



אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום

30 בספטמבר, 2026

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2026

<u>תוכן עניינים:</u>

- **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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה

ביום 30 בספטמבר, 2026

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה		
1.1	תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
1.2	התפתחויות בתחומי הפעילות	2
1.3	מצב כספי	6
1.4	תוצאות הפעילות	7
1.5	נזילות	9
1.6	מקורות מימון	10
2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ועדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד		13
3. חשיפה לסיכוני שוק		30

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026

דירקטוריון אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("**החברה**") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2026 ("**תקופת הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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: 2026-01-024284) ("**הדוח התקופתי**"), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

בדוח זה להלן:

"**מועד הדוח**" – 30 בספטמבר, 2026.

"**מועד אישור הדוח**" או "**תאריך אישור הדוח**" - 18 בנובמבר, 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 ראו סעיף 1.3.1 בדוח התקופתי.

למועד אישור הדוח, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.84%) ("**יאיר אחזקות**") ואלטשולר שחם בע"מ ("**אלטשולר בע"מ**") (55.34%) (ויחד 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, ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח התקופתי.

ביום 14 בספטמבר, 2026, נחתם הסכם מכירת מניות בין אלטשולר בע"מ, לבין חברת ווישור גלובלטק בע"מ ויאיר אחזקות, למכירת מלוא החזקותיה של אלטשולר בע"מ בחברה, המהוות כ-55.34% מהונה המונפק של החברה נכון למועד אישור הדוח. בהתאם להסכם ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים שנקבעו בו, תרכוש ווישור כ-45.08% מהונה המונפק של החברה ויאיר אחזקות תרכוש כ-10.26% מהונה המונפק של החברה, כך שלאחר השלמת העסקה, היא תגדיל את החזקותיה מכ-15% לכ-25% מהונה המונפק של החברה. בתמורה למכירת המניות ישלמו כל אחד מהרוכשים למוכרת, על פי חלקו היחסי, תמורה כוללת בסך של כ-1 מיליארד ש"ח, המשקפת מחיר של 9.093 ש"ח למניה (בכפוף להתאמות מחיר מסוימות שנקבעו בהסכם המכירה). השלמת העסקה כפופה, בין היתר, לקבלת אישור רשות התחרות, קבלת היתרי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, קבלת האישורים הנדרשים מהבנקים המממנים של החברה ואישור החברה להארכת הסכמי השירותים ולהפרדת הסכמי השירותים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 בספטמבר, 2026, (מס' אסמכתא: 2026-01-085453), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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 וערבויות 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. <u>התפתחויות בתחומי הפעילות</u>

1.2.1. <u>ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה</u>

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 פיננסים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("**חוק הגמל**"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("**חוק הפיקוח על הביטוח**").
לפרטים בקשר לנכסים המנוהלים בפעילות הגמל והפנסיה ראו סעיף 2.3.1 להלן.

<u>התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בתקופת הדוח</u>

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

<u>נכסי קופות הגמל</u>

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2026, לסך של כ-1,118.49 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-1,009.11 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-10.8%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-125.35 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025 לסך נכסים של כ-106.87 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-14.7% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

<u>נכסי קרנות פנסיה</u>

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, לסך של כ-1,307.67 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-1,149.83 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, שינוי המהווה גידול בשיעור של כ-13.7%.
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-37.27 מיליארד ש"ח, נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, שינוי המהווה קיטון בשיעור של כ-3.25%.

<u>השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה</u>

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. <u>פעילות האשראי</u>

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.

<u>אלטשולר אשראי לעסקים</u>

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 30 בספטמבר, 2026, לסך של כ-471.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-305 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025. שינוי המהווה גידול של כ-54.6%.

כמו כן, במהלך הרבעון השני לשנת 2026 , החלה אלטשולר אשראי לעסקים לפעול בתחום מתן ערבויות לעסקים, בהתאם לרישיון שקיבלה מרשות שוק ההון והועמדו ערבויות ראשונות עד למועד הדוח בהיקף של כ-60 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בקשר לתיק אשראי הלקוחות של אלטשולר אשראי לעסקים ובדבר התקשרותה בהסכם להעמדת מסגרת אשראי לערבויות בסכום כולל שלא יעלה על 120 מיליון ש"ח, במהלך תקופת הדוח, ראו סעיף 2.4.2 להלן.

<u>אלטשולר לבניה</u>

אלטשולר לבניה עוסקת במתן אשראי ליזמי נדל"ן ובכלל זה ליווי סגור, השלמות הון וחילוץ עודפים. יצוין, כי אלטשולר לבניה 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 לבניה הסתכם ליום 30 בספטמבר, 2026, לסך של כ-216.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-48.7 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025. שינוי המהווה גידול של כ-343.9%.

בנוסף, ביום 31 במרס, 2026, העמידה אלטשולר לבניה ערבות לרכישת תיק ליווי בניה בגובה של כ-52.4 מיליון ש"ח. נכון ליום 30 בספטמבר, 2026 עומדת הערבות על סך של כ-58 מיליון ש"ח. ביום 22 בספטמבר, 2026, העמידה אלטשולר לבנייה ערבות נוספת לרכישת תיק ליווי לבניה בגובה של כ-13.2 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, סך הערבויות שהועמדו הינן בהיקף של כ-71 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר לתיק אשראי הלקוחות של אלטשולר לבניה ובקשר להסכמי העמדת הערבות הבנקאית ראו סעיף 2.4.2 להלן.

לפרטים בדבר התקשרות אלטשולר לבניה עם חברה העוסקת בייזום, הקמה ואחזקה של פרויקטים של נדל"ן למגורים בישראל, בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסכום כולל שלא יעלה על 90 מיליון ש"ח לצורך מימון השקעות בפרויקטי מגורים, ראו סעיף 2.4.2 להלן, ודיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 2 בספטמבר, 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-083023) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון למועד הדוח, יתרת תיק האשראי, נטו לעסקים ולבניה יחד עומדת על סך של כ-688 מיליון ש"ח ויתרת תיק הערבויות בעסקים ובניה יחד עומדת על סך של כ-131 מיליון ש"ח.

נכון למועד אישור הדוח, מסגרות האשראי הקיימות לחברה ולאלטשולר אשראי לעסקים מתאגידים הבנקאיים לצורך העמדת הלוואות וערבויות ללקוחות מסתכמות לכ-963 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בקשר למסגרות האשראי ראו סעיף 1.6.2 להלן.

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

1.2.3. <u>פעילות השקעות אלטרנטיביות</u>

1.2.3.1. <u>התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בתקופת הדוח</u>

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**").

<u>אלטשולר נדל"ן</u> - 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 ו/או הושלמו על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-260 מיליון דולר (מתוכם השקיעה החברה יחד עם אלטשולר נדל"ן סך של כ-11.2 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.

<u>אלטשולר קרנות השקעה</u> - 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-121 מיליון דולר לעומת גיוסים בסך של כ-90.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025.

לפרטים נוספים בדבר הנכסים המנוהלים בתחום הפעילות ראו סעיף 2.5.1 להלן.

<u>אייפנדס</u> - 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-963 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. <u>פירוט לגבי דמי הצלחה</u>

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 30 בספטמבר, 2026.

	סך גיוס (מיליוני דולר)	טווח דמי הצלחה חזויים על פי מודל (מיליוני דולר)	מתוכם דמי הצלחה אשר הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה (מיליוני דולר)	טווח דמי הצלחה חזויים שטרם הוכרו בדוחות הכספיים של החברה (מיליוני דולר)
השקעות אשר גויסו באמצעות אלטשולר נדל"ן	**260**	**28 - 46**	**8**	**23 - 38**
השקעות אשר גויסו באמצעות אלטשולר קרנות השקעה	**121**	**4 - 7**	**-**	**4 - 7**

נכון למועד הדוח, השקיעו החברה ואלטשולר נדל"ן בגופים המאגדים סך של כ-11.2 מיליוני דולר.

בגין השקעות אלו קיבלו החברה ואלטשולר נדל"ן חלוקות בסך של כ-6 מיליוני דולר.

במהלך תקופת הדוח, הוכרו רווחים לפני מס כתוצאה מהשקעות בשותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-1.9 מיליוני ש"ח.

לפרטים בדבר אופן הטיפול החשבונאי בשותפויות (גופים מאגדים) בהן השקיעה החברה ראו 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 ההצלחה 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 לגודמי הסיכון המפורטים בסעיפים 4.12 ו-3.2.16 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.3. <u>מצב כספי</u>

מובאים להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2026. להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026 (באלפי ש"ח):

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי החברה
	2026	2025		
נכסים שוטפים	750,750	440,792	457,031	הגידול ביתרת הנכסים השוטפים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול באשראי לקוחות, נכסי מסים שוטפים, בהשקעות לזמן קצר, חייבים ויתרות חובה ובהשקעה בחכירה, נטו אל מול קיטון במזומנים ושווי מזומנים.
נכסים לא שוטפים	1,170,303	1,075,409	1,095,852	הגידול ביתרת הנכסים הלא שוטפים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול באשראי לקוחות, השקעות בשותפויות כלולות ונכסי מסים נדחים אל מול קיטון בחייבים ויתרות חובה, הוצאות רכישה נדחות, השקעה בחכירה, נטו, נכסי זכות שימוש, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות לזמן ארוך. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-16,230 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-46,886 אלפי ש"ח.
סה"כ נכסים	**1,921,053**	**1,516,201**	**1,552,883**	---
התחייבויות שוטפות	1,031,353	590,217	637,272	הגידול ביתרת ההתחייבויות השוטפות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול באשראי לזמן קצר ובחלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה אל מול קיטון בזכאים ויתרות זכות ובמסים שוטפים לשלם.
התחייבויות לא שוטפות	248,066	315,990	296,270	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.
הון	641,634	609,994	619,341	הגידול בהון בתקופת הדוח נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-71.4 מיליון ש"ח, גידול בקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-5.5 מיליון ש"ח ועסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח אל מול קיטון בהחזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-0.3 מיליוני ש"ח ותשלום דיבידנד בסך של 55 מיליון ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	**1,921,053**	**1,516,201**	**1,552,883**	---

1.4. תוצאות הפעילות

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שנת 2025
	2026	2025	2026	2025	
הכנסות					
הכנסות מדמי ניהול, נטו	608,643	684,488	191,662	226,907	909,356
הכנסות מעמלות	6,886	3,174	2,230	735	4,140
הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	37,181	13,344	15,011	6,834	21,475
סך כל ההכנסות	**652,710**	**701,006**	**208,903**	**234,476**	**934,971**
הוצאות					
הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	520,750	592,145	164,187	197,931	788,148
הוצאות בגין הפסדי אשראי	4,944	4,740	2,691	3,488	5,714
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	17,896	4,844	7,041	2,837	8,724
סך כל ההוצאות	**543,590**	**601,729**	**173,919**	**204,256**	**802,586**
רווח תפעולי	**109,120**	**99,277**	**34,984**	**30,220**	**132,385**
הכנסות מימון	10,679	8,808	4,510	2,892	62,138
הוצאות מימון	10,497	10,369	3,492	3,435	13,689
הכנסות אחרות	49	302	18	3	302
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	1,887	20,426	532	9,428	24,767
רווח לפני מסים על ההכנסה	**111,238**	**118,444**	**36,552**	**39,108**	**205,903**
מסים על ההכנסה	37,234	40,297	11,305	13,856	52,197
רווח נקי	**74,004**	**78,147**	**25,247**	**25,252**	**153,706**
רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)	(2,572)	(2,874)	1,813	(1,815)	(5,328)
רווח כולל	**71,432**	**75,273**	**27,060**	**23,437**	**148,378**
רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	76,037	83,488	25,227	28,413	127,781
זכויות שאינן מקנות שליטה	(2,033)	(5,341)	20	(3,161)	25,925
	74,004	**78,147**	**25,247**	**25,252**	**153,706**
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	74,772	81,656	26,157	27,640	125,201
זכויות שאינן מקנות שליטה	(3,340)	(6,383)	903	(4,203)	23,177
	71,432	**75,273**	**27,060**	**23,437**	**148,378**

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו - סך ההכנסות מדמי ניהול, נטו המיוחסות לפעילות הגמל והפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-597,324 אלפי ש"ח לעומת כ-676,000 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 אלטרנטיביות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-11,319 אלפי ש"ח לעומת כ-8,482 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות מדמי ניהול מפעילות השקעות אלטרנטיביות נובעת מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הכנסות מעמלות – סך ההכנסות מעמלות המיוחסות לפעילות השקעות אלטרנטיביות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-4,533 אלפי ש"ח לעומת כ-2,277 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות מעמלות נובע בעיקר מגידול בעמלות יזום כתוצאה מגידול בהיקף העסקאות האלטרנטיביות שבוצעו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בפעילות השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן. עמלות הייזום מוכרות לאחר גיוס עסקאות בפועל ולכן סעיף זה מתאפיין בתנודתיות.

סך ההכנסות מעמלות המיוחסות לפעילות האשראי בתקופת הדוח הסתכמו בכ-1,512 אלפי ש"ח. הגידול נובע ממתן ערבויות שניתנו לראשונה בתקופת הדוח.

סך ההכנסות מעמלות המיוחסות למגזר אחרים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-840 אלפי ש"ח לעומת כ-906 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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-468,689 אלפי ש"ח לעומת כ-546,038 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מירידה בעמלות בסך של כ-39,781 אלפי ש"ח כתוצאה מירידה בעמלות שוטפות והפחתת הוצאות רכישה נדחות, ומירידה בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-37,568 אלפי ש"ח הנובעת בעיקר מירידה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות תפעול והוצאות שיווק ופרסום.

סך ההוצאות המיוחסות לפעילות האשראי הסתכמו בכ-16,403 אלפי ש"ח לעומת כ-13,629 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-23,280 אלפי ש"ח לעומת כ-21,442 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול בשכר עבודה ונלוות ומגידול בהוצאות פחת והפחתות לאור גידול והתפתחות בפעילות ההשקעות האלטרנטיביות.

הוצאות בגין הפסדי אשראי - הגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהפרשה להפסדי אשראי לאור גידול בתיק האשראי וממתן ערבויות.

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 – הגידול בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה נובע בעיקר מגידול בהכנסות ריבית מהלוואות גישור לשותפויות בפעילות השקעות אלטרנטיביות ובהכנסות ריבית והצמדה ממס הכנסה.

הוצאות מימון - הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות ריבית על הלוואות אל מול קיטון בעמלות ששולמו.

חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני - חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הסתכם לכ-1,887 אלפי ש"ח לעומת כ-20,426 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בחלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ברווחים משערוך השקעות בשותפויות כלולות בענף הנדל"ן. לפרטים נוספים ראו באור 7ד' לדוחות הכספיים של החברה.

