אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

("החברה" או "התאגיד")

דוח תקופתי לשנת 2024

פרק א'	תיאור עסקי התאגיד
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2024
פרק ד'	פרטים נוספים על התאגיד
פרק ה'	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר, 2024

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
	חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	
1.1	הגדרות	א-2
1.2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	א-3
1.3	אירועים מרכזיים בפעילות החברה	א-4
1.4	מבנה החזקות החברה למועד אישור הדו"ח	א-5
1.5	תחומי פעילות החברה	א-6
1.6	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	א-6
1.7	חלוקת דיבידנדים	א-7
	חלק שני: מידע אחר	
2.1	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות	א-8
2.2	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	א-9
	חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
3.1	**מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה**	
3.1.1	מידע כללי על תחום הפעילות	א-14
3.1.2	מוצרים ושירותים	א-19
3.1.3	שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח	א-23
3.1.4	שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח	א-24
3.1.5	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	א-25
3.1.6	מוצרים חדשים	א-26
3.1.7	לקוחות (עמיתים)	א-26
3.1.8	שיווק והפצה	א-27
3.1.9	תחרות	א-29
3.1.10	עונתיות	א-30
3.1.11	רכוש קבוע	א-30
3.1.12	נכסים לא מוחשיים	א-30
3.1.13	הון אנושי	א-31
3.1.14	ספקים ונותני שירותים	א-32
3.1.15	הון חוזר	א-33
3.1.16	השקעות	א-33
3.1.17	מימון	א-34
3.1.18	מיסוי	א-34
3.1.19	מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות	א-34
3.1.20	יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות	א-38
3.1.21	דיון בגורמי סיכון	א-38

סעיף		עמוד
3.2	**פעילויות אחרות**	
3.2.1	תחום פעילות השקעות אלטרנטיביות	א-39
3.2.2	תחום פעילות אשראי	א-50
	חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה	
4.1	רכוש קבוע	א-56
4.2	נכסים לא מוחשיים	א-56
4.3	הון אנושי	א-56
4.4	הון חוזר	א-59
4.5	מימון	א-59
4.6	מיסוי	א-59
4.7	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	א-60
4.8	הליכים משפטיים	א-60
4.9	יעדים ואסטרטגיה עסקית	א-61
4.10	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	א-61
4.11	גורמי סיכון	א-62

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

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

1.1. **הגדרות**

"אייפנדס"	–	איי פאנדס קפיטל בע"מ.
"אלטשולר אלטרנטיב"	–	אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ.
"אלטשולר אשראי"	–	אלטשולר שחם אשראי בע"מ (לשעבר פסגות (פ.ב.ל) בע"מ).
"אלטשולר אשראי לעסקים"	–	אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ (לשעבר קרדיטים אשראי לצמיחה בע"מ).
"אלטשולר בע"מ"	–	אלטשולר שחם בע"מ.
"אלטשולר גמל"	–	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
"אלטשולר נדל"ן"	–	אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ.
"אלטשולר קרנות השקעה"	–	אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ.
"החברה"	–	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
"הממונה על שוק ההון" או **"הממונה"**	–	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
"הקבוצה"	–	החברה והתאגידים בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת.
"קבוצת אלטשולר"	–	אלטשולר שחם בע"מ ותאגידים בשליטתה.
"התשקיף" או "תשקיף החברה"	–	תשקיף רישום למסחר והנפקה ראשונה לציבור מסוים ותשקיף מדף של החברה מיום 28 בפברואר, 2022, כפי שתוקן ביום 30 במרס, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-023872 ו-2022-01-039427).
"חוק תגמול הבכירים"	–	חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג),תשע"ו-2016.
"חוק החברות"	–	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק ניירות ערך"	–	חוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968.
"חוק איסור הלבנת הון"	–	חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017.
"חסכון לכל ילד"	–	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.
"קרדיטים"	–	קרדיטים עסקים וצמיחה בע"מ
"יאיר אחזקות"	–	לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
"מועד הדוח"	–	31 בדצמבר, 2024.
"מניות רגילות"	–	מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה.

"פקודת מס הכנסה"	–	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.
"רשות שוק ההון"	–	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
"תיקון 190"	–	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961(תיקון מס' 190).
"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"	–	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
"תקנות עמלות ההפצה"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006.
"תקנות וחוזר הון עצמי"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-2-9 דרישות הון מחברות מנהלות.
"תקנות הוצאות ישירות"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.
"תקנות זקיפת תשואה"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.
"תקופת הדוח"	–	תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.
"מועד אישור הדוח"	–	19 במרס, 2025.

1.2. <u>**פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**</u>

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.

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל, שמניותיה נסחרו בבורסה עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("**השינוי המבני**"). לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני ראה סעיף 1.3 להלן.

למועד אישור הדוח, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי יאיר אחזקות (14.89%) ואלטשולר בע"מ (55.55%) (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, ראה תקנה 21א לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות בין החברה לבעלי השליטה, ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראה סעיף 8.13 במסגרת תקנה 22 לפרק ד' לדוח תקופתי זה וכן סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127945, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה הינה חברה העוסקת במתן שירותים פיננסים. למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בנוסף, לחברה תחומי פעילות נוספים, אשר נכון למועד אישור דוח זה אינם עולים לכדי מגזר בר דיווח בדוחותיה

הכספיים של החברה, כמפורט להלן: (1) פעילות ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ("**פעילות השקעות אלטרנטיביות**") הכוללת ניהול, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים באמצעות אלטשולר נדל"ן בע"מ, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס; ו-(2) פעילות אשראי לעסקים באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים ("**פעילות האשראי**") (פעילות השקעות אלטרנטיביות ופעילות האשראי יחד – "**הפעילויות הנוספות**").

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

לפרטים נוספים בדבר תחומי הפעילות של החברה ראה סעיפים 1.5 ו-3.2 להלן.

1.3. <u>**אירועים מרכזיים בפעילות החברה**</u>

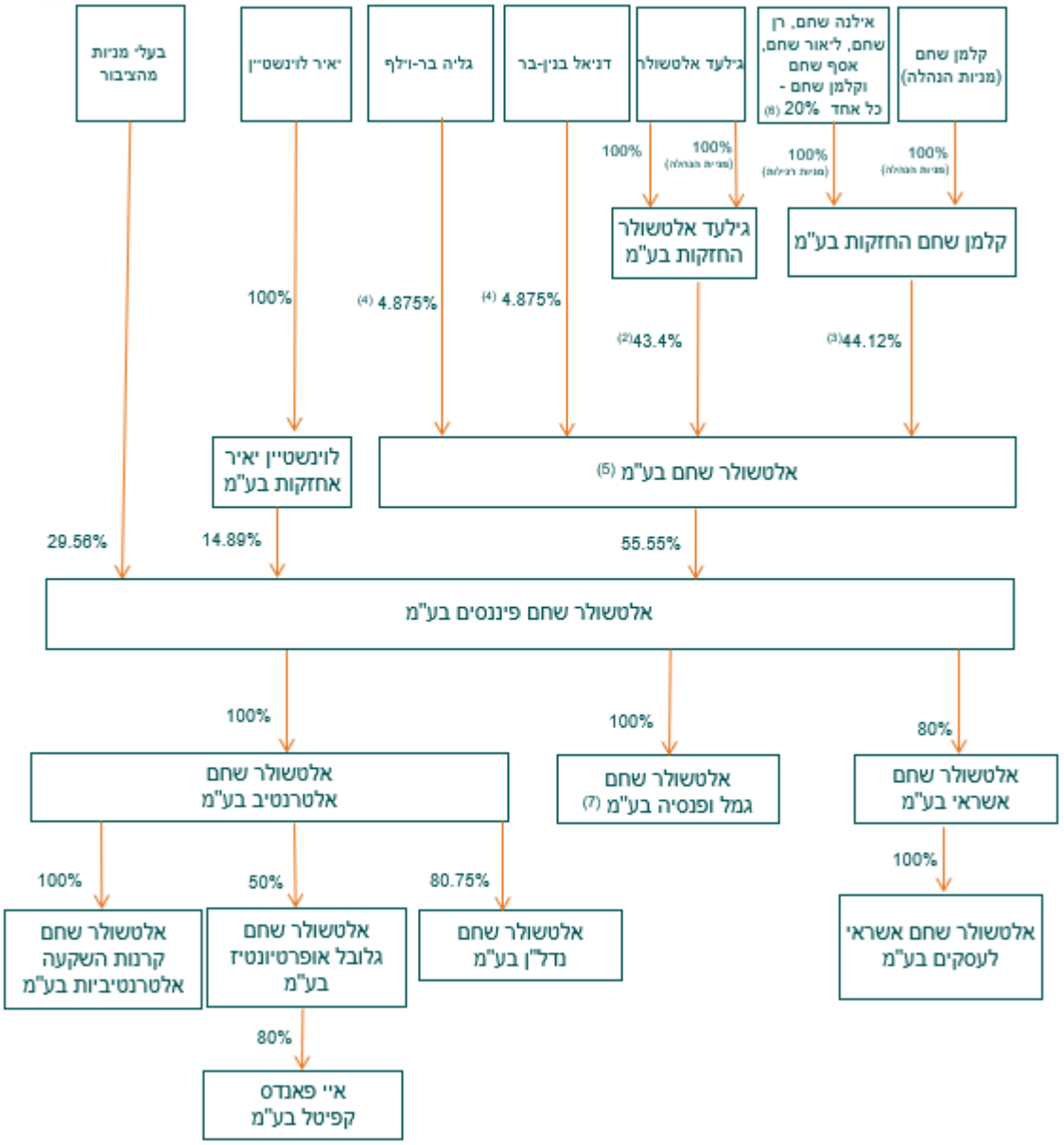
<u>שינוי מבני</u>

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

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

בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, ראה באור 24 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה כצד נוסף להסכם השירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר בע"מ (כפי שתוקן ביום 5 בפברואר, 2024 באישור האסיפה הכללית ראו דיווחים מידיים מהימים 1 בינואר, 2024 ו-6 בפברואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744 ו-2024-01-013725) וכן אודות הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לצדדים שלישיים קשורים אחרים, ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה ובאור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

1.4. מבנה אחזקות החברה למועד אישור הדוח



(1) הנתונים משקף אחזקות אלטשולר שחם פיננסים בע"מ בחברות עיקריות. אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ו/או חברות הבנות שלה מחזיקות במספר חברות פרטיות לא מהותיות (חלקן בהליכי פירוק), בין היתר לצורכי ביצוע השקעות עבור לקוחות החברה. חברות אלו אינן מתוארות בתרשים; (2) מתוכן 26.43% מוחזקים באמצעות אלטשולר נאמנויות בע"מ; (3) מתוכן 27.63% מוחזק באמצעות אלטשולר נאמנויות בע"מ; (4) מתוכן 27.02% מוחזק באמצעות אלטשולר נאמנויות בע"מ; (5) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (כ- 2.73%) נמצאת בידי אלטשולר נאמנויות בע"מ (באמצעות עובדים); (6) כלל המניות הרגילות מוחזקות באמצעות נאמנות שנקר לקם חברה לנאמנות בע"מ; (7) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה.

1.5. **<u>תחומי פעילות החברה</u>**

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה.

אלטשולר גמל הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, אשר מניותיה נסחרו בבורסה בין הימים 22 ביולי, 2019 ל-31 במרס, 2022, עד השלמת השינוי המבני כהגדרתו לעיל. 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**"), אשר התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001. לפרטים נוספים בדבר פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ראה סעיף 3.1 להלן.

בנוסף, כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, פועלת החברה בתחומי פעילות נוספים אשר אינם עולים לכדי מגזר פעילות בדוחות הכספיים – פעילות השקעות אלטרנטיביות ופעילות האשראי. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות כאמור ראה סעיף 3.2 להלן.

1.6. **<u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>**

החל מיום 1 בינואר, 2023 ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות במניותיה, על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן[1]:

<u>תאריך</u>	**<u>פעולה</u>**
22 באוגוסט, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 651,854 מניות רגילות של החברה, במחיר של 465 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוגוסט, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-092557) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
7 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 186,500 מניות רגילות של החברה, במחיר של 556.96 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-608566) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
9 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 255,000 מניות רגילות של החברה, במחיר של 590 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-609694) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
10 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 301,000 מניות רגילות של החברה, במחיר של 590 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-610011) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
28 באוקטובר, 2024	רכישה מחוץ לבורסה של 176,150 מניות רגילות של החברה, במחיר של 590 אגורות למניה, על ידי מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-612347) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

[1] ללא אופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה או מומשו על-ידם.

1.7. **<u>חלוקת דיבידנדים</u>**

1.7.1. <u>פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה ורווחים ניתנים לחלוקה</u>

החל מיום 1 בינואר, 2023 ועד למועד הדוח חילקה החברה דיבידנדים כמפורט בטבלה להלן:

<u>תאריך ההחלטה בדירקטוריון</u>	<u>סכום הדיבידנד שחולק</u>
21 במרס, 2023	32 מיליון ש"ח
23 במאי, 2023	29 מיליון ש"ח
21 באוגוסט, 2023	23 מיליון ש"ח
22 בנובמבר, 2023	28 מיליון ש"ח
20 במרס, 2024	23 מיליון ש"ח
22 במאי, 2024	21 מיליון ש"ח
19 באוגוסט, 2024	21 מיליון ש"ח
20 בנובמבר, 2024	21 מיליון ש"ח

בנוסף, ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 22 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

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

1.7.2. <u>מדיניות חלוקת דיבידנד</u>

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

1.7.3. <u>רווחים ניתנים לחלוקה</u>

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, וטרם ביצוע החלוקה המפורטת בסעיף 1.7.1 לעיל שאושרה ביום 19 במרס, 2025, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 276,720 אלפי ש"ח.

1.7.4. <u>מגבלות על חלוקת דיבידנד</u>

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

חלק שני: מידע אחר

2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

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

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

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
הכנסות מחיצוניים	905,643	15,536	** 8,907	930,086
עלות הפעילות מחיצוניים	724,113	27,813	15,692	767,618
עלויות קבועות *	374,568	24,760	15,692	415,020
עלויות משתנות *	349,545	3,053	-	352,598
תוצאות המגזר	181,530	(12,277)	(6,785)	162,468
מיוחס לבעלי מניות של החברה	181,530	(9,914)	(6,785)	164,831
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(2,363)	-	(2,363)
נכסי המגזר	921,218	126,684	161,660	1,209,562
התחייבויות המגזר	609,259	48,397	6,596	664,252

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

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
הכנסות מחיצוניים	984,353	6,007	** 24,258	1,014,643
עלות הפעילות מחיצוניים	777,385	13,917	16,203	807,505
עלויות קבועות *	394,711	12,379	16,203	422,293
עלויות משתנות *	382,674	1,538	-	384,212
תוצאות המגזר	206,968	(7,910)	8,055	207,113
מיוחס לבעלי מניות של החברה	206,968	(6,387)	8,055	208,636
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(1,523)	-	(1,523)
נכסי המגזר	997,800	7,687	187,458	1,192,945
התחייבויות המגזר	648,821	5,430	19,057	673,308

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022: (אלפי ש"ח)

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
הכנסות מחיצוניים	1,282,992	2,690	** (3,682)	1,282,000
עלות הפעילות מחיצוניים	932,966	4,175	16,694	953,835
עלויות קבועות *	449,333	3,736	16,694	469,762
עלויות משתנות *	483,634	439	-	484,073
תוצאות המגזר	350,026	(1,484)	(20,376)	328,166
מיוחס לבעלי מניות של החברה	350,026	(1,198)	(20,376)	328,451
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(286)	-	(286)
נכסי המגזר	1,139,674	1,760	186,645	1,328,079
התחייבויות המגזר	814,588	2,109	18,250	834,946

*החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

** הכנסות אלו מהוות הכנסות אחרות ורווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

2.2.1. מגמות בשוק ההון

שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל מושפע, בין היתר, מתנודתיות בשוק ההון בארץ ובעולם. מאחר שניהול ההשקעות עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתבצע בחלקו בניירות ערך הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם, או כאלה אשר מחירם מושפע מהמחירים בבורסות בארץ ובעולם, הרי שירידות או עליות שערים בשווקים הפיננסיים משפיעות באופן ישיר על היקף הנכסים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

הגורמים אשר עלולים להוביל לשינוי מגמה בשוק ההון הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת אלטשולר גמל ואשר אין ביכולתה לחזות אותם או לבטח אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארצות הברית, באירופה ובמזרח הרחוק, שינויים גיאופוליטיים (בפרט בישראל), צמיחה או האטה כלכלית בארץ ובעולם, עמידה ביעדי האינפלציה או חריגה מהם, שינוי בשיעורי הריבית וכיו"ב.

בחציון הראשון של שנת 2024 שמרו הבנקים המרכזיים בעולם - בארה"ב, באירופה וגם בישראל על רמות ריבית גבוהות יחסית. בחציה השני של השנה חל מפנה מסוים בקרב הבנקים המרכזיים בעולם. הפד האמריקאי הוריד את הריבית שלוש פעמים ברציפות, במהלך החודשים ספטמבר, נובמבר ודצמבר, כאשר בסוף שנת 2024 נקבעה הריבית בארה"ב בשיעור של 4.5%. הבנק המרכזי האירופי הוריד גם הוא את הריבית שלוש פעמים רצופות במהלך שנת 2024, כאשר בסוף השנה נקבעה הריבית ברמה של 3.25%. בישראל, לעומת זאת, הריבית ירדה פעם אחת בחודש ינואר, מרמה של 4.75% לרמה של 4.5% ולאחר מכן נותרה ללא שינוי עד לסוף השנה. במהלך שנת 2024, המסחר בבורסה בת"א התנהל בצל מלחמת "חרבות ברזל".

שוק ההון בישראל שיקף בשנת 2024 את החוסן האזרחי והעסקי המקומי. גם לנוכח המלחמה הארוכה ביותר בתולדות המדינה, מלחמה בעלת השלכות קשות מאוד מבחינה כלכלית, שנת 2024 הסתיימה בהתאוששות מרשימה במגוון רחב של פרמטרים ובמדדים המובילים בבורסה בת"א. בשנת 2024 כולה, הציגו רוב האפיקים בהם פועלת החברה, בחו"ל ובישראל, תשואות חיוביות.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות במגזר הגמל והפנסיה, ראה סעיף 3.1.16 להלן. לפרטים נוספים בקשר עם מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה האפשריות על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית בה פועלת אלטשולר גמל, ראה סעיף 2.2.4 להלן.

2.2.2. שינויים רגולטוריים

לפרטים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות במגזר הגמל והפנסיה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראה סעיף 3.1.19 להלן.

2.2.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

לפרטים בקשר עם שינויים בהיקף הפעילות במגזר הגמל והפנסיה ראה סעיף 3.1.1.3 להלן. לפרטים בדבר פעילות ההשקעות האלטרנטיביות ופעילות האשראי ראה סעיפים 3.2.1 ו-3.2.2, בהתאמה.

2.2.4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

ארה"ב

שנת 2024 החלה כאמור עם מגמה של קיפאון בשיעור הריבית, אולם בחציה השני של השנה הוריד הפד האמריקאי את שיעור הריבית שלוש פעמים ברציפות, עד שזו הגיעה לרמה של 4.5% בדצמבר 2024. הורדות הריבית מגיעות לאחר שיפור בנתונים הכלכליים והתקרבות לעבר יעדי הפד, לטענתו, כדוגמת שמירה על חוזק הכלכלה, תמיכה בשוק התעסוקה והחזרת האינפלציה ליעד של 2%. במירוץ לממשל ארה"ב נרשמו תהפוכות רבות, כאשר בחציה הראשון של השנה ביידן עוד התמודד אל מול טראמפ, ובחודש יולי הודיע על פרישתו מהמירוץ, פחות מארבעה חודשים לפני הבחירות. סגניתו דאז, קמלה האריס, התמודדה מול טראמפ עד לניצחונו בבחירות בנובמבר 2024. טראמפ נכנס לתפקידו כנשיא ארה"ב במהלך ינואר 2025. מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בחודש דצמבר ב-0.4%, והאינפלציה ב-2024 כולה עלתה ל-2.9%, בהתאם לתחזיות המוקדמות.

בדו"ח התעסוקה לחודש דצמבר, האחרון לממשל ביידן, נרשמה תוספת מרשימה של 256 אלף משרות. זאת אל מול צפי לתוספת נמוכה יותר של 155 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד במפתיע ל-4.1%, ביחס ל-4.2% בנובמבר. בדו"ח התעסוקה הראשון שפורסם תחת ממשל טראמפ, נרשמה תוספת של 143 אלף משרות בחודש ינואר – מתחת לתחזיות הכלכלנים. שיעור האבטלה ירד ל-4%, אל מול תחזיות לרמה של 4.1% (בדומה לנתון של חודש דצמבר 2024).

את הרבעון הרביעי לשנת 2024 סיימו המדדים המובילים בעליות שערים. מדד ה-s&p500 עלה ב-2.1%, הנאסד"ק הוסיף 4.8% והדאו-ג'ונס עלה ב-0.5%. בסיכום שנת 2024, ה-s&p500 עלה ב-23.3%, מדד הנאסד"ק טיפס ב-24.9 והדאו ג'ונס הוסיף 12.9% לערכו.

אירופה

לאחר גל רצוף של העלאות ריבית עד לרמה הגבוהה ביותר מאז השקת האירו, הגיע הבנק המרכזי למיצוי של מחזור העלאות הריבית. על רקע התמתנות האינפלציה בגוש האירו והצפי לכך ששיעור האינפלציה יתכנס ליעד של 2% ב-2025, הודיע ה-ECB במהלך חודש יוני 2024, לראשונה מזה 5 שנים, על הורדת הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. בהמשך למגמת התקררות האינפלציה, כאמור, הוריד הבנק המרכזי האירופי את הריבית גם בחודש ספטמבר 2024, בכ-0.25%, לרמה של 3.5%. בחודש אוקטובר 2024 בוצעה הורדה נוספת של שיעור הריבית בכ-0.25% לרמה של 3.25%. במהלך הרבעון השלישי של השנה החלה האינפלציה בגוש האירו להראות סימני עלייה, כאשר בדצמבר 2024 עלתה האינפלציה השנתית לשיעור של 2.4%, לעומת 2.2% בחודש נובמבר 2024 – בהתאם לצפי המוקדם.

בבריטניה, קצב האינפלציה השנתי ירד משמעותית לאורך שנת 2024. בחודש אוגוסט 2024 הודיע הבנק המרכזי על הורדת הריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 5% לראשונה מזה ארבע שנים. בספטמבר 2024, הריבית נותרה על כנה ובנובמבר 2024 ירדה שוב ב0.25%, לרמה של 4.75%. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024, נרשמה מגמה מעורבת עם נטייה לירידות בבורסות האירופיות. מדד יורוסטוק 50 סיים בירידה של 2.1%, ומדד יורוסטוק 600 ירד בכ-2.9%. בסיכום שנתי, סיימו המדדים המובילים בעליות שערים, כאשר מדד היורוסטוקס 50 הוסיף כ-8.3% לערכו, והיורוסטוקס 600 עלה בכ-6%.

