



אלטשולר שחם
פיננסים בע"מ

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום

31 במרס, 2026

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2026

תוכן עניינים:

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

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס, 2026

תוכן עניינים

<u>סעיף</u>	<u>עמוד</u>
1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה	
1.1	תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית
1.2	התפתחויות בתחומי הפעילות
1.3	מצב כספי
1.4	תוצאות הפעילות
1.5	נזילות
1.6	מקורות מימון
2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ועדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד	
3. חשיפה לסיכוני שוק	
	24

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

דירקטוריון אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח"), יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך תקופת הדוח.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית, כאשר בחלק מהמקרים, ולמען שלמות התמונה, כוללת החברה מידע נוסף אשר אינו מידע מהותי בהכרח. בהתאם, יש לעיין בדוח זה, יחד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, לרבות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, כפי שפורסם ביום 19 במרס, 2026 (מס' אסמכתא: 024284-01-2026) ("הדוח התקופתי"), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" - 31 במרס, 2026.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 27 במאי, 2026.

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

למונחים בדוח זה תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

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

החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021. ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל") שהוענקו לחברה ("השינוי המבני"), לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני ראה סעיף 1.3.1 בדוח התקופתי.

למועד אישור הדוח, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.85%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") (55.39%) (יחד עם יאיר אחזקות – "בעלי השליטה"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר האחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה, וכן לעניין הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה, ראה תקנה 21 א לפרק ד' לדוח התקופתי.

החברה הינה חברה העוסקת במתן שירותים פיננסים. כמפורט בסעיפים 3.1, 3.2 ו-3.3 לדוח התקופתי, לחברה שלושה תחומי פעילות המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים: ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה; ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ("פעילות השקעות אלטרנטיביות") ומתן אשראי לעסקים וליזמי נדל"ן ("פעילות האשראי").

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 ופנסיונים.

1.2. התפתחויות בתחומי הפעילות1.2.1. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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"). לפרטים בקשר לנכסים המנוהלים בפעילות הגמל והפנסיה ראה סעיף 2.3.1 להלן.

התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בתקופת הדוח

בתקופת הדוח המשיכה אלטשולר גמל במאמצי השיווק לטובת שימור, מכירה והפצה של המוצרים בניהול אלטשולר גמל ובקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. במהלך תקופת הדוח חל קיטון ביתרת נכסי העמיתים בעיקר עקב מעבר עמיתים אל המתחרים ותשואות שליליות.

לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי ההון, ראו סעיף 2.1.1 להלן.

נכסי קופות הגמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 במרס, 2026, לסך של כ-1,018.2 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-1,009.1 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-0.9%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-125.3 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-114.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-8.96% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכסי קרנות פנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 במרס, 2026, לסך של כ-1,172.1 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-1,149.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-1.94%.

בתקופת הדוח, נרשם קיטון ביחס לנכסי קרנות הפנסיה אשר בניהול אלטשולר גמל מסך נכסים של כ-38.5 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-36.9 מיליארד ש"ח, נכון ליום 31 במרס, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-4.1%.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך תקופת הדוח, הותירה אלטשולר גמל בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-50% במסלולים הכללים. החשיפה המרכזית באפיק המניות נותרה למדדים המובילים ולמניות המשתייכות אליהם.

1.2.2. פעילות האשראי

החברה פועלת בתחום פעילות האשראי באמצעות אלטשולר שחם אשראי בע"מ ("אלטשולר אשראי"). במסגרתו עוסקת אלטשולר אשראי במתן אשראי לעסקים וליזמי נדל"ן באמצעות אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ ("אלטשולר אשראי לעסקים") ואלטשולר שחם לבניה בע"מ ("אלטשולר לבניה"), חברות בבעלות מלאה של אלטשולר אשראי.

אלטשולר אשראי לעסקים

אלטשולר אשראי לעסקים, חברה המחזיקה ברישיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון, עוסקת במתן אשראי לעסקים, למטרות שונות כגון: מימון נדל"ן, מימון לרכישת ציוד, מימון הון חוזר, ועוד. תיק האשראי לעסקים הסתכם ליום 31 במרס, 2026, לסך של כ-371 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-305 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025. שינוי המהווה גידול של כ-21.2%.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח, החלה אלטשולר אשראי לעסקים לפעול בתחום מתן ערבויות לעסקים, בהתאם לרישיון שקיבלה מרשות שוק ההון. לאחר מועד הדוח, הועמדו ערבויות ראשונות בהיקף של כ-18 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר לתיק אשראי הלקוחות של אשראי לעסקים ראה סעיף 2.4.2 להלן.

אלטשולר לבנייה

אלטשולר לבנייה 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. תיק האשראי לבנייה הסתכם ליום 31 במרס, 2026, לסך של כ-82.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-48.7 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025. שינוי המהווה גידול של כ-69.2%.

בנוסף, ביום 31 במרס, 2026, העמידה אלטשולר לבניה ערבות לרכישת תיק ליווי בניה בגובה של כ-52 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר לתיק אשראי הלקוחות של אלטשולר לבנייה ובקשר להסכם העמדת ערבות בנקאית בסך של כ-52 מיליון ש"ח מיום 31 במרס, 2026 ראה סעיף 2.4.2 להלן.

לפרטים בדבר התקשרות אלטשולר אשראי לעסקים עם תאגיד בנקאי לנטילת מסגרת אשראי בסך של 200 מיליון ש"ח לצורך מתן אשראי ללקוחות והקטנת מסגרת אשראי שהועמדה על ידי התאגיד הבנקאי לחברה בסך של 100 מיליון ש"ח, ראה סעיף 1.6.2 להלן.

נכון למועד אישור הדוח, מסגרות האשראי הקיימות לחברה ולא אלטשולר אשראי לעסקים מתאגידים הבנקאיים לצורך העמדת הלוואות ללקוחות מסתכמות לכ-750 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בתחום פעילות האשראי ולעדכוני פרק עסקי התאגיד בתחום הפעילות, ראו סעיף 2.4 להלן.

1.2.3. פעילות השקעות אלטרנטיביות

1.2.3.1. התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בתקופת הדוח

החברה פועלת בתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות, במסגרתו עוסקת 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").

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. נכון למועד הדוח, סך כספי ההשקעה שגויסו על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-217 מיליון דולר (מתוכם השקיעה החברה יחד עם אלטשולר נדל"ן סך של כ-10 מיליון דולר), לעומת נכסים בסך של כ-188 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025. השינוי נובע מגיוסים במהלך תקופת הדוח ומהשפעות שערי חליפין.

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.

נכון למועד הדוח, סך הגיוסים לקרנות ההשקעה שבוצעו על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומדים על כ-99 מיליון דולר לעומת גיוסים בסך של כ-90.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025. לפרטים נוספים בדבר הנכסים המנוהלים בתחום הפעילות ראה סעיף 2.5.1 להלן.

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.

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-841 מיליון דולר לעומת היקף של כ-758 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות ולעדכוני פרק עסקי התאגיד בתחום הפעילות, ראו סעיף 2.5 להלן.

1.2.3.2. 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 במרס, 2026.

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)	
17 - 28	8	22 - 36	217	השקעות אשר גויסו באמצעות אלטשולר נדל"ן
4 - 6	-	4 - 6	99	השקעות אשר גויסו באמצעות אלטשולר קרנות השקעה

נכון למועד הדוח, השקיעו החברה ואלטשולר נדל"ן בגופים המאגדים סך של כ-10 מיליוני דולר. בגין השקעות אלו קיבלו החברה ואלטשולר נדל"ן חלוקות בסך של כ-5 מיליוני דולר. במהלך תקופת הדוח, הוכרו רווחים לפני מס כתוצאה מהשקעות בשותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-1.7 מיליוני ש"ח. לפרטים בדבר אופן הטיפול החשבונאי בשותפויות (גופים מאגדים) בהן השקיעה החברה ראה סעיף 1.4 לפרק ב' לדוח התקופתי.

נכון למועד אישור הדוח אין באפשרות החברה להעריך מתי סכומים אלו יוכרו בדוחות הכספיים וכן אין באפשרותה להעריך את גובהם הסופי במועד בו יוכרו, או האם יוכרו בכלל. ההערכות כאמור אודות סכומי דמי הצלחה שעשויים להתקבל בעתיד הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו מבוססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד אישור הדוח אשר עשויות להתממש באופן שונה מהמתואר בין היתר בשל שינויים שאינם תלויים בחברה לרבות שינויים בנכסים בהן הגופים המאגדים משקיעים, הסביבה הכלכלית שלהן, שינויים מאקרו כלכליים, כניסת המשק למיתון כלכלי ושינויים מוניטריים וכן לגורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 4.12 ו-3.2.16 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.3. מצב כספי

