי בנקאות והפצה, וזאת לפי שווי של כמה עשרות מיליוני ש"ח, שהוצגה לה על ידי נושא משרה בחברה, הנמנה על קבוצת בעלי השליטה. מובהר כי ההזדמנות העסקית כללה קבלת זכויות מיעוט בלבד (וטו הגנתיות) אשר אינן יקנו יכולת השפעה על התאגיד כאמור.

19.3. ביטוח אחריות נושאי משרה, פטור ושיפוי

לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 9.7 לעיל.

**דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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. פליקס ספקטור, סמנכ"ל מערכות מידע;
8. ארז יפת, מנהל כספים אלטשולר שחם פיננסים; סמנכ"ל כספים אלטשולר שחם גמל ופנסיה;
9. הגר פרץ דיין, מנכ"ל אלטשולר שחם אשראי;
10. גיל טופז, מנכ"ל אלטשולר שחם אשראי.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות 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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות 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 לדרישת הגילוי.

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעו ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- מיפוי וזיהוי התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי.
  1. התהליכים אשר התאגיד זיהה כמהותיים מאוד לדיווח כספי ברמת הדוח המאוחד הינם:
    1. בקרות ברמת הארגון (ELC – Entity Level Control).
    2. בקרות כלליות על מערכות מידע (ITGC).
    3. תהליכי סגירה ודיווח דוחות כספיים באלטשולר שחם פיננסים וחברות בנות מהותיות.
    4. רכש וספקים.
    5. ניהול חשבונות בנק ותזרים מזומנים.
    6. שכר ומשאבי אנוש.
    7. עסקאות עם בעלי עניין.
    8. סוכנים ועמלות הפצה (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
    9. הכנסות מדמי ניהול (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
    10. עסקאות עם צדדים קשורים (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
    11. הקמה וחיתום (אלטשולר שחם אשראי בע"מ).
    12. גבייה מלקוחות וניטור תיק האשראי (אלטשולר שחם אשראי בע"מ).

- במהלך הרבעון השני לשנת הדיווח הפכה פעילות השקעות אלטרנטיביות למגזר פעילות בדוחות התאגיד. בהתאם לכך, ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בחינה כמותית ואיכותית של פעילות זו, לצורך קביעה האם נדרשת בחינת ISOX ייעודית על פעילות המגזר. במסגרת הבחינה האמורה נמצא כי, על אף מהותיות המגזר מבחינה כמותית, לא מתקיימת מהותיות איכותית המצדיקה ביצוע ביקורת ISOX נפרדת בגין פעילות השקעות אלטרנטיביות. יחד עם זאת, התאגיד אפיין בקרות רלוונטיות בגין תהליך רישום דמי ההצלחה, אשר בגינו הפכה פעילות זו למגזר מהותי. בקרות דמי ההצלחה מוטמעות ונבדקות במסגרת תהליך סגירה ודיווח דוחות הכספיים באלטשולר שחם פיננסים בע"מ ונבחנו כחלק מהערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ברמת התאגיד.
  - בגין תהליכים חדשים - מיפוי הסיכונים ותיעוד הבקרות הפנימיות הקיימות בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.
  - בגין תהליכים קיימים - תיקוף מחדש של הסיכונים והבקרות שזוהו בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.
  - הגדרת בקרות מפתח בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.
  - ביצוע הליך של ניתוח פערים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי.
  - ביצוע בדיקות אפקטיביות הבקרות (Testing) לבקרות מפתח, תוך ניתוח הפערים, מתן המלצות ותאריכי יעד לתיקון פערים שהתגלו.
  - דיווח רבעוני להנהלת החברה ולוועדת ביקורת בדבר פערים שהתגלו במסגרת הליך תכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי ובמסגרת בדיקות אפקטיביות הבקרות (Testing) לבקרות מפתח.
  - הערכה כוללת של הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.
- בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 לדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)1

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
    - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
    - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס, 2026

יאיר לוינשטיין  
מנכ"ל ודירקטור

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

אני, שרון גרשביין, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
  - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
  - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.