<u>אסיה</u>

הבנק המרכזי היפני, ה-BOJ, העלה בחודש מרס את שיעור הריבית במדינה מרמה של מינוס 0.1% ל-0% לראשונה מזה 17 שנה. במקביל, הודיע על ביטול שליטתו בתנועות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים. בחודש יולי 2024, העלה ה-BOJ את הריבית פעם נוספת ל-0.25%, והודיע כי יחתוך בחצי את תוכנית רכישות האג"ח בתהליך הדרגתי עד לרבעון הראשון של שנת 2026. היקף הרכישות עומד כיום על כ-6 טריליון ין בחודש (כ-40 מיליארד דולר). הבנק המרכזי גם הבהיר כי בכוונתו להמשיך ולהעלות את הריבית בחודשים הבאים, במידה והנתונים יתאימו לתחזיות.

המתיחות בין ארה"ב וסין ("**מלחמת הסחר**") המשיכה להחריף גם במהלך שנת 2024. בחודש מרס 2024 הכריזה סין על הנחיות חדשות האוסרות על שימוש במעבדים של אינטל ו-AMD במחשבים ושרתים ממשלתיים. בנובמבר 2024 הכריז טראמפ עם בחירתו על כוונתו להטיל מכסים נוספים על סחורות מסין, קנדה ומקסיקו עם כניסתו לתפקיד. בדצמבר 2024 הטיל ממשל ביידן מגבלות על 140 חברות סיניות בתחומי הבינה המלאכותית והשבבים. חברות אלה אחראיות על ייצור וייצוא פריטים אסטרטגיים שמסייעים לממשל הסיני בזיהוי ביומטרי וחדירה לפרטיותם של האזרחים. בתגובה, הטילה סין מגבלות מיידיות חריפות על יצוא מתכות נדירות וחומרי גלם כדוגמת גרמניום גליום ואנטימון שמשמשים לתעשייה הביטחונית ובין היתר ליצור מטוסי F35.

<u>ישראל</u>

<u>מלחמת "חרבות ברזל"</u>

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024, המשיכה מדינת ישראל להתמודד עם לחימה עצימה ברצועת עזה במטרה למגר את שלטון החמאס, כאשר במהלך הרבעון השלישי החל מרכז הכובד לעבור לצד הצפוני של ישראל. בין היתר, במתקפה המיוחסת לישראל, התפוצצו בו זמנית אלפי ביפרים שהחזיקו פעילי חיזבאללה בלבנון ובסוריה. על פי הערכות, כתוצאה מהמתקפה כ-1,500 מחבלים בארגון יצאו מכשירות. בסוף חודש ספטמבר 2024 חיסלה ישראל בתקיפות שונות בכירי חיזבאללה, ביניהם מפקד כוח רדואן, המפקד הצבאי הבכיר ביותר וראש המערך האסטרטגי של הארגון, ולבסוף גם חסן נסראללה – מזכ"ל חיזבאללה. במהלך חודש אוקטובר 2024 החל צה"ל בכניסה קרקעית ללבנון. בתחילת חודש אוקטובר 2024 ובתגובה לחיסולים של נסראללה ושל הגנרל האיראני, שיגרה איראן לשטח ישראל טילים בליסטיים. לאחר חודשי לחימה ארוכים, ב-27 בנובמבר 2024 נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, הנועד לעצור את הלחימה בחזית הצפונית. ב-19 בינואר, 2025 נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל ובין חמאס הכולל שחרור חטופים ישראלים תמורת אסירים ביטחוניים פלסטינים.

מלחמת "חרבות ברזל" טמנה בחובה עלויות גבוהות הכרוכות ברכישת ציוד צבאי בהיקף רחב, מתן מענקים למפונים, פיצויים לבעלי עסקים וכן עלויות עקיפות הנובעות מתפקודו החסר של המשק. בחודש דצמבר 2024 אושר תקציב המדינה המעודכן לשנת 2024 הכולל רצף גזרות

כלכליות שמשמעותן הפסד של אלפי שקלים בשנה למשפחה ממוצעת בישראל, בשל צעדים כמו הקפאת מדרגות מס והתייקרות דמי הביטוח הלאומי, עלייה בשיעור המע"מ ועוד.
מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר ירד ב-0.3% בהשוואה לחודש נובמבר 2024. האינפלציה השנתית ירדה לרמה של 3.2% בשנת 2024.
המסחר בבורסה בת"א במהלך הרבעון הרביעי של השנה הסתיים בעליות שערים. עלייה של 12.8% במדד ת"א 35 ועלייה 14.5% במדד ת"א 125. מדד התל בונד 60 עלה ב-2.1% ומדד הבנקים זינק בכ-15.1% במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024. בשנת 2024 כולה, רשמו מדדי המניות והאג"ח בישראל עליות שערים חדות. כך למשל, מדד ת"א 125 הוסיף בשנת 2024 28.6% לערכו, ת"א 35 עלה ב-28.4% ות"א 90 זינק בכ-30.8%. מדד תל בונד 60 עלה ב-5.8%.
הגירעון בשנת 2024 נקבע ברמה של 6.9% מהתוצר, נמוך מהתחזיות. הירידה בגירעון היא תוצר של עלייה בתשלומי המיסים ובהכנסות המדינה. החשב הכללי באוצר ציין כי הוצאות המלחמה ב-2024 הסתכמו בכ-100 מיליארד שקלים, כאשר עיקר ההוצאה היה לצרכי ביטחון, וחלק קטן הופנה להוצאות אזרחיות (בעיקר פינוי תושבי הצפון והדרום).
במהלך חודש פברואר 2024, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית, מודי'ס, על הורדת דירוג האשראי של ישראל, לראשונה בתולדות המדינה. דירוג האשראי ירד מרמה של A1 ל-A2. בנוסף, הורידה מודי'ס את תחזית הדירוג ל"שלילית", התחזית השלילית אכן התממשה, ובמהלך חודש ספטמבר 2024 הודיעה חברת מודי'ס על הורדה נוספת של דירוג ישראל – הפעם בשתי דרגות – מרמה של A2 לרמה של Baa1. גם הפעם תחזית הדירוג הינה שלילית, מה שמשאיר פתח להורדה נוספת בטווח הקצר-בינוני. סוכנות הדירוג צירפה להודעתה דוח חמור על מצבה הכלכלי של ישראל, בו היא מציינת את הסיכון הגיאו-פוליטי שהתגבר בצורה משמעותית, עם העלייה בעוצמת הסכסוך בין ישראל לחיזבאללה והסיכויים להפסקת אש בעזה שהתפוגגו. עוד מציינת סוכנות הדירוג את חוסר האפקטיביות של מוסדות הממשל בישראל למנוע פגיעה במדדי האשראי של המדינה.
סוכנות הדירוג פיץ', עדכנה במהלך חודש אוגוסט 2024 על הורדת הדירוג של ישראל מרמה של A+ ל-A עם תחזית שלילית, המשקפת את ההשפעה של הלחימה בעזה, סיכונים גיאופוליטיים מוגברים והמשך לחימה במספר חזיתות.
גם סוכנות הדירוג S&P הודיעה בתחילת חודש אוקטובר 2024 על הורדת הדירוג של ישראל בדרגה אחת, מ-A+ ל-A, עם תחזית שלילית. כלכלני חברת הדירוג ציינו כי הסיבה למהלך היא בעיקרה ההסלמה בסכסוך בין ישראל וחיזבאללה, כמו גם התאוששות כלכלית מאוחרת, צמיחה של 0% בשנת 2024 וצמיחה צפויה של 2.2% בשנת 2025.
לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים. על אף זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה כגורם עצמאי השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל או השפעה כאמור ברמת החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשוקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידת אלטשולר גמל באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראה באור 18ד' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. עם זאת, נכון למועד אישור

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

<u>השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק</u>

כמתואר בסעיף 2.2.1 לעיל, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024, המשיכה מגמת התמתנות האינפלציה בשווקים בישראל ובעולם, כאשר בישראל נרשמה ירידה במדד המחירים לצרכן בחודש נובמבר 2024, והאינפלציה השנתית עמדה על 3.4%. למגמות העלאת האינפלציה והריבית השפעה על הפעילות העסקית במשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול העלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, כוח אדם, מימון וכיוצ"ב ועל מצב שוק ההון.

<u>כללי</u>

במהלך הרבעון הרביעי וכן במהלך השנה החולפת, הציגו רובם המוחלט של המדדים בעולם תשואות חיוביות. בסיכום שנתי, בארה"ב מדד S&P500 עלה בכ-23.3% והנאסד"ק עלה בכ-24.9%. מדד ה-Stoxx600 האירופי הוסיף כ-6% והדאקס עלה בכ-18.9% במהלך שנת 2024. מדד MSCI WORLD עלה בכ-17%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה ירידת תשואות. תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים בארה"ב עלתה במהלך 2024, כאשר בתחילת השנה עמדה על כ-3.78%, ובסופו ירדה לכ-4.57%.

שוק המניות בישראל הציג אף הוא עליות שערים חדות לאורך שנת 2024, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-28.4%, ת"א 125 הוסיף כ-28.6% ואילו ת"א 90 טיפס בכ-30.8%. מדד הבנקים זינק בכ-39.3% בשנה החולפת. מדד תל בונד 60 עלה בכ-5.8% במהלך שנת 2024.

<u>השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל</u>

במהלך שנת 2024, הקטינה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר לרמה של כ-50% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-54% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים בישראל לאחר הפחתה של אפיק נדל"ן המניב במהלך השנה, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות ארוכות הן בארה"ב והן בישראל במהלך שנת 2024.

הערכות החברה כאמור בסעיף 2.2.4 לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד אישור דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד אישור דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות אלו נכללים, בין היתר, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, המפורטים בסעיף 4.11 להלן.

חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3.1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

3.1.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

קופות גמל

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

קרנות פנסיה

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

כללי

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

3.1.1.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות ראה סעיף 3.1.19 להלן.

3.1.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיותו

בתקופת הדוח חל גידול מתחילת השנה ביתרת נכסי העמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה הנובע בעיקרו מתשואות חיוביות והפקדות שוטפות. כמו כן, חל קיטון בהעברות כספי חסכון לניהול אצל מתחרים וגידול בהעברות כספי חיסכון לניהול בחברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך תקופת הדוח, העברות כספי החיסכון לגופים המתחרים המשיכה לעלות על העברת כספי החיסכון אל החברה. במהלך תקופת הדוח, אלטשולר גמל פעלה למנף את חזרתה לשליש העליון בטבלת התשואות אל מול המתחרים במסלולים הרלוונטיים, באמצעות העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישירים, בנוסף, יזמה אלטשולר גמל פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, לחיזוק ומיצוב מותג החברה וקרן הפנסיה בקרב הציבור הישראלי, וזאת לטובת גיוס עמיתים ולקוחות חדשים ולשימור עמיתים ולקוחות קיימים. כמו כן, פעלה אלטשולר גמל להגדלת והרחבת אפשרויות ההשקעה לחוסכים וזאת לאור דרישות הרגולציה בעקבות חוזר מסלולי השקעה וכן, לאור ביקוש ושינוי טעמים בקרב החוסכים.

לפרטים נוספים בקשר עם השווקים בהם פועלת אלטשולר גמל ונתחי השוק ראה סעיף 3.1.9 להלן.

3.1.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

קופות גמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2024 לסך של כ-850.40 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-722.14 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023, המהווה גידול בשיעור של כ-17.76%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל עלו במהלך שנת 2024 מסך נכסים של כ-129.22 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023 לסך נכסים של כ-131.78 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, המהווה גידול בשיעור של כ-1.98% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 לסך של כ-933.80 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-751.42 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023, המהווה גידול בשיעור של כ-24.27%.

במהלך תקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה שבניהול אלטשולר גמל מסך נכסים של כ-27.44 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023 לסך נכסים של כ-33.77 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 המהווה גידול בשיעור של כ-23.08%.

לפרטים נוספים בדבר תחרות ודרכי ההתמודדות של אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.9 להלן.

3.1.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

אלטשולר שחם גמל השקיעה ומשקיעה לאורך השנים משאבים כספיים ניכרים בשיפור חווית הלקוח באמצעות מיכון תהליכי עבודה, שדרוג תהליכים דיגיטליים, יצירת ממשקים ממוכנים ועוד.

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בפיתוח טכנולוגיות חדשות ודיגיטליות המיועדות לשדרג את חווית הלקוח ולייעל תהליכים עסקיים.

בנוסף, השקיעה אלטשולר גמל, בתקופת הדוח, משאבים לצורך חיזוק מערך אבטחת המידע, בין היתר גם לצורך הגנה על נתוני הלקוחות מפני התקפות סייבר.

3.1.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

3.1.1.6.1. ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות בטווח הקצר והארוך

תשואות הן שיקול מרכזי מבין השיקולים של המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי אלטשולר גמל, וכן מהוות מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים. יש לציין, כי גם לתשואות בטווח הקצר ישנן השפעה משמעותית מסוימת, בין היתר בשל נגישות המידע ופרסום שוטף של התשואות במדיות השונות. לפרטים נוספים בנושא ניהול ההשקעות ראה סעיף 3.1.16 להלן.

3.1.1.6.2. חוזק המותג

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

3.1.1.6.3. מערך שיווק והפצה איכותי

פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני פנימיים אשר מועסקים על ידי הקבוצה, וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים את כוח המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאלים שמבקשים להצטרף לאלטשולר גמל ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שאלטשולר גמל מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 3.1.8 להלן.

3.1.1.6.4. מערך תפעול מקצועי

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

3.1.1.6.5. מערך שירות ושימור לקוחות

אלטשולר גמל רואה חשיבות רבה במענה מקצועי, איכותי וזמין של מערכים אלה הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה.

3.1.1.6.6. ראשוניות וחדשנות רעיונית וטכנולוגית

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

3.1.1.6.7. יכולת תגובה

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

3.1.1.6.8. מוניטין

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

3.1.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

לפרטים בדבר הסכמי שירותים שנחתמו במהלך תקופת הדוח עם אלטשולר בע"מ ראה סעיף 8.1 בפרק ד' המצורף לדוח זה.

3.1.1.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.1.1.8.1. חסמי כניסה

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

הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

3.1.1.8.2. <u>חסמי יציאה</u>

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

3.1.1.8.3. <u>מגבלות הכלולות בהיתר השליטה</u>

בהיתר השליטה באלטשולר גמל (שהוענק על ידי הממונה לבעלי השליטה בה), נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות באלטשולר גמל, לרבות קביעה כי למעט בנסיבות ובתנאים המפורטים בהיתר, נדרש אישור מראש ובכתב של הממונה לשינוי כאמור. בנוסף, נקבעו הוראות שונות בדבר אי מתן זכויות לצד שלישי ביחס לאמצעי השליטה באלטשולר גמל (מסוג משכון, שיעבוד, עיקול, חוב או זכות אחרת), למעט כמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר דרישות דיווח לממונה בדבר שינוי בשיעור מצטבר בשיעורי ההחזקה בתאגידים שונים הנמנים על שרשרת השליטה באלטשולר גמל, וכן דרישת דיווח שנתית (הכול כמפורט בהיתר). לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.19 להלן.

3.1.1.9. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

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

3.1.1.10. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

לפרטים בדבר תחרות ראה סעיף 3.1.9 להלן.

3.1.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

למועד הדוח, בניהולה של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, 8 קופות גמל (כולל קרן השתלמות) ו- 2 קרנות פנסיה, במסגרתן אלטשולר גמל מנהלת נכסים בהיקף העומד על כ-165.6 מיליארדי ש"ח. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה, באמצעות אלטשולר גמל, במסגרת תחום פעילותה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה:

<u>קופות גמל</u>

א. <u>קופות גמל לחסכון, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישיות לפיצויים</u>

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

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

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

נכון למועד אישור הדוח, מנהלת אלטשולר גמל 2 קופות גמל, שהן קופת אלטשולר שחם גמל, וקופת אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר, ובהן במצטבר 21 מסלולי השקעה המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

ב. <u>קרנות השתלמות</u>

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

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

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

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

ג. <u>קופה מרכזית לפיצויים</u>

קופת גמל מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל לפיצויים בה המעסיק הוא העמית, אשר הפקיד כספי פיצויים עבור עובדיו. החל מחודש ינואר 2008 לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות והחל מחודש ינואר 2011 לא ניתן לבצע הפקדות לקופות קיימות. נכון למועד אישור הדוח, אלטשולר גמל מנהלת 4 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.
במהלך החודשים יוני ויולי 2017 פורסם חוזר מס הכנסה 4/2017 שעניינו "יתרות צבורות בקופות מרכזיות לפיצויים", וכן פורסם חוזר גופים מוסדיים מטעם רשות שוק ההון בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים. חוזרים אלו מאפשרים, בין היתר, למעסיק לפצל את כספי הפיצויים בקופה המרכזית לקופות אישיות על שם עובדי המעסיק הזכאים לכך ובתנאים מסוימים למשוך את הכספים העודפים בקופה.

ד. <u>קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה</u>

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

ה. <u>קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית</u>

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

ו. <u>קופות גמל להשקעה</u>

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הוני לעמית עצמאי במועד בו יבחר, ואשר מאפשרת לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס רווח הון על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית (המשיכה כקצבה בפועל תבוצע באמצעות ניוד לקופת גמל לקצבה). ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של כ-70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. נכון למועד אישור הדוח התקרה עומדת על 81,711 ש"ח.
נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 9 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי. קהל היעד בתחום פעילות זה הינו כלל האזרחים המחפשים אלטרנטיבת חיסכון לטווח בינוני וארוך.

ז. <u>קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד</u>

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר 2017), כספים בכל חודש

עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. כמו כן, זכאים הילדים למענקים הניתנים על ידי הביטוח הלאומי במועדים קבועים.
בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון בסכום זהה לסכום המשולם על ידי ביטוח לאומי, מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי.
ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 500 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל בר/בת מצווה. במידה שהילד ימשיך לחסוך בחשבון גם לאחר גיל 18, הוא יהיה זכאי בגיל 21 למענק נוסף בגובה 500 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו.
סכומים כאמור מעודכנים, משנת 2017 ואילך, ב-1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד שפורסם לאחרונה לפני אותו יום לעומת המדד שפורסם לפני יום 1 בינואר של השנה הקודמת. בהתאם, בשנת 2024 עמדו סכומי ההפקדות והמענקים על הסכומים הבאים: סכום ההפקדה החודשי המועבר על ידי הביטוח הלאומי וכן סכום ההפקדה החודשי על ידי ההורה עומד על 57 ש"ח, כך שסכום החיסכון יכול היה להסתכם ב-114 ש"ח בכל חודש, וסכומי המענקים עמדו על סך של 568 ש"ח.
דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף, שלא באמצעות משיכה כקצבה אחרי גיל 60, ינוכה מס על הרווחים.
נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 4 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

<u>קרנות פנסיה</u>

א. <u>קרן פנסיה מקיפה</u>

קרן פנסיה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שארים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.
זכויות פנסיית הזקנה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לקצבת זקנה בעת הפרישה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו), למינו וגילו במועד הפרישה. אחרי פטירתו של מקבל קצבת הזקנה, פנסיית הזקנה משולמת לשאיריו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת הביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון קרן הפנסיה של המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה כאשר קרן הפנסיה המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו ובהתאם לתקנות קרן הפנסיה.

בהתאם לצו הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק – צו ההרחבה לחוק פנסיה חובה, קיימת חובה להפריש חלק ממשכורת העובד לפנסיה. החל מינואר 2017 שיעורי הפקדות החובה הן 18.5% (6% עבור תגמולי עובד, 6% עבור פיצויים ו6.5% עבור תגמולי מעביד).

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

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

החל מיום 1 באוקטובר, 2022 נכנס לתוקפו מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה אשר פורסם במסגרת תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אשר קבע כי חלף השקעה של 30% מנכסי קרנות הפנסיה באיגרות חוב מיועדות, נכסים כאמור יושקעו על פי מדיניות ההשקעה של המסלול בקרן הפנסיה המקיפה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

חוזרים עדכניים נוספים של הוראות לניהול קרן פנסיה, שפורסמו על ידי רשות שוק ההון, קובעים הוראות משלימות להוראות התקנון, תוך שהן קובעות ששיעור הריבית התעריפית, שעל בסיסה מחושב מקדם ההמרה בעת פרישה לפנסיה, לא ישתנה למרות הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות. אולם למקבלי קצבאות חדשים החל מחודש פברואר 2023 תעמוד הריבית התעריפית על 4.38% (במקום 4.26%). הפנסיות של פנסיונרים שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק הפנסיונרים לבין הנחת התשואה – כאשר גירעונות או עודפים בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. פרישה לפנסיית זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים לא יהיו בחסר בעקבות ריביות היוון בלבד כך שהגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה הצטמצם בצורה משמעותית ביחס לשנים קודמות. נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 9 מסלולי השקעה לעמיתים ו-3 מסלולים למקבלי קצבה.

<u>כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה</u>

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

ב. <u>קרן פנסיה כללית</u>

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

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

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

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

ביום 1 בספטמבר, 2020, נוספה אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת ביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן הכללית פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן הכללית והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה.

מסלולי הביטוח הינם זהים למסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה למעט מסלול ביטוח מותאם אישית, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי של 85% לאלמן, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי בשיעור נמוך מ-37.5% ו/או מ-40% לשארים.

3.1.3. <u>שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח</u>

בחודש יולי 2024 ביצעה החברה שינויים בשמות מסלולים ו/או במדיניות ההשקעה התקנונית של מספר מסלולי השקעה שבניהול החברה ומיזוג של מסלול "אג"ח עד 15% מניות" במוצר הגמל למסלול "גמל לבני 60 ומעלה" וזאת לצורך התאמתם להוראות שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" וחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" שפרסמה הרשות הקובעות את מסלולי ההשקעה, אותם רשאיות חברות מנהלות לנהל בכל מוצר פנסיוני, וכן את שמות מסלולי ההשקעה השונים ומדיניות ההשקעה התקנונית שלהם.

כמו כן, הוקמו מסלולי ההשקעה הבאים:

א) <u>מסלול השקעה "משולב סחיר" באלטשולר שחם השתלמות</u> - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות

נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

ב) <u>מסלול השקעה "עוקב מדדים- גמיש" באלטשולר שחם השתלמות ובאלטשולר שחם חיסכון פלוס</u> - "נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא: (א) בנגזרים המשמשים לצרכי גידור; (ב) לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים: (1) מזומנים; (2) מק"מ; (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם; (4) באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים; (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.