מובאים להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026. להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2026 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		
		2025	2026	
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול באשראי לקוחות, נכסי מסים שוטפים, מזומנים ושווי מזומנים ובהשקעות לזמן קצר אל מול קיטון בחייבים ויתרות חובה ובהשקעה בחכירה, נטו.	459,903	346,990	542,586	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת הנכסים הלא שוטפים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול באשראי לקוחות, השקעות בשותפויות כלולות והשקעות לזמן ארוך אל מול קיטון בחייבים ויתרות חובה, הוצאות רכישה נדחות, השקעה בחכירה, נטו, נכסי זכות שימוש, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונכסי מסים נדחים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-5,222 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-16,692 אלפי ש"ח.	1,092,980	900,180	1,103,844	נכסים לא שוטפים
---	1,552,883	1,247,170	1,646,430	סה"כ נכסים
הגידול ביתרת ההתחייבויות השוטפות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול באשראי לזמן קצר ובמסים שוטפים לשלם אל מול קיטון בחלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה ובזכאים ויתרות זכות לזמן קצר.	638,863	344,936	734,908	התחייבויות שוטפות
הקיטון ביתרת ההתחייבויות הלא שוטפות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בהלוואות מתאגידים בנקאיים, התחייבויות בגין חכירה, התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו והתחייבויות בגין מסים נדחים אל מול גידול בזכאים אחרים.	294,679	354,520	279,998	התחייבויות לא שוטפות
הגידול בהון בתקופת הדוח נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-27.5 מיליון ש"ח, גידול בקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח ועסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-0.2 מיליון ש"ח אל מול קיטון בהחזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח והכרזת דיבידנד בסך של כ-17 מיליון ש"ח.	619,341	547,714	631,524	הון
---	1,552,883	1,247,170	1,646,430	סה"כ התחייבויות והון

1.4. תוצאות הפעילות

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

שנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
			הכנסות
909,356	230,212	213,898	הכנסות מדמי ניהול, נטו
4,140	2,229	2,780	הכנסות מעמלות
21,475	2,840	10,056	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
934,971	235,281	226,734	סך כל ההכנסות
			הוצאות
788,148	198,011	180,464	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
5,714	1,045	685	הוצאות בגין הפסדי אשראי
8,724	542	5,079	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
802,586	199,598	186,228	סך כל ההוצאות
			רווח תפעולי
132,385	35,683	40,506	
62,138	2,704	3,049	הכנסות מימון
13,689	3,398	3,181	הוצאות מימון
302	23	15	הכנסות אחרות
24,767	40	1,717	חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
205,903	35,052	42,106	רווח לפני מסים על ההכנסה
52,197	12,449	14,072	מסים על ההכנסה
153,706	22,603	28,034	רווח נקי
(5,328)	222	(483)	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
148,378	22,825	27,551	רווח כולל
127,781	23,593	28,676	רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל: בעלי המניות של החברה
25,925	(990)	(642)	זכויות שאינן מקנות שליטה
153,706	22,603	28,034	
125,201	23,815	28,450	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל: בעלי המניות של החברה
23,177	(990)	(899)	זכויות שאינן מקנות שליטה
148,378	22,825	27,551	

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו - סך ההכנסות מדמי ניהול, נטו המיוחסות לפעילות הגמל והפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-210,316 אלפי ש"ח לעומת כ-227,686 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל ומירידה בדמי הניהול הממוצעים.

סך ההכנסות מדמי ניהול, נטו, המיוחסות לפעילות השקעות האלטרנטיביות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-3,582 אלפי ש"ח לעומת כ-2,526 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות מדמי ניהול מפעילות השקעות אלטרנטיביות נובעת מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הכנסות מעמלות - הגידול בהכנסות מעמלות נובע בעיקר מגידול בעמלות יזום כתוצאה מגידול בהיקף העסקאות האלטרנטיביות שבוצעו בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בפעילות השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן. עמלות הייזום מוכרות לאחר גיוס עסקאות בפועל ולכן סעיף זה מתאפיין בתנודתיות.

הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הגידול בהכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול ביתרת תיק האשראי לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות

הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות - סך ההוצאות המיוחסות לפעילות הגמל והפנסיה הסתכמו בכ-162,716 אלפי ש"ח לעומת כ-183,957 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מירידה בעמלות, בשכר עבודה ונלוות, הוצאות תפעול והוצאות שיווק ופרסום.

סך ההוצאות המיוחסות לפעילות האשראי הסתכמו בכ-5,636 אלפי ש"ח לעומת כ-4,236 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול בשכר עבודה ונלוות לאור גידול והתפתחות בפעילות האשראי.

סך ההוצאות המיוחסות לפעילות השקעות האלטרנטיביות הסתכמו לכ-8,153 אלפי ש"ח לעומת כ-6,282 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול בעמלות ובשכר עבודה ונלוות לאור גידול והתפתחות בפעילות השקעות האלטרנטיביות.

הוצאות בגין הפסדי אשראי - הקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהפרשה בגין חובות בעייתיים אל מול גידול בהפרשה בגין חובות תקינים לאור גידול בתיק האשראי.

הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הגידול בהוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לתיק האשראי לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות מימון - עיקר הגידול בהכנסות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בנכס פיננסי המנוהל על ידי אלטשולר נדל"ן (לפרטים נוספים ראה באור 3'ג' לדוחות הכספיים של החברה).

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות ריבית לבנקים בגין הלוואות שנלקחו לצורך מתן הלוואות גישור לשותפויות בפעילות השקעות אלטרנטיביות.

חלק החברה ברווחי 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 ראו באור 7'ד' לדוחות הכספיים של החברה.

1.5. נזילות

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

שנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
153,706	22,603	28,034	רווח נקי לתקופה
<u>22,310</u>	<u>(12,411)</u>	<u>4,969</u>	התאמות לרווח
176,016	10,192	33,003	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(61,526)	(6,715)	(15,643)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(111,009)	(6,392)	(14,178)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
3,481	(2,915)	3,182	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
83,988	83,988	87,469	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>87,469</u>	<u>87,073</u>	<u>90,651</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול ברווח הנקי של החברה, מפריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים, מירידה במזומנים ששולמו במהלך התקופה ובשינויים בסעיפים מאזניים אחרים.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה - הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול ברכישות של השקעות פיננסיות, נטו אל מול קיטון במתן הלוואה לשותפויות כלולות, נטו מפרעונות ומתקבול תמורה מותנית שהתקבל בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה בפרעונות הלוואות מבנקים בפעילות השקעות אלטרנטיביות.

1.6. מקורות מימון

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

נכון למועד הדוח, היקפן הממוצע של אשראי לזמן קצר, חלויות שוטפות של הלוואות והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עומד על כ-488.9 מיליון ש"ח, כ-49.4 מיליון ש"ח וכ-234.5 מיליון ש"ח בהתאמה.

1.6.1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

לפרטים בדבר ההלוואות הבנקאיות ומסגרות האשראי אשר נטלה אלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים ("התאגידים הבנקאיים"), ראה באור 18'ג'1 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי.

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

(1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לכ-210.3 מיליוני ש"ח.

(2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, עמד על כ-443.6 מיליוני ש"ח.

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

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 1.89.

(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 2.91.

בהמשך לאמור בבאור 18'ג'1 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי, יצוין, כי לאחר תקופת הדוח, ביום 27 במאי, 2026, התקשרה אלטשולר גמל, עם התאגידים הבנקאיים כהגדרתם לעיל, במסמכים לתיקון הסכמי הלוואה בקשר עם מסגרות האשראי לאלטשולר גמל, במסגרתם עודכנה אמת המידה הפיננסית הנזכרת בסעיף 1 לעיל, כך שהכנסות אלטשולר גמל, בגין דמי ניהול לא יפחתו מ-175 מיליוני ש"ח מדי רבעון קלנדרי (חלף סך של 200 מיליוני ש"ח). יובהר כי למעט כמפורט לעיל לא חלו שינויים נוספים בתנאי מסגרות האשראי של אלטשולר גמל.

1.6.2. פעילות האשראי

לצורך מימון פעילות האשראי, התקשרה החברה עם מספר תאגידי בנקאים לצורך נטילת מסגרות אשראי שונות, לפרטים אודות מסגרות האשראי כאמור ראו סעיף 4.5.2 לפרק א' לדוח התקופתי. נכון ליום 31 במרס, 2026, יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) מתוך כלל המסגרות כאמור עומדת על 437,051 אלפי ש"ח.

1.6.2.1. במהלך תקופת הדוח, ביום 12 בפברואר, 2026, התקשרו החברה ותאגיד בנקאי ב' בהסכם להגדלת מסגרת אשראי לא מחייבת, "און קול" לסך של 300 מיליון ש"ח בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם תאגיד בנקאי ב', תנאי ההתקשרות והבטחונות הקיימים להבטחת התחייבות החברה בקשר עם מסגרת האשראי, ראו סעיף 4.5.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי וכן דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 בפברואר, 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-014659) הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

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

1.6.2.2. ביום 27 במאי, 2026, לאחר מועד הדוח, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם תאגיד בנקאי ב', בהסכם להעמדת מסגרת אשראי לא מחייבת "און-קול" בהיקף כולל של כ-200 מיליון ש"ח בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%. במסגרת ההתקשרות, הועמדה לאלטשולר אשראי לעסקים מסגרת אשראי חדשה בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח, וכן הוסכם על גריעת מסגרת אשראי בהיקף של 100 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי שהועמדה לחברה כמפורט בסעיף 1.6.2.1 לעיל, ועל העמדתה לטובת אלטשולר אשראי לעסקים. לפרטים אודות תנאי מסגרת האשראי שנטלה אלטשולר אשראי לעסקים כאמור, לרבות פרטים אודות אמות מידה פיננסיות וערביות, ראו דיווח המיידי של החברה אשר פורסם בד בבד עם פרסום דוח זה.

נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה ולאטשולר אשראי לעסקים מסגרות אשראי מתאגידי בנקאיים בסך כולל של 750 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות.