1.5. נזילות

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שנת 2025
	2026	2025	2026	2025	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח נקי לתקופה	74,004	78,147	25,247	25,252	153,706
התאמות לרווח	11,787	2,324	10,759	(3,289)	22,310
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**85,791**	**80,471**	**36,006**	**21,963**	**176,016**
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	**(103,479)**	**(89,422)**	**(58,068)**	**(72,063)**	**(61,526)**
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	**6,641**	**4,612**	**24,076**	**75,692**	**(111,009)**
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	**(11,047)**	**(4,339)**	**2,014**	**25,592**	**3,481**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**87,469**	**83,988**	**74,408**	**54,057**	**83,988**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**76,422**	**79,649**	**76,422**	**79,649**	**87,469**

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בשינויים בסעיפים מאזניים אחרים, בפריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים וקיטון במזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה אל מול קיטון ברווח הנקי של החברה.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה - הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בפרעון הלוואות משותפויות כלולות, נטו אל מול גידול במכירות של השקעות פיננסיות, נטו.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה בקבלת הלוואות מבנקים, נטו 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-651.8 מיליון ש"ח, כ-49.4 מיליון ש"ח וכ-222.2 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**"), ראו באור 18ג'1' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי.
בהמשך לאמור בבאור 18ג'1(ב)(2) לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי, התקשרה אלטשולר גמל ביום 8 ביולי, 2026, עם תאגיד בנקאי, בהסכם להארכת תוקף מסגרת אשראי מחייבת קיימת בסך כולל של 150 מיליון ש"ח, שהינה בתוקף עד ליום 30 ביוני, 2027 (כולל). למעט הארכת תקופת מסגרת האשראי, לא חלו שינויים ביתר תנאי מסגרת האשראי. לפרטים נוספים ראו דיווחה המיידי של החברה מיום 8 ביולי, 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-065139).
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-175 מיליוני ש"ח. יצוין כי אמת מידה פיננסית זו עודכנה במהלך תקופת הדוח, כך שלפני העדכון כאמור עמד יעד ההכנסות כאמור על 200 מיליוני ש"ח, לפרטים נוספים ראו דיווחה המיידי של החברה מיום 28 במאי, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-049469).
   הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו לכ-187.6 מיליוני ש"ח.
2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, עמד על כ-438.4 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 1.8.
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 2.8.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, יתרת ההלוואות בספרים (לרבות ריבית לשלם), אשר נטלה אלטשולר גמל עומדת על כ-318 מיליון ש"ח.

1.6.2. <u>פעילות האשראי</u>

לצורך מימון פעילות האשראי, התקשרו החברה ואלטשולר אשראי לעסקים עם מספר תאגידים בנקאיים לצורך נטילת מסגרות אשראי שונות, לפרטים אודות מסגרות האשראי כאמור ראו סעיף 4.5.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.6.2.1. 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 והביטחונות 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 ההפניה.

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

1.6.2.2. ביום 27 במאי, 2026, 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. ביום 6 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם התאגיד הבנקאי בהסכם להגדלת מסגרת האשראי בסך של 100 מיליון ש"ח נוספים, כך שלאחר הגדלתה תעמוד מסגרת האשראי על סך כולל של 300 מיליון ש"ח.

1.6.2.3. ביום 17 בספטמבר, 2026, התקשרו החברה ותאגיד בנקאי ב' בהסכם להעמדת ערבות בנקאית בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 31 במרס, 2032 לצורך העמדת ערבות ללקוח אלטשולר שחם לבנייה (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4.2 להלן).

1.6.2.4. ביום 24 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם תאגיד בנקאי א', בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסך כולל של 100 מיליון ש"ח מתוכה 50 מיליון ש"ח מסגרת אשראי לא מחייבת "און קול" לתקופה של שנה ומסגרת אשראי מחייבת בסך של 50 מיליון ש"ח אשר תועמד גם היא לתקופה של שנה (בגינה אלטשולר אשראי לעסקים תחויב בעמלת אי ניצול בשיעור של 0.5%). הריבית בגין מסגרות האשראי תהא בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%. לפרטים נוספים אודות תנאי מסגרת האשראי שנטלה אלטשולר אשראי לעסקים כאמור, לרבות פרטים אודות אמות מידה פיננסיות וערבויות, ראו דיווחיה המיידיים של החברה מהימים 28 במאי, 6 בספטמבר ו-24 בספטמבר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-083844,2026-01-049469 ו-2026-01-088280 בהתאמה).

בהתאם להסכמי המסגרת, על אלטשולר אשראי לעסקים לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

1) ההון העצמי המוחשי המינימלי של אלטשולר אשראי לעסקים, לא יפחת בכל עת מסך של 25 מיליון ש"ח. לעניין זה, "הון עצמי מוחשי" כולל את ההון העצמי של אלטשולר אשראי לעסקים, בתוספת הלוואות בעלים מסוימות, ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים ופריטים נוספים כמפורט במסמכי המימון. נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, עומד ההון העצמי המוחשי של אלטשולר אשראי לעסקים על סך של כ-165 מיליוני ש"ח.
2) יחס הון עצמי מוחשי למאזן מוחשי לא יפחת מ-20%, ובמקרה של שני רבעונים רצופים של אי רווחיות, יעודכן יחס זה ללפחות 25%. לעניין זה, "מאזן מוחשי" כמאזן של אלטשולר אשראי לעסקים, בניכוי נכסים לא מוחשיים, הוצאות נדחות, קרנות הון שנוצרו בעקבות שערוכי נכסים, רווחי שערוכים שטרם מומשו ופריטים נוספים כמפורט במסמכי המימון. נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, עומד יחס הון עצמי מוחשי למאזן מוחשי על כ-34.5%.
3) שיעור נזק אשראי של אלטשולר אשראי לעסקים לא יעלה על 2.5%. שיעור נזק האשראי מחושב כיחס שבין ההוצאות בגין חובות מסופקים לבין יתרת תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון הקבוע במסמכי המימון. נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, עומד שיעור נזק האשראי על כ-1.07%.

בנוסף לאמור לעיל, בהתאם להסכם המסגרת, התחייבה אלטשולר אשראי לעסקים בהתחייבויות נוספות הנוגעות לאופן ניהול תיק האשראי, לרבות בהתחייבויות הקשורות בשיעור הבטוחות בתיק ההלוואות, מח"מ תיק ההלוואות המובטחות בבטוחות נדל"ן, מגבלות ביחס לחשיפה ללווה בודד או לקבוצת לווים קשורים ומגבלות על שינויים במדיניות האשראי.
נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, עומדת אלטשולר אשראי לעסקים בהתחייבויות האמורות לעיל.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) מתוך כלל המסגרות כאמור עומדת על כ-655 מיליון ש"ח. בנוסף, ניצלה החברה סך של כ-71 מיליון ש"ח מתוך מסגרות האשראי המפורטות לעיל לצורך העמדת ערבות בנקאית לטובת גופים בנקאים עבור צדדים שלישיים. לפרטים נוספים אודות העמדת הערבות הבנקאית ראו סעיף 2.4.2 להלן.

נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה ולאלטשולר אשראי לעסקים מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בסך כולל של כ-963 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות וערבויות ללקוחות.

1.6.3. <u>פעילות השקעות אלטרנטיביות</u>

לפרטים בדבר מסגרות האשראי הלא מחייבות שנטלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב מתאגידים בנקאיים לצורך העמדת הלוואות גישור לשותפויות ופעילות שוטפת ראו סעיף 4.5.3 לפרק א' לדוח התקופתי ובאור 18ג'2' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח התקופתי.
נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם), בגין המסגרות כאמור, עומדת על כ-145 מיליון 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 תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 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 שלושת הרבעונים הראשונים של השנה, הושפעה הבורסה בת"א מאירועים רבים, ביניהם ההכרזה על מבצע משולב של מדינת ישראל וארה"ב כנגד איראן (מבצע "שאגת הארי"). 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. בלילה שבין ה-7 ל-8 ביוני שינה פיקוד העורף את ההנחיות בעקבות אינדיקציה לירי מאיראן. לאחר יממה אחת הוסרו ההגבלות ורוב שטח הארץ חזר לפעילות מלאה.

ביום 30 בספטמבר 2026, במהלך טיסה של חברת Flydubai מדובאי לישראל, שידר המטוס תחילה קוד חירום כללי ובהמשך קוד המעיד על חשד לחטיפה והתערבות עוינת. בעקבות הדיווח הוזנקו מטוסי קרב ישראליים, ובהמשך התברר כי טייס המשנה, אזרח עומאן, תקף ודקר את הטייס הראשי בניסיון להשתלט על תא הטייס ולרסק את המטוס. על פי הדיווחים, כוונתו המקורית הייתה לרסק את המטוס בנמל התעופה בן גוריון. אנשי צוות האוויר, בסיוע מספר נוסעים ישראלים, נאבקו בטייס המשנה. יחד הם הצליחו להשתלט על המטוס ולמנוע אסון כבד. בסופו של האירוע נחת המטוס בשלום בסעודיה.

רוב המדדים בעולם הציגו עליות שערים במהלך שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026, ואילו המשק הישראלי הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים. הריבית בארה"ב עלתה במהלך תקופת הדוח, ואילו הריבית בישראל ירדה בכשלושת רבעי אחוז במהלך תקופת הדוח. מנגד, ריבית גוש האירו עלתה במהלך תקופת הדוח בשיעור של כחצי אחוז, לאור התעוררות האינפלציה כתוצאה מהמלחמה עם איראן. 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. בנק ישראל התערב באופן ישיר בשוק המט"ח במהלך תקופת הדוח, כאשר רכש 801 מיליון דולר בחודש מאי, לאחר שהשקל התחזק לרמה של פחות מ-2.8 שקלים לדולר. גם בחודש יוני התערב בנק ישראל במסחר במט"ח כאשר רכש כמיליארד דולר, לצורך שמירה על המשך פעילות סדירה של השווקים.

מדדים כללי

בסיכום שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026, נרשמה מגמה חיובית ברוב השווקים, נכסי הסיכון, המניות והאג"ח. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה בכ-11.8% והנאסד"ק הוסיף 20.4% לערכו. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-9.5% והדאקס הוסיף 2.3% לערכו. מדד MSCI WORLD עלה בכ-11.75%.

בשוק האג"ח העולמי נרשמה עליית תשואות במהלך שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026. בארה"ב תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים עמדו על 5.3% ביום 30 בספטמבר 2026.
שוק המניות בישראל הציג מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2026, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-15.8%, ת"א 125 הוסיף 11.2% ואילו ת"א 90 ירד ב-3.1%-.

<u>ארה"ב</u>

במהלך תקופת הדוח נכנס לתפקיד יו"ר הפד קווין וורש, שהחליף את ג'רום פאוול אשר כיהן כיו"ר הפד משנת 2018. בהחלטת הריבית הראשונה תחת ניהולו, בחודש יוני, הותיר וורש את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75%, בהתאם לתחזיות השוק.
בחודש ספטמבר 2026, לאחר תקופה של למעלה משלוש שנים, שיעור הריבית בארה"ב עלה בכרבע אחוז לרמה של 4%. מאחורי ההחלטה עומדים הזינוק במחירי הנפט ומדד המחירים המשמעותי שפורסם באוגוסט.
במהלך נובמבר 2026 נערכו בחירות האמצע בארה"ב, אשר הובילו לשינוי במאזן הכוחות בקונגרס ולהעברת השליטה בשני בתי הקונגרס למפלגה הדמוקרטית.
המשק האמריקאי הוסיף בחודש ספטמבר 2026 כ-29 אלף משרות בלבד, לעומת צפי גבוה יותר לתוספת של כ-90 אלף משרות. שיעור האבטלה עלה במפתיע מ-4.1% ל-4.2%.
לאורך תקופת הדוח נסחרו שוקי המניות בארה"ב בעליות שערים. הנאסד"ק עלה בכ-20.4% וה-S&P500 הוסיף 11.8% לערכו. מדד הדאו-ג'ונס עלה בכ-5.9% במהלך שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026. תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו במהלך תקופת הדוח והגיעו לרמה של 5.3%.

<u>אירופה</u>

במהלך תקופת הדוח, הבנק המרכזי האירופי בראשותה של כריסטין לגארד, העלה את הריבית בגוש האירו ברבע אחוז במהלך חודש ספטמבר, ל-2.5%. זוהי העלאת הריבית השנייה של הבנק המרכזי האירופי מאז ספטמבר 2023. בחודש יוני 2026, עלתה הריבית בשיעור של רבע אחוז, וביולי נותרה ללא שינוי. ההחלטה מגיעה בעיקר על רקע הזינוק במחירי האנרגיה בעקבות המלחמה עם איראן.
בסיכום שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות. מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של 10.34% ומדד יורוסטוק 600 עלה בכ-9.5%. מדד הדאקס בגרמניה הוסיף 2.3% לערכו במהלך שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026.

<u>אסיה</u>

שיעור הריבית ביפן עלה בחודש ספטמבר 2026 לשיא של 31 שנים. הריבית הועלתה ע"י הבנק המרכזי (ה-BOJ) בשיעור של רבע אחוז, לרמה של 1.25%, זאת לאחר העלאה קודמת של רבע אחוז בחודש יוני 2026. המהלך מגיע על רקע המשך ההידוק המוניטרי, האינפלציה במדינה והמטבע החלש בהסתכלות היסטורית.

<u>ישראל</u>

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה הוריד בנק ישראל את הריבית שלוש פעמים. פעם אחת בחודש מאי, מרמה של 4% לרמה של 3.75%, בפעם השנייה בחודש יולי, אז הריבית ירדה פעם נוספת ברבע אחוז לרמה של 3.5%. בפעם השלישית, בהודעת הריבית בחודש ספטמבר, ירדה הריבית בשיעור של רבע אחוז לרמה של 3.25%. בחודש אוקטובר הודיע בנק ישראל כי הריבית תיוותר על כנה.

הגרעון בחודש ספטמבר נותר ללא שינוי ברמה של 3.2% מהתוצר, נמוך משמעותית מיעד הגרעון שנקבע בתקציב המדינה (4.9%). במונחי כסף, מדובר בגרעון של כ-71.8 מיליארד שקלים.

קרן המטבע הבינלאומית העלתה את תחזית הצמיחה של ישראל ב-2026 לשיעור של 4.5%, לעומת תחזית של 3.5% באפריל. התחזית לשנת 2027, לעומת זאת, נותרה ללא שינוי ועומדת על 4.4%. מדובר בתחזית הנמוכה ב-1.1 נקודות ביחס לתחזית של בנק ישראל.

ביום 27 באוקטובר, 2026, התקיימו הבחירות לכנסת ה-26. נכון למועד אישור הדוח, טרם הוקמה ממשלה חדשה, ולפיכך נמשכת אי-הוודאות באשר למדיניות הכלכלית והתקציבית שתינקט לאחר הקמתה. כמו כן, לתוצאות הבחירות ולמדיניות הממשלה שתוקם עשויה להיות השפעה על מעמדה הבינלאומי של מדינת ישראל, לרבות על קשרי הסחר והכלכלה שלה עם מדינות וגופים בינלאומיים, על דירוג האשראי שלה ועל היקף ההשקעות הזרות בה.

בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה, הציגו המדדים המובילים בישראל מגמה מעורבת. מדד ת"א 125 עלה ב-11.2%, ת"א 35 הוסיף 15.8% לערכו, מדד הנדל"ן ירד ב-9.8% ות"א 90 איבד 3.1%- בשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2026. תל בונד 60 הוסיף 3.2% בתקופת הדוח.

2.1.2. <u>מבצע "שאגת הארי"</u>

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 פרסומים 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 המנהיג העליון של איראן, עלי חמינאי, נהרג גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן איחוד האמירויות וכווית. במהלך המבצע חלק ניכר מהמשק הישראלי היה סגור עקב איום טילים איראניים.