ג) <u>מסלול השקעה "הלכה" למקבלי קצבה באלטשולר שחם פנסיה מקיפה ובאלטשולר שחם פנסיה כללית</u> - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע. ביחס לקרן המקיפה, נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

3.1.4. <u>שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח</u>

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

3.1.5. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר תוצאות המגזר ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להלן נתונים עיקריים ביחס לפעילות הגמל והפנסיה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (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						
נכסים מנוהלים	32,753,838	1,021,099	56,596,344	53,002,323	11,503,939	9,780,990	901,186	**165,559,719**
תקבולים מדמי גמולים	3,836,118	210,637	1,003,581	3,875,498	2,069,641	1,041,644	6,488	**12,043,607**
מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים	-	-	416,818	70,149	1,434,831	50,136	-	**1,971,934**
דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים	692,371	42,527	31,305	423,220	225,610	33,049	10	**1,448,092**
דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים	3,891,753	179,772	562,387	3,810,886	762,600	974,030	5,935	**10,187,363**
העברות צבירה לקופה/לקרן	3,103,437	200,437	2,327,300	1,241,894	256,527	2,566	11,065	**7,143,226**
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	(4,301,839)	(232,720)	(6,684,785)	(9,152,628)	(1,334,419)	(208,833)	(37,110)	**(21,952,334)**
תשלומים	(383,211)	(5,777)	(2,270,201)	(3,077,965)	(1,085,418)	(206,691)	(48,673)	**(7,077,936)**
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	4,001,649	108,250	5,839,508	6,084,164	1,455,695	1,374,452	78,062	**18,941,780**
הכנסות מדמי ניהול מצבירה	42,007	1,730	352,465	367,663	65,744	20,471	5,270	**855,350**
הכנסות מדמי ניהול מהפקדה	50,853	2,316	2,436	-	-	-	-	**55,605**
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים –פעילים (באחוזים)	0.12	0.16	0.65	0.72	0.62	0.23	0.20	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -לא פעילים (באחוזים)	0.14	0.21	0.62	0.67	0.60	0.23	0.63	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -מקבלי קצבה (באחוזים)	0.37	0.35	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)	1.30	1.34	0.25	-	-	-	-	

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

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים –פעילים (באחוזים)	0.12	0.17	0.67	0.74	0.65	0.23	0.21	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -לא פעילים (באחוזים)	0.13	0.23	0.64	0.69	0.63	0.23	0.64	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -מקבלי קצבה (באחוזים)	0.37	0.35	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)	1.37	1.43	0.42	-	-	-	-	

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 (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						
נכסים מנוהלים	25,657,541	662,068	63,557,265	62,409,112	11,029,007	6,112,983	951,724	**170,379,700**
תקבולים מדמי גמולים	4,613,290	272,914	1,172,043	6,931,138	2,367,630	977,946	7,317	**16,342,278**
מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים	-	-	332,721	218,692	1,394,299	41,739	20	**1,987,471**
דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים	702,483	98,947	38,052	566,791	112,755	43,088	14	**1,562,130**
דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים	4,229,116	363,437	778,977	6,050,310	804,841	934,933	6,635	**13,168,249**
העברות צבירה לקופה/לקרן	1,810,817	40,390	614,515	257,500	31,267	4,906	2,402	**2,761,797**
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	(7,648,040)	(165,376)	(22,237,971)	(23,673,116)	(3,585,997)	(71,386)	(103,239)	**(57,485,125)**
תשלומים	(188,677)	6,815	(2,971,441)	(3,665,567)	(1,646,676)	(83,912)	(60,890)	**(8,610,348)**
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(2,965,821)	(103,723)	(9,804,670)	(10,261,707)	(2,210,227)	(1,024,014)	(101,418)	**(26,471,580)**
הכנסות מדמי ניהול מצבירה	34,798	1,343	514,046	549,872	89,390	13,835	6,350	**1,209,634**
הכנסות מדמי ניהול מהפקדה	67,273	4,061	4,450	-	-	-	-	**75,784**
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים	0.11	0.18	0.68	0.75	0.67	0.23	0.21	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים	0.12	0.28	0.65	0.70	0.65	0.23	0.64	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה	0.34	0.33	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)	1.45	1.46	0.37	-	-	-	-	

3.1.6. מוצרים חדשים

לפירוט בדבר המוצרים ובדבר שינויים שחלו במוצרים במהלך ולאחר תקופת הדוח ראה סעיף 3.1.3 לעיל.

3.1.7. לקוחות (עמיתים)

לאלטשולר גמל פיזור לקוחות רחב. בין עמיתי קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, נמנים עמיתים עצמאיים, שכירים, מעסיקים ועמיתים שיתופיים (כגון קיבוצים). לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של אלטשולר גמל. כמו כן, לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהנכסים

המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. אלטשולר גמל אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות אלטשולר גמל. לאלטשולר גמל כ-2.2 מיליון לקוחות. לפרטים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים ראה סעיף 3.1.5 לעיל.

להלן נתונים אודות מספר חשבונות העמיתים באלטשולר גמל לפי מוצריה:

	31.12.2024	31.12.2023
פנסיה מקיפה	392,166	376,930
פנסיה כללית	21,899	21,248
תגמולים ופיצויים	811,046	886,535
קרן השתלמות	634,090	730,272
קופה מרכזית לפיצויים	1,962	2,024
קופות גמל להשקעה	169,845	168,538
קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	965,387	981,581
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	3,704	4,042
קופה מרכזית לדמי מחלה	74	77
סה"כ	**3,000,173**	**3,171,247**

3.1.8. <u>שיווק והפצה</u>

אלטשולר גמל פועלת לשיווק מוצריה בהתבסס על מספר ערוצי הפצה, כאשר ערוץ ההפצה העיקרי הינו סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני. לאלטשולר גמל שיתופי פעולה שנרקמו לאורך השנים עם סוכנים וסוכנויות מובילות, אך לאלטשולר גמל אין תלות בסוכן או סוכנות כזו או אחרת. בנוסף, אלטשולר גמל עובדת עם סוכנויות ביטוח שהינן חברות בקבוצת אלטשולר. לפרטים בדבר הסכמי שיווק בין אלטשולר גמל לבין הסוכנויות האמורות, ראה באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. מעבר לאמור, לאלטשולר גמל הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצריה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים הפועלים בשוק: מעבר לערוצי ההפצה הנ"ל, אלטשולר גמל מאפשרת לחוסכים להצטרף למוצריה באמצעות כלים דיגיטליים ו/או באמצעות משווקים פנסיונים ו/או סוכני ביטוח פנסיוניים הקשורים בקבוצה. אלטשולר גמל פועלת באופן מתמיד לשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים, כך שיהיו נגישים ופשוטים ויאפשרו הצטרפות מהירה למוצריה. כמו כן, אלטשולר גמל פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

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

שנת 2024

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

שנת 2023

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

שנת 2022

	עמלות נפרעים (2)		עמלות יעדים (1)		סה"כ	
	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה
סוכן / סוכנות	298,137	5,216	5,043	5,692	303,180	10,908
צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)	4,119	2	73	40	4,192	42
בנקים	62,573	-	-	-	62,573	-
יועצים פנסיונים שאינם בנק	553	-	-	-	553	-
סה"כ	365,382	5,218	5,117	5,732	370,499	10,950

(1) מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלת היעדים נפרסת בספרי החברה.
(2) בניכוי דמי סליקה.
(3) לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראה באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.9. תחרות

קופות הגמל

שוק הגמל מאופיין בתחרות ענפה ובמספר רב של גופים הפועלים בתחום. התחרות נובעת הן כתוצאה מגורמים כלכליים ומסחריים שהכתיבו את תחרות המחירים בשנים האחרונות (כגון העלאת נושא החיסכון הפנסיוני לתודעה הציבורית) והן כתוצאה מתהליכים רגולטוריים בתחום הביטוח, החיסכון ושוק ההון. תחרות זו הובילה לשחיקה ברווחיות הגופים הפועלים בתחום זה. התחרות התגברה גם בעקבות כניסתם של

שחקנים חדשים אשר הופכים את הזירה בה פועלת החברה לתחרותית יותר, סוכני ביטוח אשר שינו את המיקוד העסקי שלהם, הצטרפותם של סוכנים חדשים וכן השיח הציבורי הגובר בתחום הפנסיוני.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה הינה החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל, והיא מחזיקה בנתח שוק של כ-15.5% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת כ-17.89% נכון ליום 31 בדצמבר, 2023.

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

<u>קרנות הפנסיה</u>

שוק הפנסיה עבר בשנים האחרונות תהליך הכולל את כניסתן של קרנות ברירת המחדל ("**קרן פנסיה נבחרת**") אשר סייע להגברת התחרות, בעיקר ביחס למעסיקים. על אף האמור, שוק הפנסיה ממשיך להתאפיין בריכוזיות. בתחום קרנות הפנסיה פועלות 9 קרנות פנסיה חדשות, כאשר קרנות הפנסיה של חברות הביטוח מחזיקות בכמעט 90% מהיקף הנכסים המנוהל בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה ממוקמת במקום השביעי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק של כ-3.61% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות.

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

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

<u>**דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות**</u>

אלטשולר גמל מרכזת מאמצים לגיוס לקוחות חדשים באמצעות הדגשת יתרונותיה על פני המתחרים, ועל ידי חיזוק והידוק הקשר, וכן הרחבה של מערך ההפצה הקיים. בנוסף, אלטשולר גמל פועלת להנגשת טפסים ולשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים למוצרי אלטשולר גמל כך שיהיו ידידותיים ופשוטים כמו כן, אלטשולר גמל פועלת למניעת מעבר של עמיתיה לגופים מתחרים ושיפור של תהליכי עבודה פנימיים.

בשל הריכוזיות המאפיינת את שוק קרנות הפנסיה החדשות, כפי שתואר לעיל, אלטשולר גמל מפנה משאבים שיווקיים ופרסומיים להגברת המודעות למוצר קרנות הפנסיה של אלטשולר גמל, וזאת, בין היתר, על ידי השתתפות בכנסי מעסיקים, עריכת ימי עיון נקודתיים לסוכנים.

בנוסף, אלטשולר גמל ממנפת את בחירת קרן הפנסיה שלה לקרן פנסיה נבחרת ע"י רשות שוק ההון לגיוס לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים.
מעבר לאמור, אלטשולר גמל פועלת לניהול כספי העמיתים באחריות ובמקצועיות, תוך ניסיון לשמירה על יציבות לאורך זמן ויצירת תשואות גבוהות. במקביל, נוקטת אלטשולר גמל מדיניות השקעות המבקשת לבטא יחס סיכוי-סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, בין היתר באמצעות פיזור גיאוגרפי וענפי, וכן על ידי מיקוד בנכסים נזילים שמאפשרים לאלטשולר גמל לשנות את הקצאת הנכסים ולהגיב לאירועים בשווקים ככל שנדרש.

3.1.10. <u>עונתיות</u>

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

3.1.11. <u>רכוש קבוע</u>

לפרטים אודות הרכוש הקבוע למועד הדוח ראה באורים 5, 6 ו-8 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם ספקי מערכות התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ראה סעיף 3.1.14 להלן.

3.1.12. <u>נכסים לא מוחשיים</u>

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

3.1.13. הון אנושי

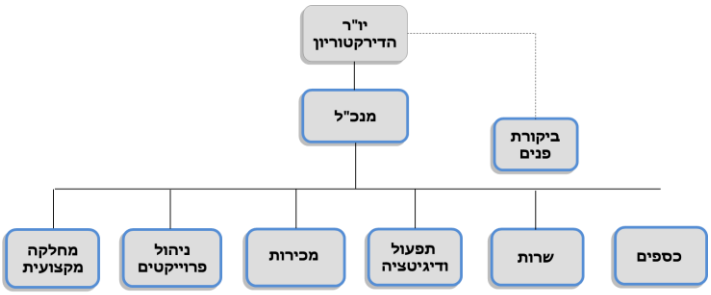
כללי

למועד הדוח, מועסקים במגזר זה על ידי החברה, אלטשולר גמל ועל ידי חברות נוספות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקן במתן שירות לאלטשולר גמל, 6 נושאי משרה ו-797 עובדים בסך הכל (במונחי היקפי משרה). כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, הועסקו במגזר זה 7 נושאי משרה בכירה ו-789 עובדים. בסך הכל (במונחי היקפי משרה).

להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2024 ו- 2023:

מחלקה	2024	2023
תפעול	206	192
שירות	283	277
מכירות ושיווק	80	89
מערכות מידע	82	89
השקעות	63	62
מטה	83	80
סה"כ	**797**	**789**

להלן תרשים המבנה הארגוני של אלטשולר גמל:



שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

(א) ביום 1 בינואר, 2024, מונתה גב' לילך הירשהורן כסמנכ"ל מכירות חלף מר רונן גולן אשר כיהן כסמנכ"ל מכירות סוכנים ויועצים והעסקתו באלטשולר גמל הסתיימה.

(ב) ביום 1 בספטמבר, 2024, מונה מר יובל מרקוביץ כסמנכ"ל תפעול ודיגיטציה, חלף גב' יפעת פורת אשר כיהנה כסמנכ"ל מטה ותפעול והעסקתה באלטשולר גמל הסתיימה.

3.1.14. ספקים ונותני שירותים

3.1.14.1 פעילות הגמל

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

3.1.14.2 פעילות הפנסיה

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

3.1.14.3 כללי

פרטנר פתרונות תקשורת נייחים - שותפות מוגבלת ("**פרטנר**") – בחודש יוני, 2017, התקשרה אלטשולר גמל עם פרטנר בהסכם לקבלת שירותי תקשורת ואירוח לשרתים של אלטשולר גמל (בסעיף זה – "**ההסכם המקורי**" ו-"**השירותים**", בהתאמה). ההסכם המקורי עודכן בהסכם מאוחר יותר שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022 ("**ההסכם**"). ההתקשרות על פי ההסכם הינה לתקופה של 24 חודשים ממועד תחילת השירותים או עד למועד מאוחר יותר בו תבטל אלטשולר גמל את השירותים, לפי המאוחר מבניהם. לאלטשולר גמל קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לאלטשולר גמל.

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

3.1.15. <u>הון חוזר</u>

פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, הכנסות לקבל בגין דמי ניהול, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.4 להלן.

3.1.16. <u>השקעות</u>

<u>אופן ניהול ההשקעות באלטשולר גמל</u>

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

<u>ועדת ההשקעות ומערך ההשקעות</u> – ועדת ההשקעות פועלת תחת מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי דירקטוריון אלטשולר גמל, ומנחה את מנהל ההשקעות לפעול בהתאם. ועדת ההשקעות היא שקובעת את החשיפות לאפיקים העיקריים, בעוד מנהלי ההשקעות בוחרים את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים ומקבלת סקירה כלכלית ממנהלי ההשקעות בקשר עם תוצאות ביצועי הקופות לתקופה המדוברת, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת.

<u>מערך תומך</u> – המערך התומך אחראי על עיבוד, סליקה, העברות והערכות שווי של כלל הטרנזקציות הפיננסיות שמבוצעות ע"י מערך ההשקעות. בנוסף, המערך התומך אחראי להבטיח שכל העסקאות שבוצעו נרשמות ומשוערכות במדויק ובזמן. כמו כן, המערך התומך אחראי על מיכון וייעול תהליכים. המערך התומך אחראי גם להבטיח סליקה, התחשבנות והתאמות נדרשות לגורמים השונים בהתאם לדרישות הרגולציה והבקרות. בנוסף, המערך התומך כולל גם בקרת השקעות האחראית על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא. בקרת ההשקעות מדווחת לוועדת ההשקעות ולמנהלי אלטשולר גמל, בהתאם לנדרש. יצוין כי מערך ההשקעות והמערך התומך מועסקים על ידי אלטשולר בע"מ ומעמידים שירותים לאלטשולר גמל בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בבאור 25ה'2א' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

<u>מדיניות השקעות שנתית</u> – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון אלטשולר גמל את מדיניות ההשקעות הצפויה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל במסגרת תחומי פעילותה, לאחר שהוצגה בפניו המלצת ועדת השקעות. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווחים שוטפים ממנהל האשראי, מרכז חובות בעייתיים, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים הפיננסיים באלטשולר גמל. מדיניות ההשקעות של אלטשולר גמל מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש. ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל; מניות בארץ ובחו"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחו"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים של הקבוצה (לרבות קרנות גידור) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

מדיניות גידור – אלטשולר גמל משתמשת בנגזרים ואמצעים אחרים כדי לגדר את התנודתיות וסיכון המטבע וכדי להפחית את החשיפה המטבעית שנוצרת מהשקעה במוצרים וניירות ערך זרים.

3.1.17. מימון

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

3.1.18. מיסוי

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

3.1.19. מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות

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

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

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

1. **חוק הגמל**

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה המנהלת קופות גמל, לרבות רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון להטיל. במהלך השנים נוספו לחוק הגמל הוראות במסגרת תיקונים שונים הנוגעים, למשל, למוצרים חדשים שנוספו לשוק החיסכון הפנסיוני, כללים למתן שירות, אופן חישוב עמלות לסוכנים וחובת הפרשה. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מסוימות מכוח חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה וביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

2. **פקודת מס הכנסה**

הפקדות ומשיכות של כספים מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה של החברה כפופות, מטבע הדברים, לפקודת מס הכנסה. תיקון 190 לפקודת מס ההכנסה שפורסם ביום 14 במאי, 2012 (ותיקון 8 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 שנערך כתיקון עקיף לו) נועד לאפשר לחוסך בגיל פרישה וליורשים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות

גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: מתן פטור ממס על רווחי הון בעת ביצוע פעולות שעשויות להיחשב כאירועי מס באפיקי השקעה אחרים; אפשרות מעבר בין מסלולי השקעה ללא תשלום מס; פטור ממס על רווחי ההון במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחילופין, היוון חד פעמי של הקצבה, בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס מופחת בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים; כמו כן עוגנו בתיקון הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית. תיקון זה הגדיל, ולהערכת החברה צפוי להמשיך להגדיל, את היקף ההפקדות לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

3. **תקנות מס הכנסה**

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

4. **תקנות עמלות ההפצה**

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

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

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן תקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה. בהמשך לפרסום התקנות דנן, פורסם חוזר בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. תקנות אלו, הגם שאין בהן כדי להשפיע על הכנסות אלטשולר גמל, מחייבות את החברות בתחום להרחיב את מערך האנליזה והציות שלהם ועשויות להיות לאופן יישומן השפעות מוניטיניות על אלטשולר גמל.

6. **תקנות וחוזר הון עצמי**

תקנות וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 במרס, 2012. בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: (א) 10 מיליון ש"ח; (ב) סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו–25% מההוצאות השנתיות. החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בתנאים הקבועים בחוזר. למועד הדוח עומדת אלטשולר גמל בהוראות תקנות וחוזר הון עצמי וצופה כי תמשיך לעמוד בהן בכל המועדים הרלוונטיים.

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

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

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

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

9. **תקנות הוצאות ישירות**

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל, שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. ביום 30 באוקטובר, 2022 פורסם תיקון לתקנות ("**התיקון**") לפיו נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין גביית הוצאות ישירות בהתאם לסוגי מסלולי השקעה שיוקמו החל מיום 1 בינואר, 2023 לרבות כיצד יש לגבות הוצאות ישירות במסגרת אפיק מובטח תשואה. בהתאם לתיקון, נקבע לגבי מסלולים מסוימים, כי משקיע מוסדי נדרש לקבוע מראש, לגבי כל מסלול השקעה בנפרד, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות מעמיתים במהלך שנה קלנדרית. המשקיע המוסדי נדרש לפרסם באתר האינטרנט שלו, עד ליום 31 בדצמבר, של השנה שקדמה לשנה שבעבורה נקבעה המגבלה, את מגבלת "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות במהלך השנה שבעבורה נקבעה המגבלה. במגבלת "עמלת ניהול חיצוני" לא תיכלל הוצאה שהיא תשלום של דמי ניהול משתנים כהגדרתה בתקנות.

10. **חוק איסור הלבנת הון**

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות שונות החלות על תחום הפעילות למניעת הלבנת הון ומימון טרור, בכלל זה הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. הוראות נוספות נקבעות בחוזרים ופרסומים של רשות שוק ההון. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה.

ב. <u>חוזרים של רשות שוק ההון וצווים להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות אלטשולר גמל</u>

1. **קרן פנסיה נבחרת – שה. 2021-5846 "הליך קביעת קרנות נבחרות"**

החוזר קובע כללים לגבי ההליך לקביעת קרנות הפנסיה המקיפות שיהוו קרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2024 ועד ליום 31 באוקטובר, 2028 ("**תקופת הזכייה**"), ובכלל זאת לגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן. בנוסף, נקבע מנגנון חלוקה מבוסס ספרות ביקורת בתעודות זהות שעל פיו יקבע המעסיק את זהות הקרן הנבחרת לכל אחד מעובדיו, מבין קרנות מבין הקרנות הנבחרות. מנגנון כאמור ייכנס לתוקפו החל מיום 1 ביוני, 2025 ויחול על מעסיקים המעסיקים

50 עובדים לפחות אשר יצרפו לקרן נבחרת עובדים שלא מימשו את זכותם לבחירת קופת גמל, לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. עוד נקבעו בחוזר הוראות לעניין האפשרות לבצע המרה של דמי ניהול מצבירה לדמי ניהול מהפקדה, ככל שהרכב דמי הניהול החדש הינו הרכבי דמי ניהול מיטיב לגבי העמית, בהתאם לקבוע בסעיף 5 לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- עדכון" (25.8.2024) ("**חוזר ההוראות**"). ביום 19 בספטמבר, 2024, פורסמו כקרנות הנבחרות במהלך תקופת הזכייה קרנות הפנסיה המקיפות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, חברת אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ וחברת מור קופות גמל בע"מ. עוד נקבע, כי במסגרת מנגנון החלוקה כאמור לעיל יצורפו לקרן הפנסיה המקיפה של החברה עובדים שספרת הביקורת שלהם 2 או 3 וכן שיעור דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת מעמיתים שיצורפו אליה החל מיום 1 בנובמבר 2024 וכל עוד היא קרנות נבחרת (למעט עמיתים שיצורפו אליהן לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר ההוראות) לא יעלה על השיעור, כדלקמן: דמי ניהול מהפקדות: 1% ו- דמי ניהול מהיתרה צבירה 0.22%, וזאת למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות.

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

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

3. **חוזר גופים מוסדיים 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון"**

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש שנים לכל הפחות וכן, הוראות המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. תיקון זה מקטין את הגמישות של אלטשולר גמל בהעלאת דמי הניהול של החוסכים ובכך עשוי להשפיע לרעה על ההכנסות של החברות בתחום.

4. **חוזר 2018-9-19 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים"**

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים לאחריו פורסם תיקון לחוזר, שמטרתם להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי יוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע ביעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי. החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ.

5. **הוראות החוזר המאוחד פרק 2 לחלק 1 בשער 5 "דירקטוריון גוף מוסדי"**

ביום 26 באוגוסט, 2018, פורסם חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, אשר בא להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות דירקטוריון וועדותיו וחוזר נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו. חוזר זה קובע הוראות לעניין הרכב וכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר נכנס לתוקפו ביום 24 באפריל, 2019 וצורף לקודקס הרגולציה.

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

3.1.20. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות</u>

אסטרטגיית אלטשולר גמל הינה להמשיך להיות חברה מובילה בשוק קופות הגמל והפנסיה בישראל, תוך מתן דגש לגידול ברווחיות, מצוינות והובלה בשוק ההון, השאת תשואות מיטביות ללקוחותיה לאורך זמן והקפדה על שקיפות, מקצועיות, אמינות והגינות, שיפור השירות ללקוחותיה, חדשנות בשירותים ומוצרים ומובילות טכנולוגית. כפועל יוצא, אלטשולר גמל שואפת להתרחבות וצמיחה עסקית, חדשנות, פיתוח וביסוס מוצרים פנסיוניים העונים לצרכיהם של לקוחותיה, איתור הזדמנויות עסקיות חדשות, השגת יעילות ארגונית תוך הקטנת שיעורי ההוצאות, הבטחת קיום תשתית ארגונית וטכנולוגית לצמיחה עתידית, חיזוק מערכי הבקרה והשליטה והמשך קיום מערכי ניהול סיכונים וציות להוראות הרגולציה. בתחום ההשקעות - אלטשולר גמל מתמקדת באיתור הזדמנויות השקעה אטרקטיביות לצורך השאת התשואות ללקוחותיה. כפועל יוצא אלטשולר גמל מקצה חלק משמעותי מהשקעותיה לשווקים בחו"ל. אסטרטגיה כזו מקטינה את הסיכון והתלות בתנודתיות הכלכלית של המשק הישראלי ומרחיבה את מגוון אפשרויות ההשקעה העומדות בפניה. במהלך שנת 2025 תמשיך אלטשולר גמל לחזק ולשמר את המותג הכללי של בית ההשקעות ושל המוצרים הפנסיוניים וקרן הפנסיה בפרט וזאת באמצעים השיווקיים העומדים לרשותה לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי.