1.6.3. פעילות השקעות אלטרנטיביות

לפרטים בדבר מסגרות האשראי הלא מחייבות שנטלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב מתאגידי בנקאיים לצורך העמדת הלוואות גישור לשותפויות ופעילות שוטפת ראו סעיף 4.5.3 לפרק א' לדוח התקופתי ובאור 2'ג'18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי. נכון ליום 31 במרס, 2026, יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) עומדת על 21,107 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות שיעורי ריבית והסכמי מימון בהם התקשרה הקבוצה ראו באורים 5, 7 ו-8 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה ובאור 18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי.

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

להלן פירוט בדבר אירועים מהותיים שחלו בתקופת הדוח ולאחריה וכן פירוט התפתחויות מהותיות אשר אירעו בעסקי החברה במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026 וכן עד למועד אישור הדוח, שטרם ניתן לגביהם גילוי בדוח התקופתי, ואשר נדרש לעדכן אודותיהם בהתאם להוראות תקנה 39א לתקנות הדוחות. 2.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

2.1.1. מגמות בשוק ההון

במהלך תקופת הדוח, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ביניהם ההכרזה על מבצע משולב של מדינת ישראל וארה"ב כנגד איראן (מבצע "שאגת הארץ"). במסגרת המבצע, שהחל ב-28 בפברואר, פתחו ארה"ב וישראל במתקפות כנגד המשטר האיראני, שמטרתן להסיר איומים על ישראל לאורך זמן, ובראשם איום הטילים הבליסטיים ואיום הגרעין. בתגובה למבצע חסר התקדים, החלה איראן לשגר כטב"מים מתאבדים וטילים בליסטיים לעבר מדינות המפרץ ולישראל, וכן סגרה את מצר הורמוז והביאה לזינוק במחירי הנפט. לאחר 40 ימי לחימה, בלילה שבין ה-7 ל-8 באפריל, הכריזו ארה"ב ואיראן על קבלת הצעה מפקיסטן להפסקת אש דו צדדית לצורך משא ומתן ובמטרה להשיג הסכם ארוך טווח.

רוב המדדים בעולם הציגו ירידות שערים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, ואילו המשק הישראלי הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים. הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75% במהלך הרבעון הראשון של השנה, ואילו בנק ישראל הוריד את הריבית פעם אחת במהלך הרבעון הראשון לרמה של 4%. ביום 25 במאי, 2026, לאחר מועד הדוח, הוריד בנק ישראל את הריבית ברבע אחוז נוסף לרמה של 3.75%. הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) הותיר את שיעור הריבית על כנו ברמה של 2% במהלך תקופת הדוח. המסחר בישראל ובעולם התאפיין בתנודתיות גבוהה על רקע המבצע הצבאי של ארה"ב וישראל באיראן, והשינויים במחיר הנפט. שוק המט"ח המשיך להגיב ברגישות גבוהה למצב הבטחוני המתוח בישראל ולהתרחשויות הגיאו-פוליטיות. השקל התחזק בחדות אל מול הדולר שהגיע לשפל של 30 שנה כאשר נסחר מתחת ל-3 שקלים במהלך חודש אפריל 2026.

מדדים כללי

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026, נרשמה מגמה שלילית ברוב השווקים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ירד בכ-4.63% והנאסד"ק איבד כ-6.0% מערכו. מדד ה-Stoxx600 האירופי ירד בכ-1.01% והדאקס איבד כ-7.5%. מדד MSCI WORLD ירד בכ-3.6%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה עליית תשואות קלה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים עמדו על 4.3% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2026. שוק המניות בישראל הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-12.87%, ת"א 125 הוסיף כ-9.6% ואילו ת"א 90 ירד בכ-1.86%.

ארה"ב

הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של השנה, ברמה של 3.75%, בהתאם לתחזיות.

במהלך הרבעון הראשון של השנה, נסחרו שוקי המניות בארה"ב בירידות שערים. הנאסד"ק ירד בכ-6.0% וה-S&P500 איבד כ-4.6% מערכו. מדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-3.6% במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 לרמה של 4.3%.

אירופה

במהלך תקופת הדוח, הותיר הבנק המרכזי האירופי, בראשותה של כריסטין לגארד, את הריבית בגוש האירו ללא שינוי ברמה של 2%.

הבנק המרכזי באנגליה הותיר את הריבית במדינה על כנה ברמה של 3.75% בחודש מרץ. זאת לאחר ששיעור הריבית ירד ב-0.25% בחודש דצמבר 2025. בהחלטה האחרונה הריבית נותרה על כנה לאחר הצבעה של חברי הוועדה, על רקע הזינוק במחירי האנרגיה והחשש מהתפרצות אינפלציונית מחודשת בשל המלחמה בין ארה"ב, ישראל ואיראן.

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026, נרשמה מגמה שלילית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בירידה של כ-3.8% ומדד יורוסטוק 600 בירידה של כ-1.01%. מדד הדאקס בגרמניה איבד 7.5% מערכו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026.

אסיה

כלכלת סין רשמה התאוששות בתחילת שנת 2026, כאשר רשמה צמיחה של 5.0% ברבעון הראשון, ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הנתונים היו גבוהים מתחזיות הכלכלנים, שצפו צמיחה של 4.8% בתקופה זו. נתונים אלו הם פועל יוצא של זינוק ביצוא כלי רכב חשמליים וסוללות ליתיום, וכן מהשקעות ממשלתיות בתשתיות, בנייה ורכבות.

הבנק המרכזי ביפן (ה-BOJ) אשר הביא לסופו של עידן הריביות השליליות, העלה את שיעור הריבית במדינה ברבע אחוז לרמה של 0.75% בחודש דצמבר 2025. זהו שיא של 30 שנים, וההערכות הן כי הריבית תעלה שוב כשלוש פעמים עד לתחילת שנת 2027.

ישראל

במהלך הרבעון הראשון של השנה הוריד בנק ישראל את הריבית מרמה של 4.25% לרמה של 4%. בהודעות הריבית הנוספות בפברואר ובמרץ, הריבית נותרה על כנה. ביום 25 במאי, 2026, לאחר מועד הדוח, הוריד בנק ישראל את הריבית ברבע אחוז נוסף לרמה של 3.75%.

קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה למשק הישראלי בעקבות המלחמה לרמה של 3.5% לעומת 3.9% בתחזית שפורסמה באוקטובר. בניגוד לתחזית הצמיחה, כלכלני הקרן לא שינו כמעט את תחזיות האינפלציה והאבטלה לישראל. לפי הדוח, האינפלציה ב-2026 צפויה להישאר בטווח היעד של הממשלה (1%-3%) ולהסתכם ב-2.3%.

במהלך הרבעון הראשון של השנה, הציגו המדדים המובילים בישראל מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שיערים. מדד ת"א 125 עלה ב-9.6%, ת"א 35 הוסיף 12.8% לערכו, מדד הנדל"ן ירד ב-1.03% ות"א 90 איבד 1.86% מערכו ברבעון הראשון לשנת 2026. תל בונד 60 ירד ב-0.3% בתקופת הדוח.

2.1.2 מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר, 2026, פתחו ארה"ב ומדינת ישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב לאיראן, אשר על פי הדיווחים נגע בעיקר לעניין פיתוח הגרעין האיראני. לאחר שדווח כי השיחות נכשלו, פתחו ארה"ב וישראל במבצע "שאגת הארי", ובמכת הפתיחה נהרגו מספר בכירים בצמרת הצבאית והפוליטית של איראן. כעבור מספר ימים התברר כי מנהיג משמרות המהפכה, עלי חמינאי, חוסל גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית. במהלך המבצע חלק ניכר מהמשק הישראלי היה סגור עקב איום טילים איראניים. נכון למועד אישור הדוח ישנה הפסקת אש בין ארה"ב וישראל לבין איראן וכן בין ישראל לחיזבאללה.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים. במהלך תקופת הדוח, בחודש מרס, 2026, קטנו הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל כתוצאה מתשואות שליליות ומהתנודתיות המאפיינת את השווקים בשל חוסר הוודאות הגיאופוליטית. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך וכראייה לכך, הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל עלו בעקבות תשואות חיוביות באפריל, 2026.

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

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

על אף שקיים פוטנציאל השפעה שלילית על הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה, להערכת החברה אין לאירוע המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילותה. כמו כן, יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון (לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראו סעיף 1.6 לעיל). 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.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד אישור דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות אלו נכללים, בין היתר, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים אליהם חשופה החברה בפעילותה בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, בפעילות האשראי ובפעילות השקעות אלטרנטיביות, המפורטים בסעיפים 4.12, 3.3.17, 3.2.16 ו-3.1.18 לפרק א' לדוח התקופתי.