החודשים האחרונים התאפיינו במתיחות גוברת ובמשא ומתן בין הצדדים, אשר ידע התפתחויות ושינויים תכופים, לרבות הפסקתו וחידושו מעת לעת.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבו פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך השפעה זו עלולה לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך.

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 רגולטוריים 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 30 בספטמבר, 2026 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות * מרכזיות	סך הכל
	מקיפה	כללית						
מספר עמיתים **	387,199	19,674	631,328	449,619	146,235	935,773	4,229	**2,574,057**
נכסים מנוהלים	36,075,341	1,197,066	43,111,544	39,159,508	10,556,337	13,200,445	840,095	**144,140,336**
תקבולים מדמי גמולים	2,839,307	123,122	375,333	1,769,533	1,099,318	749,083	3,916	**6,959,612**
מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים	-	-	95,360	40,760	645,805	36,234	-	**818,159**
דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים	427,138	20,198	17,489	195,408	78,050	21,291	-	**759,574**
דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים	3,638,997	159,353	395,601	2,219,954	598,690	935,635	4,810	**7,953,040**
העברות צבירה לקופה/לקרן	1,436,431	79,229	305,321	137,596	48,769	2,447	-	**2,009,793**
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	(7,421,301)	(324,136)	(10,702,879)	(12,395,626)	(2,775,694)	(258,066)	(58,540)	**(33,936,242)**
תשלומים	(697,658)	(18,139)	(1,358,767)	(1,546,171)	(683,740)	(295,674)	(24,340)	**(4,624,489)**
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	2,655,662	85,138	2,598,750	2,631,809	848,103	1,016,732	33,528	**9,869,722**
הכנסות מדמי ניהול מצבירה	43,304	1,650	219,056	221,431	49,759	21,796	3,702	**560,698**
הכנסות מדמי ניהול מהפקדה	34,636	1,510	1,155	-	-	-	-	**37,301**
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים	0.14	0.15	0.64	0.71	0.61	0.23	0.23	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים	0.15	0.18	0.61	0.66	0.57	0.23	0.61	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה	0.37	0.36	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -	1.20	1.18	0.31	-	-	-	-	

* 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 30 בספטמבר, 2025 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות * מרכזיות	סך הכל
	מקיפה	כללית						
מספר עמיתים **	394,676	21,235	744,582	565,549	168,308	961,075	4,410	**2,859,835**
נכסים מנוהלים	37,217,371	1,245,778	53,872,088	50,581,482	12,114,601	11,616,447	889,992	**167,537,759**
תקבולים מדמי גמולים	3,054,022	141,849	490,227	2,376,017	1,381,475	767,666	4,550	**8,215,806**
מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים	-	-	146,983	53,905	846,899	35,660	-	**1,083,447**
דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים	532,277	34,934	22,512	274,113	131,346	40,928	1	**1,036,111**
דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים	3,989,743	190,779	541,394	3,134,852	749,011	962,556	5,202	**9,573,537**
העברות צבירה לקופה/לקרן	2,220,475	149,599	697,517	375,092	84,952	3,844	1,874	**3,533,353**
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	(3,957,774)	(179,791)	(7,295,463)	(8,267,422)	(1,399,000)	(201,636)	(55,791)	**(21,356,877)**
תשלומים	(756,784)	(1,936)	(1,627,721)	(1,922,594)	(766,641)	(202,409)	(35,617)	**(5,313,702)**
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	3,903,594	125,640	5,011,183	5,018,066	1,309,871	1,467,992	73,790	**16,910,136**
הכנסות מדמי ניהול מצבירה	38,641	1,511	256,240	263,537	53,315	18,020	3,902	**635,166**
הכנסות מדמי ניהול מהפקדה	38,289	1,786	1,480	-	-	-	-	**41,555**
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים	0.13	0.15	0.65	0.71	0.62	0.23	0.24	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים	0.14	0.19	0.61	0.66	0.58	0.23	0.63	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה	0.37	0.35	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -	1.25	1.26	0.30	-	-	-	-	

* 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)

	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות * מרכזיות	סך הכל
	מקיפה	כללית						
מספר עמיתים **	402,732	21,607	718,993	538,962	165,259	956,768	4,319	**2,808,640**
נכסים מנוהלים	37,262,900	1,263,068	51,893,791	48,562,366	12,019,582	11,985,922	885,529	**163,873,158**
תקבולים מדמי גמולים	4,094,396	190,931	594,181	3,183,277	1,932,681	1,019,238	5,776	**11,020,480**
מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים	-	-	198,668	68,780	1,234,810	48,183	-	**1,550,441**
דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים	710,328	38,555	21,581	305,032	155,804	48,914	2	**1,280,216**
דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים	3,981,727	181,902	463,699	2,991,713	738,661	954,577	4,920	**9,317,199**
העברות צבירה לקופה/לקרן	2,723,092	184,070	879,119	444,979	105,184	4,542	2,361	**4,343,347**
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	(5,775,542)	(263,523)	(9,925,867)	(11,457,057)	(2,039,479)	(263,505)	(62,117)	**(29,787,090)**
תשלומים	(1,017,085)	(1,145)	(2,123,667)	(2,462,499)	(1,007,924)	(290,140)	(47,626)	**(6,950,086)**
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	4,484,280	145,276	5,873,681	5,851,343	1,525,181	1,734,797	85,949	**19,700,507**
הכנסות מדמי ניהול מצבירה	52,810	2,053	338,537	348,129	71,411	24,853	5,222	**843,015**
הכנסות מדמי ניהול מהפקדה	50,731	2,363	1,934	-	-	-	-	**55,028**
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים	0.13	0.15	0.64	0.71	0.61	0.23	0.24	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים	0.14	0.18	0.61	0.66	0.58	0.23	0.63	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה	0.37	0.35	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -	1.24	1.24	0.29	-	-	-	-	

* 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. <u>מוצרים ושירותים</u>

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 האשראי

2.4.1. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

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

להלן 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.

תיקון מס' 6 לחוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016 (להלן: "**חוק נתוני אשראי**") (להלן: "**תיקון מס' 6**").

במהלך חודש יולי 2026 אושר תיקון מס' 6 לחוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016, אשר מסדיר, בין היתר, את התשתית להקמת מאגר נתוני אשראי ביחס לתאגידים, אשר יפעל לצד מאגר נתוני האשראי הקיים לגבי יחידים ועוסקים מורשים. המאגר החדש צפוי לאפשר לנותני אשראי, באמצעות לשכות האשראי, לקבל דוחות אשראי, דירוגי אשראי וחיוויי אשראי ביחס לתאגידים, בהתבסס על נתוני אשראי שיועברו ממקורות המידע בהתאם להוראות החוק. בנוסף, התיקון כולל, בין היתר, הסדרה של הכללת מידע לגבי בעלי זיקה לתאגיד, לרבות ערבים, לווים במשותף, ובעלי שליטה, ובכלל זה אפשרות לכלול פרטים מזהים מוגבלים לגבי יחיד בעל זיקה וכן, בתנאים הקבועים בחוק, לקבל נתוני אשראי לגבי בעל זיקה, בכפוף להוראות להגנת פרטיות ודרישת הסכמה מפורשת מבעל הזיקה במקרים המתאימים. כמו כן, כולל התיקון את הרחבת הגדרת הגורמים שלגביהם ניתן לקבל חיווי כיחידים במקרים מסוימים; נקבע איסור על נותני אשראי לבקש מלקוח להמציא דוח ריכוז נתונים עצמי או דוח אשראי שנמסר לו מנותן אשראי אחר, וכן הוגבלה התקופה של נתוני אשראי שיימסרו מהמאגר לשם מתן חיווי אשראי ביחס ליחידים שחלפה לגביהם תקופה של שנה ממועד העברתם למאגר, אלא אם כן קבע השר, בהסכמת הנגיד ובאישור הוועדה, תקופה אחרת; נכלל תיקון בקשר לשימוש בנתוני אשראי לצורך פיתוח מודלים סטטיסטיים להערכת יכולת הפירעון של לקוחות, אך השימוש כאמור כפוף להוראות שיקבע נגיד בנק ישראל. מרבית הוראות התיקון צפויות להיכנס לתוקף ביום 26 בינואר 2027, בעוד שחלק מהוראותיו ייכנסו לתוקף במועד מאוחר יותר, והפעלת חלק מההסדרים שנקבעו בו כפופה להתקנת הוראות וכללים משלימים על ידי נגיד בנק ישראל והממונה על השיתוף בנתוני אשראי בבנק ישראל.

<u>טיוטת תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים (ראו סעיף 3.3.14.7 לדוח התקופתי)</u>

ביום 26 ביולי, 2026, פרסמה רשות שוק ההון טיוטת תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים ("**הטיוטה**"). במסגרת הטיוטה מוצע להרחיב את תחולת דרישות ההון העצמי והנזילות על בעלי רישיון למתן אשראי העוסקים בהעמדת ערבויות, וכן על בעלי רישיון מורחב למתן אשראי המממנים את פעילותם באמצעות תעודות התחייבות המוחזקות בידי הציבור או באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, בהתאם לתנאים ולהיקפים שנקבעו בטיוטה.

לעניין פעילות העמדת ערבויות, מוצע לבטל את ההבחנה הקיימת ביחס לבעלי רישיון המעמידים ערבויות בהיקף שאינו עולה על 25 מיליון ש"ח, כך שדרישות ההון העצמי והנזילות יחולו על נותני ערבויות החל מהשקל הראשון. עוד מוצע לקבוע כי נותן ערבות יחויב להחזיק בהון עצמי רובד 1 בשיעור שלא יפחת מ-6% מסך נכסי הסיכון המשוקללים שלו, ובכל מקרה בהון עצמי כולל שלא יפחת מ-2 מיליון ש"ח או מהסכום הנדרש לפי יחס הלימות ההון האמור, לפי הגבוה מביניהם.

בנוסף, מוצע לחייב את בעלי הרישיון שעליהם חלות ההוראות להחזיק נכסים נזילים בהתאם למודל פנימי שיביא בחשבון את צורכי הנזילות שלהם, לרבות כרית ביטחון לתרחישי קיצון, תוך שמירה על יחס נזילות מזערי העולה על 1 בכל עת, כמפורט בטיוטה. עוד מוצע כי התיקון ייכנס לתוקף במועד פרסומו, ולגבי בעלי רישיון שעסקו במתן ערבויות ערב פרסומו – בתוך 90 ימים ממועד הפרסום.

<u>טיוטת תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים</u>

ביום 26 ביולי, 2026, פרסמה רשות שוק ההון טיוטת תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים ("**הטיוטה**"). במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע הוראות ייעודיות לניהול הסיכונים של בעלי רישיון למתן אשראי העוסקים בהעמדת ערבויות, על רקע הרפורמה לקידום התחרות בשוק הערבויות. במסגרת התיקון מוצע להטיל על הדירקטוריון של בעלי הרישיונות האמורים חובות אישור ובקרה בקשר לעמידה בהוראות הנזילות, בהתאם לדרישות שנקבעו בחוזר המאוחד לעניין הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים. כמו כן, מוצע לחייב בעלי רישיונות כאמור במינוי מנהל סיכונים בעל מומחיות ייעודית המתאימה לתחומי פעילותם, אשר יהיה במעמד של נושא משרה בחברה ולהוסיף הוראות ייעודיות לניהול הסיכונים הכרוכים בפעילות מתן ערבויות, לרבות ביחס לערבויות הניתנות לפי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974, וכן לקבוע כי מנהל הסיכונים ידווח לדירקטוריון ולמנהל הכללי גם על אופן מימוש מדיניות ניהול הסיכונים וההתאמות הנדרשות בה ביחס לפעילות העמדת הערבויות. בנוסף, מוצע להרחיב את תחולת הוראות ניהול הסיכונים על בעלי רישיון מורחב למתן אשראי המממנים את פעילותם, בין היתר, באמצעות תעודות התחייבות המוחזקות בידי הציבור, שערכן הנקוב עולה על 0.5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-15 מיליארד ש"ח, בהתאם לקבוצות שנקבעו בטיוטה, וכן על בעלי רישיון מורחב למתן אשראי המנפיקים ניירות ערך מסחריים. עוד מוצע כי תחילת התיקון תהיה במועד פרסומו.

מכתב מדיניות וטיוטת עדכון נוהל רישוי שירותים פיננסיים מוסדרים בעניין מתן אשראי מסוג ערבות

ביום 26 ביולי, 2026, במקביל לפרסום הטיוטות המפורטות לעיל, פרסמה רשות שוק ההון מכתב מדיניות בדבר מתן אשראי מסוג ערבות, וכן טיוטת עדכון לנוהל רישוי שירותים פיננסיים מוסדרים. במסגרתם מוצע לקבוע מסלול רישוי ייעודי לפעילות מתן אשראי מסוג ערבות.

חוזר פעילות נותן שירותים פיננסיים מול נציגי לקוחות בתחום הלוואות לדיור

ביום 21 באוקטובר, 2026, פרסמה רשות שוק ההון חוזר בעניין פעילות נותן שירותים פיננסיים מול נציגי לקוחות בתחום הלוואות לדיור (חוזר 7-10-2026), החל בהתאם להגדרה של "הלוואה לדיור" גם על הלוואה שכנגדה ניתנה בטוחה שהיא דירת מגורים. בין היתר, נקבע בחוזר כי נותן שירותים פיננסיים לא ייתן תגמול לנציג הפועל מטעם הלקוח (כגון יועץ משכנתאות או מתווך אשראי) בקשר עם הלוואה כאמור, וכי יקבע מדיניות, באישור הדירקטוריון, לעניין פעילותו מול נציגים. תחילת החוזר שלושה חודשים ממועד פרסומו.

2.4.2. לקוחות

נכון למועד הדוח, יתרת תיק האשראי, נטו לעסקים ולבניה יחד עומדת על סך של כ-688 מיליון ש"ח ויתרת תיק הערבויות בעסקים ובניה יחד עומדת על סך של כ-131 מיליון ש"ח.

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-408 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות, נטו, שהועמד על ידי אלטשולר אשראי לעסקים עומד על כ-471.5 מיליון ש"ח לעומת יתרת אשראי ללקוחות בסך של כ-305 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. כמו כן, במהלך תקופת הדוח, החלה אלטשולר אשראי לעסקים לפעול בתחום מתן ערבויות לעסקים, בהתאם לרישיון שקיבלה מרשות שוק ההון והועמדו ערבויות ראשונות בהיקף של כ-60 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, לאלטשולר אשראי לעסקים שלושה לקוחות אשר מהווים כל אחד בנפרד יותר מ-5% מתיק האשראי ויתרת החוב שלהם עומדת על כ-103 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 יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור.