האסטרטגיה של אלטשולר גמל, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות שלה נכון למועד אישור הדוח ביחס לפעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה, ומבוססת על הערכות של תחום פעילות זה ומצבה של אלטשולר גמל למועד זה. אלטשולר גמל עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות אלטשולר גמל, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

3.1.21. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים בדבר דיון בגורמי הסיכון של אלטשולר גמל, ראה סעיף 4.11 להלן.

3.2 פעילויות אחרות

3.2.1. פעילות השקעות אלטרנטיביות

כאמור בסעיף 1.5 לעיל, נכון למועד הדוח, פועלת החברה בתחום פעילות ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות באמצעות אלטשולר נדל"ן, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס.

נכון למועד הדוח, סך הנכסים האלטרנטיביים המנוהלים על ידי אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה והמופצים על ידי אייפנדס, בתחום הפעילות, עומד על היקף של כ-374 מיליון דולר לעומת היקף של 98 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2023.

לאחר מועד הדוח, הושלמה העברת אלטשולר נדל"ן תחת אלטשולר אלטרנטיב כך שנכון למועד אישור הדוח רואה החברה את כלל הפעילויות לעיל כפעילות השקעות אלטרנטיביות.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח מונה מר צפריר זנזורי, למנכ"ל אלטשולר שחם אלטרנטיב.

3.2.1.1. כללי

3.2.1.1.1. אלטשולר נדל"ן

ביום 28 ביוני, 2022, התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), המכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "**בעלי המניות**"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני היפרדות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.1.11.4 להלן.

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

במסגרת פעילות ניהול וייזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן, אלטשולר נדל"ן מאתרת השקעות נדל"ן באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים. לאחר איתור ההשקעה כאמור, מבצעת אלטשולר נדל"ן בחינה של ההשקעה הפוטנציאלית, בין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן המקומי וכן בדיקת סיכונים מהותיים. לאחר שהושלמו הליכי הבדיקה, וככל והוחלט לקדם את ההשקעה הרלוונטית, פועלת אלטשולר נדל"ן לגיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות.

אלטשולר נדל"ן משמשת כשותף כללי ו/או מנהל בגוף המאגד את השקעות הנדל"ן. במסגרת ההסכמים לאיגוד המשקיעים הפרטיים, מוסדרות זכויותיה של אלטשולר נדל"ן בגין העמדת שירותי שותף כללי ו/או ניהול ו/או יזום ההשקעות. הסכמים אלו עשויים לכלול מנגנונים לתשלום דמי ניהול, דמי יוזמה, דמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימאלית למשקיעים והחזרי הוצאות בקשר עם פעילות אלטשולר נדל"ן. כמו כן, עשויה, החברה או אלטשולר נדל"ן, להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, בהתאם לשיקול דעתן ובהתאם להוראות כל דין.

במקביל להליכי הגיוס, פועלת אלטשולר נדל"ן לעריכה וחתימה על מסמכי ההשקעה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד. עם השלמת ההתקשרות בהסכמי ההשקעה וכן גיוס הכספים, מעמיד הגוף המאגד את הסכומים הנדרשים לעסקת ההשקעה. לאחר ביצוע ההשקעה, אלטשולר נדל"ן פועלת, בין היתר, לפיקוח וליווי ההשקעה המבוצעת בידי יזם הנדל"ן המקומי.

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תיקון הסכם השירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר נדל"ן שירותים שונים זו לזו, לפרטים נוספים ראה סעיף 8.2 לפרק ד' לדוח זה.

במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-3 השקעות בארה"ב ו-2 השקעות באירופה בהיקף גיוס של כ-35 מיליון דולר ו-23 מיליון אירו, בהתאמה, מתוכם השתתפה החברה בהשקעות אלו בסך של כ-2.5 מיליוני דולר.

נכון למועד הדוח סך הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-130 מיליון דולר תחת 10 גופים מאגדים, לעומת נכסים בסך של כ-71 מיליון דולר בשנת 2023 תחת 5 גופים מאגדים. הגופים המאגדים משקיעים בנכסים בארה"ב ובאירופה, בשיתוף עם קבוצות ויזמי נדל"ן מובילים: שני גופים מאגדים משקיעים בנכסי מגורים בארה"ב. גוף מאגד אחד משקיע במרכזים מסחריים בארה"ב. גוף מאגד אחד משקיע בנכסי משרדים בארה"ב, ארבעה גופים מאגדים משקיעים בנכסי משרדים באירופה (כולל שתי השקעות באמצעות השקעה בקרנות נדל"ן) ושני גופים מאגדים משקיעים בנכסים תעשייתיים בארה"ב.

לאחר מועד הדוח, הושלמו שני גיוסים להשקעות נוספות בארה"ב. היקף הגיוסים בהשקעות כאמור הסתכם בכ-24.3 מיליון דולר, כאשר החברה השתתפה בהשקעות אלו בסך של כ-1.25 מיליון דולר המהווים כ-5% מסך הגיוסים. נכון למועד אישור הדוח סך הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-155 מיליון דולר.

3.2.1.1.2. <u>אלטשולר קרנות השקעה</u>

ביום 26 בינואר, 2023, התאגדה אלטשולר קרנות השקעה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בבעלותה המלאה של אלטשולר אלטרנטיב, שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו מבוצעת במקביל לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, כמפורט בסעיף 3.2.1.1.1 לעיל.

ביום 16 במאי, 2023, התקשרה החברה, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה, וכן מנהלי הקרנות (כהגדרתם להלן), בהסכם שיתוף פעולה עקרוני ("**הסכם שיתוף הפעולה**") עם Pantheon Ventures (US) LP ("**פנתאון**") בקשר עם קרנות השקעה אלטרנטיביות פרטיות שיוקמו וינוהלו בידי גופים המוחזקים בידי אלטשולר קרנות השקעה ("**מנהלי הקרנות**"). כמו כן, מנהלי הקרנות התקשרו עם פנתאון, בהסכם ייעודי בקשר עם מתן שירותי ניהול השקעות בידי פנתאון לקרן השקעות אלטרנטיביות פרטית ראשונה שתקים הקבוצה ("**הקרן**" ו-"**הסכם השירותים**"). במסגרת הסכם שיתוף הפעולה הסכימו הצדדים על תנאים מסחריים שונים בקשר עם שיתוף הפעולה, בין היתר בקשר עם הקמתה וניהולה של הקרן וקרנות עתידיות והשירותים שיינתנו בידי פנתאון, אופן שיווקן של הקרנות, וכן תניות בלעדיות הדדיות אשר עשויות להתבטל בהתאם להוראות הסכם שיתוף הפעולה. על פי הסכם השירותים, מנהלי הקרנות פועלים כמנהל הקרן והשותף הכללי של הקרן. פנתאון מעמידה שירותי ניהול השקעות בעבור הקרן, והינה זכאית לדמי ניהול ודמי הצלחה כפי שהוסכמו בין הצדדים במסגרת הסכם השירותים. לפרטים נוספים אודות שיתוף הפעולה האמור ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 17 במאי, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-052749), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך תקופת הדוח הושלם גיוס קרן ההשקעה הראשונה, אשר החל בשנת 2023, בהיקף המסתכם בכ-11.4 מיליון דולר (כך שכל הגיוס להשקעה הראשונה הסתכם בכ-36.4 מיליון דולר). נכון למועד הדוח סך הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומד על כ-36.4 מיליון דולר לעומת נכסים בסך של כ-25 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2023.

לאחר מועד הדוח, החלה אלטשולר קרנות השקעה בגיוס לקרן השקעה נוספת. היקף הגיוס בהשקעה כאמור טרם הסתיים והסתכם בכ-26.6 מיליון דולר למועד אישור הדוח, כאשר החברה השתתפה בהשקעה זו בסך של כ-500 אלפי דולר. נכון למועד אישור הדוח סך הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר קרנות השקעה עומד על כ-63 מיליון דולר.

3.2.1.1.3. <u>אייפנדס</u>

ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב, אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטוניטיז בע"מ ("**א.ש. גלובל**"), אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל, וזאת בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ("**הסכם הרכישה**"). א.ש. גלובל מחזיקה ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס, כך שנכון למועד הדוח, מחזיקה אלטשולר אלטרנטיב, בעקיפין, בכ-40% מהון המניות המונפק והמוחזק של אייפנדס. יצוין, כי בכוונת אייפנדס להקצות לנושאי משרה באייפנדס מניות או אופציות המירות למניות בהיקף של עד 5% מהונה המונפק.

בנוסף, במסגרת הסכם הרכישה רכשה אלטשולר אלטרנטיב את הלוואת הבעלים אשר העמידה אלטשולר בע"מ לאייפנדס אשר נכון ליום 12 בפברואר, 2024 עמדה על סך של כ-6,372 אלפי ש"ח ונכון למועד הדוח עומדת על סך של כ-10,346 ש"ח ("**הלוואת הבעלים**"). הלוואת הבעלים נושאת ריבית שנתית בשיעור מינימלי לפי פקודת מס הכנסה.

אייפנדס הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל, אשר הוקמה בשנת 2021 ומאפשרת גישה נוחה למשקיעים כשירים באמצעות פלטפורמה להשקעות אלטרנטיביות דוגמת קרנות הון פרטיות וקרנות גידור, שהגישה אליהם מוגבלת וקשה להשגה למשקיע הכשיר הפרטי. אייפנדס נותנת שירותים בישראל לבנקים, פמילי אופיס, חברות פרטיות וציבוריות בעזרת הפלטפורמה של iCapitalNetwork, חברה פיננסית טכנולוגית אמריקאית שפועלת בשוק ההשקעות האלטרנטיבי בעולם ("**הפלטפורמה**"). אייפנדס היא הנציגה הבלעדית של iCapitalNetwork בישראל.

הפלטפורמה מספקת גישה למבחר גדול של קרנות השקעה אלטרנטיביות המשתייכות לגופי הניהול המובילים בעולם, עם רמות סיכון שונות ולתקופות השקעה שונות וזאת בסכומי כניסה נמוכים באופן יחסי. כמו כן הפלטפורמה מאפשרת גישה נוחה ליועצי השקעות למידע זמין על ההשקעה לאורך כל מחזור החיים של ההשקעה. במהלך חודש אוקטובר לשנת 2022 חתמה אייפנדס על הסכם עם בנק לאומי בעקבותיו החל בנק לאומי לייעץ בתחום האלטרנטיבי באמצעות פלטפורמת אייפנדס.

כמו כן, אייפנדס עשויה להפיץ את מוצרי החברה ו/או ליזום ולהפיץ מוצרים אלטרנטיביים על ידי גיוס כספי השקעה לשותפויות מזינות לקרנות אלטרנטיביות שאינן קיימות בפלטפורמה במועד הייצור והעלאתן לפלטפורמה.

עם השלמת העסקה, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם שירותים, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2.1.11.6 להלן.

3.2.1.2. <u>שיווק והפצה</u>

פעילות השיווק נעשית באמצעות מחלקת השיווק והמכירות של החברה, לרבות באמצעות שת"פ עם מחלקות מכירה אחרות של קבוצת אלטשולר. בנוסף, התקשרה החברה בהסכמי שיווק והפניות מול מפיצים חיצוניים על בסיס הסכמי הפצה מוגדרים מראש.

לפרטים בדבר הסכמי הפצה מול סוכנויות הביטוח של קבוצת אלטשולר ראה סעיפים 7.9 ו- 7.10 לפרק ד' לדוח זה.

לפרטים בדבר התקשרות אייפנדס עם בנק לאומי ראה סעיף 3.2.1.1.3 לעיל.

3.2.1.3. <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

ביחס לפעילות של אלטשולר נדל"ן עבור יזום הגופים המאגדים זכאית אלטשולר נדל"ן לדמי יזום. עבור ניהול הגופים המאגדים, זכאיות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה לדמי ניהול שנתיים ולדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימלית למשקיעים. דמי היזום משולמים במועד סגירת העסקה, דמי הניהול משולמים באופן שוטף, דמי ההצלחה משולמים במועד הגעה לזכאות לקבלת דמי הצלחה בהתאם להסכם של כל גוף מאגד.

במהלך השנים 2024 ו-2023, הוכרו דמי ניהול שוטפים בסך של כ-6,095 אלפי ש"ח וכ-1,646 אלפי ש"ח, בהתאמה ובעמלות יזום בסך של כ-6,421 אלפי ש"ח וכ-4,300 אלפי ש"ח, בהתאמה.

נכון למועד הדוח, השקיעה החברה בעצמה, בארבע עסקאות השקעה המנוהלות בידי אלטשולר נדל"ן וזאת בהיקף של 5% מסך הגיוס בכל עסקה, ובהיקף מצטבר של כ-2.5 מיליוני דולר ארה"ב.

לפרטים בדבר פירוט דמי הצלחה שלא הוכרו בדוחות הכספיים של החברה בגין סך הגיוסים מתחילת הפעילות ראה סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המצורף כפרק ב' לדוח זה.

3.2.1.4. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות שבהן אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה משמשות כשותף כללי, חלות מגבלות בהתאם להסכמי השותפויות שלהן. כמו כן, קיימות מגבלות נוספות על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות בהתאם להוראות הרגולציה השונות, לרבות פקודת השותפויות המסדירה את פעילותן של שותפויות השקעה ישראליות ואת המיסוי החל עליהן. כמו כן, חלק מההשקעות מנוהלות מחוץ לישראל, לרבות באמצעות תאגידים ייעודיים המוקמים במדינות בהן ממוקמות ההשקעות, אך לא בלבד. השקעות אלה חשופות לרגולציה ומגבלות מכוח דינים זרים.

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

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

3.2.1.5. <u>גורמי ההצלחה</u>

(א) אייפנדס היא הנציגה הבלעדית של iCapitalNetwork בישראל, דבר אשר מעניק לאייפנדס יתרון יחסי מובהק בכל הקשור בגישה, במידע וביכולת הפצה של השקעות אלטרנטיביות ללקוחות כשירים.

(ב) בהיותן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה חלק מקבוצת אלטשולר, ולאור המוניטין הנצבר של הקבוצה, חשופות הן, מעת לעת, להזדמנויות השקעה איכותיות המגיעות לקבוצת אלטשולר וזאת בכפוף להסדר תיחום הפעילות מול אלטשולר גמל.

(ג) בחירת חברות יזמיות ו/או קרנות מתאימות ופרויקטים מתאימים להשקעה, על-ידי גורמים בעלי ידע, ניסיון ומומחיות, באופן שיאפשר הנבת תשואה אטרקטיבית למשקיעים.

(ד) שימוש בידע ומומחיות לצורך ניתוח תכניות עסקיות, בדיקות יזם / קרן והערכת הסיכון והחשיפה של הפרויקט ו/או נכסי בסיס.

(ה) ניסיון מוכח של היזם המקומי ו/או מנהל השקעות הקרן בתחום הפעילות, שיאפשר לו לנהל את הפרויקט/השקעות הקרן בצורה מיטבית על מנת להשיא את רווחי הפרויקט/הקרן ולנהל משברים, ככל שיהיו.

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

3.2.1.6. <u>הון אנושי</u>

במהלך תקופת הדוח, מונה מר צפריר זנזורי, למנכ"ל אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות. לפרטים בדבר ההון האנושי בתחום הפעילות ראה סעיף 4.3 להלן.

3.2.1.7. <u>מימון</u>

לפרטים בקשר עם מסגרת אשראי שנטלה אלטשולר נדל"ן, **ראו באור 18ג'2 לדוחות** הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר העמדת מסגרת אשראי מהחברה לאלטשולר נדל"ן ראה סעיף 17.3.1 לפרק ד'.

3.2.1.8. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם ראה סעיף 4.11 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים לפעילות החברה בתחום ניהול השקעות אלטרנטיביות:

<u>סיכוני מאקרו</u> – הצמיחה בשוק, הכלכלה בארץ, שיעורי האינפלציה ומדיניות פיסקאלית ומוניטרית של הבנקים המרכזיים, כל אלו משפיעים על האקלים המאקרו כלכלי בטריטוריה בה פועלת החברה ועשוי להוביל לשינוי בביקושים לביצוע השקעות וכן בהיקף ההשקעות הזמינות ובכך להשפיע לרעה על רווחי החברה.

<u>מט"ח</u> – מרבית מהכנסות החברה מתקבלות במטבע חוץ, ובשל כך שינויים בשער החליפין עשויים לפגוע בהכנסות החברה. החברה אינה נוהגת לבצע עסקאות הגנה במט"ח.

<u>שינוי רגולציה ושינויים במשטר המס</u> – החברה מנהלת השקעות הפועלות במשטרי מס שונים בכל העולם, שינוי רגולציה במקומות אלו עשוי להשפיע על רווחיות ההשקעות ובכך לפגוע בזכאות החברה לדמי הצלחה.

<u>סיכוני עליית ריבית ושערוך שלילי לנכסי נדל"ן</u> – עליית הריבית במשק ובעולם עשויה להשפיע על עלויות המימון של ההשקעות המנוהלות על ידי החברה ובכך להוביל הן לירידה בתזרים המזומנים של ההשקעות והן לשיערוכים שליליים של הנכסים (במקרה של נכסי נדל"ן). פגיעה בתזרים ההשקעות המנוהלות על ידי החברה עשוי להוביל לקיטון ברווחים שזכאית החברה לקבל. כמו כן, שערוכים שליליים של נכסי נדל"ן בעקבות עליית שיעורי ההיוון עלולים לגרור לאותם נכסים שווי נמוך אף מההשקעה המקורית באופן שלא יזכה את החברה בדמי הצלחה.

<u>תלות בספקים</u> – לקרנות ההשקעה האלטרנטיביות עלולות להיות תלות מהותית בספקים ושותפים כמפורט בהסכמי השותפות שלהן לרבות תלות ביזמים. אירוע חדלות פירעון, התנהלות המהווה פגיעה במוניטין או כשל במערכת היחסים עם הספק עשויים להשפיע לרעה על הצלחת אותן השקעות אלטרנטיביות לרבות פגיעה בשמן הטוב ואפשרותן לממש את תכניותיהן העסקיות.

3.2.1.9. <u>חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים לפעילות ניהול ההשקעות האלטרנטיביות, הם כמפורט כדלהלן:

(א) יכולת גיוס הון, המאפשרת להשקיע במגוון פרויקטים.

(ב) ניסיון וידע בביצוע השקעות בתחום האלטרנטיב.

(ג) ניסיון וידע בניתוח עסקאות ובניהול פורטפוליו השקעה מגוון.

(ד) היכרות עם גורמים מקצועיים שונים שעשויים לסייע באיתור פרויקטים פוטנציאליים ולאפשר זרם עסקאות כמתוכנן.

(ה) ניסיון וידע בפיקוח הדוק על מספר מיזמים הפעילים במקביל וניהול מנגנון הכולל אנשי מקצוע מנוסים ויועצים חיצוניים בעלי רקע מקצועי עשיר.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים מפעילות ההשקעות האלטרנטיביות הם כמפורט כדלהלן:

(א) מועד סיום פרויקט נדל"ן – משך הפרויקט עלול להתארך או להתקצר, כתלות בגורמים מעכבים אשר עשויים להשפיע על משך הפרויקט, כגון: עיכוב בקבלת היתרי בניה והתארכות משך הבניה, האטה בקצב מכירות, יכולת מימוש, תנאי אשראי בשוק המימון וכדומה.

(ב) ככלל, השקעה אלטרנטיבית איננה השקעה לטווח קצר. מימוש ההשקעה ברווח, הנגזר בין השאר מעמידת הפרויקט ביעדים מוגדרים מראש, באופן שיאפשר להחזיר את ההשקעה בתוספת תשואה, עלול לארוך זמן ממושך, תוך דרישה להשקעת משאבים נוספים, במיוחד בעיתות של משבר כלכלי.

(ג) יכולת איתור רוכשים מתאימים מושפעת, בין היתר, מגורמים אובייקטיביים, כגון: המצב הכלכלי במדינה, אבטלה ומחירי הנדל"ן, שינויים בביקוש ובהיצע, תחרות, השפעות מדיניות ועוד.

3.2.1.10. <u>תחרות</u>

עיקר התחרות בפעילותן של אייפנדס, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה הינה למול קבוצות המשקיעות בנדל"ן ובהשקעות אלטרנטיביות נוספות, ובהן חברות ציבוריות, חברות בבעלות משפחתית, קרנות השקעה וגורמים מוסדיים, בעלי מבנה פיננסי איתן. קבוצות אלה פועלות אף הן לרכישה והשבחה של נדל"ן, ליצירת פידרים לקרנות השקעה בינלאומיות, ועשויות להוות מתחרות בהזדמנויות לרכישת הנכסים ו"ייבוא" מוצרים בינלאומיים.

במקביל, קיימת תחרות בפעילות האלטרנטיבית בקשר לגיוס הון ממשקיעים מול מתחרים נוספים המציעים מגוון קרנות השקעה המשקיעות בארץ ובחו"ל או עסקאות נדל"ן. בנוסף, קרנות ההשקעה האלטרנטיביות הינן מוצר תחליפי למוצרי ההשקעה המסורתיים בשוק ההון, ביניהם קרנות נאמנות, ניהול תיקים, פיקדונות במטבע זר ועוד.

<u>דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות</u>

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

3.2.1.11. הסכמים מהותיים

3.2.1.11.1. הסכם שירותים נדל"ן
לפרטים בדבר הסכם השירותים ראה סעיף 8.2 לפרק ד' לדוח זה.

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

3.2.1.11.3. הסכמי הפצה
לפרטים בדבר הסכמי הפצה מול סוכנויות הביטוח של קבוצת אלטשולר ראה סעיפים 8.18 ו- 8.19 לפרק ד' לדוח זה.

3.2.1.11.4. הסכם בעלי המניות באלטשולר נדל"ן
ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות באלטשולר נדל"ן בהסכם בעלי מניות (בסעיף זה- "**הסכם בעלי המניות**"), על מנת להסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי המניות באלטשולר נדל"ן. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו, בין היתר, הוראות בקשר עם מינוי דירקטוריון אלטשולר נדל"ן ואופן פעילותו, כינוס האסיפה הכללית ופירוט החלטות אשר יאושרו בהסכמת כלל בעלי המניות (100%). כמו כן, נקבעו הוראות בדבר הגבלת דיספוזיציה בהחזקות בעלי המניות באלטשולר נדל"ן (זכות סירוב, זכות הצטרפות וזכות גרירה), גיוס הון או מימון נוסף עבור פעילות אלטשולר נדל"ן, מכירת או העברת מניות על ידי הצדדים כאמור ומנגנוני היפרדות ביניהם. הסכם בעלי המניות יישאר בתוקף כל עוד בעלי המניות או נעבריהם המותרים יהיו בעלי מניות באלטשולר נדל"ן, אם ההסכם בוטל בהחלטת כל בעלי המניות או במקרה של פירוק אלטשולר נדל"ן או מכירת כל נכסיה.