2.2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

לפרטים בדבר תוצאות תחומי הפעילות של החברה, ראו באור 3 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

2.3. עדכונים לתחום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

2.3.1 נתונים עיקריים ביחס לפעילות הגמל והפנסיה:

נתונים ליום 31 במרס, 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות * מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
2,730,117	4,299	951,714	159,045	506,617	687,554	21,315	399,573	מספר עמיתים **
151,044,959	832,664	11,761,843	10,970,006	43,436,358	47,112,948	1,191,594	35,739,546	נכסים מנוהלים
2,515,546	1,229	252,404	468,469	643,310	138,578	43,944	967,612	תקבולים מדמי גמולים
369,152	-	12,057	305,053	11,640	40,402	-	-	מתוכנן, דמי גמולים חד פעמיים
388,910	3	7,542	33,853	98,114	10,305	15,312	223,781	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
8,953,536	5,015	960,560	678,798	2,778,653	434,468	183,703	3,912,339	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
767,479	-	917	12,550	44,237	116,619	25,561	567,595	העברות צבירה לקופה/לקרן
(12,124,041)	(37,728)	(67,691)	(1,020,847)	(4,564,556)	(3,968,080)	(100,423)	(2,364,716)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(1,651,389)	(5,434)	(89,636)	(239,827)	(601,245)	(476,198)	(8,515)	(230,534)	תשלומים
(2,333,968)	(10,932)	(320,073)	(269,921)	(647,755)	(591,761)	(30,215)	(463,311)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
196,665	1,282	6,951	17,322	78,904	77,452	559	14,195	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
13,031	-	-	-	-	399	520	12,112	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.23	0.23	0.60	0.71	0.64	0.15	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.63	0.23	0.58	0.66	0.61	0.19	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.26	1.16	1.21	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול אלטשולר גמל במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

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

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

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

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול אלטשולר גמל במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

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

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
2,808,640	4,319	956,768	165,259	538,962	718,993	21,607	402,732	מספר עמיתים **
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
	0.63	0.23	0.58	0.66	0.61	0.18	0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.29	1.24	1.24	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול אלטשולר גמל במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

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

2.3.2. מוצרים ושירותים

בהמשך לאמור בסעיף 3.1.2.2 לפרק א' לדוח התקופתי, ביום 26 במרס, 2026, התקבל אישור רשות שוק ההון להקמתם של ארבעה מסלולי השקעה חדשים בקרנות הפנסיה אשר נפתחו להצטרפות ביום 1 באפריל, 2026. נכון למועד אישור הדוח, בקרן פנסיה המקיפה קיימים 11 מסלולי השקעה לעמיתים ו-3 מסלולים למקבלי קצבה ובקרן פנסיה הכללית קיימים 11 מסלולי השקעה לעמיתים ו-3 מסלולים למקבלי קצבה.

2.4. עדכונים לתחום פעילות האשראי2.4.1. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

במסגרת פעילותה, כפופה אלטשולר אשראי לעסקים להוראות תחיקתיות שונות ולפיקוח מצד רשויות החוק השונות. בכלל כן, בכל הנוגע להעמדת אשראי, אלטשולר אשראי לעסקים כפופה לדינים השונים החלים עליה, לרבות חוקים, תקנות וצווים, וכן לאסדרה ולהנחיות שנקבעות על ידי רשות שוק ההון ומאסדרים אחרים.

להלן עדכונים לסעיף 3.3.14 לדוח התקופתי והאמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, בעניין הוראות הדין העיקריות החלות על פעילות האשראי של אלטשולר אשראי לעסקים:

חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026 ("חוק ההסדרים")

במסגרת פרק ו' לחוק ההסדרים, תוקנו ההוראות במספר חוקים שעסקו בהפקדת ערבות בנקאית, כך שהחל מיום 30 בספטמבר, 2026, יהיה ניתן להגיש באותם מקרים גם מגופים חוץ-בנקאיים המעמידים ערבויות, לרבות בעלי רישיון למתן אשראי. זאת, מתוך מטרה לאפשר לגופים חוץ-בנקאיים להתחרות בבנקים בתחום מתן הערבויות.

2.4.2. לקוחות

אלטשולר אשראי לעסקים - נכון למועד הדוח, תיק לקוחותיה של אלטשולר אשראי לעסקים מורכב מעסקים בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ועוסקים מורשים. סך העסקאות אשר בוצעו במהלך תקופת הדוח עומד על כ-122 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות, נטו, שהועמד על ידי אלטשולר אשראי לעסקים עומד על כ-371 מיליון ש"ח לעומת יתרת אשראי ללקוחות בסך של כ-305 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.

נכון למועד הדוח, לאלטשולר אשראי לעסקים חמישה לקוחות אשר מהווים כל אחד בנפרד יותר מ-5% מתיק האשראי ויתרת החוב שלהם עומדת על כ-121 מיליוני ש"ח.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, אין לאלטשולר אשראי לעסקים תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילותה, בין היתר, נוכח פיזור תיק הלקוחות, והעובדה כי לקוחותיה 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 השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתמשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור.

להלן פיזור עשרת הלקוחות הגדולים של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (ברוטו),
ליום 31 במרס, 2026:

שיעור מסך תיק הלקוחות	לקוח
9.9%	1
8.1%	2
6.5%	3
6.4%	4
5.7%	5
5.5%	6
3.4%	7
3.2%	8
3.2%	9
2.9%	10

להלן התפלגות יתרת לקוחות אשראי לעסקים, לפי ענף פעילות, ליום 31 במרס, 2026 :

שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף הפעילות
61.82%	בינוי ונדל"ן
19.89%	מסחר
5.02%	תעשייה וחרושת
2.89%	מידע ותקשורת
3.82%	שירותים עסקיים אחרים
3.19%	תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות
1.23%	בתי מלון שירותי אירוח ואוכל
0.39%	חשמל
1.75%	אחר
100%	סה"כ

להלן פילוח ענף פעילות בינוי ונדל"ן לתתי תחומים ליום 31 במרס, 2026:

שיעור מסך תיק בלקוחות	שיעור מסך ענף בינוי ונדל"ן	
25.94%	42.04%	קבלני ביצוע
10.94%	17.72%	מימון נכסים מניבים
15.86%	25.70%	מימון קרקעות
9.08%	14.54%	לכל מטרה כנגד נדל"ן
61.82%	100%	סה"כ

להלן פילוח לפי זמני פירעון מח"מ תיק אשראי הלקוחות, ליום 31 במרס, 2026:

אחוז נפרע מיתרת תיק	ימים לפירעון *
5.0%	0-30
4.9%	31-60
6.4%	61-90
6.7%	91-120
6.4%	121-180
16.0%	181-365
51.4%	>365
3.2%	חובות שמועד פרעונם חלף ונפרסו מחדש**
100.0%	סה"כ

* מספר הימים שנותרו ממועד הדוח ועד למועד החוזי לפירעון החוב.
** מתוכם הופרש להפסדי אשראי סך של כ-6,204 אלפי ש"ח.

משך החיים הממוצע של תיק האשראי לעסקים, ליום 31 במרס, 2026, הינו כ-1.2 שנים.

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

לעסקים

% מכלל הלקוחות (ברוטו) ליום 31 במרס, 2026	
23.9%	משכנתא על נדל"ן למגורים
9.6%	משכנתא על נדל"ן למסחר
26.6%	משכנתא על קרקע
2.0%	שעבוד ציוד
0.9%	שעבוד רכבים
0.2%	ערבויות צד ג'
36.5%	ערבויות אישיות
0.3%	הלוואות שאינן מגובות בבטוחות
100%	סה"כ

להלן פילוח האשראי המגובה בבטוחות מוחשיות על פי סוגי הבטוחות ושיעור המימון (LTV)

באלטשולר אשראי לעסקים (במיליוני ש"ח):

סה"כ	רכב	ציוד	קרקע	נדל"ן למסחר	נדל"ן למגורים	שיעור מימון LTV
41.81	0.10	-	39.24	-	2.47	0%-30%
0.55	0.04	-	-	-	0.51	30%-50%
10.70	-	-	0.18	-	10.52	50%-70%
185.03	6.07	8.30	59.26	34.78	76.62	מעל 70%
238.09	6.21	8.30	98.68	34.78	90.12	סה"כ

אלטשולר שחם לבנייה

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות, נטו עומדת על 82.4 מיליון לעומת יתרת אשראי ללקוחות בסך של כ-48.7 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. זמן פירעון ההלוואה ללקוח הינו מעל לשנה. משך החיים הממוצע של התיק הינו כ-2.8 שנים.

LTV	אשראי מנוצל	שווי ביטחונות נכון ליום 31 במרס, 2026	פירוט בטחונות	מסגרת אשראי	מספר הפרויקטים של הלקוח	לקוח
34%	50,000	147,259	עודפים בפרויקטים	100,000	6	1
47%	15,000	32,000	עודפים בפרויקטים	30,000	4	2
92%	10,000	76,745	משכנתא מדרגה שניה - קרקע	10,000	ל.ר	3
ל.ר	2,000	-	ערבות	2,000		
89%	7,000	78,400	משכנתא מדרגה שניה - קרקע	7,000	ל.ר	4

בנוסף, ביום 31 במרס, 2026, התקשרה אלטשולר לבנייה עם צד שלישי ("הנערב") שאינו קשור לחברה, בהסכם להעמדת ערבות בנקאית בסך של כ-52 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם שנחתם בין הנערב לגוף בנקאי למימון רכישת תיק ליווי בנייה שנרכש על ידו מצד נוסף שאינו צד קשור לחברה ("המוכרת"). הערבות הבנקאית שהעמידה אלטשולר לבנייה הינה בהיקף של 10% מסך רכישת תיק הליווי והועמדה לגוף הבנקאי כתוספת לערבות נחותה שהעמידה המוכרת לגוף הבנקאי בשיעור של 2.5% מהיקף התיק. הערבות הבנקאית שהועמדה על ידי אלטשולר לבנייה לגוף הבנקאי, תחולט, בין היתר, במקרה בו תהיה פגיעה בזרם התקבולים מתיק ליווי הבנייה הנרכש, ורק לאחר שמוצתה הערבות הנחותה שהעמידה המוכרת.