ביום 16 באוגוסט, 2026, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם חברה העוסקת בתחומי הבניה והתשתיות ("**הלווה**") בהסכם להעמדת מסגרת אשראי לערבויות ("**ההסכם**"). במסגרת ההסכם התחייבה אלטשולר אשראי לעסקים להעמיד ללווה מסגרת אשראי לערבויות בסכום כולל שלא יעלה על 120 מיליון ש"ח ("**מסגרת האשראי**"). מועד הפירעון הסופי של מסגרת האשראי נקבע ל-12 חודשים ממועד חתימת ההסכם, או כל תקופה אחרת שתאושר על ידי אלטשולר אשראי לעסקים בכתב. נכון למועד הדוח מסגרת הערבות המנוצלת עומדת על כ-50.8 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים

ראו דיווחה המיידי של החברה מיום 16 באוגוסט, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-076579) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

להלן פיזור עשרת הלקוחות הגדולים של אלטשולר אשראי לעסקים במונחי היקף אשראי (ברוטו), ליום 30 בספטמבר, 2026:

לקוח	שיעור מסך תיק הלקוחות
1	8.47%
2	7.12%
3	5.70%
4	4.98%
5	4.94%
6	4.31%
7	4.20%
8	2.44%
9	2.42%
10	2.12%

להלן התפלגות יתרת לקוחות אשראי לעסקים, לפי ענף פעילות, ליום 30 בספטמבר, 2026 :

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בינוי ונדל"ן	60.55%
מסחר	19.44%
תעשיה וחרושת	7.46%
תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות	2.97%
בתי מלון שירותי אירוח ואוכל	2.36%
מידע ותקשורת	2.32%
שירותים עסקיים אחרים	2.06%
חקלאות	1.15%
כריה וחציבה	1.12%
חשמל	0.26%
שירותים ציבוריים וקהילתיים	0.17%
אחר	0.14%
סה"כ	100%

להלן פילוח ענף פעילות בינוי ונדל"ן לתתי תחומים ליום 30 בספטמבר, 2026:

	שיעור מסך ענף בינוי ונדל"ן	שיעור מסך תיק הלקוחות
אשראי לכל מטרה כנגד נדל"ן	42.58%	25.78%
מימון נכסים מניבים	19.74%	11.96%
מימון קרקע	16.78%	10.16%
קבלן ביצוע	20.90%	12.65%
סה"כ	100%	60.55%

להלן מח"מ ופילוח לפי זמני פירעון תיק אשראי הלקוחות, ליום 30 בספטמבר, 2026:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת תיק
0-30	5.2%
31-60	5.5%
61-90	6.5%
91-120	11.2%
121-180	5.5%
181-365	20.9%
>365	42.5%
חובות שמועד פרעונם חלף ונפרסו מחדש**	2.7%
סה"כ	100%

*מספר הימים שנותרו ממועד הדוח ועד למועד החוזי לפירעון החוב.
**מתוכם הופרש להפסדי אשראי סך של כ-6,620 אלפי ש"ח.

משך החיים הממוצע של תיק האשראי לעסקים, ליום 30 בספטמבר, 2026, הינו כ-1.4 שנים.

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

סוג בטוחה	% מסך תיק האשראי
נדל"ן דרגה ראשונה	52.5%
נדל"ן דרגה שניה	12.1%
שעבוד רכבים	1.5%
שעבוד ציוד	1.2%
ערבות צד ג'	17.2%
ערבויות אישיות בלבד	13.7%
אשראי שאינו מגובה בביטחונות	1.8%
סה"כ	100.0%

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

שיעור מימון LTV	נדל"ן דרגה ראשונה	נדל"ן דרגה שניה	ציוד	רכב	סה"כ
0%-30%	17.18	2.21	-	-	19.39
30%-50%	0.99	5.92	0	0.10	7.01
50%-70%	81.68	30.80	0.58	0.13	113.19
מעל 70%	153.39	19.39	5.38	6.94	185.1
סה"כ	253.24	58.32	5.96	7.17	324.69

אלטשולר שחם לבניה

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות, נטו עומדת על 216.2 מיליון ש"ח לעומת יתרת אשראי ללקוחות בסך של כ-48.7 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. בנוסף, נכון למועד הדוח, יתרת הערבויות ללקוחות אלטשולר שחם לבנייה עומדות על כ-71.2 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו סעיף קטן 3 ו-4 להלן). משך החיים הממוצע של התיק הינו כ-2 שנים.

לקוח	מספר הפרויקטים של הלקוח	מסגרת אשראי (אלפי ש"ח)	פירוט בטחונות	שווי ביטחונות נכון ליום 30 בספטמבר, 2026 (אלפי ש"ח)	אשראי מנוצל (יתרת קרן) (אלפי ש"ח)	LTV
1 (1)	6	100,000	עודפים בפרויקטים	114,510	50,000	44%
2	4	30,000	עודפים בפרויקטים	30,466	20,000	66%
3	ל.ר	10,000	משכנתא מדרגה שניה -קרקע	77,000	10,000	92%
		2,000	ערבות	-	2,000	סולו ל.ר.
4	ל.ר	7,000	משכנתא מדרגה שניה -קרקע	78,376	7,000	88%
5	ל.ר	47,000	משכנתא בדרגה ראשונה	47,700	9,499	20%
6	ל.ר	5,000	משכנתא מדרגה שניה -קרקע	145,670	2,079	88%
7	ל.ר	10,000	משכנתא מדרגה שניה -קרקע		4,162	
8	ל.ר	5,000	משכנתא מדרגה שניה -קרקע		2,081	
9 (2)	3	90,000	עודפים בפרויקטים	55,604	36,000	65%
10	1	64,400	פרויקט בליווי	146,152	49,638	54% (כושר ספיגה)
11	1	40,000	עודפים בפרויקט	173,875	25,000	14%

(1) ביום 8 בנובמבר, 2026, לאחר מועד הדוח, נחתמה תוספת להסכם המימון לפיה מסגרת האשראי הוקטנה ל-50 מיליון ש"ח כנגד עודפים בשני פרויקטים בסך של כ-93.7 מיליון ש"ח המהווהLTV בשיעור של כ-53%.

(2) ביום 2 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר לבניה עם חברה העוסקת בייזום, הקמה ואחזקה של פרויקטי נדל"ן למגורים בישראל ("**הלווה**"), בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסכום כולל שלא יעלה על 90 מיליון ש"ח לצורך מימון השקעות בפרויקטי מגורים של הלווה ופירעון אשראי קיים ומימון פעילותו השוטפת של הלווה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 בספטמבר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-083023) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(3) ביום 31 במרס, 2026, התקשרה אלטשולר לבניה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם להעמדת ערבות בנקאית בסך של כ-52 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם שנחתם בין הצד השלישי לגוף בנקאי למימון רכישת תיק ליווי בניה שנרכש על ידו מצד נוסף שאינו צד קשור לחברה ("**המוכרת**"). הערבות הבנקאית שהעמידה אלטשולר לבניה 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 לבניה לגוף הבנקאי, תחולט, בין היתר, במקרה בו תהיה פגיעה בזרם התקבולים מתיק ליווי הבניה הנרכש, ורק לאחר שמוצתה הערבות הנחותה שהעמידה המוכרת. נכון למועד הדוח, עמד גובה הערבות על כ-58 מיליון ש"ח. הגידול בערבות נובע מהגדלת התיק, וזאת בהתאם לתנאי ההסכם שנחתם.

(4) ביום 22 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר לבניה עם צד שלישי נוסף שאינו קשור לחברה, בהסכם להעמדת ערבות בנקאית נוספת בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם שנחתם בין הצד השלישי הנוסף לגוף בנקאי למימון רכישת תיק ליווי בניה שנרכש על ידו מצד נוסף שאינו צד קשור לחברה ("**המוכרת**"). הערבות הבנקאית שהעמידה אלטשולר לבניה הינה בהיקף של 2.5% 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 לבניה לגוף הבנקאי, תחולט, בין היתר, במקרה בו תהיה פגיעה בזרם התקבולים מתיק ליווי הבניה הנרכש, ורק לאחר שמוצתה הערבות הנחותה שהעמידה המוכרת.

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

2.4.3. <u>מימון</u>

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

2.5. עדכונים לתחום פעילות השקעות אלטרנטיביות

2.5.1. מוצרים, שירותים ומבנה הכנסות

בהמשך לאמור בסעיף 3.2.2. לפרק א' בדוח התקופתי, נכון למועד הדוח, סך הנכסים המנוהלים, לרבות התחייבויות להשקעה שטרם מומשו, במסגרת פעילותן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה ובמוצרים המופצים על ידי אייפנדס, עומד על היקף של כ-963 מיליון דולר לעומת היקף של 758 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025.

אלטשולר נדל"ן - במהלך תקופת הדוח, גייסה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-2 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-28 מיליון דולר, מתוכם השתתפה החברה בהשקעות אלו בסך של כ-1.4 מיליוני דולר. כמו כן, החלה אלטשולר נדל"ן בגיוס לשתי השקעות נוספות בארה"ב בהיקף גיוס צפוי של כ-28 מיליון דולר.

כמו כן, במהלך חודש מאי 2026 התקשרה אלטשולר נדל"ן בייזום עסקת נדל"ן בניו יורק, ארה"ב, בסכום גיוס משוער של כ-7 מיליון דולר. במסגרת עסקה זו אלטשולר נדל"ן קיבלה זכאות למימוש אופציית רכש של 25% מהזכויות בחברת הנכס נשוא העסקה, על בסיס דילול מלא. האופציה ניתנת למימוש בכל עת, לפי שיקול דעתה הבלעדי של אלטשולר נדל"ן, בתמורה למחיר מימוש בסך של 1 דולר ארה"ב. ההסכם כולל מנגנון התאמה שנועד לשמר את שיעור ההחזקה של 25% במקרה של שינוי במבנה ההון של חברת הנכס טרם מימוש האופציה. להערכת החברה, נכון לתאריך המאזן שווייה ההוגן של האופציה הוערך על ידי החברה בסך של כ-983 אלפי ש"ח.

נכון למועד הדוח, סך כספי ההשקעה שגויסו ו/או הושלמו על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-260 מיליון דולר (מתוכם השקיעה החברה יחד עם אלטשולר נדל"ן סך של כ-11.2 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-121 מיליון דולר לעומת גיוסים בסך של כ-90.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025.

במהלך תקופת הדוח, המשיכה אלטשולר קרנות השקעה בגיוס להשקעה בקרן חוב פתוחה בארה"ב המנוהלת על ידי Eagle Point אשר נכון למועד אישור הדוח, סך הגיוס בקרן זו עומד על כ-22.9 מיליון דולר. לאחר תקופת הדוח, החלה אלטשולר קרנות השקעה בתהליך גיוס משקיעים להשקעה נוספת של רכישת מניות בחברה גלובלית לצד משקיעים מוסדיים נוספים, היקף הגיוס הצפוי בעסקה זו הינו 17.3 מיליון אירו. נכון למועד אישור הדוח, סך הגיוס עומד על כ-15.6 מיליון אירו.

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

שם הפעילות	הון משקיעים מנוהל ליום 30 בספטמבר, 2026, במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 30 בספטמבר, 2026, במיליוני ש"ח	כמות משקיעים	סטטוס למועד אישור הדוח
השקעות בתחום הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן				
השקעות נדל"ן	678	776	1,331	פעילות
השקעות בתחום קרנות השקעה באמצעות אלטשולר קרנות השקעה				

שם הפעילות	הון משקיעים מנוהל ליום 30 בספטמבר, 2026, במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 30 בספטמבר, 2026, במיליוני ש"ח	כמות משקיעים	סטטוס למועד אישור הדוח
השקעות בקרנות השקעה	366	391	434	פעילות

2.5.2. <u>תגמול למנכ"ל אלטשולר אלטרנטיב</u>

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. הקצאה נעשתה בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה ועל פי תוכנית תגמול הוני שאומצה באלטשולר אלטרנטיב והוגשה לרשות המסים, 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. <u>הליכים משפטיים</u>

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

2.7. <u>חלוקות דיבידנדים</u>

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 מיידיים 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. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 28 במאי, 2026, ומיום 4 ביוני, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-049465 ו-2026-01-053480 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.7.3. ביום 19 באוגוסט, 2026, אישר הדירקטוריון ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2026 בהיקף כולל של 16 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים דיווח מיידי של החברה מיום 20 באוגוסט, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-077948) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.7.4. ביום 18 בנובמבר, 2026, אישר הדירקטוריון ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026 בהיקף כולל של 19 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

2.8. <u>הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה</u>

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.נ .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. ביום 9 ביוני, 2026, פרסמה החברה דוח הצעת מדף לצורך הקצאת 62,640 כתבי אופציה לא סחירים לעובדים 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 9 ביוני, 2026 ועד ליום 9 ביוני, 2036. הקצאת כתבי האופציה בוצעה מכוח דוח הצעת מדף מיום 9 ביוני, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-054785), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.8.3. ביום 8 בספטמבר, 2026, פרסמה החברה דוח הצעת מדף לצורך הקצאת 131,310 כתבי אופציה לא סחירים לעובדים 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 8 בספטמבר, 2026 ועד ליום 8 בספטמבר, 2036. הקצאת כתבי האופציה בוצעה מכוח דוח הצעת מדף מיום 8 בספטמבר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-084412), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.8.4. בסמוך לאחר פרסומו של דוח זה, בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לצורך הקצאתם של 446,845 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-446,845 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. 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-0.21% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא).

2.9. <u>התקשרות בהסכם למכירת השליטה בחברה</u>

לפרטים אודות התקשרות בעלי השליטה בהסכם למכירת אחזקות אלטשולר בע"מ בחברה ראו סעיף 1.1 לעיל.

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

3. <u>חשיפה לסיכוני שוק</u>

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 לפי 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 וחוסנה הפיננסי.

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

<u>מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("**VaR**")</u>

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

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הסחירות של הקבוצה עומד על 157,551 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 175 אלפי ש"ח, המהווה 0.1% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

יו"ר הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 18 בנובמבר, 2026

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

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. צפריר זנזורי, מנכ"ל אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות, משנה למנכ"ל - פיתוח עסקי - אלטשולר שחם פיננסים;
4. אסנת ענתבי, סמנכ"ל, יועצת משפטית;
5. ענת כנפו תבור, מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה;
6. סיגלית רז, סמנכ"ל משאבי אנוש;
7. פליקס ספקטור, סמנכ"ל מערכות מידע;
8. ארז יפת, מנהל כספים אלטשולר שחם פיננסים; סמנכ"ל כספים אלטשולר שחם גמל ופנסיה;
9. הגר פרץ דיין, מנכ"ל אלטשולר שחם אשראי;
10. גיל טופז, מנכ"ל אלטשולר שחם אשראי.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד 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.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני 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 השלישי 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.

18 בנובמבר, 2026

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל ודירקטור

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 השלישי 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, להערכתי 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.