3.2.1.11.5. הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש גלובל
בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות אשר מסדיר את מערכת היחסים בין אלטשולר אלטרנטיב ובעלת המניות הנוספת בקשר עם הבעלות במניות א.ש. גלובל (לרבות השליטה באייפנדס) ובקשר עם תפקידה של כל אחת מהן בניהולן של א.ש. גלובל ואייפנדס, נחשבת אלטשולר אלטרנטיב בעלת השליטה בא.ש. גלובל ובאייפנדס (באופן עקיף) (בסעיף זה – "**הסכם בעלי המניות**").
במסגרת הסכם בעלי המניות, התחייבה החברה (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) להעמיד הלוואות בעלים לאייפנדס, מעבר להלוואת הבעלים שרכשה אלטשולר אלטרנטיב מאלטשולר בע"מ במסגרת הסכם הרכישה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1.11.7 להלן.

3.2.1.11.6. <u>הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב לאייפנדס</u>

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

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

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

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

3.2.1.11.7. <u>הסכם מימון</u>

במסגרת הסכם בעלי המניות שהתקשרו בו אלטשולר אלטרנטיב ואמ. דבליו. איי (כמפורט בסעיף 3.2.1.1.3 להלן), התחייבה אלטשולר אלטרנטיב להעמיד לאייפנדס, מעבר להלוואת הבעלים שרכשה החברה במסגרת הסכם הרכישה, הלוואה (או הלוואות) נוספת בשנים 2024 עד 2026 (כולל) בסכומים שיידרשו לאייפנדס מעת לעת על מנת לעמוד ברכיבים שנקבעו בתקציב השנתי בהתאם לתוכנית עסקית שתאושר על ידי דירקטוריון א.ש. גלובל ("**התוכנית העסקית**") ובהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ("**הלוואות הבעלים הנוספות**").

להערכת החברה, היקף הלוואות הבעלים הנוספות שתידרש החברה (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) להעמיד לאייפנדס הינם בגובה של עד כ-4,000 אלפי ש"ח בכל אחת מהשנים 2024-2026.

הלוואות הבעלים הנוספות יישאו ריבית שנתית בשיעור המינימלי בהתאם לפקודת מס הכנסה.

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

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

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

3.2.1.11.8. <u>הסכמי שירותי שיווק בין אייפנדס לבין כל אחד מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן</u>

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

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

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

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

3.2.1.11.9. <u>הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'.טי.אס. השקעות בע"מ ("**אצ'.טי.אס**"), באמצעות משה ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס</u>

לפרטים נוספים ראה סעיף 8.3 במסגרת תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה.

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

3.2.2. פעילות האשראי

3.2.2.1. כללי

ביום 19 באוגוסט, 2024 השלימה החברה באמצעות אלטשולר אשראי, את רכישת פעילותה של קרדיטים ואת רכישת מלוא הון מניותיה המונפק של אלטשולר אשראי לעסקים וכניסתה לתחום האשראי ("**מועד ההשלמה**"). במועד ההשלמה, אלטשולר אשראי הקצתה 20% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר אשראי למייסדיה של קרדיטים, הגר פרץ דיין וגיל טופז, בחלקים שווים. אלטשולר אשראי עוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים, המחזיקה ברישיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון ובכך מאפשרת פתרונות שונים לעסקים אלו בישראל למטרות שונות כגון: מימון נדל"ן, מימון לרכישת ציוד, מימון הון חוזר, ועוד. העמדת מימון על ידי אלטשולר אשראי נעשית, בין היתר, כנגד קבלת בטחונות שונים (כגון: ערבויות אישיות, ערבויות צד ג', נכסי נדל"ן, ציוד, וכו').

3.2.2.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

הפעילות בענף מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים מורכבת ממספר שחקנים במשק כגון: המערכת הבנקאית, חברות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל, חברות כרטיסי אשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים. להערכת החברה, פעילות זו כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ בנקאי, תלך ותגדל בשנים הקרובות וזאת, בין היתר, בשל החדשנות התהליכית, הזריזות והמהירות וכן הגמישות המחשבתית המאפיינת את השחקנים החוץ בנקאיים. להמשך הגידול בצרכי האשראי לעסקים במשק תורמת גם התרבות עסקית הדורשת תנאי אשראי ארוכים ("**אשראי לקוחות**" ו- "**אשראי ספקים**"). מיצובו של השוק החוץ בנקאי והשיפור שחל בשנים האחרונות בתדמיתו של השוק בהשוואה לעבר הרחוק תורם להמשך מגמת הפניות מצד חברות גדולות וגורמים פרטיים לאפיקי מימון חוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי. החברה סבורה כי האסדרה המתרחשת בשנים האחרונות תמשיך במגמה לחיזוק המוניטין של שוק האשראי החוץ בנקאי בכללותו, והיא עשויה להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום.

3.2.2.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת החברה, המצב הפיננסי במשק הישראלי, המתאפיין בין היתר בהגברת דרישות הרגולציה של שוק ההון החלות על תאגידים בנקאיים, בין השאר ביחס להלימות ההון עצמי, ותנאי האשראי המסחריים הקיימים במשק, יגביר את הצורך במציאת מקורות מימון חוץ בנקאיים ובכך יגדיל את היקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי בישראל. מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, מגבלות קיימות על שיעורי מימון ,לצד התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים, מובילים לקוחות קיימים ופוטנציאליים לפנות בבקשה לקבלת אשראי מחברות העוסקות בתחום. להערכת החברה, העובדה כי אלטשולר אשראי היא חלק מקבוצה גדולה ובעלת מוניטין, מייצרת הזדמנות עסקית לחברות אלו מול מתחרותיהן בשוק האשראי, שכן לקוחות יעדיפו לפנות לגופים גדולים, יציבים ובעלי חוסן כלכלים ומוכרים.

הרווחיות בתחום האשראי נתונה לאתגרים רבים, זמינות המקורות החוץ בנקאיים

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

נכון למועד הדוח, יתרת האשראי ללקוחות שהועמד על ידי אלטשולר אשראי עומד על כ-65 מיליון ש"ח. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד למועד אישור הדוח הועמד אשראי נוסף ללקוחות בניכוי פירעונות מלקוחות בגובה של 24 מיליוני ש"ח.

כמו כן, לאחר מועד הדוח, החלה אלטשולר אשראי לפעול להקמת תשתית להעמדת אשראי בתחום ליווי הבנייה. לצד האמור, אלטשולר אשראי בוחנת, נכון למועד אישור הדוח, כניסה לסגמנטים נוספים בתחום האשראי.

3.2.2.4. <u>הסכמים מהותיים</u>

3.2.2.4.1. <u>הסכם הרכישה</u>

ביום 6 ביוני, 2024, אישר דירקטוריון החברה את כניסת החברה לתחום פעילות האשראי באמצעות התקשרותה של אלטשולר אשראי, אשר הייתה חברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה, בהסכם לרכישת פעילותה העסקית של קרדיטים ומלוא הון המניות המונפק והנפרע של קרדיטים אשראי, אשר הייתה חברה פרטית בבעלותה המלאה של קרדיטים, המחזיקה ברישיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון (בסעיף זה – "**הסכם הרכישה**" או "**עסקת קרדיטים**").

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

3.2.2.4.2. <u>הסכם בעלי מניות</u>

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

3.2.2.4.3. הסכם שירותים

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

בנוסף, על פי הסכם שירותים אשראי, החברה מעמידה לאלטשולר אשראי שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%) בתוספת מע"מ.

לפרטים נוספים בקשר עם העסקה, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 9 ביוני, 2024, 19 ביוני, 2024 ו-20 באוגוסט, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-058201, 2024-01-062326 ו-2024-01-090592 בהתאמה) אשר נכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באורים 4ב' ו-6 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.2.2.5. מימון

ביום 1 באוקטובר, 2024 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לצורך קבלת שתי מסגרות אשראי בסך כולל של 100 מיליון ש"ח, כמפורט להלן: (1) מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח; ו-(2) מסגרת אשראי "און קול" בסך של עד 50 מיליון ש"ח (ללא חיוב בעמלות). לפרטים נוספים בדבר מסגרות האשראי שהועמדו לחברה, לרבות שיעורי העמלות בהן תחויב החברה והשעבוד שהתחייבה החברה להעמיד לטובת התאגיד הבנקאי, ראו דיווח מיידי מיום 1 באוקטובר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607531) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 9יג' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

ביום 19 במרס, 2025, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה נטילת מסגרות אשראי נוספות בסך כולל של כ-300 מיליון ש"ח לצורך העמדת הלוואות ללקוחות באמצעות אלטשולר אשראי לעסקים. לפרטים נוספים ראה באורים 28ה' ו-28ו' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

יובהר, כי נכון למועד פרסום דוח זה טרם נחתמו ההתקשרויות של החברה עם התאגידים הבנקאיים כמפורט בביאורים 28ה' ו-28ו', והאמור בביאור כאמור מבוסס על ההסכמות עם התאגידים הבנקאיים, ולאחר אישור תנאים אלו בדירקטוריון החברה. המידע והערכות החברה בקשר עם התקשרויות כאמור מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר אין ודאות מלאה בשלב זה כי תתממשנה (או כי תתממשנה באופן המתואר), ואשר התממשותן תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

3.2.2.6. <u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות</u>

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

3.2.2.7. <u>חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

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

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

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

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

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

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

ו. חסמים שיווקים- יצירת מערך קשרים והסכמים עם רשתות מובילות, בתחומי פעילות שונים, לצורך העמדת הלוואות בבתי עסק.

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

3.2.2.8. <u>תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות</u>

שירותים חלופיים לשירותי האשראי יכולים להינתן על ידי נותני שירותי אשראי חוץ בנקאי אחרים.

3.2.2.9. <u>תחרות</u>

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

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

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

3.2.2.10. <u>דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות</u>

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

3.2.2.11. <u>שיווק והפצה</u>

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

3.2.2.12. <u>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</u>

אלטשולר אשראי לעסקים פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים בהתאם לרישיון מורחב למתן אשראי מכוח חוק הפיקוח (כהגדרתו להלן), וכן על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("**חוק איסור הלבנת הון**") והצווים מכוחו. יובהר כי קיימות הוראות דין רבות המסדירות את דרך פעילותה של החברה באמצעות אלטשולר אשראי בתחום פעילות האשראי, לרבות מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016 והתקנות שהוצאו מכוחו; חוזרים שונים המפורסמים בידי רשות שוק ההון, כגון: "ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים", "ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסים מוסדרים", "דיווחי אשראי", "ניהול סיכוני סייבר בנותני שירותים פיננסיים" ועוד; חוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993; חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.

3.2.2.13. <u>הון אנושי</u>

לפרטים בדבר ההון האנושי בתחום הפעילות ראה סעיף 4.3 להלן.

3.2.2.14. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם ראה סעיף 4.11 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים לפעילות החברה בתחום פעילות האשראי:

<u>סיכון אשראי</u> - סיכון האשראי הוא הסיכון שנובע מההסתברות שלווה או שקבוצת לווים לא יעמדו בהתחייבויותיהם לחברה, באופן שיתבטא באי-תשלום הקרן ו/או הריבית ועקב כך יישחקו רווחיה הצפויים של החברה. סיכון האשראי הוא הסיכון העיקרי של החברה. הדרכים לצמצום סיכון האשראי הינן חיתום מקצועי, קבלת בטוחה לאשראי ופיזור התיק. אי פיזור או סיכון ריכוזיות אשראי עשוי להתרחש, בין היתר, כאשר תיק אשראי של חברה מכיל חשיפת אשראי בסכום גבוה, ישירה או עקיפה, לאחד או יותר מהגורמים הבאים: לווים גדולים או קבוצות לווים; ענף, משק

או מגזר כלכלי מסוים; אזור גיאוגרפי; ואשראי לצדדים אשר ביצועיהם הפיננסים שלובים זה בזה כתוצאה מפעילות עסקית משותפת. בשל השלב הראשוני בו מצויה החברה והיקפו הקטן של תיק האשראי החברה צופה כי היא תתקשה לתת מענה לסיכון הריכוזיות וכי דבר זה יתאפשר רק במקביל לגידול משמעותי בהיקף התיק.

סיכון נזילות - סיכון זה נובע מאפשרות כי הגוף הממן את החברה יבטל את מסגרות האשראי של החברה ויחייב אותה לפרוע את התחייבויותיה ביחס גבוה מהיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד ובכך עלולים לפגוע בהתפתחות העסקית ובהיקפי פעילות החברה. על מנת להתמודד עם סיכון זה, מבזרת החברה את מקורות המימון הבנקאיים העומדים לרשותה. הנהלת החברה בוחנת את תזרים המזומנים ונשענת בין היתר על הלוואות מצד קשור

סיכון ריבית - הסיכון ששינויים בלתי צפויים בשערי הריבית יפגעו במצבה הפיננסי של החברה. החברה מעמידה את כל האשראי בריבית משתנה מבוססת ריבית פריים ובמקביל נוטלת אשראי בריבית מבוססת פריים.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים, פעולות אנוש, כשלים במערכות או אירועים חיצוניים. הסיכון התפעולי כולל את הסיכון למעילות והונאות. החברה במסגרת הקבוצה מפעילה בקרות, נהלים ומערכות לניהול סיכונים תפעוליים, כולל אבטחת מידע, המשכיות עסקית והתמודדות עם סיכוני מעילות והונאות. באלטשולר אשראי קיימים מנגנוני בקרה והפרדת תפקידים, הגבלת הרשאות, מיון עובדים, מעקב וניטור שוטף של פעילות עובדים, קיום קו חם המאפשר דיווח אנונימי, הליך זיהוי ואימות לקוח, הליך חיתום מוקפד של בקשות אשראי ועוד. החברה מינתה מנהל סיכונים, והיא צפויה להשלים סקר סיכונים כולל במהלך שנת 2025.

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

סיכון מיקור חוץ - סיכון מיקור חוץ נובע מהאפשרות שפעולות המבוצעות על ידי ספק חיצוני עבור נותן שירותי האשראי יובילו להפרת דרישות חוק, סיכוני ציות, או לפגיעה באיכות השירות הניתן, בשל אובדן שליטה או חששות אבטחת מידע. לחברה נוהל מיקור חוץ ושני ספקי תוכנה מרכזיים והיא החלה לפעול לפיזור השירותים באמצעות שימוש בשירותי חברת האם.

סיכון אי ציות להוראות רגולטוריות - אי עמידה בהוראות רגולטוריות, כולל בתחום איסור הלבנת הון ומימון טרור, עלולה להוביל לסנקציות משפטיות, הפסדים פיננסיים ונזק תדמיתי. החברה נוקטת מדיניות ציות קפדנית בהתאם למדיניות סדורה המאושרת אחת לשנה בדירקטוריון, קיים קצין ציות וממונה מכוח חוק איסור הלבנת הון הפועל בהתאם לתכנית עבודה שנתית, החברה מנהלת תהליכי עבודה סדורים ומפקחת על ההתפתחויות הרגולטוריות באמצעות מחלקה משפטית וכן מבצעת תהליכי הפקת לקחים במקרים של התממשות הסיכון. כמו כן צפויה החברה להשלים סקר ציות במהלך החציון הראשון של 2025.

חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

4.1 **רכוש קבוע**

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

4.2 **נכסים לא מוחשיים**

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

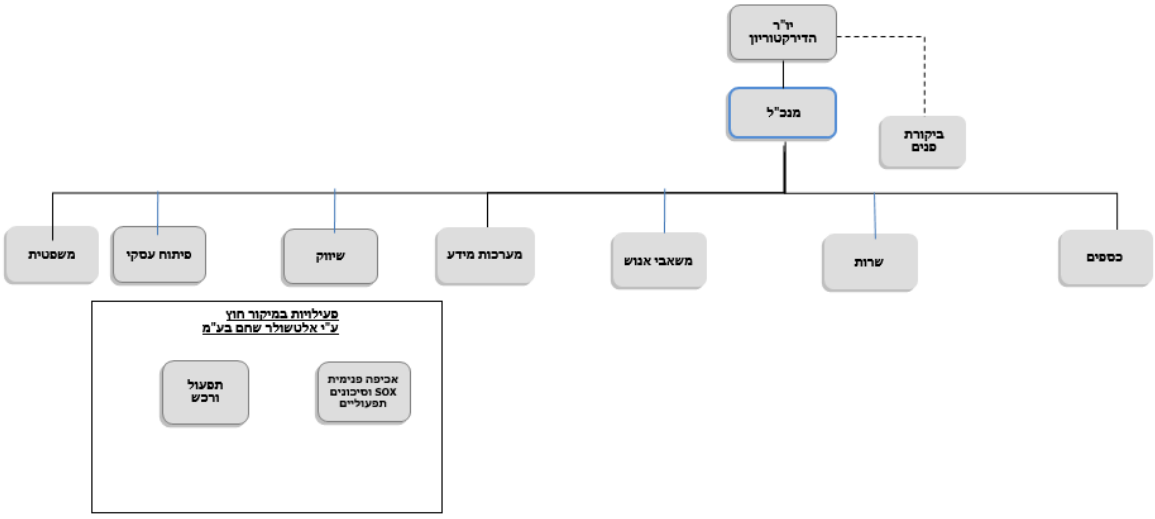
4.3 **הון אנושי**

4.3.1. כללי

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות החברה, ומשכך משקיעה משאבים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים לצורך פעילותה השוטפת בכלל ולצורך הענקת השירותים השונים לחברות הקבוצה. למועד הדוח, בחברה 11 נושאי משרה בכירה (לא כולל דירקטורים) ו-864 עובדים בסך הכל. כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, כיהנו בחברה 11 נושאי משרה בכירה ו-825 עובדים. בחברה מועסקים עובדים העוסקים בפעילות ספציפית ועובדים המעניקים שירותים ליותר מפעילות אחת. לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראה סעיף 14 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

כחלק מהליך השינוי המבני בשנת 2022, הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה החברה לחברות הקבוצה, ובין היתר, לאלטשולר גמל, את השירותים כמפורט בסעיף 3.1.13. יובהר כי כמתחייב בהוראות רגולציית שוק הון, נותרו באלטשולר גמל בעלי תפקיד מרכזיים. בנוסף וכמפורט בתקנה 22 בפרק ד' לדוח זה וכן בסעיפים 3.2.1.11.2 ו-3.2.2.4.3 לעיל, מעמידה החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן, לאלטשולר קרנות השקעה, לאייפנדס ולאטשולר אשראי לצורך פעילותן השוטפת באמצעות עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים מטעמה.

4.3.2. תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה:



4.3.3. מצבת עובדים

נכון לימים 31 בדצמבר, של השנים 2024 ו-2023, הועסקו, סך של 864 ו-825 עובדים, בהתאמה. להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, של השנים 2024 ו-2023:

התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2024:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל	תחום פעילות השקעות אלטרנטיביות	תחום פעילות האשראי	בחברה (עובדי מטה)	סה"כ
תפעול	206	4	8	0	218
שירות	283	6	0	0	289
מכירות ושיווק	80	9	3	3	95
מערכות מידע	82	2	0	1	85
השקעות	63	4	0	0	67
מטה	83	11	4	12	110
סה"כ	**797**	**36**	**15**	**16**	**864**

התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2023:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל	תחום פעילות השקעות אלטרנטיביות	בחברה (עובדי מטה)	סה"כ
תפעול	192	0	0	192
שירות	277	0	0	277
מכירות ושיווק	89	12	1	102
מערכות מידע	89	1	1	91
השקעות	62	0	0	62
מטה	80	10	11	101
סה"כ	**789**	**23**	**13**	**825**

4.3.4. תלות בעובדים

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

4.3.5. השקעות באימונים והדרכה

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

4.3.6. <u>תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בקבוצה</u>

תנאי העסקתם של כל עובדי הקבוצה מוסדרים בחוזים אישיים. תנאי ההעסקה אלו כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, הודעה מוקדמת, קצבת נסיעות חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים. כמו כן, הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות לשמירה על סודיות בכל הנוגע למידע שהגיע לידיעת העובד בקשר עם ובמהלך ביצוע תפקידו בקבוצה.

בנוסף, נוהגת החברה לתמרץ את חלק מעובדיה, בין באמצעות בונוס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

בהתאם לרולינג שהתקבל מרשות המסים בקשר עם השינוי המבני, המרת האופציות, שהוקצו מכוח תכנית האופציות של אלטשולר גמל לעובדים ונושאי משרה באלטשולר גמל, לאופציות למניות בחברה, בוצעה תוך שמירת הסדרי המיסוי הקיימים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במתכונתם הקיימת. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.3 בפרק ד' לדוח זה וכן סעיפים 3.5-3.6 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 9 בינואר, 2025 הקצתה החברה 9,245,436 אופציות הניתנים למימוש ל- 9,245,436 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה, לעובדים, נותני שירותים ונושאי משרה בחברה ובחברות בעלותה המלאה או החלקית וכן לעובדים, נותני שירותים ונושאי משרה באלטשולר בע"מ ובחברות בבעלותה המלאה או החלקית של אלטשולר בע"מ.

לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות וכן בדבר חלוקת האופציות שהוקצו מכוח דוח הצעת המדף לפי סוגי ניצעי החברה, ראו סעיף 8.11 בפרק ד' לדוח זה ובדוח הצעת המדף מיום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.3.7. <u>תגמול נושאי משרה</u>

תנאי התגמול של נושאי משרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-121105 ו-2022-01-127945, בהתאמה), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים בקשר עם הסכם העסקתו של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 6.3.2 בפרק ד' המצורף לדוח זה. וכן סעיף 4 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.4. <u>הון חוזר</u>

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

בצד הנכסים השוטפים– כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 217.4 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 16.2 מיליון ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך כולל של 29.9 מיליון ש"ח ואשראי לקוחות בסך כולל של 64.3 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 328 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כולל של 109.8 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 4 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 115.2 מיליוני ש"ח, התחייבות מסים שוטפים בסך כולל של 1.4 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 13.2 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 238.9 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 89.1 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים– כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 256.5 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 12.1 מיליון ש"ח, נכסי מסים שוטפים בסך כולל של 16.9 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 9.1 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 294.6 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כולל של 49.4 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 4.5 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 108.9 מיליוני ש"ח, התחייבות מסים שוטפים בסך כולל של 5.3 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 17.5 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 185.6 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 109 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

4.5. <u>מימון</u>

נכון למועד אישור דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות ואשראים שהועמדו לחברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר הלוואות ואשראים שהועמדו לחברות הקבוצה ראה באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.6. <u>מיסוי</u>

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

4.7. <u>הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה</u>

<u>הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר גמל</u>

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

ההסכם נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, החל מיום 1 באפריל, 2022, וכל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר גמל. זאת בכפוף לזכות כל אחד מהצדדים להסכם להביא לסיומו בהודעה בכתב בת מאה ושמונים ימים מראש. כמו כן, לאלטשולר גמל הזכות לסיים את ההסכם באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בהתקיים אחד מאירועים אשר נקבעו בהסכם, בין היתר, קיומו של ניגוד עניינים בין ענייני החברה לאלטשולר גמל, אירועי חדלות פירעון בחברה, דרישת הממונה או ביצוע שינוי מהותי במבנה החברה.