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

2.4.3. מימון

לפרטים בדבר עדכון הסכמי המימון בהם התקשרו החברה ואלטשולר אשראי לעסקים עם תאגידים בנקאיים לצורך פעילות האשראי, ראה סעיף 1.6.2 לעיל.

2.5. עדכונים לתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות

2.5.1. מוצרים, ושירותים ומבנה הכנסות

בהמשך לאמור בסעיף 3.2.2. לפרק א' בדוח התקופתי, נכון למועד הדוח, סך הנכסים המנוהלים, כולל התחייבויות להשקעה שטרם מומשו על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה והמופצים על ידי אייפנדס, בתחום הפעילות, עומד על היקף של כ-841 מיליון דולר לעומת היקף של 758 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025.

אלטשולר נדל"ן - במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-2 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-28.2 מיליון דולר, מתוכם השתתפה החברה יחד עם אלטשולר נדל"ן בהשקעות אלו בסך של כ-1.4 מיליוני דולר. לפרטים נוספים ראו באור 13(1)ו' לדוח התקופתי.

נכון למועד הדוח, סך כספי ההשקעה שגויסו על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-217 מיליון דולר (מתוכם השקיעה החברה יחד עם אלטשולר נדל"ן סך של כ-10 מיליון דולר), לעומת נכסים בסך של כ-188 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025. השינוי נובע מגיוסים במהלך תקופת הדוח ומהשפעות שערי חליפין.

אלטשולר קרנות השקעה - נכון למועד הדוח, סך הגיוסים לקרנות ההשקעה שבוצעו על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומדים על כ-99 מיליון דולר לעומת גיוסים בסך של כ-90.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025.

לאחר מועד הדוח, החלה אלטשולר קרנות השקעה בתהליך גיוס משקיעים להשקעה בקרן חוב פתוחה בארה"ב המנוהלת על ידי Eagle Point, הפועלת באופן שוטף.

להלן נתונים בקשר לקרנות המנוהלות בתחום הנדל"ן ובתחומים נוספים באמצעות אלטשולר נדל"ן

ואלטשולר קרנות השקעה

שם הפעילות	הון משקיעים מנוהל ליום 31 במרס, 2026, במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 31 במרס, 2026, במיליוני ש"ח	כמות משקיעים	סטטוס למועד אישור הדוח
<u>השקעות בתחום הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן</u>				
השקעות נדל"ן	619	734	1,239	פעילות
<u>השקעות בתחום קרנות השקעה באמצעות אלטשולר קרנות השקעה</u>				
השקעות בקרנות השקעה	310	336	362	פעילות

2.5.2. תגמול למנכ"ל אלטשולר אלטרנטיב

ביום 18 במרס, 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 במרס, 2029 המותנית ביעדי ביצוע של אלטשולר אלטרנטיב, ובכפוף להוראות שנקבעו בתנאי ההענקה.

2.5.3. בהמשך לאמור בסעיף 3.2.14.10 לפרק א' לדוח התקופתי, במהלך תקופת הדוח, נחתמו שני הסכמי מתן גישה למערכת ICapital נוספים בין אייפנדס לבין בנק דיסקונט ובנק מזרחי. הסכמים אלו כוללים, בין היתר, מתן זכות שימוש לבנקים האמורים בפלטפורמת הקרנות של אייפנדס לצורך רכישת מוצרי השקעה אלטרנטיביים ללקוחות הבנקים.

2.6. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר עדכונים שחלו בתקופת הדוח ראו באור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

2.7. חלוקות דיבידנדים

2.7.1. ביום 18 במרס, 2026, אישר הדירקטוריון ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 בהיקף כולל של 17 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 19 במרס, 2026, ומיום 24 במרס, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-024299 ו-2026-01-026434 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה וסעיף 1.7.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

2.7.2. ביום 27 במאי, 2026, אישר הדירקטוריון ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2026 בהיקף כולל של 22 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

2.8. הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה

2.8.1. ביום 31 במרס, 2026 פרסמה החברה דוח הצעת מדף לצורך הקצאת 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 שחם בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר שחם בע"מ. כתבי האופציה הוקצו ללא תמורה, ניתנים למימוש לתקופה של 10 שנים ממועד ההקצאה, החל מיום 31 במרס, 2026 ועד ליום 31 במרס, 2036. הקצאת כתבי האופציה בוצעה מכוח דוח הצעת מדף מיום 31 במרס, 2026 (מס' אסמכתא, 2026-01-030549) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.8.2. בסמוך לאחר פרסומו של דוח זה, בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לצורך הקצאתם של 62,640 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-62,640 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, לעובדים בחברה ובחברות בשליטתה, וכן לעובדים באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ. כתבי האופציה יהוו, בהנחת מימוש מלא, כ-3% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא).

לפרטים נוספים בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה ראו באורים 7 ו-8 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים 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 כמזעריים. 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 השוק 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 אלטשולר גמל מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"), לפיה על אלטשולר גמל להחזיק "נכסים נזילים" כהגדרת המונח בתקנות כללי השקעה, מעל 50% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפני תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. מעבר לכך, כל סכום נוסף בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה שאינו מהווה חלק מדרישת הנכסים הנזילים כאמור, יושקע בנכסים סחירים או לא סחירים או השקעות פיננסיות אחרות בהתאם להחלטת מנהלי הכספים ובאישור האורגנים המוסמכים בחברה.

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

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

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

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

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות של הקבוצה עומד על 187,937 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 216 אלפי ש"ח, המהווה 0.1% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

יור' הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 27 במאי, 2026

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים 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. צפריה 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 בע"מ;
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 ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, 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 לדרישות הגילוי.

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

דוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרס, 2026 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

27 במאי, 2026

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל דירקטור

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

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

27 במאי, 2026

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים</u>
3-4	<u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u>
5	<u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
6-8	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
9-10	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
11-28	<u>באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u>



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב 6492102

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
87,469	81,073	90,651
178,895	124,783	187,846
125,073	64,793	194,308
50,856	61,067	53,397
10,428	15,274	10,487
7,182	-	5,897
<u>459,903</u>	<u>346,990</u>	<u>542,586</u>
54,067	4,972	53,227
7,374	5,410	5,285
229,046	39,635	259,412
203,203	233,967	191,733
7,239	19,376	3,222
35,346	12,500	39,234
31,196	34,928	32,278
21,056	22,590	20,108
492,931	512,239	486,714
11,522	14,563	12,631
<u>1,092,980</u>	<u>900,180</u>	<u>1,103,844</u>
<u>1,552,883</u>	<u>1,247,170</u>	<u>1,646,430</u>

נכסים שוטפים:

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

נכסים לא שוטפים:

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

סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות:

439,597	139,544	538,158
49,390	49,390	49,390
16,889	20,862	17,417
129,158	131,408	123,619
3,829	3,732	6,324
<u>638,863</u>	<u>344,936</u>	<u>734,908</u>

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

התחייבויות לא שוטפות:

240,702	277,744	228,354
2,879	2,879	6,079
36,578	53,350	32,559
994	1,487	1,009
13,526	19,060	11,997
<u>294,679</u>	<u>354,520</u>	<u>279,998</u>
<u>933,542</u>	<u>699,456</u>	<u>1,014,906</u>

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

הון:

2,029	2,025	2,031
244,609	242,705	245,123
(6,328)	(5,123)	(6,753)
37,923	34,434	39,520
(37)	(33)	(41)
(3,122)	105	(3,344)
319,930	278,311	331,606
595,004	552,424	608,142
24,337	(4,710)	23,382
619,341	547,714	631,524
<u>1,552,883</u>	<u>1,247,170</u>	<u>1,646,430</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (41)
קרן הון בגין הפרשי תרגום
יתרת רווח
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון

סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 במאי, 2026

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת
כספיםיאיר לוינשטיין
מנכ"לרן שחם
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
909,356	230,212	213,898	הכנסות מדמי ניהול, נטו
4,140	2,229	2,780	הכנסות מעמלות
21,475	2,840	10,056	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
934,971	235,281	226,734	סך כל ההכנסות
788,148	198,011	180,464	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
5,714	1,045	685	הוצאות בגין הפסדי אשראי
8,724	542	5,079	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
802,586	199,598	186,228	סך כל ההוצאות
132,385	35,683	40,506	רווח תפעולי
62,138	2,704	3,049	הכנסות מימון
13,689	3,398	3,181	הוצאות מימון
302	23	15	הכנסות אחרות
24,767	40	1,717	חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
205,903	35,052	42,106	רווח לפני מסים על ההכנסה
52,197	12,449	14,072	מסים על ההכנסה
153,706	22,603	28,034	רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):**סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים**

	2025	2026	
רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	(2)	2	(4)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ	(5,755)	220	(479)
סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	(5,757)	222	(483)

סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד

	2025	2026	
רווח ממזידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	429	-	-
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר נטו שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	429	-	-

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)

	2025	2026	
סך הרווח הכולל	148,378	22,825	27,551

רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:

	2025	2026	
בעלי המניות של החברה	127,781	23,593	28,676
זכויות שאינן מקנות שליטה	25,925	(990)	(642)
	153,706	22,603	28,034

רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:

	2025	2026	
בעלי המניות של החברה	125,201	23,815	28,450
זכויות שאינן מקנות שליטה	23,177	(990)	(899)
	148,378	22,825	27,551