18 בנובמבר, 2026

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים	2
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	6-10
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	11-12
באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים	13-38

- -

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

טל. +972-3-6232525
ey.com

Shape the future
with confidence

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ החברה וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

תל-אביב,
18 בנובמבר, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	76,422	79,649	87,469
השקעות לזמן קצר	157,551	156,561	178,895
אשראי לקוחות	323,341	112,237	123,792
חייבים ויתרות חובה	174,587	77,511	50,856
השקעה בחכירה, נטו	8,678	8,593	8,837
נכסי מסים שוטפים	10,171	6,241	7,182
סה"כ נכסים שוטפים	750,750	440,792	457,031
נכסים לא שוטפים:			
השקעות לזמן ארוך	50,888	64,559	54,067
חייבים ויתרות חובה	5,696	9,471	7,374
אשראי לקוחות	364,304	177,170	230,327
הוצאות רכישה נדחות	172,547	214,675	203,203
השקעה בחכירה, נטו	1,243	10,496	8,830
השקעה בשותפויות כלולות	40,945	28,782	35,346
נכסי זכות שימוש	29,632	32,988	31,196
רכוש קבוע	17,655	19,756	21,056
נכסים בלתי מוחשיים	472,873	503,524	492,931
נכסי מסים נדחים	14,520	13,988	11,522
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,170,303	1,075,409	1,095,852
סה"כ נכסים	1,921,053	1,516,201	1,552,883

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבויות שוטפות:			
אשראי לזמן קצר	863,952	403,372	439,597
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	49,390	49,390	49,390
חלויות שוטפות בגין התחייבויות לחכירה	16,203	15,786	15,298
זכאים ויתרות זכות	101,808	119,088	129,158
מסים שוטפים לשלם	-	2,581	3,829
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,031,353	590,217	637,272
התחייבויות לא שוטפות:			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	203,660	253,049	240,702
זכאים אחרים	6,531	2,879	2,879
התחייבויות בגין חכירה	27,577	41,626	38,169
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,055	1,553	994
התחייבויות בגין מסים נדחים	9,243	16,883	13,526
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	248,066	315,990	296,270
סה"כ התחייבויות	1,279,419	906,207	933,542
הון:			
הון מניות	2,032	2,029	2,029
פרמיה על מניות	246,205	244,180	244,609
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	(8,178)	(6,054)	(6,328)
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	43,633	37,077	37,923
קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל	(42)	(35)	(37)
קרן הון בגין הפרשי תרגום	(4,382)	(1,947)	(3,122)
יתרת רווח	340,967	297,206	319,930
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	620,235	572,456	595,004
זכויות שאינן מקנות שליטה	21,399	37,538	24,337
סה"כ הון	641,634	609,994	619,341
סך הכל התחייבויות והון	1,921,053	1,516,201	1,552,883

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

18 בנובמבר, 2026

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

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול, נטו	608,643	684,488	191,662	226,907	909,356
הכנסות מעמלות	6,886	3,174	2,230	735	4,140
הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	37,181	13,344	15,011	6,834	21,475
סך כל ההכנסות	652,710	701,006	208,903	234,476	934,971
הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	520,750	592,145	164,187	197,931	788,148
הוצאות בגין הפסדי אשראי	4,944	4,740	2,691	3,488	5,714
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	17,896	4,844	7,041	2,837	8,724
סך כל ההוצאות	543,590	601,729	173,919	204,256	802,586
רווח תפעולי	109,120	99,277	34,984	30,220	132,385
הכנסות מימון	10,679	8,808	4,510	2,892	62,138
הוצאות מימון	10,497	10,369	3,492	3,435	13,689
הכנסות אחרות	49	302	18	3	302
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	1,887	20,426	532	9,428	24,767
רווח לפני מסים על ההכנסה	111,238	118,444	36,552	39,108	205,903
מסים על ההכנסה	37,234	40,297	11,305	13,856	52,197
רווח נקי	74,004	78,147	25,247	25,252	153,706
רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):					
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים					
הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	(5)	-	-	(1)	(2)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ	(2,567)	(2,874)	1,813	(1,814)	(5,755)
סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	(2,572)	(2,874)	1,813	(1,815)	(5,757)
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד					
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	429
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר נטו שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	-	-	-	-	429
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)	(2,572)	(2,874)	1,813	(1,815)	(5,328)
סך הרווח הכולל	71,432	75,273	27,060	23,437	148,378
רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	76,037	83,488	25,227	28,413	127,781
זכויות שאינן מקנות שליטה	(2,033)	(5,341)	20	(3,161)	25,925
	74,004	78,147	25,247	25,252	153,706
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	74,772	81,656	26,157	27,640	125,201
זכויות שאינן מקנות שליטה	(3,340)	(6,383)	903	(4,203)	23,177
	71,432	75,273	27,060	23,437	148,378
רווח נקי בסיסי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח	0.39	0.42	0.13	0.14	0.64
רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה - בש"ח	0.38	0.42	0.13	0.14	0.64

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה								
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר								
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)	2,029	244,609	(6,328)	37,923	(37)	(3,122)	319,930	24,337	619,341
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	76,037	(2,033)	74,004
הפסד כולל אחר (לאחר מס)									
הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	-	-	-	-	-	(1,260)	-	(1,307)	(2,567)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(5)	(1,260)	76,037	(3,340)	71,432
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:									
החזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(285)	(285)
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(1,850)	7,309	-	-	-	-	5,459
תשלום מבוסס מניות בחברה בת *)	-	-	-	-	-	-	-	687	687
מימוש כתבי אופציות לעובדים	3	1,596	-	(1,599)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(55,000)	-	(55,000)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	2,032	246,205	(8,178)	43,633	(42)	(4,382)	340,967	21,399	641,634

*) לפרטים נוספים ראה באור 17 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה							
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר								
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)	2,024	242,008	(4,671)	33,099	(35)	(115)	276,720	(3,720)	545,310
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	83,488	(5,341)	78,147
הפסד כולל אחר (לאחר מס)									
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	-	-	-	-	-	(1,832)	-	(1,042)	(2,874)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	(1,832)	83,488	(6,383)	75,273
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:									
השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	47,060	47,060
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(1,383)	6,155	-	-	-	-	4,772
עסקה עם בעל זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	581	581
מימוש כתבי אופציות לעובדים	5	2,172	-	(2,177)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(63,002)	-	(63,002)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	2,029	244,180	(6,054)	37,077	(35)	(1,947)	297,206	37,538	609,994

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה								
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר								
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 ביולי, 2026	2,031	245,531	(7,659)	42,021	(42)	(5,312)	331,740	20,267	628,577
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	25,227	20	25,247
רווח כולל אחר (לאחר מס)									
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	-	-	-	-	-	930	-	883	1,813
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	930	25,227	903	27,060
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:									
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(519)	2,287	-	-	-	-	1,768
תשלום מבוסס מניות בחברה בת *)	-	-	-	-	-	-	-	229	229
מימוש כתבי אופציות לעובדים	1	674	-	(675)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(16,000)	-	(16,000)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	2,032	246,205	(8,178)	43,633	(42)	(4,382)	340,967	21,399	641,634

*) לפרטים נוספים ראה באור 17 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה								
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר								
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 ביולי, 2025	2,026	242,937	(5,576)	36,208	(34)	(1,175)	291,793	(5,900)	560,279
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	28,413	(3,161)	25,252
הפסד כולל אחר (לאחר מס)									
הפסד מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	-	-	-	-	-	(772)	-	(1,042)	(1,814)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(1)	(772)	28,413	(4,203)	23,437
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:									
השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	47,060	47,060
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(478)	2,115	-	-	-	-	1,637
עסקה עם בעל זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	581	581
מימוש כתבי אופציות לעובדים	3	1,243	-	(1,246)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(23,000)	-	(23,000)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	2,029	244,180	(6,054)	37,077	(35)	(1,947)	297,206	37,538	609,994

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה								
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	מבוקר								
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	2,024	242,008	(4,671)	33,099	(35)	(115)	276,720	(3,720)	545,310
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	127,781	25,925	153,706
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	-	-	-	-	-	(3,007)	-	(2,748)	(5,755)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(2)	(3,007)	128,210	23,177	148,378
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	-	-	(1,657)	7,430	-	-	-	-	5,773
עסקה עם בעל זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	581	581
מימוש כתבי אופציות לעובדים	5	2,601	-	(2,606)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(85,000)	-	(85,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	2,029	244,609	(6,328)	37,923	(37)	(3,122)	319,930	24,337	619,341

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה					
רווח נקי לתקופה	74,004	78,147	25,247	25,252	153,706
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	(37,181)	(13,344)	(15,011)	(6,834)	(21,475)
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו	3,077	1,370	(345)	(131)	(49,400)
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	17,896	4,844	7,041	2,837	8,724
רווח ממימוש רכוש קבוע וגריעת נכס זכות שימוש	(5)	(385)	(5)	(34)	(167)
עלות תשלום מבוסס מניות	4,746	5,353	1,573	2,218	5,736
הוצאות בגין הפסדי אשראי	4,944	4,740	2,691	3,488	5,714
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(1,887)	(20,426)	(532)	(9,428)	(24,767)
פחת והפחתות:					
נכסי זכות שימוש	6,522	6,517	2,229	2,134	8,679
רכוש קבוע	4,319	6,265	1,436	2,065	8,126
נכסים בלתי מוחשיים	32,841	33,350	11,383	11,139	47,927
הוצאות מסים על הכנסה	37,234	40,297	11,305	13,856	52,197
	72,506	68,581	21,765	21,310	41,294
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו	30,656	19,091	8,594	11,154	30,563
שינוי באשראי לקוחות	(334,611)	(229,291)	(154,875)	(135,943)	(293,617)
שינוי בהלוואות מבנקים לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי	309,157	227,025	158,967	149,372	297,558
שינוי בחייבים ויתרות חובה	3,762	(35,907)	(794)	(39,755)	(3,287)
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(41,849)	(15,376)	(10,158)	1,388	(10,988)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	63	95	27	35	98
	(32,822)	(34,363)	1,761	(13,749)	20,327
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:					
ריבית ששולמה	(25,316)	(9,299)	(9,416)	(3,419)	(15,315)
ריבית שהתקבלה	36,514	15,691	13,607	6,013	23,044
מסים ששולמו	(39,095)	(38,286)	(16,958)	(13,444)	(47,040)
	(27,897)	(31,894)	(12,767)	(10,850)	(39,311)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	85,791	80,471	36,006	21,963	176,016
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה					
תקבולים בגין חכירה	8,041	6,445	3,939	2,394	7,751
מתן הלוואות לשותפויות	(196,137)	(134,734)	(96,827)	(28,297)	(148,375)
פרעון הלוואות משותפויות	76,957	141,449	29,719	43,756	151,809
תקבול תמורה מותנית בגין רכישת חברות מאוחדות	-	2,070	-	-	2,070
השקעה בשותפויות כלולות	(5,480)	(3,730)	(2,365)	-	(7,008)
תמורה מהחזרי השקעה בשותפויות כלולות	290	1,689	114	1,374	1,945
רכישת רכוש קבוע	(808)	(1,754)	(30)	(644)	(3,219)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(12,069)	(17,363)	(3,323)	(6,944)	(23,200)
מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו	25,727	(83,494)	10,705	(83,702)	(43,299)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(103,479)	(89,422)	(58,068)	(72,063)	(61,526)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה					
השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	47,060	-	47,060	47,060
החזר הוני לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(285)	-	-	-	(42,761)
פירעון התחייבות בגין חכירה	(15,078)	(12,750)	(6,301)	(4,249)	(16,142)
קבלת הלוואות מבנקים	164,047	90,870	108,725	88,752	86,034
פירעון הלוואות מבנקים	(87,043)	(57,565)	(62,348)	(32,870)	(100,200)
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(55,000)	(63,003)	(16,000)	(23,001)	(85,000)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	6,641	4,612	24,076	75,692	(111,009)

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(11,047)	(4,339)	2,014	25,592	3,481
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	87,469	83,988	74,408	54,057	83,988
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	76,422	79,649	76,422	79,649	87,469

א. פעילויות מהותיות שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	5,023	3,746	817	1,235	3,602

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - <u>כללי</u>

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.

ביום 14 בספטמבר, 2026, נחתם הסכם למכירת מלוא החזקותיה של אלטשולר שחם בע"מ בחברה, לווישור גלובלטק בע"מ (כ-45.08%) וללוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (כ-10.26%), נכון למועד אישור הדוח, בתמורה כוללת של כ-1 מיליארד ש"ח, בכפוף להתאמות שנקבעו בהסכם. בעקבות השלמת העסקה צפויה לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ להגדיל את החזקותיה בחברה לכ-25%. השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים, לרבות קבלת אישורים רגולטוריים, אישורי הבנקים המממנים ואישורים הנוגעים להסכמי השירותים.

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 וערבויות לעסקים וליזמי נדל"ן ("**פעילות האשראי**").

ב. דוחות כספיים אלו נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2026, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 נגד איראן לאחר שבועות של משא ומתן ישיר בין ארה"ב לאיראן, אשר על פי פרסומים 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 דווח כי המנהיג העליון של איראן, עלי חמינאי, נהרג גם הוא במכת הפתיחה. בתגובה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי, ביניהן איחוד האמירויות וכווית. במהלך המבצע חלק ניכר מהמשק הישראלי היה סגור עקב איום טילים איראניים.

החודשים האחרונים התאפיינו במתיחות גוברת ובמשא ומתן בין הצדדים, אשר ידע התפתחויות ושינויים תכופים, לרבות הפסקתו וחידושו מעת לעת.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה על מצב שוק ההון שבו פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך השפעה זו עלולה לגרום לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים. עם זאת, בשלב זה החברה אינה צופה כי לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים בטווח הארוך.

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 החשבונאית

א. 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 ההשוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *'הצגה וגילוי בדוחות כספיים'*

בהמשך למפורט בבאור 2יז' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "**התקן החדש**"), נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה מצויה בהליך בחינת כלל השפעות התקן החדש, לרבות השפעות התיקונים לתקנים אחרים שנכללו במסגרתו, על דוחותיה הכספיים ועל הגילויים הנכללים בהם. בהתבסס על תוצאות הבחינה שבוצעה עד כה, החברה מעריכה כי ההשפעות המהותיות הצפויות של התקן החדש על הדוחות הכספיים המאוחדים הן כדלקמן:

1. פעילות עסקית עיקרית מוגדרת

בהתאם להוראות IFRS 18, לצורך סיווג הכנסות והוצאות לקטגוריות בדוח רווח או הפסד, נדרשת ישות לבחון האם היא משקיעה בנכסים ו/או מספקת מימון ללקוחות כפעילות עסקית עיקרית. קביעה זו משפיעה על סיווגן של הכנסות והוצאות מסוימות בין קטגוריית התפעול, קטגוריית ההשקעה וקטגוריית המימון.

החברה בחנה את הוראות התקן החדש בדבר פעילות עסקית עיקרית מוגדרת והגיעה למסקנה כי היא עומדת בהגדרת פעילות עסקית עיקרית של הספקת מימון ללקוחות. בהתאם לכך, פריטים מסוימים בדוח רווח או הפסד אשר היו מסווגים בקטגוריה אחרת אלמלא מסקנה זו, יסווגו בהתאם להוראות החלות על ישויות בעלות פעילות עסקית עיקרית מוגדרת.

החברה מעריכה כי למסקנה זו לא צפויה להיות השפעה מהותית על אופן הצגת תוצאותיה בדוח רווח או הפסד שכן פעילות הספקת המימון ללקוחות מסווגת כיום מעל הרווח התפעולי.

2. השפעות מהותיות על הסיווג בדוח רווח או הפסד ובסיכומי ביניים הכלולים בו

- סיכומי ביניים - כיום, החברה מציגה בדוח על הרווח או הפסד סיכומי ביניים של רווח תפעולי, רווח לפני מסים על ההכנסה ורווח נקי. לאחר יישום התקן החדש, החברה תמשיך להציג את סיכומי הביניים כאמור בתוספת רווח לפני מימון ומסים על ההכנסה. כמו כן, החברה בוחנת את הצורך בהוספת סיכומי ביניים נוספים.
- בקטגוריית ההשקעה יכללו הכנסות והוצאות מהשקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מהשקעות בנכסים פיננסיים.
- מזומנים ושווי מזומנים והתחייבויות הנובעות מעסקאות הכרוכות רק בגיוס מימון- כיום, החברה מסווגת הכנסות והוצאות ממזומנים ושווי מזומנים בסעיף הכנסות מימון והוצאות מהתחייבויות הנובעות מעסקאות הכרוכות רק בגיוס מימון בסעיף הוצאות מימון והוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי. לאחר יישום התקן החדש, הכנסות והוצאות ממזומנים ושווי מזומנים ומהתחייבויות הנובעות מעסקאות הכרוכות רק בגיוס מימון אשר מתייחסות להספקת מימון ללקוחות יסווגו בקטגוריית התפעול. באשר להכנסות והוצאות ממזומנים ושווי מזומנים ומהתחייבויות הנובעות מעסקאות הכרוכות רק בגיוס מימון שאינן מתייחסות להספקת מימון ללקוחות, בכוונת החברה לבחור במדיניות חשבונאית לפיה ההכנסות וההוצאות יסווגו בקטגוריות השקעה ומימון בהתאמה.