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

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלומם תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.

ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים הקיים בין החברה ואלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תוכל לספק לחברה שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא החברה בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost).

לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין, לרבות הסכם שירותים אשר נחתם בתקופת הדוח בין החברה ואלטשולר נדל"ן, ראה סעיף 8 בפרק ד' המצורף לדוח זה.

4.8. <u>הליכים משפטיים</u>

ביום 29 בדצמבר, 2024, ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו, במסגרתה התקבלה בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד אלטשולר גמל, אשר סכומה הוערך על ידי התובע במיליוני שקלים ("**ההחלטה**"). במסגרת ההחלטה, נקבעה הגדרת הקבוצה, עילות התביעה, הסעדים הנדרשים, הליך הפרסום הנדרש להחלטה וכיו"ב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-628633), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם, ראה באור 27 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.9. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

החברה בוחנת מעת לעת כניסה לתחומי פעילות נוספים שהינם סינרגטיים לתחומי פעילותה בכלל ולפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה בפרט, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות חברות בנות נוספות שהוקמו על ידה ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. בהתאם ליישום אסטרטגיה זו, החברה פועלת בתחום ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובתחומים נוספים, באמצעות אלטשולר נדל"ן, אלטשולר קרנות השקעה ואייפנדס (ראה סעיף 3.2.1 לעיל) ובפעילות אשראי לעסקים, באמצעות אלטשולר אשראי (ראה סעיף 3.2.2 לעיל) וזאת על מנת להרחיב את סל השירותים ואפיקי ההשקעה המוצעים ללקוחות החברה, בין היתר, לתחומים המושפעים פחות מהתנודתיות בשוקי ההון. לצד זאת, תמשיך החברה לפעול לאיתור הזדמנויות עסקיות חדשות ולהשקעת משאבים ותשומות ניהוליות, להתרחבות וצמיחה עסקית וחדשנית, בתחום פעילותה העיקרי של החברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל והכל תוך מתן דגש לגידול ברווחיות. בד בבד, החברה ממשיכה לפעול לחיזוק ושימור המותג הכללי של בית ההשקעות, ושל מוצרי החיסכון של אלטשולר גמל ובפרט קרנות הפנסיה שבניהולה וזאת באמצעים שיווקיים מגוונים לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי ותוך השקעת תשומות למען שיפור מתמיד בשירות הלקוחות ומתן מענה מקצועי ומקיף, בין היתר, בדרך של שינוי או גיוון מסלולי החיסכון, וכן באמצעות גיבוש מעטפת כוללת ומקיפה של שירותים ומוצרים המוצעים ללקוח.

האסטרטגיה של החברה, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות של החברה נכון למועד אישור הדוח, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה, מצבה של החברה ושוקי ההון נכון למועד הדוח. החברה עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

4.10. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

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

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

2. הרחבת פעילות החברה בתחום האשראי, בדגש על אשראי לעסקים ואשראי לליווי בנייה.

בנוסף, החברה פועלת להמשיך את בחינת הרחבת תחומי פעילות נוספים, בין היתר באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות חדשות ואפשרויות ליצירת שיתופי פעולה עסקיים רלוונטיים, כגון תחום הפצת מוצרים פיננסיים ופנסיונים.

הערכות החברה כאמור, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון הצורך בקבלת אישורים רגולטוריים, ביקוש לשירותי החברה ואפיקי השקעה (הקיימים והעתידיים, ככל שיהיו), ירידה בתשואות של החברה ושינויים במצב השווקים הכלכליים כמו גם מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

4.11. גורמי סיכון

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לפיכך גורמי הסיכון של החברה בעיקרם מושפעים מתחום זה. לפרטים בקשר עם גורמי סיכון ייחודיים הקשורים בפעילות החברה הנוספות בתחום ניהול ההשקעות האלטרנטיביות ובתחום האשראי החוץ בנקאי, ראו סעיפים 3.2.1.8 ו-3.2.2.14 לעיל, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, ראה סעיף 3 בדוח הדירקטוריון ובאור 11ד' לדוחות כספיים.

4.11.1. סיכוני מאקרו ושוק

4.11.1.1. תלות במצב המשק, רמת התעסוקה ושוק ההון

סיכונים הנובעים ממצב המשק ורמת התעסוקה. תקופות של מיתון במשק והרעה במצב הביטחוני עלולים להוביל לירידה ברמת התעסוקה והיקף ההכנסה הפנויה לחסכון, עלולים להוביל לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון ארוך טווח ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים למימון צריכה שוטפת, עלולה להגדיל את הסיכון לחדלות פירעון של לקוחות החברה בתחום האשראי ולהקשות על גביית חובות. האטה בצמיחה הכלכלית עשויה להפחית את הביקוש לאשראי. פגיעה ברווחיות החברות במשק וצמצום בעסקאות ושיתופי פעולה עסקיים. שוק ההון בארץ ובעולם עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה וירידות שערים, בשל השפעת גורמים שאינן בשליטת החברה על מצב השווקים הפיננסים. גורמים אלה, עלולים אף להוביל להרעה ביציבות השווקים וכחלק מכך להשפיע על התוצאות העסקיות של פעילויות הקבוצה, לרבות באמצעות ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה ולמשיכת כספי עמיתים להם השפעה ישירה על היקף הכנסות הקבוצה. הימשכות מלחמת "חרבות ברזל" שהחלה באוקטובר 2023 הובילה להאטה כלכלית במשק הישראלי בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה ארוכה. בחודש אפריל 2024, הורידה סוכנות הדירוג סטנדרד אנד פורס את דירוג האשראי של ישראל לרמה A+ ובחודש אוקטובר 2024 בצעה הורדת דירוג נוספת מרמה A+ לרמה A. בחודש ספטמבר 2024 סוכנות הדירוג מודיס הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ב-2 רמות מרמת A2 ל-Baa1 עם תחזית דירוג שלילית. למועד הדוח, אין ביכולתה של הקבוצה להעריך אם השפעות כאמור תתממשנה, באיזה אופן ובאיזו מידה.

רגישות זו לסביבה הכלכלית, למצב שוק ההון ולסיכונים הפיננסיים השונים, מנוהלת ברמת ניהול נכסי הקופות באמצעות מנגנוני ניהול סיכונים, פיקוח ובקרה נאותים במסגרת ניהול ההשקעות במוצרי הקופות והקבוצה בכללותה. בהתאם למנגנונים כאמור, נקבעת באלטשולר גמל בין היתר, מדיניות השקעות שנתית, ומבוצעת בקרה ומעקב שוטף אחר יישום עקרונות מדיניות ההשקעות על ידי ועדת ההשקעות. כחלק מתהליך הבקרה כאמור, ועדת ההשקעות מנחה באופן שוטף את מנהלי ההשקעות בדבר תמהיל ההשקעות הרצוי, בין היתר יחס מכשירים הוניים למכשירי חוב, חשיפה למט"ח, מח"מ ועוד. הקפדה על פיזור תיק ההשקעות מבחינת אפיקי השקעה ופיזור מבחינת מנפיקים וענפי משק.

4.11.1.2. סיכוני אינפלציה וריבית

בתקופת הדוח המשיכה מגמת האינפלציה, כאשר שינויים באינפלציה ובשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע לרעה על פעילות העסקית של הקבוצה, לרבות לעניין עלויות תפעוליות, עלויות כח אדם, מבנה עלויות המימון וכיוצ"ב כמו גם על ערך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה והתוצאות העסקיות של חברת הגמל והפנסיה.

סיכון זה מנוהל בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות של אלטשולר גמל, אשר מקבלת לידיה תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו–כלכליים, ריביות, שערי חליפין, ומשתנים אחרים אשר בגינם צפויים שינויים ברמות הריבית. הוועדה מנחה את מנהלי ההשקעות לגבי השינויים הנדרשים בהשקעות באיגרות חוב, מבחינת אורך חיי איגרות החוב, וכן, לגבי ביצוע עסקאות גידור לשם התמודדות עם סיכוני הריבית. ועדת ההשקעות מעדכנת מעת לעת את היקף החשיפה לבסיסי הצמדה (שקלי, צמוד מדד), טווח המח"מ. מחלקת בקרת השקעות מבצעת מעקב ומדווחת במקרים של התקרבות לטווח החריגה ממנה. החברה עושה שימוש בנגזרים לצורך גידור חלק מסיכוני האינפלציה והריבית, החשיפה לשינוי בריבית נבחנת גם באמצעות בחינת תרחישי קיצון.

בפעילות האשראי החוץ בנקאי - עלייה בשיעור האינפלציה והריבית עשויה להגדיל את הכנסות המימון, אך גם את עלויות המימון, להפחית את הביקוש לאשראי ולהגדיל את סיכון האשראי, מה שעלול לפגוע ברווחיות ובהון הפעילות.

4.11.1.3. סיכון שערי חליפין

מדיניות ההשקעות של הקופות מאפשרת השקעה בשווקים הפיננסיים מחוץ לישראל. מאחר וכך, הקופות משקיעות באגרות חוב ובמניות במטבעות שונים. ההשקעה במטבעות שונים מייצרת חשיפה לשינויים בשערי חליפין העלולים לפגוע בערכם השקלי של אחזקות הקופות במטבעות השונים.

ניהול סיכוני שער חליפין בקופות מבוצע בהתאם להנחיית ועדת השקעות ומנהלי ההשקעות, בהתאם לתחזיות לגבי שערי חליפין המובאות לגורמים אלו על פיה מבוצע גידור סיכוני שער חליפין: אילו מטבעות, תקופת הגידור ונפח עסקאות הגידור. מנהל ההשקעות מחליט על העיתוי והדרך בה יתבצע הגידור.

4.11.1.4. סיכוני אשראי

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. נכסי העמיתים חשופים לסיכון הבא לידי ביטוי באי מילוי או חשש לאי מילוי התחייבויותיו של בעל חוב, בשל כשל אשראי וכן להעצמת ההפסד כתוצאה מהתממשות סיכון האשראי עקב ריכוז ההשקעה בענף ספציפי או מחשיפה ללווה בודד או קבוצת לווים.

מדיניות אלטשולר גמל בתחום האשראי והחוב היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות מתואמות, שטרי הון ופיקדונות של חברות וגופים שמרביתם מדורגים בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי המתאים למדיניות אותה התווה דירקטוריון אלטשולר גמל וחלקם אינם מדורגים אך גם הם במסגרת מדיניות האשראי שמכתיב הדירקטוריון ובכפיפות לרגולציה הרלוונטית. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק

בהתאם לתקנות ההשקעה והנחיות הדירקטוריון. השקעה או הלוואה מתבצעת לאחר ניתוח והערכה של מערך האשראי אודות יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי ההלוואה.

במקרים בהם קיימת חובה, מוגשת בקשת אשראי לוועדת אשראי של אלטשולר גמל אשר מעבירה את המלצותיה לגבי איכות האשראי ויכולת שירות החוב ובמקרים שתמצא לנכון כוללת המלצה להוספת תנאים למתן האשראי, להחלטת ועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות הינה הסמכות המאשרת את מתן ההלוואה תוך התייחסות להמלצת ועדת האשראי, לשערי הריבית ומרווחי האשראי הגלומים בהלוואות ובאיגרות החוב. כמו כן מתייחסת ועדת השקעות אלטשולר גמל להתאמת ההשקעה למדיניות ההשקעות שהתווה דירקטוריון אלטשולר גמל.

נציין כי בתחום סיכוני האשראי בהלוואות מתואמות ובאיגרות חוב אלטשולר גמל אינה מבצעת עסקאות גידור. מזעור סיכוני האשראי בהלוואות מתואמות נעשה כמעט תמיד דרך התנאים הנדרשים באשראי. לגבי איגרות חוב סחירות בהן אלטשולר גמל משקיעה אין אלטשולר גמל מבצעת גידור כלשהו.

אלטשולר גמל מיסדה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון אלטשולר גמל קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע. פעילות האשראי מפוקחת על ידי וועדת ההשקעות, וועדת אשראי, מחלקת האשראי, מחלקת בקרת השקעות ואשראי ומנהל הסיכונים הפיננסיים באלטשולר גמל. המבצעים מעקב אחר עמידת הלווה בתנאי ההלוואה ובאמות מידה פיננסיות, שינויים בנתוני מאקרו ושינויים במרווחי אשראי, מקיימים דיונים בסקירות מחלקת המחקר, מבצעים מעקב אחר אג"ח במרווח גבוה או אג"ח בקשיים ובחינת תרחישי קיצון.

לפרטים בדבר סיכוני האשראי ופעולות לצמצום סיכון זה בתחום פעילות האשראי החוץ בנקאי ראה סעיף 3.2.2.14 לעיל.

4.11.1.5. סיכוני צד נגדי

סיכון צד נגדי הינו הסיכון לשחיקה בשווי נכסי החברה, הנובע מאי עמידה בהתחייבויות של צד נגדי לעסקה על פי ההסכם. סיכון זה כולל את ההסתברות לחדלות פירעון של הצד הנגדי ואת ההפסד בקרות כשל של הצד הנגדי. הקופות בניהול אלטשולר גמל משקיעות את כספי העמיתים באמצעות בנקים, ברוקרים ומשמורנים (קסטודיאנים), כאשר ניירות הערך מוחזקים אצל המשמורנים והפיקדונות הכספיים מוחזקים בבנקים. עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים סחירים (אופציות וחוזים עתידיים) מתבצעות דרך הבנק המקומי. עסקאות בין בנקאיות (OTC – Over the Counter) שאינן סחירות (כמו אופציות על מטבעות וריבית, עסקאות פורוורד, עסקאות החלף – SWAP), מתבצעות עם בנקים מקומיים ובינלאומיים עמם יש לחברה הסכמי ISDA. עסקאות קניה ומכירה של ניירות ערך מבוצעות באמצעות ברוקרים ובנקים בארץ ובעולם. הבנקים והברוקרים מהווים סיכון צד נגדי בין אם כסיכון תפעולי ובין אם כסיכון פיננסי.

אלטשולר גמל מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי התקשרות בהסכמי ISDA,

מעקב אחר איתנות פיננסית של משמורנים, ברוקרים ומבטח המשנה. בתקופות של האצה באינפלציה, עליית ריבית ותנודתיות בשווקי ההון המשפיעה על יציבותם של תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, כמתרחש היום בארה"ב ובאירופה, מנהל הסיכונים מעמיק את תדירות והיקף הבדיקות שהוא מבצע בקשר עם האיתנות הפיננסית של מוסדות פיננסיים ומעדכן את הנהלת החברה בהתפתחויות.

4.11.1.6. סיכוני נזילות

סיכון הנזילות נובע מאי ודאות לגבי המועד בו תידרש אלטשולר גמל לשלם או לנייד צבירות ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים או צורך לגיוס מקורות בזמן קצר ובאופן בלתי צפוי, עלול לגרום לקשיים בהקטנת חשיפות או מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

הקופות רשאיות לבצע השקעות שאינן סחירות, כגון בהשקעה בנדל"ן, קרנות השקעה פרטיות והלוואות מתואמות. כמו כן, הן עשויות לבצע השקעות שהסחירות בהן נמוכה, למשל אגרות חוב או מניות שהונפקו בכמות קטנה. ועדת השקעות קבעה מגבלות השקעה לגבי השקעות בעלות סחירות נמוכה או שאינן נזילות. יחידת בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו. במקרה של הפרה, מתבצע דיווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון אלטשולר גמל.

סיכון הנזילות נכלל בשיקולי קביעת מדיניות ניהול ההשקעות, וממשיך בניהול ההשקעות השוטף, ניהול רמת נכסים נזילים ביחס לרמת התנודתיות הצפויה, היקף ואופן השימוש במכשירים פיננסיים כגון נגזרים ובחינת תרחישי קיצון. לפרטים בדבר סיכוני נזילות ופעולות לצמצום סיכון זה בתחום פעילות האשראי החוץ בנקאי ראה סעיף 3.2.2.14 לעיל.

4.11.2.<u>סיכונים ענפיים</u>

4.11.2.1. סיכוני תחרות

ענף הגמל והפנסיה בישראל הינו ענף תחרותי ביותר. התחרות מתבטאת בתחום דמי ניהול, בתשואות אותן משיגים מנהלי ההשקעות וברמת השירות. התחרות בדמי הניהול עשויה לפגוע בהכנסות החברה וברווחיות היחסית. בנוסף, תשואות עודפות על המתחרים עשויות להגדיל את קצב גידול הצבירה על ידי גידול במספר העמיתים ובהיקף הנכסים המנוהלים בעוד שתשואות נחותות ביחס למתחרים עשויות להקטין את קצב גידול הצבירה ואף להביא לקיטון במספר העמיתים והיקף הנכסים המנוהלים.

אלטשולר גמל מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי פיתוח מגוון מסלולי השקעה מתמחים, פיתוח מערך ערוצי הפצה ישירים וחיצוניים, פרסום ומיתוג, פיתוח מערכי שירות ובכלל זה ערוצים דיגיטליים, ושימור לקוחות.

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

4.11.2.2. סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)

פעילות הקבוצה כפופה בעיקרה לרגולציה משמעותית ונתונה לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות הקבוצה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת עלולים לפגוע בתוצאותיה. בין אלה, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים. שינוי רגולציה והעלויות הכרוכות בהטמעתם עלולים להכביד על פעילות הקבוצה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של הקבוצה בכללה ואלטשולר גמל בפרט, לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. לצורך כך וכדי להקטין את החשיפה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין. הקבוצה מקיימת מערך אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכוני ציות אלו כמפורט: תכנית אכיפה פנימית, מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל נהלי עבודה, תהליכי סיכונים בקרה וציות, עדכוני נהלים ותהליכי עבודה, הדרכות שוטפות לעובדים. המחלקה המשפטית מנהלת מעקב אחר שינויי החקיקה ומסייעת בהיערכות מוקדמת, ככל הניתן, על מנת שיתאפשר לקבוצה לעמוד בדרישות התפעוליות, הניהוליות והמכוניות הנובעים משינויי החקיקה והאסדרה בתחומי פעילותה של החברה.

4.11.3. <u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

4.11.3.1. הון אנושי

להון האנושי של הקבוצה השפעה גדולה על כושר התחרות כלפי המתחרים, רווחיות החברה ויכולותיה המקצועיות. בחברה ובחברות הקבוצה ישנם מספר מנהלים ועובדים משמעותיים אשר מהווים גרעין חשוב לפעילותה. החברה פועלת על מנת שמנהלים ועובדים אלו יתוגמלו כמקובל בשוק בתפקידים דומים, כך שקיימת יציבות במערך כוח האדם האיכותי בחברה וזאת בשים לב גם למגבלות הקיימות על תגמול נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה ובקבוצה בהתאם לחוק תגמול הבכירים והוראות הדין. החברה משקיעה משאבים בשיפור חווית העובד, קיום תכניות הדרכה, פיתוח ושימור ידע ויצירת סביבת עבודה המעודדת חדשנות ויצירתיות.

4.11.3.2. פגיעה במוניטין החברה

תחומי הפעילות של הקבוצה מאופיינים בחשיפה תקשורתית גדולה, בריבוי לקוחות וביחס מתמשכים בין הלקוחות לחברה. מוניטין ושם טוב הינן גורם קריטי בשמירה על לקוחות קיימים והתקשרות עם לקוחות חדשים. פגיעה בשמה הטוב של החברה והמוניטין של הקבוצה עלולים להוביל לפגיעה משמעותית בתוצאות העסקיות של הקבוצה.

הקבוצה משקיעה משאבים בבנייה ושמירת המוניטין ומקפידה על התנהלות החברה תוך הקפדה על ערכים כגון הוגנות, שקיפות וזמינות. הקבוצה מקיימת הדרכות בנושא קוד אתי, מפעילה תכנית אכיפה פנימית, מפעילה מייל אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לטיפול בתלונות הציבור.

4.11.3.3. מעילות והונאות

הקבוצה מנהלת פעילות עסקית נרחבת ולכן חשופה לקשת רחבה של סיכוני מעילות והונאות אשר עלולים לגרום לנזק כספי ותדמיתי. במסגרת סיכון זה נכללים, בין

היתר, שימוש במידע פנים, תרמית בניירות ערך, שימוש לרעה בפרטי אמצעי תשלום, שמירה על כספי עמיתי אלטשולר גמל ועוד. החברה מתווה בקרות ומנהלת את הסיכונים בתחומים בהם קיים סיכון אינהרנטי למעילות והונאות כגון תחום המסחר וטיפול בהעברות כספים של עמיתים.

נהלי החברה נכתבו תוך התחשבנות בסיכון מעילות והונאות, מערכות ממוחשבות הוגדרו תוך קיום ביצוע הפרדת תפקידים וכוללות ניטור פעולות, ביצוע סקר מעילות והונאות באופן תקופתי ועדכון הבקרות הפנימיות ונהלי העבודה בהתאם לסקרים, ביקורת פנימית, אירועי טעות ותלונות לקוחות.

4.11.3.4. סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע

תפעול הקופות בידי אלטשולר גמל יוצר, מטבע הדברים, סיכונים תפעוליים שאם יתממשו, עלולים לגרום נזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של החברה, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות, כגון: טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות ועוד או עמידה בהוראות רגולטוריות. בהתאם לנהלי עבודה שגובשו בקבוצה, החברה וחברות הקבוצה משקיעות משאבים לשם זיהוי כל סוגי הסיכונים התפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע, קביעת רמת החומרה של כל אחד ואחד מהם, פיתוח אמצעים לצמצום ומניעת היווצרותם של סיכונים אלו ותהליכי עבודה אלטרנטיביים במקרה של פגיעה בפעילות התקינה.

תקלות במערכות הטכנולוגיות המידע התומכות בפעילויות הקריטיות של אלטשולר גמל ושל הקבוצה מהווה סיכון מהותי לפעילות. הקבוצה מנהלת תכנית בקרה במסגרתה מבוצע מעקב אחר מוקדי סיכון במערכות טכנולוגיות המידע ובקרה מוגברת בתהליכים רגישים. לקבוצה קיים אתר גיבוי המפחית את הסיכון לתקלות משביתות.

אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם שני גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות הפנסיה. כמו כן, בחברה מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים. בחברה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומבקרות את עבודת גורמי התפעול. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכמי התפעול. אחת לשנה מתקבלים מהגופים המתפעלים (לאומי שירותי שוק ההון ותפעול גמל) דוחות SSAE 18 הכוללים הגדרת יעדי בקרה בתחום מערכות המידע ובחינת אפקטיביות תכנון, יישום והפעלת בקרות על מנת להשיג את יעדי הבקרה שהוגדרו.

אלטשולר גמל מנתה אחראי המשכיות עסקית, ואשרה נוהל המשכיות עסקית מכוחו מתבצעים תרגולים הכוללים מקרים ותגובות, פתרונות אפשריים וקבלת החלטות על ידי הגורמים הרלוונטיים.

אלטשולר גמל עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים רוחביים לרבות סקרי מעילות והונאות, שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילותה ולמזער את אותם הסיכונים באמצעות מנגנונים מובנים. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים תפעוליים פיזיים לרכוש כוללים גניבה, אש והצפה, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות.

4.11.3.5. סיכוני סייבר ואבטחת מידע

מערכות המחשב של הקבוצה מוגנות על ידי מגוון של אמצעים כמו Firewall, מידורים לוגיים, הגבלות גישה, סיסמאות ועוד. גיבוי המערכות ובסיסי הנתונים נעשה מידי יום. בנוסף, לגיבוי של הנתונים בחוות שרתים נפרדת.