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

	2025	2026	
רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה - בש"ח	0.64	0.12	0.14

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
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	בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
619,341	24,337	319,930	(3,122)	(37)	37,923	(6,328)	244,609	2,029	יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)	
28,034	(642)	28,676	-	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד)	
									הפסד כולל אחר (לאחר מס) הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	
(4)	-	-	-	(4)	-	-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	
(479)	(257)	-	(222)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל	
27,551	(899)	28,676	(222)	(4)	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: החזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	
(285)	(285)	-	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות	
1,688	-	-	-	-	2,113	(425)	-	-	תשלום מבוסס מניות בחברה בת (*)	
249	249	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציות לעובדים	
-	-	-	-	-	(516)	-	514	2	דיבידנד לבעלי המניות של החברה	
(17,000)	-	(17,000)	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרס, 2026	
631,524	23,382	331,606	(3,344)	(41)	39,520	(6,753)	245,123	2,031		

(*) לפרטים נוספים ראה באור 17' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
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	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
545,310	(3,720)	276,720	(115)	(35)	33,099	(4,671)	242,008	2,024	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
22,603	(990)	23,593	-	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד)
									רווח כולל אחר (לאחר מס) רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
2	-	-	-	2	-	-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
220	-	-	220	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
22,825	(990)	23,593	220	2	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון:
1,581	-	-	-	-	2,033	(452)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה
(333)	(333)	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציות לעובדים
-	-	-	-	-	(698)	-	697	1	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(22,002)	-	(22,002)	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרס, 2025
547,714	(4,710)	278,311	105	(33)	34,434	(5,123)	242,705	2,025	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	קרן הון הפרשי תרגום	קרן בגין פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
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 שנזקפו 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)	-	-	-	-	-	-	
619,341	24,337	319,930	(3,122)	(37)	37,923	(6,328)	244,609	2,029	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה	ל-3 החודשים	
שהסתיימה	שהסתיימו ביום	
ביום	31 במרס	
31 בדצמבר	2025	2026
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
153,706	22,603	28,034
(21,475)	(2,840)	(10,056)
(49,400)	1,865	791
8,724	542	5,079
(167)	(56)	-
5,736	1,581	1,069
5,714	1,045	685
(24,767)	(40)	(1,717)
8,679	2,069	2,092
8,126	2,166	1,434
47,927	10,927	10,525
52,197	12,449	14,072
41,294	29,708	23,974
30,563	(201)	11,462
(293,617)	(41,068)	(96,937)
297,558	33,855	90,478
(3,287)	(7,827)	6,444
(10,988)	(17,574)	(25,070)
98	22	15
20,327	(32,793)	(13,608)
(15,315)	(2,695)	(5,388)
23,044	3,106	8,364
(47,040)	(9,737)	(8,373)
(39,311)	(9,326)	(5,397)
176,016	10,192	33,003
7,751	4,176	3,940
2,070	2,070	-
(148,375)	(43,985)	(38,173)
151,809	34,254	32,302
(7,008)	(3,025)	(2,692)
1,945	-	87
(3,219)	(387)	(384)
(23,200)	(4,384)	(3,490)
(43,299)	4,566	(7,233)
(61,526)	(6,715)	(15,643)
47,060	-	-
(42,761)	-	(285)
(16,142)	(6,332)	(6,648)
263,063	48,041	123,788
(277,229)	(48,101)	(131,033)
(85,000)	-	-
(111,009)	(6,392)	(14,178)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
הפסד ממימוש רכוש קבוע וגריעת נכס זכות שימוש
עלות תשלום מבוסס מניות
הוצאות בגין הפסדי אשראי
חלק החברה רווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני פחת והפחתות:
נכסי זכות שימוש
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
שינוי באשראי לקוחות
שינוי בהלוואות מבנקים לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי
שינוי בחייבים ויתרות חובה
שינוי בזכאים ויתרות זכות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו

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

תקבולים בגין חכירה
תקבול תמורה מותנית בגין רכישת חברות מאוחדות
מתן הלוואה לשותפויות כלולות
פירעון הלוואה משותפויות כלולות
השקעה בשותפויות כלולות
תמורה מהחזרי השקעה בשותפויות כלולות
רכישת רכוש קבוע
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו

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

השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
החזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
פירעון התחייבות בגין חכירה
קבלת הלוואות מבנקים
פירעון הלוואות מבנקים
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
	אלפי ש"ח	
מבוקר	אלפי ש"ח	
3,481	(2,915)	3,182
83,988	83,988	87,469
87,469	81,073	90,651
-	22,002	17,000

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה****פעילויות מהותיות שלא במזומן**

דיבידנד שהוכרז

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

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

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

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

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לחברה שלושה תחומי פעילות, המסווגים כמגזרי פעילות חשבונאיים נפרדים בדוחות הכספיים: ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ("פעילות השקעות אלטרנטיביות") ומתן אשראי לעסקים וליזמי נדל"ן ("פעילות האשראי").

ב. דוחות כספיים אלו נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

החברה לא פירסמה מידע כספי ביניים נפרד של החברה בהתאם לתיקון בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר, 2026, פתחו ארה"ב ומדינת ישראל במבצע צבאי משולב כנגד איראן לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב לאיראן, אשר על פי הדיווחים נגע בעיקר לעניין פיתוח הגרעין האיראני. לאחר שדווח כי השיחות נכשלו, פתחו ארה"ב וישראל במבצע שאגת הארי, ובמכת הפתיחה נהרגו מספר בכירים בצמרת הצבאית והפוליטית של איראן. כעבור מספר ימים התברר כי מנהיג משמרות המהפכה, עלי חמינאי, חוסל גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן דובאי, אבו דאבי וכווית. במהלך המבצע חלק ניכר מהמשק הישראלי היה סגור עקב איום טילים איראניים. נכון למועד פרסום הדוח ישנה הפסקת אש בין ישראל לאיראן וכן בין ישראל לחיזבאללה.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושוויים. במהלך תקופת הדוח, בחודש מרס, 2026, קטנו הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל כתוצאה מתשואות שליליות ומהתנודתיות המאפיינת את השווקים בשל חוסר הוודאות הגיאופוליטית. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך וכראייה לכך, הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל עלו בעקבות תשואות חיוביות באפריל, 2026.

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

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

עם זאת, להערכת החברה אין לאירוע המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילותה ועל איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידתה של הקבוצה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. סיווג מחדש

החברה סווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני השוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחי.

באור 3: - מגזרי פעילותא. כללי

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

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

2. פעילות האשראי

פעילות המגזר כוללת מתן אשראי לעסקים בישראל ומתן אשראי לליווי בנייה.

3. פעילות השקעות אלטרנטיביות

פעילות המגזר כוללת ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים.

החל מהרבעון השני לשנת 2025 נוספה הפעילות כמגזר בר דיווח. לאור זאת, נתוני השוואה הוצגו מחדש.

4. אחרים

כולל בעיקר תקבולי עמלות בגין שיווק מוצרי אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה.

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות השקעות אלטרנטיביות	פעילות האשראי	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
226,734	-	284	6,078	10,056	210,316	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזרים
226,734	-	284	6,078	10,056	210,316	סך כל ההכנסות
417	-	-	417	-	-	הכנסות מימון
1,717	-	-	1,717	-	-	חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
46,600	-	284	15	(1,344)	47,645	רווח (הפסד) מגזרי
3,960						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
2,632						הכנסות מימון
3,181						הוצאות מימון
15						הכנסות אחרות, נטו
42,106						רווח לפני מסים על הכנסה
מידע נוסף:						
72,586	-	-	1,526	270	70,790	(1) <u>הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות</u>
103,918	-	-	6,671	5,366	91,881	עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות
176,504	-	-	8,197	5,636	162,671	הנהלה וכלליות נוספות
						סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים
3,960						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
180,464						סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
(2) <u>מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל</u>						
<u>וקרנות פנסיה</u>						
	סה"כ	גמל	פנסיה			
	210,316	182,667	27,649	הכנסות מדמי ניהול, נטו		
	70,790	65,466	5,324	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות		
	6,577	5,250	1,327	דמי תפעול		
	77,367	70,716	6,651	סך כל ההוצאות המשותפות		
	132,949	111,951	20,998	סה"כ רווח מוקצה		
	85,304			הנהלה וכלליות נוספות		
	47,645			רווח מגזרי		

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות השקעות אלטרנטיביות (*)	פעילות האשראי	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
235,281	-	302	4,453	2,840	227,686	הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזרים
235,281	-	302	4,453	2,840	227,686	סך כל ההכנסות
40	-	-	40	-	-	חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
39,259	-	302	(1,789)	(2,983)	43,729	רווח (הפסד) מגזרי
3,536						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
2,704						הכנסות מימון
3,398						הוצאות מימון
23						הכנסות אחרות, נטו
35,052						רווח לפני מסים על הכנסה
מידע נוסף:						
81,136	-	-	1,142	82	79,912	(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות הנהלה וכלליות נוספות
113,339	-	-	5,140	4,154	104,045	סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים
194,475	-	-	6,282	4,236	183,957	הוצאות שלא הוקצו למגזרים
3,536						סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
198,011						
(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה						
	סה"כ	גמל	פנסיה			הכנסות מדמי ניהול, נטו
	227,686	201,469	26,217			
	79,912	75,249	4,663			עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול
	7,697	6,321	1,376			סך כל ההוצאות המשותפות
	87,609	81,570	6,039			
	140,077	119,899	20,178			סה"כ רווח מוקצה
	96,348					הנהלה וכלליות נוספות
	43,729					רווח מגזרי