כמו כן, החברה עדיין בוחנת את הצורך בפיצול סעיפי רווח והפסד מסוימים ללא השפעה על סיווג בין קטגוריות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, 'הצגה וגילוי בדוחות כספיים' (המשך)

3. השפעות על הסיווג בדוח על תזרימי מזומנים
כיום, החברה מסווגת תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ומריבית ששולמה במסגרת פעילות שוטפת בדוח על תזרימי המזומנים.
החברה בחנה את השפעת יישום התקן החדש וקבעה כי הכנסות ריבית והוצאות ריבית מסווגות ביותר מקטגוריה אחת בדוח רווח או הפסד ולכן, תידרש לבחור מדיניות חשבונאית באשר לסיווג תזרימי המזומנים כאמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה טרם קבעה את המדיניות החשבונאית שתיישם לעניין סיווג תזרימים אלה.
4. מדדי ביצוע מוגדרים על ידי ההנהלה (MPMS - MANAGEMENT-DEFINED PERFORMANCE MEASURES)
הקבוצה בוחנת את כלל המדדים המפורסמים על ידה מחוץ לדוחות הכספיים, לרבות בדוח הדירקטוריון ובמצגות למשקיעים, על מנת לקבוע האם הם עונים להגדרת מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה בהתאם להוראות התקן החדש. כמו כן, הקבוצה בוחנת את הצורך להציג מדדים חדשים לאור השינוי במבנה דוח רווח או הפסד. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בחינה זו טרם הושלמה.
5. השפעות על דרישות הון מחברה מנהלת
בהתאם לתקנות הון עצמי של חברה מנהלת, ההון העצמי המזערי הנדרש נובע בין היתר מההוצאות השנתיות של החברה המנהלת, אשר מוגדרות בתקנות כ"הוצאות שנרשמו בספרי חברה מנהלת ב-12 החודשים שקדמו לתאריך הדוח, לרבות הוצאות בגין קופת גמל שנכסיה מנוהלים בעבור החברה המנהלת על ידי חברה אחרת ולמעט הוצאות בגין קופת גמל שנכסיה מנוהלים על ידי החברה המנהלת בעבור חברה מנהלת אחרת, הוצאות בגין הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, הוצאות מימון, הוצאות מס והוצאות אחרות שעליהן יורה הממונה".
הוצאות המימון, אשר הגדרתן בהתאם לתקנות היא כמשמעותן בכללי חשבונאות מקובלים, צפויות להשתנות בעקבות יישום התקן, ומשכך עשויות להשפיע על דרישות ההון.
בהתאם לבחינה שביצעה אלטשולר גמל, יישום התקן צפוי להביא לשינוי זניח בדרישות ההון של אלטשולר גמל. לאור עודפי ההון המשמעותיים הקיימים באלטשולר גמל, השינוי האמור אינו צפוי להשפיע על עמידתה בדרישות ההון.
6. השפעות אפשריות על עניינים נוספים הקשורים לעסקי הקבוצה
אמות מידה פיננסיות
אמות המידה הפיננסיות החלות על הקבוצה מבוססות, בין היתר, על מדד ה-EBITDA. החברה בחנה את השפעת יישום התקן החדש על חישוב מדד זה בהתבסס על נתוני תקופות קודמות, ומצאה כי ההשפעה על מדד ה-EBITDA ועל אמות המידה הפיננסיות הנגזרות ממנו לא הייתה מהותית.
תגמולים לנושאי משרה ולעובדים
החברה בחנה את השפעת יישום התקן החדש על מנגנוני תגמול לנושאי משרה ולעובדים המבוססים על נתונים או על מדדים חשבונאיים. להערכת החברה, יישום התקן החדש אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על מנגנוני התגמול כאמור.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

2. פעילות האשראי

פעילות המגזר כוללת מתן אשראי לעסקים בישראל ומתן אשראי לליווי בנייה. במהלך תקופת הדוח, החלה אלטשולר אשראי לפעול בתחום מתן ערבויות לעסקים וליווי בנייה.

3. פעילות השקעות אלטרנטיביות

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

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026					
	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	פעילות האשראי	פעילות השקעות אלטרנטיביות	אחרים	התאמות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
הכנסות מחיצוניים	597,324	38,694	15,852	840	-	652,710
הכנסות בין מגזרים	-	-	-	-	-	-
סך כל ההכנסות	597,324	38,694	15,852	840	-	652,710
הכנסות מימון, נטו	-	-	871 (*	-	-	871
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	1,887	-		1,887
רווח (הפסד) מגזרי	128,635	(549)	(4,670)	840	-	124,256
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						12,378
הכנסות מימון						9,808
הוצאות מימון						10,497
הכנסות אחרות						49
רווח לפני מסים על הכנסה						111,238

מידע נוסף:

(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות

עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות	197,973	721	3,918	-	-	202,612
הנהלה וכלליות נוספות	270,716	15,682	19,362	-	-	305,760
סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים	468,689	16,403	23,280	-	-	508,372
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						12,378
סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות						520,750

(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

	פנסיה	גמל	סה"כ
הכנסות מדמי ניהול, נטו	81,674	515,650	597,324
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	15,931	182,042	197,973
דמי תפעול	3,982	15,750	19,732
סך כל ההוצאות המשותפות	19,913	197,792	217,705
סה"כ רווח מוקצה	61,761	317,858	379,619
הנהלה וכלליות נוספות			250,984
רווח מגזרי			128,635

*) לפרטים נוספים ראה באור 5ג' להלן.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025					
	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	פעילות האשראי	פעילות השקעות אלטרנטיביות	אחרים	התאמות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
הכנסות מחיצוניים	676,000	13,344	10,756	906	-	701,006
הכנסות בין מגזרים	-	-	-	-	-	-
סך כל ההכנסות	676,000	13,344	10,756	906	-	701,006
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	20,426	-	-	20,426
רווח (הפסד) מגזרי	129,962	(9,869)	9,740	906	-	130,739
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						11,036
הכנסות מימון						8,808
הוצאות מימון						10,369
הכנסות אחרות						302
רווח לפני מסים על הכנסה						118,444

מידע נוסף:

(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות

עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות	237,754	549	3,851	-	-	242,154
הנהלה וכלליות נוספות	308,284	13,080	17,591	-	-	338,955
סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים	546,038	13,629	21,442	-	-	581,109
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						11,036
סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות						592,145

(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

	פנסיה	גמל	סה"כ
הכנסות מדמי ניהול, נטו	81,160	594,840	676,000
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	15,464	222,290	237,754
דמי תפעול	4,031	18,980	23,011
סך כל ההוצאות המשותפות	19,495	241,270	260,765
סה"כ רווח מוקצה	61,665	353,570	415,235
הנהלה וכלליות נוספות			285,273
רווח מגזרי			129,962

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026					
	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	פעילות האשראי	פעילות השקעות אלטרנטיביות	אחרים	התאמות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
הכנסות מחיצוניים	187,575	15,848	5,202	278	-	208,903
הכנסות בין מגזרים	-	-	-	-	-	-
סך כל ההכנסות	187,575	15,848	5,202	278	-	208,903
הכנסות מימון	-	-	1,486 *)	-	-	1,486
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	532	-	-	532
רווח (הפסד) מגזרי	40,595	614	(676)	278	-	40,811
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						3,809
הכנסות מימון						3,024
הוצאות מימון						3,492
הכנסות אחרות						18
רווח לפני מסים על הכנסה						36,552

מידע נוסף:

(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות

עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות	60,907	264	1,255	-	-	62,426
הנהלה וכלליות נוספות	86,073	5,238	6,641	-	-	97,952
סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים	146,980	5,502	7,896	-	-	160,378
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						3,809
סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות						164,187

(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

	פנסיה	גמל	סה"כ
הכנסות מדמי ניהול, נטו	26,967	160,608	187,575
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	5,316	55,591	60,907
דמי תפעול	1,327	5,251	6,578
סך כל ההוצאות המשותפות	6,643	60,842	67,485
סה"כ רווח מוקצה	20,324	99,766	120,090
הנהלה וכלליות נוספות			79,495
רווח מגזרי			40,595

*) לפרטים נוספים ראה באור 5ג' להלן.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025					
	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	פעילות האשראי	פעילות השקעות אלטרנטיביות	אחרים	התאמות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
הכנסות מחיצוניים	224,103	6,834	3,227	312	-	234,476
הכנסות בין מגזרים	-	-	-	-	-	-
סך כל ההכנסות	224,103	6,834	3,227	312	-	234,476
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	9,428	-	-	9,428
רווח (הפסד) מגזרי	44,394	(4,267)	3,643	312	-	44,082
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						4,434
הכנסות מימון						2,892
הוצאות מימון						3,435
הכנסות אחרות						3
רווח לפני מסים על הכנסה						39,108

מידע נוסף:

(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות

עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות	78,391	218	2,130	-	-	80,739
הנהלה וכלליות נוספות	101,318	4,558	6,882	-	-	112,758
סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים	179,709	4,776	9,012	-	-	193,497
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						4,434
סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות						197,931

(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

	פנסיה	גמל	סה"כ
הכנסות מדמי ניהול, נטו	27,737	196,366	224,103
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	5,381	73,010	78,391
דמי תפעול	1,327	6,331	7,658
סך כל ההוצאות המשותפות	6,708	79,341	86,049
סה"כ רווח מוקצה	21,029	117,025	138,054
הנהלה וכלליות נוספות			93,660
רווח מגזרי			44,394

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025					
	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	פעילות האשראי	פעילות השקעות אלטרנטיביות	אחרים	התאמות	סה"כ
	מבוקר					
	אלפי ש"ח					
הכנסות מחיצוניים	897,222	21,475	15,059	1,215	-	934,971
הכנסות בין מגזרים	-	-	-	-	-	-
סך כל ההכנסות	897,222	21,475	15,059	1,215	-	934,971
הכנסות מימון	-	-	(* 49,845	-	-	49,845
חלק החברה ברווחי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	24,767	-	-	24,767
רווח (הפסד) מגזרי	171,900	(11,517)	60,621	1,215	-	222,219
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						15,222
הכנסות מימון						12,293
הוצאות מימון						13,689
הכנסות אחרות						302
רווח לפני מסים על הכנסה						205,903

מידע נוסף:

(1) הוצאות שיווק, תפעול והנהלה וכלליות

עמלות, הוצאות שיווק, והוצאות רכישה אחרות	313,468	731	5,132	-	-	319,331
הנהלה וכלליות נוספות	411,854	17,823	23,918	-	-	453,595
סה"כ הוצאות שהוקצו למגזרים	725,322	18,554	29,050	-	-	772,926
הוצאות שלא הוקצו למגזרים						15,222
סה"כ הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות						788,148

(2) מידע נוסף לפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

	פנסיה	גמל	סה"כ
הכנסות מדמי ניהול, נטו	109,083	788,139	897,222
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	20,303	293,165	313,468
דמי תפעול	5,359	25,309	30,668
סך כל ההוצאות המשותפות	25,662	318,474	344,136
סה"כ רווח מוקצה	83,421	469,665	553,086
הנהלה וכלליות נוספות			381,186
רווח מגזרי			171,900

*) לפרטים נוספים ראה באור 13(1)ו' לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 4: - אשראי לקוחות

א. הרכב

	ליום 30 בספטמבר, 2026		
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	אשראי לבנייה	אשראי לעסקים	סה"כ
אשראי ללקוחות	217,459	482,129	699,588
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים	(1,062)	(10,178)	(11,240)
בתוספת הכנסות ריבית לקבל	1,991	2,467	4,458
בניכוי הכנסות מראש (1)	(2,203)	(2,958)	(5,161)
סה"כ אשראי לקוחות	216,185	471,460	687,645
סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר	94,480	228,861	323,341
סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך	121,705	242,599	364,304

	ליום 30 בספטמבר, 2025		
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	אשראי לבנייה	אשראי לעסקים	סה"כ
אשראי ללקוחות	50,000	247,707	297,707
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים	(402)	(5,680)	(6,082)
בתוספת הכנסות ריבית לקבל	216	1,405	1,621
בניכוי הכנסות מראש (1)	(1,173)	(2,666)	(3,839)
סה"כ אשראי לקוחות	48,641	240,766	289,407
סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר	-	112,237	112,237
סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך	48,641	128,529	177,170

	ליום 31 בדצמבר, 2025		
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	אשראי לבנייה	אשראי לעסקים	סה"כ
אשראי ללקוחות	50,000	313,844	363,844
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים	(394)	(6,662)	(7,056)
בתוספת הכנסות ריבית לקבל	225	1,362	1,587
בניכוי הכנסות מראש (1)	(1,097)	(3,159)	(4,256)
סה"כ אשראי לקוחות	48,734	305,385	354,119
סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר	-	123,792	123,792
סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך	48,734	181,593	230,327

(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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026			
	הפסדי אשראי - 12 חודשים	הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
יתרת פתיחה	3,450	3	3,603	7,056
הוצאות בגין הפסדי אשראי שהוכרו בתקופה	2,842	327	1,015 (*)	4,184
יתרת סגירה	6,292	330	4,618	11,240

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
	הפסדי אשראי - 12 חודשים	הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
יתרת פתיחה	881	12	449	1,342
הוצאות בגין הפסדי אשראי שהוכרו בתקופה	2,326	4	2,410	4,740
יתרת סגירה	3,207	16	2,859	6,082

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026			
	הפסדי אשראי - 12 חודשים	הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
יתרת פתיחה	5,128	16	4,165	9,309
הוצאות בגין הפסדי אשראי שהוכרו בתקופה	1,164	314	453 (*)	1,931
יתרת סגירה	6,292	330	4,618	11,240

*) בנוסף לאמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, הוכרו הפסדי אשראי נוספים סך של כ-760 אלפי ש"ח בגין הפסדי אשראי בפוליסת ערבות שניתנה אשר נרשמו אל מול זכאים ויתרות זכות.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

ב. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
	הפסדי אשראי - 12 חודשים	הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
יתרת פתיחה	1,696	23	875	2,594
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי שהוכרו בתקופה	1,511	(7)	1,984	3,488
יתרת סגירה	3,207	16	2,859	6,082

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
	הפסדי אשראי - 12 חודשים	הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
יתרת פתיחה	881	12	449	1,342
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי שהוכרו בתקופה	2,569	(9)	3,154	5,714
יתרת סגירה	3,450	3	3,603	7,056

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. הרכב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים

		שלב א- הפסדי אשראי - 12 חודשים	שלב ב- הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	סה"כ
		ליום 30 בספטמבר, 2026			
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערבויות אישיות	ערך בספרים ברוטו	152,366	861	3,717	156,944
	סך הפרשה להפסד	3,355	23	3,330	6,708
	שיעור הפסד צפוי	2.20%	2.67%	89.59%	4.27%
אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	ערך בספרים ברוטו	289,189	27,541	7,964	324,694
	סך הפרשה להפסד	1,875	307	1,288	3,470
	שיעור הפסד צפוי	0.65%	1.11%	16.17%	1.07%
אשראי לקוחות בנייה	ערך בספרים ברוטו *)	217,247	-	-	217,247
	סך הפרשה להפסד	1,062	-	-	1,062
	שיעור הפסד צפוי	0.49%	-	-	0.49%
סה"כ	ערך בספרים ברוטו	658,802	28,402	11,681	698,885
	סך הפרשה להפסד	6,292	330	4,618	11,240
	שיעור הפסד צפוי	0.96%	1.16%	39.53%	1.61%

*) מתוכם סך של כ-2,000 אלפי ש"ח אשראי מגובה ערבויות אישיות וסך של כ-215,247 אלפי ש"ח אשראי מגובה נדל"ן.