התפתחויות בשוק ההון בישראל הובילו להפיכת איום הסייבר לסיכון משמעותי עבור חברות רבות במשק, בין היתר, בשל הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה, לרבות דלף מידע, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. על מנת להתמודד עם אתגרי הטכנולוגיה בעידן הנוכחי מיישמות חברות הקבוצה מדיניות סיכונים הכוללת הטמעה של אמצעים טכנולוגים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, ביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות, שימוש ביועצים מומחים הן לשגרה והן לחרום. הקבוצה נערכת באופן מתמיד להטמעה והתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים בתחום סייבר ואבטחת מידע. בתוך כך, בחברה קיימים נהלים נוקשים להוצאת מידע, וכן קיימים מעקבים ממוחשבים וחסימות פיזיות על מנת למנוע דלף מידע.

בנוסף הוטמעו נהלי עבודה מפורטים המסדירים תהליכי עבודה רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני הסייבר, ניהול משתמשים במערכות החברה, נהלי סייבר ואבטחת מידע בעת שימוש בשירותי מיקור חוץ. כלל הנהלים נסקרים ומאושרים אחת לשנה. צוות אבטחת מידע מבצע הערכת סיכונים על בסיס שנתי לכלל מערכות החברה.

הקבוצה פועלת רבות להגברת מודעות העובדים ועירנותם להתמודדות עם פישינג, מסירת מידע רגיש והגברת עירנות מפני אירועי סייבר באמצעות הדרכות, לומדות ובדיקות מדגמיות המבוצעות במהלך השנה.

הקבוצה משקיעה מאמצים ומשאבים רבים כדי לעמוד בסטנדרט גבוה של אבטחת מידע ואכן עומדת ברגולציה ובהנחיות החלים על החברה מכוח חוק. החברה מנתה מנהל אבטחת מידע (CISO) האחראי על מדיניות וניהול סיכוני הסייבר, המנוהלים בעזרת צוות האחראי על בקרות עמידה במדיניות.

כחלק מהיערכותה המקודמת של הקבוצה להתמודדות עם מתקפות סייבר, מבצעת החברה תרגולי התמודדות, במהלכם נדרשות הנהלת החברות בקבוצה, צוות התגובה הניהולי וצוות התגובה הטקטי שמונו לתרגיל, לתפעל את אירוע הסייבר בהתאם למדיניות ניהול סיכוני סייבר. הקבוצה מפעילה אמצעים תהליכיים וטכנולוגיים על מנת לשפר את יכולת הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, במסגרתו צוות SOC המנטר 24/7 פעילויות חריגות. הקבוצה מוסמכת ועומדת בתקנים מחמירים תקן ISO 27001 בתחום סייבר ואבטחת מידע, תקן ISO 27770 בתחום הגנת הפרטיות ותקן ISO 27032 בתחום ניהול סייבר.

4.11.3.6. סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

פעילות הקבוצה מוסדרת בחוקים רבים, תקנות, צווים וחוזרים, ובהתאם הקבוצה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיהן, מרשויות הפיקוח השונות, וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה ולתביעות ייצוגיות.

הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות הדין וההסדר התחיקתי וכן סיכונים הנובעים מתביעות ייצוגיות ותביעות אחרות של עמיתי הקופות אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה ותוצאותיה.

הקבוצה מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים רבים בקיום מערך ציות והאכיפה והביקורת פנימית. פעילות הקבוצה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של חברות הקבוצה ופעילויותיהן.

הקבוצה מנהלת את הסיכון בעזרת הטמעת תכנית אכיפה פנימית, קיום הדרכות בנושא קוד אתי, הפעלת מייל אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לטיפול בתלונות הציבור.

לפרטים בקשר עם הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם ראו באור 27 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

4.11.4.<u>סיכונים ביטוחיים</u>

סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה:

קרנות הפנסיה חשופות לסיכונים כגון: סיכון שינוי תוחלת חיים, סיכון מודל אקטוארי וסיכון פרמטרי של בחירת הפרמטרים למודל האקטוארי. בנוסף קיימים סיכונים רגולטוריים ושינויים בהתנהגות העמיתים (למשל בחירת תקופת הבטחת פנסיה). סיכונים רלבנטיים בפנסיה המקיפה ובכללית הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים והיקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל.

אלטשולר גמל מבצעת מעקב ובקרה על כלל הסיכונים תוך תיאום בין האקטואר ומנהל הסיכונים. כמו כן, אלטשולר גמל התקשרה עם מבטח משנה לביטוח פעילות העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן פנסיה הכללית, מפני תביעות בגין נכות (אבדן כושר עבודה) ו/או שארים.

4.11.5. <u>טבלת גורמי סיכון</u>

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

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

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

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

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

- - - - - - - - - - - - - - - - -

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("**החברה**") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ("**תקופת הדוח**"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית, כאשר בחלק מהמקרים, ולמען שלמות התמונה, כוללת החברה מידע נוסף אשר אינו מידע מהותי בהכרח. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1.1. כללי

החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילותה החברה, ראו פרק א' לדוח זה.

1.2. מצב כספי

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

	ליום 31 בדצמבר		הסברי החברה
	2024	2023	
נכסים	992,131	936,433	הגידול ביתרת הנכסים אל מול התקופה הקודמת נובע בעיקר מיצירת נכסי אשראי לקוחות והשקעה בשותפויות כלולות בתקופה הנוכחית, על סך של כ-64.3 מיליון ש"ח וכ-8.7 מיליון ש"ח בהתאמה. הגידול נובע גם מעליה ביתרות הוצאות רכישה נדחות, חייבים ויתרות חובה ונכסי מסים נדחים, אל מול ירידה ביתרות נכסים בלתי מוחשיים, נכס זכות שימוש, השקעה בחכירה, נטו, רכוש קבוע ונכסי מס שוטפים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-74,367 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-72,482 אלפי ש"ח.
השקעות פיננסיות	133,443	140,656	הקיטון ביתרת ההשקעות הפיננסיות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב שאינם סחירים ומירידה בהשקעות פיננסיות אחרות כתוצאה מירידה בדרישות הנזילות החלות על אלטשולר גמל ומירידה בשערוך נכס חוב אחר (לפרטים נוספים ראה באור 11ז'3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024), אל מול עליה בנכסי חוב סחירים.
מזומנים ושווי מזומנים	83,988	115,856	הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ושימשו לפעילות השקעה, בסך של כ-123.5 מיליון ש"ח, וכ-39.7 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-115.7 מיליון ש"ח.
סה"כ נכסים	**1,209,562**	**1,192,945**	---
הון עצמי	545,310	519,637	הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מרווח כולל בסך של כ-111 מיליון ש"ח וקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כמיליון ש"ח, אל מול חלוקת דיבידנד בסך של 86 מיליון ש"ח ורכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של 0.3 מיליוני ש"ח.
התחייבויות	664,252	673,308	הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון ביתרות התחייבות בגין חכירה והתחייבות מסים נדחים. הקיטון נובע גם מירידה ביתרות התחייבות מסים שוטפים והתחייבות בשל הטבות לעובדים, אל מול עליה ביתרות ההתחייבויות הפיננסיות וזכאים ויתרות זכות.
סה"כ התחייבויות והון עצמי	**1,209,562**	**1,192,945**	---

1.3. <u>תוצאות הפעילות</u>

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

	2024	2023	2022	רבעון 4 2024	רבעון 3 2024	רבעון 2 2024	רבעון 1 2024	רבעון 4 2023
הכנסות								
הכנסות מדמי ניהול, נטו	911,738	985,999	1,283,097	229,200	229,054	224,882	228,602	229,727
הכנסות מעמלות	6,421	4,300	2,507	1,670	1,625	2,386	740	66
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,846	8,920	(5,361)	316	2,457	2,869	2,204	2,531
הכנסות מפעילות אשראי חוץ בנקאי	2,399	-	-	1,929	470	-	-	-
הכנסות אחרות	1,682	15,399	1,757	747	314	306	315	270
סך כל ההכנסות	**930,086**	**1,014,618**	**1,282,000**	**233,862**	**233,920**	**230,443**	**231,861**	**232,594**
הוצאות								
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	322,133	354,542	454,246	80,361	79,272	80,525	81,975	82,322
הוצאות בגין הפרשי אשראי	1,342	-	-	790	552	-	-	-
הוצאות הנהלה וכלליות	406,181	414,724	456,564	104,291	104,494	98,367	99,029	97,506
הוצאות אחרות	26,377	25,611	27,512	6,163	6,256	7,408	6,550	5,987
הוצאות מימון	11,393	12,628	15,513	3,030	2,702	2,832	2,829	2,841
סך כל ההוצאות	**767,426**	**807,505**	**953,835**	**194,635**	**193,276**	**189,132**	**190,383**	**188,656**
חלק החברה בהפסדי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	**192**	**-**	**-**	**181**	**9**	**-**	**2**	**-**
רווח לפני מסים על ההכנסה	**162,468**	**207,113**	**328,165**	**39,046**	**40,635**	**41,311**	**41,476**	**43,938**
מסים על ההכנסה	52,147	69,564	115,306	10,477	13,930	13,654	14,086	13,913
רווח נקי	**110,321**	**137,549**	**212,859**	**28,569**	**26,705**	**27,657**	**27,390**	**30,025**
רווח (הפסד) כולל אחר	665	(706)	2,718	662	36	(20)	(13)	1,187
רווח כולל	**110,986**	**136,843**	**215,577**	**29,231**	**26,741**	**27,637**	**27,377**	**31,212**
רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:								
בעלי המניות של החברה	113,065	137,930	213,121	29,596	27,570	28,166	27,733	30,353
זכויות שאינן מקנות שליטה	(2,744)	(381)	(262)	(1,027)	(865)	(509)	(343)	(328)
	110,321	**137,549**	**212,859**	**28,569**	**26,705**	**27,657**	**27,390**	**30,025**
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:								
בעלי המניות של החברה	113,730	137,224	215,839	30,258	27,606	28,146	27,720	31,540
זכויות שאינן מקנות שליטה	(2,744)	(381)	(262)	(1,027)	(865)	(509)	(343)	(328)
	110,986	**136,843**	**215,577**	**29,231**	**26,741**	**27,637**	**27,377**	**31,212**

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו – הקיטון בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת הנכסים הממוצעת, המנוהלים על ידי אלטשולר גמל ומירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שהיא גובה. בנוסף, במהלך התקופה המקבילה אשתקד התקבלו בידי החברה תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח בקשר עם החזרים שביצעה לעמיתיה במהלך שנת 2020. הכנסות מדמי ניהול מפעילות הנדל"ן אל מול התקופה הקבילה אשתקד, גדלו בשל גידול ביתרת הנכסים המנוהלים.

הכנסות מעמלות – הגידול בהכנסות מעמלות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מעלייה בגיוסי הון בפעילות השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון – הקיטון בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפסד בגין שערוך נכס חוב אחר (לפרטים נוספים ראה באור 11ז'3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024), אל מול עליה בגין רווחים מהשקעות פיננסיות במהלך תקופת הדוח.

הכנסות מפעילות אשראי חוץ בנקאי – הכנסות מפעילות האשראי שהתחילה בתקופת הדוח. הגידול בהכנסות ביחס לרבעון קודם נובע בעיקר מגידול בפעילות.

הכנסות אחרות – הקיטון בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מהכנסות בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מהסכם פשרה שנחתם בין אלטשולר גמל והימלאיה אפ.אס בע"מ ("**המוכרת**"; ובסעיף זה יחד עם אלטשולר גמל – "**הצדדים**") בקשר עם מחלוקות שהתגלעו בין הצדדים בקשר עם מנגנוני התאמת התמורה בעסקה במסגרתה רכשה אלטשולר גמל מהמוכרת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ. ומהכנסות בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד בגין הסדר פשרה במסגרת הליך גישור בתביעה שהחברה הייתה צד לה.

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות – הקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בעמלות שוטפות עקב ירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, אל מול עליה בעמלות שוטפות מפעילות הנדל"ן עקב עליה ביתרת הנכסים מנוהלים על ידי אלטשולר הנדל"ן.

הוצאות בגין הפסדי אשראי – הוצאות מפעילות האשראי שהתחילה בתקופת הדוח. הגידול בהוצאות ביחס לרבעון קודם נובע בעיקר מגידול בפעילות.

הוצאות הנהלה וכלליות - הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות פרסום ושיווק, ומירידה בהוצאות שכר עבודה ונלוות במגזר הגמל והפנסיה אל מול עלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות והנהלה וכלליות אחרות עקב צירוף פעילות האשראי ורכישת אייפנדס בתקופת הדוח.

הוצאות אחרות - גידול בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפסד הון בגין חכירה.

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות ירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות הממוצעת לתקופה, ומירידה בהוצאות מימון בגין חכירות.

1.4. <u>פירוט לגבי דמי הצלחה שלא הוכרו כהכנסות בדוחות התקופתיים של החברה</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.

נכון למועד הדוח, טרם הוכרו הכנסות מדמי הצלחה בגין הגיוסים מטה בדוחות הכספיים של החברה, ולהלן יובא פירוט טווח דמי הצלחה פוטנציאליים, אשר חושבו על סמך התוכניות העסקיות של ההשקעות, בהתבסס על סך ההשקעות אשר בוצעו בגופים המאגדים, במסגרת פעילות ניהול ההשקעות האלטרנטיביות, המתבצעת באמצעות אלטשולר נדל"ן ו/או קרנות השקעה מתחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר, 2024.

	סך גיוס (מיליוני דולר)	טווח דמי הצלחה חזויים (מיליוני דולר)
השקעות אשר גויסו בגופים המאגדים	**166**	**16-23**

נכון למועד הדוח, השקיע החברה בגופים המאגדים סך של כ-2.5 מיליון דולר. השקעות בשותפויות (גופים מאגדים) בהן השקיעה החברה מטופלות בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 28 בדבר השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות (IAS 28). לחברה השקעות בחברות כלולות שונות מעצם החזקתה כשותף מוגבל (LP) בהשקעות. החזקה זו בשילוב עם היות החברה, בעקיפין דרך חברות מוחזקות, שותף כללי (GP) מזכה אותה, בין היתר בדמי הצלחה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מבוסס על המודל העסקי של כל גוף מאגד אשר מניח שינוי בשווים ההוגן של הנכסים והתחייבויות ומחושב בהנחה שהחברה המוחזקת תממש מיידית את נכסיה על פי ערכם בספרים לאותו מועד, המבוסס על שווים ההוגן ובהתחשב בהתחייבויות אחרות ובהשקעות שבוצעו, נטו.

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

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

נכון למועד אישור הדוח אין באפשרות החברה להעריך מתי סכומים אלו יוכרו בדוחות הכספיים וכן אין באפשרותה להעריך את גובהם הסופי במועד בו יוכרו, או האם יוכרו בכלל. ההערכות כאמור אודות סכומי דמי 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 לגורמי הסיכון המפורטים להלן.

1.5. נזילות

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

	2024	2023	2022
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי לתקופה	110,321	137,549	212,859
התאמות לרווח	44,727	95,395	16,891
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**155,048**	**232,944**	**229,750**
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	**(40,563)**	**46,048**	**(23,207)**
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	**(146,353)**	**(259,657)**	**(406,592)**
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	**(31,868)**	**19,335**	**(200,049)**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**115,856**	**96,521**	**296,570**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**83,988**	**115,856**	**96,521**

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה – הקיטון בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מרכישת חברות מאוחדות, השקעה בשותפויות כלולות, מתן הלוואות לשותפויות כלולות, בניכוי פרעונות, קיטון במכירות, נטו של השקעות פיננסיות וקיטון בעקבות תקבול תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות אשר הוכר בתקופה המקבילה אשתקד אל מול ירידה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע.

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

1.6. מקורות מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמיים, וכן מהלוואות שהועמדו לאלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים. במהלך תקופת הדוח, החברה נטלה הלוואות חדשות מתאגידים בנקאיים לצורך הרחבת פעילות. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-345.8 מיליון ש"ח וכ-74.3 מיליון ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות הסכמי ההלוואות בהם התקשרה הקבוצה ראו באור 18 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2. <u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה</u>

2.1. <u>חלוקות דיבידנד</u>

לפרטים בקשר עם חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח ולאחריה ראו סעיף 1.7.1 לפרק א' לדוח זה.

2.2. <u>רכישת אייפנדס</u>

לפרטים בקשר עם עסקת רכישת מניות אייפנדס לרבות ההסכמים הנלווים שבהם התקשרה החברה כחלק מעסקת רכישת המניות, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 3.2.1 לפרק א' לדוח זה וסעיף 8.3 לפרק ד' לדוח זה.

2.3. <u>הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה</u>

לפרטים בקשר להסכם ההעסקה שבו התקשרה החברה עם מנכ"ל החברה, ואשר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בפברואר, 2024 ראו סעיף 6.3.2 לפרק ד' לדוח זה.

2.4. <u>הסכמי שירותים</u>

לפרטים בקשר עם (1) חידוש הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ; (2) תיקון הסכם השירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן; (3) התקשרות עם פיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה, להפניית לקוחות בידי החברה, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 8 לפרק ד' לדוח זה.

2.5. <u>כניסה לתחום פעילות האשראי</u>

לפרטים בקשר עם כניסת החברה לתחום פעילות האשראי והתקשרותה של החברה, באמצעות אלטשולר שחם אשראי בע"מ, ורכישת פעילותה העסקית של קרדיטים ראו סעיף 3.2.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

2.6. <u>אישור הקצאת כתבי אופציה לעובדים של החברה או לעובדים מקבוצת בעלת השליטה והגדלת מאגר כתבי האופציה לאלטשולר בע"מ</u>

לפרטים בקשר עם החלטת האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 7 בינואר, 2025, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, להגדיל את כמות כתבי האופציה אשר תועמד לרשות אלטשולר בע"מ וכן הקצאת כתבי אופציה לעובדים של החברה או לעובדים מקבוצת בעלת השליטה ראו סעיף 8.7 לפרק ד' לדוח תקופתי זה וכן דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו- 2025-01-000917, בהתאמה), דוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.7. <u>אישור כתבי אופציות לאחר תקופת הדוח</u>

בסמוך לפרסומו של דוח זה, בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לצורך הקצאתם של 226,100 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-226,100 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה, אשר היוו, נכון למועד ההקצאה, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא

בדרך של מימוש על בסיס מזומן, כ-0.11% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו סעיף 8.6 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

2.8. <u>אישור תביעה נגד אלטשולר גמל כתובענה ייצוגית</u>

ביום 29 בדצמבר, 2024, ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו, במסגרתה התקבלה בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד אלטשולר גמל, אשר סכומה הוערך על ידי התובע במיליוני שקלים ("**ההחלטה**"). במסגרת ההחלטה, נקבעה הגדרת הקבוצה, עילות התביעה, הסעדים הנדרשים, הליך הפרסום הנדרש להחלטה וכיו"ב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-628633), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים נוספים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם, ראה באור 27 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

2.9. <u>הארכת תשקיף מדף</u>

ביום 25 בספטמבר, 2024, הודיעה החברה כי רשות ניירות ערך החליטה להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של החברה על פי תשקיף מדף, עד ליום 30 בספטמבר, 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 25 בספטמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-605738) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.10. <u>הסכמי מימון</u>

לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם מימון בגובה של 100 מיליון ש"ח מול בנק ישראלי ראה באור 18ג'3 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה לאחר מועד הדוח להתקשרות בהסכמי מימון בגובה של 300 מיליון ש"ח מול שני בנקים ישראלים ראה באור 28 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

2.11. <u>התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה</u>

2.11.1. <u>השפעות מלחמת "חרבות ברזל"</u>

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל", לאחר מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס על יישובי הנגב המערבי. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבולה הצפוני של המדינה וישראל אף הותקפה בטילים וכטב"מים על ידי איראן ועל ידי החות'ים בתימן ("**המלחמה**"). החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023 ובמהלך שנת 2024, למלחמה השפעה מהותית על כלל המשק, אשר בין היתר באה לידי ביטוי בהאטה בפעילות הכלכלית במשק הישראלי כתוצאה מסגירה זמנית של עסקים, גיוס מילואים נרחב, פינוי אוכלוסייה אזרחית מאזורים גיאוגרפיים מסוימים וכן בהשלכות כלכליות, לרבות הגדלת הגירעון התקציבי, הורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי סוכנויות דירוג "מודי'ס" ו-S&P ותנודתיות בשער השקל מול מטבעות זרים. לפרטים נוספים אודות השפעות מלחמת חרבות ברזל על המשק הישראלי ואודות הערכות החברה ביחס לאופן השפעתה של מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה ראו סעיף 2.2.4 בפרק א' לדוח זה ובאור 1ב' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

2.11.2. השפעות האינפלציה ועליית הריבית בשוק

במהלך תקופת הדוח, המשיכו הבנקים המרכזיים בעולם לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית וזאת לאור השפעת "דביקות" האינפלציה, שאמנם נמצאת במגמת ירידה – אך ממשיכה להיות גבוהה באופן יחסי. בעוד שבנק ישראל החליט להותיר את הריבית בשיעור 4.5% במהלך תקופת הדוח, בדומה להחלטת הבנק המרכזי האירופי על הותרת הריבית ללא שינוי, הבנק המרכזי בארה"ב (הפד) הודיע בחודש ספטמבר 2024 על הורדת ריבית חדה של 0.5%. שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2024 הסתכם בכ-3.2% לאחר שבשנת 2023 עמד על כ-3%.

לפרטים אודות הערכות החברה לעניין השפעות השינויים האמורים בשוקי ההון על פעילותה של הקבוצה, ראו סעיף 2.2.4 לפרק א' לדוח זה ובאור 1ג' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה ראו סעיף 2.2 לפרק א' לדוח זה.

לפרטים נוספים בקשר עם אירועים לאחר תקופת הדוח ראו באור 28 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3. חשיפה לסיכוני שוק

פעילותה העיקרית של הקבוצה מתבצעת במסגרת אלטשולר גמל וחשופה לסיכוני שוק שונים. כמו כן, בחנה אלטשולר אשראי את סיכוני השוק ביחס לתיק האשראי הקיים. במסגרת הערכת הסיכונים, עקב מאפייני התיק, הוערכו סיכוני השוק 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 שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

לפרטים נוספים ראו באור 11ד' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

3.1.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק

האחראי על ניהול סיכוני שוק באלטשולר גמל הינו רו"ח יובל דרור המכהן כמנהל הסיכונים הפיננסים. רו"ח דרור הינו בעל תואר בוגר (BA) במנהל עסקים וחשבונאות מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל בת"א, בוגר תוכנית CRM לניהול סיכונים פיננסיים ומוסמך CISA לביקורת מערכות מידע ממוחשבות. בתפקידו הקודם כיהן כבקר הסיכונים של מיטב טרייד - חבר הבורסה ושל חברת מיטב ברוקראז' וכן כחבר ועדת אשראי פנימית בחברת מיטב גמל ופנסיה בע"מ. רו"ח דרור הינו בעל ניסיון של למעלה מ- 15 שנה בתחום ההשקעות בשוקי ההון בארץ ובעולם ובתחום ניהול הסיכונים.