(*) הוצג מחדש, ראה באור 3א'.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות	אחרים	פעילות		ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
			השקעות אלטרנטיביות	פעילות האשראי		
מבוקר 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, נטו
205,903						רווח לפני מסים על הכנסה
מידע נוסף:						
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' לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 4: - אשראי לקוחותא. הרכב

ליום 31 במרס, 2026			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
סה"כ	אשראי לעסקים	אשראי לבנייה	
463,809	379,784	84,025	אשראי ללקוחות
(7,741)	(7,268)	(473)	בניכוי- הפסדי אשראי חזויים
2,166	1,861	305	בתוספת הכנסות ריבית לקבל
(4,514)	(3,106)	(1,408)	בניכוי הכנסות מראש (1)
453,720	371,271	82,449	סה"כ אשראי לקוחות
194,308	176,305	18,003	סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר
259,412	194,966	64,446	סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך

ליום 31 במרס,
2025בלתי מבוקר
אלפי ש"ח
אשראי לעסקים67,903
(2,387)
950
(1,673)
104,428
64,793
39,635אשראי ללקוחות
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים
בתוספת הכנסות ריבית לקבל
בניכוי הכנסות מראש (1)
סה"כ אשראי לקוחות
סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר
סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר, 2025

מבוקר
אלפי ש"חאשראי לעסקים
אשראי לבנייה
סה"כ363,844
(7,056)
1,587
(4,256)
354,119
125,073
229,046313,844
(6,662)
1,363
(3,159)
305,385
123,792
181,59350,000
(394)
225
(1,097)
48,734
1,281
47,453אשראי ללקוחות
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים
בתוספת הכנסות ריבית לקבל
בניכוי הכנסות מראש (1)
סה"כ אשראי לקוחות
סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר
סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך

(1) תקבולים מעמלות פתיחת תיק מלקוחות מוכרים כהכנסה על פי שיטת הריבית האפקטיבית. יתרת סכום העמלה שהתקבלה מלקוחות ולא הוכרה כהכנסה, נזקפה כהכנסות מראש.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)ב. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026			
סה"כ	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי- 12 חודשים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
7,056	3,603	3	3,450
685	(104)	(3)	792
<u>7,741</u>	<u>3,499</u>	<u>(*) -</u>	<u>4,242</u>

יתרת פתיחה
הוצאות (הכנסות) שהוכרו
בתקופה
יתרת סגירה
(* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.)

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

יתרת פתיחה
הוצאות (הכנסות) שהוכרו
בתקופה
יתרת סגירה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	הפסדי אשראי- יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי- 12 חודשים
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,342	449	12	881
5,714	3,153	(9)	2,569
<u>7,056</u>	<u>3,603</u>	<u>3</u>	<u>3,450</u>

יתרת פתיחה
הוצאות (הכנסות) שהוכרו
בתקופה
יתרת סגירה

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)ג. הרכב ההפרשה 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 במרס, 2026					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
140,464	3,580	14	136,870	ערך בספרים ברוטו	אשראי באמצעות
4,488	2,095	(*)-	2,393	סך הפרשה להפסד	העמדת הלוואות מגובות
3.19%	58.51%	4.21%	1.75%	שיעור הפסד צפוי	ערבויות אישיות
238,085	5,609	-	232,476	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות
2,780	1,404	-	1,376	סך הפרשה להפסד	מגובה נדל"ן ו/או ציוד
1.17%	25.03%	-	0.59%	שיעור הפסד צפוי	
82,922	-	-	82,922	ערך בספרים ברוטו (**)	אשראי לקוחות בנייה
473	-	-	473	סך הפרשה להפסד	
0.57%	-	-	0.57%	שיעור הפסד צפוי	
461,471	9,189	14	452,268	ערך בספרים ברוטו	סה"כ
7,741	3,499	(*)-	4,242	סך הפרשה להפסד	
1.68%	38.07%	4.21%	0.94%	שיעור הפסד צפוי	

(* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.
(**) מתוכם סך של כ-2,010 אלפי ש"ח אשראי מגובה ערבויות אישיות וסך של כ-80,912 אלפי ש"ח אשראי מגובה נדל"ן.

ליום 31 במרס, 2026, לאלטשולר אשראי לעסקים שווי בטחונות מוערך העומד על סך של כ-551,080 אלפי ש"ח, ולאטשולר בנייה שווי בטחונות העומד על סך של כ-334,404 אלפי ש"ח, מתוכם סך של כ-155,145 אלפי ש"ח הינם שעבודי נכסים בדרגה שניה.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)ג. הרכב ההפרשה 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 31 במרס, 2025					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
51,882	809	137	50,936	ערך בספרים ברוטו	אשראי באמצעות
1,356	228	7	1,121	סך הפרשה להפסד	העמדת הלוואות מגובות
3.1%	28.2%	5.1%	2.2%	שיעור הפסד צפוי	ערבויות אישיות
55,656	3,916	-	51,740	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות
1,031	565	-	466	סך הפרשה להפסד	מגובה נדל"ן ו/או ציוד
1.85%	14.43%	-	0.9%	שיעור הפסד צפוי	
107,538	4,725	137	102,676	ערך בספרים ברוטו	סה"כ
2,387	793	7	1,587	סך הפרשה להפסד	
2.22%	11.3%	5.1%	1.4%	שיעור הפסד צפוי	

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

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)ג. הרכב ההפרשה 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 31 בדצמבר, 2025					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
109,536	3,923	68	105,545	ערך בספרים ברוטו	אשראי באמצעות
4,135	2,257	3	1,875	סך הפרשה להפסד	העמדת הלוואות מגובות
3.50%	57.53%	4.21%	1.78%	שיעור הפסד צפוי	ערבויות אישיות
202,511	5,569	-	196,942	ערך בספרים ברוטו	אשראי לקוחות
2,527	1,346	-	1,181	סך הפרשה להפסד	מגובה נדל"ן ו/או ציוד
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	

ליום 31 בדצמבר, 2025, לאלטשולר אשראי לעסקים ולאטשולר בנייה שווי בטחונות מוערך העומד על סך של כ-320,425 אלפי ש"ח, ו-147,202 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

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

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 70%-50%	LTV בין 30%- 50%	LTV בין 0%- 30%	
ליום 31 במרס, 2026					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
238,085	183,915	10,813	819	42,537	אשראי ללקוחות עסקים
80,912	16,871	-	64,041	-	אשראי ללקוחות בנייה (*)
<u>318,997</u>	<u>200,786</u>	<u>10,813</u>	<u>64,860</u>	<u>42,537</u>	

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 70%-50%	LTV בין 30%- 50%	LTV בין 0%- 30%	
ליום 31 במרס, 2025					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
55,656	37,281	12,666	4,932	777	אשראי ללקוחות עסקים

סה"כ	LTV מעל 70%	LTV בין 70%-50%	LTV בין 30%- 50%	LTV בין 0%- 30%	
ליום 31 בדצמבר, 2025					
מבוקר					
אלפי ש"ח					
202,511	142,005	15,138	-	45,368	אשראי ללקוחות עסקים
49,128	-	-	49,128	-	אשראי ללקוחות בנייה (*)
<u>251,639</u>	<u>142,005</u>	<u>15,138</u>	<u>49,128</u>	<u>45,368</u>	

(*) הבטוחות של אשראי ללקוחות בנייה ב-31 במרס, 2026, הינן בחלקן שעבודים מדרגה שניה על נכסים, והיתר עודפים של פרויקטים, אשר שויים הינו בבחינת מידע הצופה פני עתיד אשר אינו בשליטתה המלאה של החברה ואשר התקיימותו בפועל אינה וודאית. הבטוחות של אשראי ללקוחות בנייה ב-31 בדצמבר, 2025, הן עודפים של פרויקטים בלבד.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)ה. דוח גיול לקוחות בפיגור – תיק אשראי לעסקים

31 בדצמבר 2025	31 במרס		מספר ימים *
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
240	905	487	0-30
1,448	854	257	31-60
2,475	576	270	61-90
568	1,412	219	91-120
48	46	1,437	121-180
570	5,334	3,178	181-365
5,037	546	4,809	מעל 365
1,668	-	1,028	פריסות
12,054	9,674	11,685	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' לדוחות הכספיים השנתיים).

באור 5: - מכשירים פיננסייםא. שווי הוגן1. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2025		31 במרס, 2025		31 במרס, 2026		הלוואות מתאגידים בנקאיים
שווי ערך (בספרים*) הוגן (**)	שווי ערך (בספרים*) הוגן (**)	שווי ערך (בספרים*) הוגן (**)	שווי ערך (בספרים*) הוגן (**)	שווי ערך (בספרים*) הוגן (**)	שווי ערך (בספרים*) הוגן (**)	
704,945	730,760	427,527	466,678	791,601	817,257	
704,945	730,760	427,527	466,678	791,601	817,257	סך התחייבויות פיננסיות (*) כולל ריבית לשלם.

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

2. למעט האמור בסעיף 1 לעיל, יתרת הנכסים והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שווי הוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 31 במרס, 2026, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים. לפרטים בדבר עדכון אמות המידה של אלטשולר גמל מול התאגידים הבנקאיים לאחר מועד הדוח ראה באור 8ב' להלן.