ליום 30 בספטמבר, 2026, לאלטשולר אשראי לעסקים שווי בטחונות מוערך העומד על סך של כ-513,950 אלפי ש"ח, ולאלטשולר בנייה שווי ביטחונות העומד על סך של כ-869,353 אלפי ש"ח, מתוכם סך של כ-301,046 אלפי ש"ח הינם שעבודי נכסים בדרגה שניה.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. הרכב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים (המשך)

		שלב א- הפסדי אשראי - 12 חודשים	שלב ב- הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	סה"כ
		ליום 30 בספטמבר, 2025			
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערבויות אישיות	ערך בספרים ברוטו	108,291	385	3,365	112,041
	סך הפרשה להפסד	1,935	16	1,635	3,586
	שיעור הפסד צפוי	1.79%	4.21%	48.58%	3.20%
אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	ערך בספרים ברוטו	128,941	-	5,464	134,405
	סך הפרשה להפסד	870	-	1,224	2,094
	שיעור הפסד צפוי	0.67%	-	22.40%	1.56%
אשראי לקוחות בנייה	ערך בספרים ברוטו	49,043	-	-	49,043
	סך הפרשה להפסד	402	-	-	402
	שיעור הפסד צפוי	0.82%	-	-	0.82%
סה"כ	ערך בספרים ברוטו	286,275	385	8,829	295,489
	סך הפרשה להפסד	3,207	16	2,859	6,082
	שיעור הפסד צפוי	1.12%	4.21%	32.38%	2.06%

ליום 30 בספטמבר, 2025, לאלטשולר אשראי לעסקים ולאלטשולר בנייה שווי בטחונות מוערך העומד על סך של כ-167,675 אלפי ש"ח, ו-130,442 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. הרכב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים (המשך)

		שלב א- הפסדי אשראי - 12 חודשים	שלב ב- הפסדי אשראי - יתרת אורך החיים	שלב ג- הפסדי אשראי בגין נכסים פגומים במועד ההכרה לראשונה בנכס	סה"כ
		ליום 31 בדצמבר, 2025			
		מבוקר			
		אלפי ש"ח			
אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערבויות אישיות	ערך בספרים ברוטו	105,545	68	3,923	109,536
	סך הפרשה להפסד	1,875	3	2,257	4,135
	שיעור הפסד צפוי	1.78%	4.21%	57.53%	3.77%
אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	ערך בספרים ברוטו	196,942	-	5,569	202,511
	סך הפרשה להפסד	1,181	-	1,346	2,527
	שיעור הפסד צפוי	0.60%	-	24.17%	1.25%
אשראי לקוחות בנייה	ערך בספרים ברוטו	49,128	-	-	49,128
	סך הפרשה להפסד	394	-	-	394
	שיעור הפסד צפוי	0.80%	-	-	0.80%
סה"כ	ערך בספרים ברוטו	351,615	68	9,492	361,175
	סך הפרשה להפסד	3,450	3	3,603	7,056
	שיעור הפסד צפוי	0.98%	4.21%	37.96%	1.95%

ליום 31 בדצמבר, 2025, לאלטשולר אשראי לעסקים ולאלטשולר 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):

	LTV בין 0%-30%	LTV בין 30%-50%	LTV בין 50%-70%	LTV מעל 70%	סה"כ
	ליום 30 בספטמבר, 2026				
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
אשראי ללקוחות עסקים	19,386	7,007	113,189	185,112	324,694
אשראי ללקוחות בנייה *)	34,424	49,327	106,236	25,260	215,247
	53,810	56,334	219,425	210,372	539,941

	LTV בין 0%-30%	LTV בין 30%-50%	LTV בין 50%-70%	LTV מעל 70%	סה"כ
	ליום 30 בספטמבר, 2025				
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
אשראי ללקוחות עסקים	9,863	832	10,877	112,833	134,405
אשראי ללקוחות בנייה *)	-	49,043	-	-	49,043
	9,863	49,875	10,877	112,833	183,448

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

*) הבטוחות של אשראי ללקוחות בנייה ביום 30 בספטמבר, 2026, הינן בחלקן שעבודים מדרגה שניה על נכסים, והיתר עודפים של פרויקטים, אשר שוויים הינו בבחינת מידע הצופה פני עתיד אשר אינו בשליטתה המלאה של החברה ואשר התקיימותו בפועל אינה וודאית. הבטוחות של אשראי ללקוחות בנייה ב-30 בספטמבר, 2025 וב-31 בדצמבר, 2025, הן עודפים של פרויקטים בלבד.

באור 4: - אשראי לקוחות (המשך)

ה. דוח גיול לקוחות בפיגור – תיק אשראי לעסקים

מספר ימים *)	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
0-30	-	4,147	240
31-60	2,803	45	1,448
61-90	106	367	2,475
91-120	11	2	568
121-180	750	-	48
181-365	4,863	512	570
מעל 365	4,766	5,045	5,037
פריסות	389	1,978	1,668
סה"כ	13,688	12,096	12,054

*) 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 פיננסיים

א. שווי הוגן

1. התחייבויות פיננסיות

	30 בספטמבר, 2026		30 בספטמבר, 2025		31 בדצמבר, 2025	
	ערך בספרים*)	שווי הוגן**)	ערך בספרים*)	שווי הוגן**)	ערך בספרים*)	שווי הוגן**)
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי ש"ח					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	1,117,808	1,095,997	705,811	675,800	730,760	704,945
סך התחייבויות פיננסיות	1,117,808	1,095,997	705,811	675,800	730,760	704,945

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

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

ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים. לפרטים בדבר עדכון אמות המידה של אלטשולר גמל מול התאגידים הבנקאיים במהלך תקופת הדוח ראה באור 7ג' להלן.

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

	30 בספטמבר, 2026			
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
השקעות לזמן קצר	157,551	-	-	157,551
השקעות לזמן ארוך	-	91	50,797 (1)(2)(3)	50,888
סה"כ	157,551	91	50,797	208,439

	30 בספטמבר, 2025			
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
השקעות לזמן קצר	156,538	-	23	156,561
השקעות לזמן ארוך	-	96	64,463 (1)(2)(3)	64,559
סה"כ	156,538	96	64,486	221,120

	31 בדצמבר, 2025		
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	רמה 1	רמה 3	סה"כ
השקעות לזמן קצר	178,872	23	178,895
השקעות לזמן ארוך	-	54,067 (1)(2)(3)	54,067
סה"כ	178,872	54,090	232,962

1) מורכב מצפי רווחים עתידיים בתוספת הכנסות לקבל בסך של כ-3,431 אלפי ש"ח, 3,302 אלפי ש"ח, ו-3,675 אלפי ש"ח, ליום 30 בספטמבר, 2026, 30 בספטמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025, בהתאמה.

2) מורכב מהשקעה לזמן ארוך כשותף מוגבל בקרן השקעה המנוהלת על ידי אלטשולר קרנות השקעה. יתרת ההשקעה עומדת על כ-1,699 אלפי ש"ח, 1,653 אלפי ש"ח ו-1,611 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2026, 30 בספטמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025, בהתאמה.

3) מורכב מהשקעת החברה, אלטשולר נדל"ן ושותפים חיצוניים בשותפות ASRE CHURCHWICK L.P. יתרת הנכס הפיננסי עומדת על כ-44,684 אלפי ש"ח, 59,508 אלפי ש"ח ו-48,781 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2026, 30 בספטמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025, בהתאמה.
בגין ההשקעה בשותפות, רשמה החברה במהלך תקופת הדוח, הפסד בגין שערוך השקעות פיננסיות לזמן ארוך בסך של כ-112 אלפי ש"ח והפסד בגין קרן הפרשי תרגום בסך של כ-2,014 אלפי ש"ח לפני מס שנזקף לרווח כולל אחר.
במהלך חודש מאי 2026 התקשרה אלטשולר נדל"ן בייזום עסקת נדל"ן בניו יורק, ארה"ב, בסכום גיוס משוער של כ-7 מיליון דולר. במסגרת עסקה זו אלטשולר נדל"ן קיבלה זכאות למימוש אופציית רכש של 25% מהזכויות בחברת הנכס נשוא העסקה, על בסיס דילול מלא. האופציה ניתנת למימוש בכל עת, לפי שיקול דעתה הבלעדי של אלטשולר נדל"ן, בתמורה למחיר מימוש בסך של 1 דולר ארה"ב. ההסכם כולל מנגנון התאמה שנועד לשמר את שיעור ההחזקה של 25% במקרה של שינוי במבנה ההון של חברת הנכס טרם מימוש האופציה. להערכת החברה, נכון לתאריך המאזן שווייה ההוגן של האופציה הוערך על ידי החברה בסך של כ-983 אלפי ש"ח.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד החברה

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, 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.

טבלה מסכמת

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

בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי, מחוז מרכז, ושהתקבלה במשרדי החברה ביום 19 ביולי, 2026 על ידי שלוש מבקשות ("**המבקשות**") כנגד LINKEDIN CORPORATION ("**לינקדאין**"), וכנגד החברה ושלושה גופים פיננסים נוספים (ביחד: "**הגופים הפיננסים**"). עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענות המבקשות, לפיהן הגופים הפיננסים הטמיעו כלי מעקב של לינקדאין בנכסים דיגיטליים שלהם, שבאמצעותם נאסף ונאגר מידע אישי ו/או פיננסי אודות משתמשי אתרי האינטרנט שלהם ואודות פעילותם, אשר הועבר ללינקדאין, וזאת מבלי לקבל הסכמה מדעת של המשתמשים. חברי הקבוצה אותה מבקשות המבקשות לייצג הנם, כל אדם בעל חשבון בלינקדאין אשר השתמש בשירותיו של אחד או יותר מהגופים הפיננסים ואשר מידע פיננסי ו/או רפואי ו/או פרטי ו/או אישי שלו הועבר על ידי אחד או יותר מהגופים הפיננסים לידי לינקדאין, ללא הסכמתו מדעת כדין, באופן המאפשר ללינקדאין לזהותו ו/או לשייך את המידע לחשבונו במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה ועד למתן החלטה חלוטה בה; וכן כל אדם אשר השתמש בשירותיו של אחד או יותר מהגופים הפיננסים, אשר אינו בעל חשבון בלינקדאין במהלך התקופה הרלוונטית, אשר מידע פיננסי ו/או רפואי ו/או פרטי ו/או אישי שלו הועבר על ידי אחד או יותר מהגופים הפיננסים לידי לינקדאין, ללא הסכמתו מדעת כדין, במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה ועד למתן החלטה חלוטה בה. להערכת המבקשות, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן להערכה מדויקת. הסעדים המבוקשים הינם: פיצוי וסעדים כספיים, השבה, מתן חשבונות, מתן צו עשה המורה למשיבים על איסור המשך הפרקטיקה הנטענת בבקשה כמפורט לעיל ומתן צו עשה המורה למחוק את כל המידע הפיננסי והרפואי המצוי בידי לינקדאין כנטען בבקשה. 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 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

	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
צוין סכום תביעה	-	-
לא צוין סכום התביעה	1	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום תביעה	-	-
לא צוין סכום התביעה	6	-

1. בהמשך לסעיף 25א'2 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ביום 2 ביולי, 2026 הגישו המבקשים את סיכומי התשובה מטעמם.
2. בהמשך לסעיף 25א'3 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ביום 20 באפריל, 2026 הוגשה על ידי אלטשולר גמל הודעת עדכון לבית הדין בדבר כשלון המגעים לפשרה. ביום 3 במאי, 2026 הוגשה על ידי אלטשולר גמל בקשת רשות ערעור על החלטת בית הדין לאישור התובענה כייצוגית לבית הדין הארצי לעבודה. לאחר שהתקיים דיון בבקשה ביום 30 ביוני, 2026, ביום 20 באוגוסט, 2026 ניתנה החלטת בית הדין הארצי לעבודה הדוחה את בקשת רשות הערעור. במסגרת ההחלטה, בית הדין הארצי לעבודה המליץ לצדדים להסכים בשלב הראשון של ניהול התביעה הייצוגית לגופה, לעריכת בדיקה מדגמית, ובהתאם לממצאיה תבחן על ידם האפשרות להגיע להסכמות ליישוב המחלוקת או להסכמות דיוניות לצמצומה. ביום 5 באוקטובר, 2026 הגישו הצדדים הודעה משותפת על הסכמתם למינוי רו"ח מוסכם כבודק מטעם בית הדין לצורך ביצוע הבדיקה.
3. בהמשך לסעיף 25א'4 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025, ובהמשך להסתייגויות היועץ המשפטי לממשלה להסדר הפשרה שהוגש ביום 1 ביוני,2026, ביום 6 באוגוסט 2026 התקבלה החלטת בית הדין לפיה נדרשים תיקונים בהסדר הפשרה, על מנת שניתן יהיה לאשרו, וכי על הצדדים להודיע על החלטתם בנושא זה לבית הדין. ביום 5 בנובמבר, 2026, הודיעו הצדדים כי הם טרם הגיעו להסכמות בנוגע לתיקון הסדר הפשרה, ובמטרה למצות את ניסיון ההדברות ביניהם, הצדדים מבקשים להסתייע בבית הדין ולקבוע דיון לשם כך.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל (המשך)

4. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו והתקבלה במשרדי אלטשולר גמל ביום 29 במרס, 2026. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה העלתה אלטשולר גמל את שיעור דמי הניהול שהיא גובה מעמיתיה 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 אלטשולר גמל, 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 לאלטשולר גמל 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. ביום 9 ביוני, 2026 הגישו הצדדים בקשה מוסכמת להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה ייצוגית ודחיית תביעתו האישית של המבקש. ביום 25 ביוני, 2026, ניתן על ידי בית הדין פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות ואת דחיית תביעתו האישית של המבקש.

5. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה, ואשר התקבלה במשרדי אלטשולר גמל ביום 16 ביוני, 2026. עניינה של הבקשה בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה אלטשולר גמל ומשיבות נוספות מטעות את עמיתיהן בכך שמציגות את נתון שיעור עלות דמי הביטוח כאחוז מתוך סך כל ההפקדות שבוצעו לטובתם (הכולל רכיב פיצויים), ולא מתוך סך הפקדות לרכיב התגמולים בלבד. כן נטען, כי בשל שיטת החישוב, קיימת סבירות לכך שאלטשולר גמל והמשיבות הנוספות גבו דמי ביטוח ביתר מחלק מעמיתיהן, מעבר לשיעור המירבי על פי דין שהינו 35% מההפקדה לרכיב התגמולים. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הם, כל עמית של אלטשולר גמל והמשיבות האחרות בקופות גמל או קופות ביטוח, כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("**חוק הפיקוח**") אשר אלטשולר גמל והמשיבות הנוספות הטעו אותו בכך שהציגו לו את שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדות לפוליסה במקום להציג לו את שיעורם באחוזים של דמי הביטוח מתוך סך ההפקדה לרכיב התגמולים בלבד, וכן כל עמית שאלטשולר גמל והמשיבות הנוספות גבו ממנו דמי ביטוח בשיעור העולה על 35% מהפקדה לתגמולים. להערכת המבקש, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן להערכה מדויקת, אך הוערך על ידו ב-2,500,001 ש"ח. הסעדים העיקריים המבוקשים הינם: להורות למשיבה על השבת דמי ביטוח שנגבו מעמיתי המשיבה ביתר; ליתן צו עשה למשיבה לתקן את הדיווחים לעמיתיה בכל הקשור לשיעור דמי הביטוח שהוצגו ולחייב את המשיבה בתשלום פיצוי לכל עמית בגין הטעיה ובגין פגיעה באוטונומיה. ביום 16 באוגוסט, 2026 הורה בית הדין על איחוד הדיון בבקשת האישור עם שתי בקשות אישור תובענות כייצוגיות שהוגשו בהליכים נפרדים באותו העניין. 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 אלטשולר גמל (המשך)

6. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים, ואשר התקבלה במשרדי אלטשולר גמל ביום 25 ביוני, 2026. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענות המבקשים, לפיהן אלטשולר גמל נמנעה מלאתר ולנקוט בכלל הפעולות הנדרשות לאיתור מוטבים ו/או יורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו ועמיתים שהקשר עמם נותק, העלתה דמי ניהול באופן חד צדדי ובניגוד להוראות הדין, גבתה דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המירבי הקבוע בהוראות הדין ביחס לחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או עמיתים שנפטרו, מנעה מידע ופגעה בזכות העמיתים לגישה למידע ודוחות. חברי הקבוצה אותה מבקשים המבקשים לייצג הנם, כלל העמיתים, ובפרט בעלי החשבונות הרדומים (כלל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו וכלל העמיתים שהקשר עמם נותק) - אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או הנכס המצוי בידי אלטשולר גמל ומצבו - וכן שינויים והעלאות דמי ניהול שנערכו בחשבון. ובתוך כך בעלי החשבונות הרדומים, אשר נגבו מהם דמי ניהול ביתר בניגוד לדין ולתקרת דמי הניהול המקסימלית. להערכת המבקשים, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן להערכה מדויקת. עיקר הסעדים המבוקשים הינם: סעד הצהרתי לפיו אלטשולר גמל הפרה את חובותיה לפי הדין; הפחתת דמי ניהול ו/או ביצוע השבת דמי הניהול שנגבו ביתר מעבר לשיעור של 0.3% ושל דמי הניהול בכלל; צו המורה לאלטשולר גמל לפעול לאיתור כלל בעלי החשבונות שנותק עימם הקשר והמוטבים ו/או היורשים של עמיתים שנפטרו והקמת מנגנוני בקרה ואימות הולמים להבטחת תשלום כדין; חיוב אלטשולר גמל בקביעת מדרגות מידתיות המעניקות "הנחות" יחסיות לחשבונות של מוטבים בעלי סכומים משמעותיים; ומתן פיצוי כולל לעמיתים שהקשר עימם נותק והמוטבים, בהתאם לנזק שנגרם להם כתוצאה מההפרות הנטענות. להערכת החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ג. 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

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

מלבד המתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, אלטשולר גמל ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי אלטשולר גמל, מסתכם לכ-7,397 אלפי ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר, 2026.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. דיבידנד

ביום 18 במרס, 2026, הכריז דירקטוריון החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של כ-17 מיליוני ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 13 באפריל, 2026. הדיבידנד למניה הינו כ-0.09 ש"ח.

ביום 27 במאי, 2026, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-22 מיליוני ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 15 ביוני, 2026. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.

ביום 19 באוגוסט, 2026, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-16 מיליוני ש"ח, לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 17 בספטמבר, 2026. הדיבידנד למניה הינו כ-0.08 ש"ח.

לפרטים בדבר דיבידנד בסך של כ-19 מיליון ש"ח אשר הכריז דירקטוריון החברה לאחר מועד הדוח, ראה באור 8א' להלן.

ב. הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה

בהמשך לאמור בבאור 24ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 18 במרס, 2026, 27 במאי, 2026 ו-19 באוגוסט, 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנות נוספות בסך של 258,678, 62,640 ו-131,310 בהתאמה, 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 446,845 כתבי אופציה, לאחר מועד הדוח, ראה באור 28ב' להלן.

ג. התחייבויות פיננסיות

פעילות האשראי

בהמשך לאמור בבאור 18ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 12 בפברואר, 2026, חתמה החברה עם תאגיד בנקאי ב' 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.

ביום 27 במאי, 2026, חתמה אלטשולר אשראי לעסקים עם תאגיד בנקאי ב' על הסכם להעמדת מסגרת אשראי לא מחייבת 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. ביום 6 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם התאגיד הבנקאי בהסכם להגדלת מסגרת האשראי בסך של 100 מיליון ש"ח נוספים, כך שלאחר הגדלתה תעמוד מסגרת האשראי על סך כולל של 300 מיליון ש"ח.

ביום 17 בספטמבר, 2026, התקשרו החברה ותאגיד בנקאי ב' בהסכם להעמדת ערבות בנקאית בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 31 במרס, 2032 לצורך העמדת ערבות ללקוח אלטשולר שחם לבנייה.

ביום 24 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם תאגיד בנקאי א', בהסכם להעמדת מסגרת אשראי, "און קול" בסך כולל של 100 מיליון ש"ח מתוכה 50 מיליון ש"ח מסגרת אשראי לא מחייבת לתקופה של שנה ומסגרת אשראי מחייבת בסך של 50 מיליון ש"ח אשר תועמד גם היא לתקופה של שנה (בגינה אלטשולר אשראי לעסקים תחויב בעמלת אי ניצול בשיעור של 0.5%). הריבית בגין מסגרות האשראי תהא בריבית פריים בניכוי 0.2%-0.25%.

בהתאם להסכמי המסגרת, התחייבה אלטשולר אשראי לעסקים לעמוד באמות מידה פיננסיות ובהתחייבויות נוספות הנוגעות לאופן ניהול תיק האשראי, לרבות בהתחייבויות הקשורות בשיעור הבטוחות בתיק ההלוואות, מח"מ תיק ההלוואות המובטחות בבטוחות נדל"ן, מגבלות ביחס לחשיפה ללווה בודד או לקבוצת לווים קשורים ומגבלות על שינויים במדיניות האשראי.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, עומדת אלטשולר אשראי לעסקים בהתחייבויות האמורות לעיל.

נכון למועד הדוח, יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) מתוך כלל המסגרות כאמור לצורך פעילות האשראי עומדת על כ-655 מיליון ש"ח. בנוסף, ניצלה החברה סך של כ-71 מיליון ש"ח מתוך מסגרות האשראי המפורטות לעיל לצורך העמדת ערבויות בנקאיות לטובת גופים בנקאיים עבור צדדים שלישיים. לפרטים נוספים אודות העמדת הערבויות הבנקאיות ראה באור 17ז' להלן.

נכון למועד אישור הדוח, קיימות לחברה ולאלטשולר אשראי לעסקים מסגרות אשראי בסך כולל של 963 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות וערבויות ללקוחות.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות (המשך)

פעילות הגמל

בהמשך לאמור בבאור 18ג'1' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 27 במאי, 2026, התקשרה אלטשולר גמל עם התאגידים הבנקאיים, במסמכים לתיקון הסכמי ההלוואה בקשר עם מסגרות האשראי, במסגרתם עודכנה אמת המידה הפיננסית כך שהכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול לא יפחתו מ-175 מיליוני ש"ח מדי רבעון קלנדרי (חלף סך של 200 מיליוני ש"ח).
כמו כן, ביום 8 ביולי, 2026, חתמה אלטשולר גמל על חידוש מסגרת אשראי בסך 150 מיליון ש"ח, לתקופה של שנה מתום המסגרת בתנאים דומים. ביום 6 באוגוסט, 2026, פרעה אלטשולר גמל מתוך מסגרת האשראי הלוואה בסכום של 20 מיליון ש"ח ונטלה במקומה הלוואה בסכום של 10 מיליון ש"ח. ביום 15 בספטמבר, 2026, פרעה אלטשולר גמל מתוך מסגרת האשראי הלוואה בסכום של 30 מיליון ש"ח ונטלה במקומה הלוואה בסכום של 25 מיליון ש"ח.
נכון למועד אישור הדוח יתרת מסגרת האשראי המנוצלת עומדת על כ-65 מיליון ש"ח.

ד. בהמשך לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, מימשה החברה את זכותה להשקעת כספים (השקעות נוספות) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, חברות בנות של החברה. במהלך תקופת הדוח, השקיעה החברה סך של כ-1,645 אלפי דולר (כ-5,065 אלפי ש"ח), מתוך התחייבות להשקעה בסך של כ-1,645 אלפי דולר, כשותף מוגבל בעסקאות נדל"ן. כמו כן, החברה נתנה הלוואות לשותפויות כלולות בסך של כ-145 אלף דולר (כ-423 אלפי ש"ח). לחברה השפעה מהותית בשותפויות אלו. ההשקעה בשותפויות 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-1,887 אלפי ש"ח.

ה. בהמשך לאמור בבאור 18ג'2ב' לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופת הדוח, ניצלו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה מסגרות אשראי בסך של כ-129 מיליון ש"ח נטו לצורך הלוואות גישור לשותפויות ופעילות שוטפת.
כמו כן, במהלך תקופת הדוח, נתנו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה הלוואות לשותפויות בסך של כ-196.1 מיליון ש"ח (מתוכן כ-82 מיליון ש"ח לשותפות כלולה) מתוכן נפרעו סך של כ-77 מיליון ש"ח (מתוכן כ-36 מיליון ש"ח משותפות כלולה).

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 המסים, 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 687 אלפי ש"ח בגין הקצאה זו.

ז. במהלך תקופת הדוח, החלה אלטשולר אשראי לפעול בתחום מתן ערבויות לעסקים וליווי בנייה. ביום 31 במרס, 2026, התקשרה אלטשולר לבניה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם להעמדת ערבות בנקאית בסך של כ-52 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם שנחתם בין הצד השלישי לגוף בנקאי למימון רכישת תיק ליווי בניה שנרכש על ידו מצד נוסף שאינו צד קשור לחברה ("**המוכרת**"). הערבות הבנקאית שהעמידה אלטשולר לבניה 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 לבניה לגוף הבנקאי, תחולט, בין היתר, במקרה בו תהיה פגיעה בזרם התקבולים מתיק ליווי הבניה הנרכש, ורק לאחר שמוצתה הערבות הנחותה שהעמידה המוכרת. נכון למועד הדוח, עמד גובה הערבות על כ-58 מיליון ש"ח. הגידול בערבות נובע מהגדלת התיק, וזאת בהתאם לתנאי ההסכם שנחתם.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ביום 22 בספטמבר, 2026, התקשרה אלטשולר לבניה עם צד שלישי נוסף שאינו קשור לחברה, בהסכם להעמדת ערבות בנקאית נוספת בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח, כחלק מהסכם שנחתם בין הצד השלישי הנוסף לגוף בנקאי למימון רכישת תיק ליווי בניה שנרכש על ידו מצד נוסף שאינו צד קשור לחברה ("**המוכרת**"). הערבות הבנקאית שהעמידה אלטשולר לבניה הינה בהיקף של 2.5% 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 לבניה לגוף הבנקאי, תחולט, בין היתר, במקרה בו תהיה פגיעה בזרם התקבולים מתיק ליווי הבניה הנרכש, ורק לאחר שמוצתה הערבות הנחותה שהעמידה המוכרת.

ח. ביום 16 באוגוסט, 2026, התקשרה אלטשולר אשראי לעסקים עם חברה העוסקת בתחומי הבניה והתשתיות ("**הלווה**") בהסכם להעמדת מסגרת אשראי לערבויות ("**ההסכם**"). במסגרת ההסכם התחייבה אלטשולר אשראי לעסקים להעמיד ללווה מסגרת אשראי לערבויות בסכום כולל שלא יעלה על 120 מיליון ש"ח ("**מסגרת האשראי**"). מועד הפירעון הסופי של מסגרת האשראי נקבע ל-12 חודשים ממועד חתימת ההסכם, או כל תקופה אחרת שתאושר על ידי אלטשולר אשראי לעסקים בכתב. כתבי הערבות שיונפקו לטובת הלווה על ידי אלטשולר אשראי לעסקים, בכפוף לעמידת הלווה בתנאי הבקשה להנפקת כתב ערבות, יהיו בתוקף החל ממועד הנפקתם (כולל) לתקופה של 12 חודשים או מועד ארוך יותר ככל שהוסכם על מועד ארוך יותר בין הצדדים בכתב, וזאת אף אם תקופת המסגרת תסתיים קודם למועד פקיעת כתב הערבות, אלא אם כתב הערבות ייפרע או יבוטל במועד מוקדם יותר. בגין העמדת מסגרת האשראי והנפקת כל כתב ערבות מתוכה, הלווה תשלם לאלטשולר אשראי לעסקים עמלות ערבות בשיעור שנתי בהתאם לתנאים המסחריים שהוסכמו ביחס לכל כתב ערבות שיונפק על ידי אלטשולר שחם אשראי לעסקים לטובת הלווה ובנוסף תהיה אלטשולר אשראי לעסקים זכאית לעמלות נוספות בהתאם להסכם בין הצדדים. יצוין כי העמדת מסגרת האשראי וכן העמדת הערבויות מכוחה, אינן מובטחות בבטוחות כלשהן. ככל שערבות שתעמיד אלטשולר אשראי לעסקים לצד ג' תמומש, הלווה תשלם את הסכום הרלוונטי לאלטשולר אשראי לעסקים בתוך שבעה ימים. בנוסף, במסגרת ההסכם נקבעו התניות נוספות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות ביחס לאחריות הלווה בגין סכומים בהם אלטשולר אשראי לעסקים תידרש לשלם, זכויות אלטשולר אשראי לעסקים במקרה של הפרת ההסכם על ידי הלווה וכיו"ב.

ט. לפרטים בדבר הסכם מיום 14 בספטמבר, 2026, למכירת מלוא החזקותיה של אלטשולר שחם בע"מ בחברה, לווישור גלובלטק בע"מ (כ-45.08%) וללוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (כ-10.26%), נכון למועד אישור הדוח, בתמורה כוללת של כ-1 מיליארד ש"ח ראה באור 1א' לעיל.

באור 8: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 18 בנובמבר, 2026, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, על חלוקת דיבידנד בסך של 19,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו כ-0.10 ש"ח.

ב. בהמשך לאמור בבאור 7ב' לעיל, ביום 18 בנובמבר, 2026, אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת של 446,845 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.