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 במרס, 2026				השקעות לזמן קצר השקעות לזמן ארוך
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
187,846	-	-	187,846	
53,227	(3)(2)(1) 53,136	91	-	
<u>241,073</u>	<u>53,136</u>	<u>91</u>	<u>187,846</u>	סה"כ

31 במרס, 2025			השקעות לזמן קצר השקעות לזמן ארוך
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
124,783	25	124,758	
4,972	(2)(1) 4,972	-	
<u>129,755</u>	<u>4,997</u>	<u>124,758</u>	סה"כ

31 בדצמבר, 2025			השקעות לזמן קצר השקעות לזמן ארוך
מבוקר			
אלפי ש"ח			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
178,895	23	178,872	
54,067	(3)(2)(1) 54,067	-	
<u>232,962</u>	<u>54,091</u>	<u>178,872</u>	סה"כ

(1) מורכב מצפי רווחים עתידיים בתוספת הכנסות לקבל בסך של כ-3,324 אלפי ש"ח, 3,113 אלפי ש"ח, ו-3,579 אלפי ש"ח, ליום 31 במרס, 2026, 31 במרס, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025, בהתאמה.

(2) מורכב מהשקעה לזמן ארוך כשותף מוגבל בקרן השקעה המנוהלת על ידי אלטשולר קרנות השקעה. נכון למועד הדוח, יתרת ההשקעה עומדת על כ-1,738 אלפי ש"ח.

(3) מורכב מהשקעת החברה, אלטשולר נדל"ן ושותפים חיצוניים בשותפות ASRE CHURCHWICK L.P. נכון למועד הדוח, יתרת הנכס הפיננסי עומדת על כ-48,073 אלפי ש"ח. בגין ההשקעה בשותפות, רשמה החברה במהלך תקופת הדוח, רווח בגין שערך השקעות פיננסיות לזמן ארוך בסך של כ-417 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון אל מול הפסד בגין קרן הפרשי תרגום בסך של כ-372 אלפי ש"ח.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

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

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

-	-	צוין סכום תביעה
-	1	לא צוין סכום התביעה

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

-	-	צוין סכום תביעה
-	5	לא צוין סכום התביעה

1. בהמשך לסעיף 3א25' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ביום 20 באפריל, 2026 הוגשה על ידי החברה הודעת עדכון לבית הדין בדבר כשלון המגעים לפשרה. ביום 3 במאי, 2026 הוגשה על ידי החברה בקשת רשות ערעור על החלטת בית הדין לאישור התובענה כייצוגית.
2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת אביב יפו והתקבלה במשרדי החברה ביום 29 במרס, 2026. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה העלתה החברה את שיעור דמי הניהול שהיא גובה מעמיתה באופן חד-צדדי ורוחבי, תוך הפרת חובת מתן הודעה מוקדמת והפרת החובה לשמור על תקופה מינימאלית של הטבה בדמי ניהול. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הנם, כלל העמיתים, המוטבים והיורשים במוצרים הפנסיוניים והפיננסיים המנוהלים על ידי החברה, אשר עונים על אחד משני התנאים הבאים, או שניהם יחד: (א) עמיתים שדמי הניהול בחשבונם הועלו במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה לשיעור המקסימלי המותר בדין או לכל שיעור הגבוה מהשיעור המוסכם וזאת מבלי שנמסרה להם הודעה מוקדמת בכתב כדין ו/או מבלי שהתקבלה הסכמתם המפורשת לכך. (ב) עמיתים שדמי הניהול בחשבונם הועלו בטרם חלפה תקופת ההטבה המינימלית המחויבת על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "חברי הקבוצה"). לטענת המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת. הסעדים העיקריים המבוקשים הינם מתן פסק דין הצהרתי הקובע כי העלאת דמי הניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת במסמך נפרד ובטרם חלוף חודשיים לפחות ממועד ההודעה או בתוך תקופת ההטבה המינימלית, הינם בניגוד להוראות הדין; להורות לחברה לחדול מהעלאת דמי ניהול, באופן הנטען על ידי המבקש ולהורות על השבה לחברי הקבוצה של מלוא סכום דמי הניהול שנגבה מהם ביתר, בתוספת הפרשי ריבית והצמדה והפרשי תשואה. להערכת החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 6: - התחייבויות תלויות 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 אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל: טבלה מסכמת

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

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

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי אלטשולר גמל, מסתכם לכ-6,529 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2026.

באור 7: -

אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

- א. בהמשך לאמור בבאור 3'ג'18 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 12 בפברואר, 2026, חתמה החברה על הסכם להגדלת מסגרת האשראי הלא מחייבת "און-קול" בסך של 100 מיליון ש"ח נוספים, כך שהיקפה הכולל יעמוד על סך של 300 מיליון ש"ח, בתנאים זהים למסגרות האון-קול הקיימות הנוספות. לפרטים בדבר חתימת החברה על הסכם מסגרת נוספת לאחר מועד הדוח ראה באור 8'ב' להלן.
- ב. ביום 18 במרס, 2026, הכריז דירקטוריון החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של כ-17 מיליון ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 13 באפריל, 2026. הדיבידנד למניה הינו כ-0.09 ש"ח. לפרטים בדבר דיבידנד בסך של כ-22 מיליון ש"ח אשר הכריז דירקטוריון החברה לאחר מועד הדוח, ראה באור 8'ג' להלן.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 24'ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 18 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה 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 ואשר הוקצו מכוח דוח הצעת מדף שפורסם על ידי החברה. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה להקצאת מנה נוספת בסך של 62,640 כתבי אופציה, לאחר מועד הדוח, ראה באור 8'ד' להלן.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, מימשה החברה את זכותה להשקעת כספים (השקעות נוסטרו) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, חברות בנות של החברה.
- במהלך תקופת הדוח, השקיעה החברה סך של כ-863 אלפי דולר (כ-2,692 אלפי ש"ח), מתוך התחייבות להשקעה בסך של כ-863 אלפי דולר, כשותף מוגבל בעסקת נדל"ן. לחברה השפעה מהותית בשותפות זו. ההשקעה בשותפות טופלה לפי שיטת השווי המאזני.
- בתקופת הדוח, הכירה החברה בגין השקעה בשותפויות כלולות כאמור, ברווח משותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-1,717 אלפי ש"ח.
- ה. בהמשך לאמור בבאור 2'ג'18 לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופת הדוח, ניצלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה מסגרות אשראי בסך של כ-124 מיליון ש"ח לצורך הלוואות גישור לשותפויות ופעילות שוטפת מתוכן נפרעו סך של כ-119 מיליון ש"ח עד למועד הדוח.
- ו. 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. בתקופת הדוח, הכירה אלטשולר אלטרנטיב בהוצאות בסך 229 אלפי ש"ח בגין ההקצאה זו.
- ז. ביום 31 במרס, 2026 התקשרה אלטשולר לבנייה עם צד שלישי ("הנערב") שאינו קשור לחברה, בהסכם להעמדת ערבות בנקאית בסך של כ-52 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם שנחתם בין הנערב לגוף בנקאי למימון רכישת תיק ליווי בנייה שנרכש על ידו מצד נוסף שאינו צד קשור לחברה ("המוכרת"). הערבות הבנקאית שהעמידה אלטשולר לבנייה הינה בהיקף של 10% מסך רכישת תיק הליווי והועמדה לגוף הבנקאי כתוספת לערבות נחותה שהעמידה המוכרת של תיק ליווי הבנייה לגוף הבנקאי בשיעור של 2.5% מהיקף התיק. הערבות הבנקאית שהועמדה על ידי אלטשולר לבנייה לגוף הבנקאי, תחולט, בין היתר, במקרה בו תהיה פגיעה בזרם התקבולים מתיק ליווי הבנייה הנרכש, בסך שיעלה על גובה הערבות שהועמדה כאמור על ידי הנערב ורק לאחר שמוצתה הערבות הנחותה שהעמידה המוכרת של תיק ליווי הבנייה.

באור 8: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. לאחר מועד הדוח, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם תאגיד בנקאי ב', בהסכם להעמדת מסגרת אשראי לא מחייבת "און-קול" בהיקף כולל של כ-200 מיליון ש"ח בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%. במסגרת ההתקשרות, הועמדה לאלטשולר אשראי לעסקים מסגרת אשראי חדשה בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח, וכן הוסכם על גריעת מסגרת אשראי בהיקף של 100 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי שהועמדה לחברה, אשר שימשה למימון פעילות אלטשולר אשראי, ועל העמדתה לטובת אלטשולר אשראי לעסקים.

נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה ולאטשולר אשראי לעסקים מסגרות אשראי בסך כולל של 750 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות.

ב. בהמשך לאמור בבאור 18'ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 27 במאי, 2026, התקשרה אלטשולר גמל עם התאגידים הבנקאיים, במסמכים לתיקון הסכמי הלוואה בקשר עם מסגרות האשראי, במסגרתם עודכנה אמת המידה הפיננסית כך שהכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול לא יפחתו מ-175 מיליון ש"ח מדי רבעון קלנדרלי (חלף סך של 200 מיליון ש"ח).

ג. ביום 27 במאי, 2026, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של 22,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.

ד. בהמשך לאמור בבאור 17'ג' לעיל, ביום 27 במאי, 2026, אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת של 62,640 כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים בחברה ובחברות קשורות אשר יוקצו מכוח דוח הצעת מדף שיפורסם על ידי החברה, באותם תנאים כאמור.