3.1.2. תיאור סיכוני שוק

פעילות החברה לניהול נכסים ובכלל זאת פעילות אלטשולר גמל לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, חשופה לסיכוני השוק. לפירוט בדבר מכלול גורמי הסיכון של הקבוצה ראה סעיף 4.11 בפרק א' לדוח זה.

3.1.3. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

סיכוני השוק בפעילות אלטשולר גמל ובכלל זה ברמת תיק ההשקעות העצמיות (הנוסטרו) מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים.

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

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

3.1.4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

לפרטים נוספים בדבר הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה, ראו סעיף 4.11 בפרק א' לדוח זה וכן באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

3.1.5. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה שמתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 ראו באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

3.1.6. מבחני רגישות

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

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

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

פרטים אודות המודל

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

<u>תיאור המודל</u>

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

<u>הנחות המודל</u>

השימוש במודל נעשה תוך שימוש בהנחות שונות:

(א) אופק אמידה הינו יום אחד.

(ב) רמת המובהקות הינה 95%. כלומר ה-VaR שנלקח הינו הערך המייצג את 5% השוליים השליליים של ההתפלגות (היות ומדובר בחלון זמן היסטורי של שלוש שנים, כלומר בכ-750 תצפיות ולפיכך, הערך שנלקח הינו ערך התצפית ה-37-38 הגרועה ביותר).

(ג) תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

(ד) המודל מכיל את מכלול גורמי הסיכון הכלולים בתיק ההשקעות: שערי מניות, ריביות, שערי חליפין.

(ה) הנכסים בתיק ההשקעות.

<u>דרך חישוב הנכסים במודל ה-**VaR**</u>

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

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

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

<u>מגבלות המודל</u>

מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב במודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.

מודל ה- VaR מחשב שינוי עתידי תיאורטי על בסיס נתוני העבר - כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שלוש שנים אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד, הללו אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

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

<u>תוצאות אמידת ה- VaR למועד הדוח</u>

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של החברה עומד על 329,130 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 275 אלפי ש"ח, המהווה 0.2% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

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

זיהוי נושא ההערכה	עיתוי ההערכה (תאריך התוקף)	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה (אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי)	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה	זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה
בחינת ירידת ערך של עלויות רכישה נדחות	31/12/2024	סכום עלויות הרכישה הנדחות של הגמל והפנסיה עמד על 136,495 אלפי ש"ח ו-96,639 אלפי ש"ח, בהתאמה.	לא נדרש להכיר בירידות ערך עבור עלויות הרכישה הנדחות של הגמל ופנסיה	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א	היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow	• אלטשולר גמל משלמת לסוכני המכירה שלה עמלות בגין לקוחות חדשים המצטרפים לקופות הגמל ולתוכניות החיסכון בפנסיה. עלויות אלו מהוונות לנכס בספרי אלטשולר גמל בכדי לשמור על עיקרון הקבלת ההוצאות להכנסות. נכס זה מופחת על פני 6 שנים בגמל ועל פני 10 שנים בפנסיה. • בחינת ירידת הערך התבצעה לכל רבעון בנפרד ונערכה על פי 2 תרחישים: ○ תרחיש 1: תשואה על התיק של 3%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנת 2025, והחל מ-2026 תשואה ממוצעת של הענף. לגבי העברות החוצה, הונח המשך פדיונות לפי הממוצע ההיסטורי של כל שכבת תיק. ○ תרחיש 2: תשואה על התיק של 3%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנים 2025-2026 ולאחר מכן תשואה ממוצעת של הענף. לעניין העברות החוצה הונח המשך פדיונות לפי הקצב של שמונה רבעונים אחרונים לשנים 2025-2026 ורק ב-2027 חזרה לממוצע ההיסטורי של כל שכבת תיק (כולל 2025-2026). • הערך הפנקסני של כל שכבה הוא עלויות הרכישה הנדחות שהתקבלו מהנהלת מאלטשולר גמל. • בחינת ירידת ערך עלויות הרכישה הנדחות התבססה על יתרת הסכום של כל שכבת תיק שהישות מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת השירותים. • סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של חמש עשרה שנים, מיום 1 בינואר, 2025 ועד תום שנת 2039 ("**תקופת התחזית**"), בשיטת היוון תזרימי המזומנים (Method DCF), נכון למועד ההערכה. מחיר ההון המשוקלל לפיו הוונו תזרמי המזומנים החופשיים המבטא את רמת הסיכון העסקי בחברה נקבע ל-11.5% (לאחר מס).

5. <u>דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה</u>

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("מומחיות") הינו שניים (2) וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

למועד דוח זה, חברי הדירקטוריון אשר סווגו על ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות חשבונאית פיננסית הינם: ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ראובן אלקס ותומר כהן וכן גב' עדי בלומנפלד פנחס, גב' מירב סיגל וגב' יעל נפתלי.

לפרטים דבר כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של הדירקטורים בעלי המומחיות, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

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

6. <u>גילוי בדבר מבקר הפנים</u>

<u>שם</u> – שי אהרוני

<u>תאריך תחילת כהונה</u> – 31 במרס, 2022.

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

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

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

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

<u>זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</u> – יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

<u>תוכנית העבודה של המבקר הפנימי</u> – תכנית הביקורת השנתית של החברה נגזרת מתכנית הביקורת הרב שנתית, המבוססת על סקר סיכונים שנערך בחברה לקביעת תכנית ביקורת רב שנתית. התכנון של מטלות הביקורת וקביעת העדיפויות מושפעים מהגורמים הבאים: ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות. תכנית העבודה השנתית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר

הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה וועדת הביקורת. התכנית מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת. ועדת ביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים תקופתיים שנמסרים לה, וככל שנדרשים שינויים ו/או עדכונים כלשהם הם מתבצע בתיאום עם הוועדה.

היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2024 עמד על 1,127 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה. היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון.

בשנת 2023 היקף ההעסקה עמד על 848 שעות ביקורת פנימית. הגידול בשעות נובע מביקורת שנערכה בחברה מוחזקת.

עריכת הביקורת – המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה בדבר עמידתו של המבקר הפנימי בתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים העולמית לפיהם הוא עורך את הביקורת, בהסתמך על הצהרתו של המבקר הפנימי.

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

דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות הביקורת הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת וליו"ר הדירקטוריון ונדונו בישיבות ועדת ביקורת של החברה, כמפורט להלן[1]:

חודש	נמסר לחברה	נדון בועדת ביקורת
מרץ 2024	1	1
מאי 2024	1	1
אוגוסט 2024	3	3
דצמבר 2024	1	1

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

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

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

[1] הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיון בדוח מבקר הפנים מתכנית העבודה של 2023; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2024 בוצע בתחילת 2025.

7. <u>גילוי בדבר רואה חשבון מבקר</u>

7.1. <u>רואה החשבון המבקר של החברה</u>

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

7.2. <u>שכר רואה החשבון המבקר:</u>

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לכלל חברות הקבוצה וביחס לשנים 2024 ו-2023 (באלפי ש"ח):

<u>שנה</u>	בגין שירותי ביקורת	שירותי מס מיוחדים	בגין שירותים אחרים
<u>2024</u>	775,000	172,250	336,050
<u>2023</u>	820,000	328,580	267,000

7.3. <u>העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים והגורמים המאשרים</u>:

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

יו"ר הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 19 במרס, 2025.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	2-3
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	4
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5-6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	7-8
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	9-10
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	11-78

- -

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

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן – **"החברה"**) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות בגין הגמל והפנסיה

בהתאם לאמור בבאורים 2 ו- 7 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת נכס הוצאות רכישה נדחות בגין הגמל והפנסיה בספרי החברה הינה בסך של 233,134 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. כמו כן, כמתואר בבאור 2, החברה בוחנת את ברות ההשבה כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל ליתרת הוצאות רכישה נדחות בספרים. אם הערך בספרים עולה על יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.
בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות התבססה על יתרת הסכום שהחברה מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

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

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

<u>כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מומחה מטעם צוות הביקורת לגבי בחינה של הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
19 במרס, 2025

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2024	2023
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
נכסים בלתי מוחשיים	5	518,256	529,312
נכסי זכות שימוש	6	36,157	45,265
השקעה בחכירה, נטו	6	43,218	49,913
הוצאות רכישה נדחות	7	233,766	231,881
רכוש קבוע	8	24,253	29,567
חייבים ויתרות חובה	9	50,619	27,520
נכסי מסים שוטפים	15	176	16,869
נכסי מסים נדחים	15	12,718	6,106
אשראי לקוחות	10	64,315	-
השקעה בשותפויות כלולות	13	8,653	-
השקעות פיננסיות:	11		
נכסי חוב סחירים		22,609	-
נכסי חוב שאינם סחירים		-	22
אחרות		110,834	140,634
סך כל ההשקעות הפיננסיות		133,443	140,656
מזומנים ושווי מזומנים	12	83,988	115,856
סך כל הנכסים		1,209,562	1,192,945
הון:	14		
הון מניות		2,024	2,021
פרמיה על מניות		242,008	240,239
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה		(4,671)	(4,264)
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		33,099	33,444
קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר אחר		(35)	9
קרן הון בגין הפרשי תרגום		(115)	-
יתרת רווח		276,720	248,831
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		549,030	520,280
זכויות שאינן מקנות שליטה	13	(3,720)	(643)
סך כל ההון		545,310	519,637
התחייבויות:			
התחייבויות בגין מסים נדחים	15	20,025	29,761
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	16	1,461	2,490
התחייבויות בגין מסים שוטפים	15	2,050	5,251
זכאים ויתרות זכות	17	124,860	116,307
התחייבות בגין חכירה	6	83,854	100,627
התחייבויות פיננסיות	18	432,002	418,872
סך כל ההתחייבויות		664,252	673,308
סך כל ההון וההתחייבויות		1,209,562	1,192,945

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

19 במרס, 2025

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

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול, נטו	19	911,738	985,999	1,283,097
הכנסות מעמלות	13ב'	6,421	4,300	2,507
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	20	7,846	8,920	(5,361)
הכנסות מפעילות אשראי חוץ בנקאי		2,399	-	-
הכנסות אחרות	13ה'	1,682	15,399	1,757
סך כל ההכנסות		930,086	1,014,618	1,282,000
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	21	322,133	354,542	454,246
הוצאות בגין הפסדי אשראי	10	1,342	-	-
הוצאות הנהלה וכלליות	22	406,181	414,724	456,564
הוצאות אחרות	23	26,377	25,611	27,512
הוצאות מימון	24	11,393	12,628	15,513
סך כל ההוצאות		767,426	807,505	953,835
חלק החברה בהפסדי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	13	192	-	-
רווח לפני מסים על ההכנסה		162,468	207,113	328,165
מסים על ההכנסה	15	52,147	69,564	115,306
רווח נקי		110,321	137,549	212,859
רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):				
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים				
רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		(44)	(46)	1,345
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ		(115)	-	-
העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		-	(1,840)	-
סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		(159)	(1,886)	1,345
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד				
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	16	824	1,180	1,373
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר נטו שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		824	1,180	1,373
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)		665	(706)	2,718
סך הרווח הכולל		110,986	136,843	215,577

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח		
רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה		113,065	137,930	213,121
זכויות שאינן מקנות שליטה	13	(2,744)	(381)	(262)
		110,321	137,549	212,859
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה		113,730	137,224	215,839
זכויות שאינן מקנות שליטה	13	(2,744)	(381)	(262)
		110,986	136,843	215,577
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח		0.57	0.7	1.08
רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה- בש"ח		0.57	0.69	1.07

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	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
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	2,013	235,669	(1,805)	29,867	550	-	285,227	-	551,521
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	213,121	(262)	212,859
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)									
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	-	1,373	-	1,373
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחררווח כולל אחר	-	-	-	-	1,345	-	-	-	1,345
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	1,345	-	214,494	(262)	215,577
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:									
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(1,863)	5,898	-	-	-	-	4,035
מימוש כתבי אופציות לעובדים	5	2,953	-	(2,958)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(278,000)	-	(278,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	2,018	238,622	(3,668)	32,807	1,895	-	221,721	(262)	493,133
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	137,930	(381)	137,549
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)									
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	-	1,180	-	1,180
הפסד מהשקעות במכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	(46)	-	-	-	(46)
העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	(1,840)	-	-	-	(1,840)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(1,886)	-	139,110	(381)	136,843
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:									
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(596)	2,257	-	-	-	-	1,661
מימוש כתבי אופציות לעובדים	3	1,617	-	(1,620)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	-	(112,000)	-	(112,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	2,021	240,239	(4,264)	33,444	9	-	248,831	(643)	519,637

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
רווח נקי לשנה	110,321	137,549	212,859
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(1,105)	(2,983)	5,971
נכסי חוב שאינם סחירים	-	(1,382)	-
אחרות	(4,439)	(1,979)	646
הכנסות אחרות	-	(12,857)	-
הוצאות מימון אחרות, נטו	8,018	10,399	15,575
הכנסות מימון בגן הלוואות שניתנו	(2,399)	-	-
הפסד ממימוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש	872	45	749
עלות תשלום מבוסס מניות	1,020	1,661	4,035
שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו	(1,885)	57,877	63,813
הוצאות בגין הפסדי אשראי	1,342	-	-
חלק החברה בהפסדי שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	192	-	-
פחת והפחתות:			
נכסי זכות שימוש	8,566	8,592	9,797
רכוש קבוע	8,581	8,405	7,872
נכסים בלתי מוחשיים	53,474	52,701	52,696
הוצאות מסים על הכנסה	52,147	69,564	115,306
	124,384	190,043	276,460
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
שינוי באשראי לקוחות	(47,297)	-	-
שינוי בהלוואות מבנקים לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי	32,000	-	-
שינוי בחייבים ויתרות חובה	(11,503)	7,808	20,095
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(12,528)	(48,312)	(122,698)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	75	214	(301)
	(39,253)	(40,290)	(102,904)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית ששולמה	(11,965)	(11,487)	(12,823)
ריבית שהתקבלה	5,974	3,416	213
מסים ששולמו	(45,152)	(46,287)	(144,055)
מסים שהתקבלו	10,686	-	-
דיבידנד שהתקבל	53	-	-
	(40,404)	(54,358)	(156,665)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	155,048	232,944	229,750
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה			
תקבולים בגין חכירה	8,317	10,157	9,164
תקבול (תשלום) תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות	-	21,956	(37,348)
מתן הלוואה לשותפויות כלולות	(50,329)	-	-
פרעון הלוואה משותפויות כלולות	41,392	-	-
רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה – ראה באור 3 להלן	(26,833)	-	-
רכישת שותפויות כלולות	(9,034)	-	-
השקעה ברכוש קבוע	(1,465)	(3,505)	(21,619)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(15,271)	(17,707)	(39,762)
מכירות של השקעות פיננסיות, נטו	12,660	35,147	66,358
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה	(40,563)	46,048	(23,207)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה			
קבלת הלוואות מבנק	93,829	205	75,650
פירעון התחייבות בגין חכירה	(19,420)	(19,314)	(18,155)
פירעון הלוואות מבנקים	(134,762)	(128,548)	(186,087)
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(86,000)	(112,000)	(278,000)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(146,353)	(259,657)	(406,592)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(31,868)	19,335	(200,049)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	115,856	96,521	296,570
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	83,988	115,856	96,521
פעילויות מהותיות שלא במזומן			
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	3,602	6,987	43,871
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	863	1,509	5,538

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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

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

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

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

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, תחום פעילותה העיקרי של החברה הוא ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה באמצעות החזקה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר גמל. לחברה תחומי פעילות נוספים, אשר אינם עולים לכדי מגזר בר דיווח, כמפורט להלן: (1) פעילות ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים ("**פעילות השקעות אלטרנטיביות**") באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("**אלטשולר נדל"ן**"), באמצעות אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, ("**אלטשולר קרנות השקעה**") ובאמצעות איי פאנדס קפיטל בע"מ ("**אייפנדס**") אשר ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, רכישה של כ-40%, בעקיפין, מהונה המונפק והנפרע. לפרטים נוספים בקשר לרכישת אייפנדס ראה באור 3א' להלן; (2) פעילות אשראי לעסקים באמצעות אלטשולר שחם אשראי בע"מ (לשעבר פסגות (פ.ב.ל) בע"מ) ("**אלטשולר אשראי**"), זאת בהמשך לאישור דירקטוריון החברה ביום 6 ביוני, 2024 לכניסת החברה לתחום פעילות האשראי ("**פעילות האשראי**") והשלמת רכישת פעילותה העסקית של קרדיטים עסקים וצמיחה בע"מ ("**קרדיטים**") ומלוא הון המניות המונפק והנפרע של קרדיטים אשראי לצמיחה בע"מ ("**קרדיטים אשראי**") ביום 19 באוגוסט, 2024. יצוין, כי קרדיטים אשראי שינתה שמה לאלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ ("**אלטשולר אשראי לעסקים**"), המחזיקה ברישיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון, ביטחון וחיסכון ("**עסקת קרדיטים**"). לפרטים נוספים בקשר לכניסה לתחום פעילות האשראי ועסקת קרדיטים ראה באורים 3ב' ו-13ה'להלן.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

במהלך תקופת הדוח, המשיכה מדינת ישראל להתמודד עם לחימה עצימה ברצועת עזה במטרה למגר את שלטון החמאס, ובמקביל להדוף ולהגיב גם לאיומים המגיעים מצפון הארץ מצד חזבאללה. איומים נוספים הגיעו מפעם לפעם מגזרות נוספות. ביום 14 באפריל, 2024, ביצעה איראן תקיפה אווירית נרחבת משטחה ומשטחן של מדינות נוספות כנגד ישראל.

בחודש מאי 2024 צה"ל החל מבצע צבאי ברפיח, בנוסף, בחודש ספטמבר 2024, במבצע שכונה "סדר חדש", חוסל מזכ"ל ארגון חזבאללה, חסן נסראללה, וחיסולו עורר תגובת נגד חריפה.

ביום 27 בנובמבר, 2024, נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, הנועד לעצור את הלחימה בחזית הצפונית.

כמו כן, ביום 19 בינואר, 2025, נכנס לתוקף הסכם בין ישראל ובין חמאס הכולל את הפסקת הלחימה של צה"ל ברצועת עזה ושחרור חטופים ישראלים תמורת אסירים בטחוניים פלסטינים. ההסכם אכן יצא לדרך, ובמסגרתו שוחררו חטופים ישראלים לחופשי.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים.

בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשווקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 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.

ג. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך תקופת הדוח, המשיכו הבנקים המרכזיים בעולם לשמור על שיעורי הריבית ברמות גבוהות יחסית וזאת לאור השפעת "דביקות" האינפלציה, שאמנם נמצאת במגמת ירידה – אך ממשיכה להיות גבוהה באופן יחסי. בעוד שבנק ישראל החליט להותיר את הריבית בשיעור 4.5% במהלך תקופת הדוח, בדומה להחלטת הבנק המרכזי האירופי על הותרת הריבית ללא שינוי, הבנק המרכזי בארה"ב (הפד) הודיע בחודש ספטמבר 2024 על הורדת ריבית חדה של 0.5%.
בשל טיבה, חשופה החברה לשינויים בשוקי ההון כאמור. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, שינויים בסביבת הריבית ובאינפלציה הינם בעלי פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המוזמנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה	- אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
הקבוצה	- החברה וחברות בשליטתה.
בעל השפעה מהותית	- אלטשולר שחם בע"מ ולוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין/ בעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מהות ההוצאה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. דוחות כספיים מאוחדים

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

ג. צירופי עסקים ומוניטין

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

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

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

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות

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

1. תביעות משפטיות

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

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

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

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

2. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

3. נכסי מסים נדחים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. הוצאות רכישה נדחות

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

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

ז. השקעה בשותפויות כלולות

שותפויות כלולות הינן שותפויות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בשותפויות כולולות מוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני.
לחברה השקעות במספר שותפויות כלולות מעצם אחזקתה כשותף מוגבל (LP). בנוסף, החברה משמשת כשותף כללי (GP), בעקיפין דרך חברות מוחזקות, לכן החברה זכאית בין היתר לדמי הצלחה. השותף הכללי זכאי לקבלת דמי הצלחה במקרה בו שיעור הרווח הכולל לשותף מוגבל עולה שיעור תשואה קבוע מראש.
החברה אימצה את גישת המימוש התיאורטי HYPOTHETICAL LIQUIDATION AT BOOK VALUE (HLBV) לצורך קביעת חלקה בדמי הצלחה.
השותפויות הכלולות של החברה הן שותפויות השקעה בנכסי נדל"ן בארה"ב ובאירופה.
החברה מחזיקה במישרין בשותפויות הנדלן פחות מ 20% אך כיוון ששולטת ב GP לחברה השפעה מהותית בשותפויות אלה.
המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של השותפויות הכלולות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

ח. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים הבאים:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסים וכן
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

א. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:
המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

ב. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:
המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

ג. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:
נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

2. ירידת ערך נכסים פיננסים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שלושה מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, ושיעור ההפרשה משקף את הסיכון הכללי של תיק האשראי התקין, כיום שיעור ההפרשה לקבוצה זו נקבע על פי השוואה לקבוצת חברות דומות (הפרשה כללית) או;

ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר ושיעור ההפרשה משקף את הסיכון הגלום בקבוצה זו. כיום שיעור ההפרשה לקבוצה זו נקבע על פי השוואה לקבוצת חברות דומות (הפרשה כללית) או:

ג) מכשירי חוב המוגדרים על ידי החברה כלקוחות שהפכו לפגומים הואיל ולהערכת הנהלת החברה יש חשש לאי גביית מלוא החוב מהלקוח, מורכב בעיקר מלקוחות שהחלו מולם הליכי גביה. בקבוצה זו, שיעורי ההפרשה משתנים מלקוח ללקוח בהתאם לפרמטרים שנקבעו על ידי הנהלת החברה המביאים בחשבון את סוג ושווי הבטוחות שהועמדו לטובת החוב, אם ישנן, ניסיון העבר של החברה והנהלתה עם לקוחות דומים, מידע על מצבו הפיננסי ו/או המשפטי בסמוך למועד הבדיקה וחוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בגביה (הפרשה ספציפית).

החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של עד 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסים (המשך)

אופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידים לנבוע מהנכס הפיננסי. החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

א. קושי פיננסי משמעותי של הלווה.

ב. הפרה של חוזה, כגון פיגור מתמשך בתשלומים.

ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.

ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

4. גריעת התחייבויות פיננסיות

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
כלי רכב	15
ריהוט וציוד משרדי	7
מחשבים וציוד היקפי	33
שיפורים במושכר	ראה להלן

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן ליחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. תוכנות וטכנולוגיה

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

3. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

א) דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים ברכישת קופות גמל וקרנות פנסיה מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול. לפרטים נוספים בגין שינוי אומדן תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות ראה באור 5 להלן.

ב) תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-6 שנים.

ג) טכנולוגיה –נרכשה במסגרת רכישת פעילות האשראי ומופחתת בקו ישר על פני 9 שנים. לפרטים נוספים ראה באור 3ב' להלן.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההפסדים הכלכליים הקשורים לעסקה יזרמו לחברה וכן עלויות שהתהוו או שהתהוו בגין העסקה ניתנים למדידה באופן מהימן.

הכנסות ריבית

הכנסות ריבית על הלוואות מוכרות על פני תקופת ההלוואה לפי שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מעמלות פתיחת קווי אשראי והלוואות, מוכרות על פני תקופת האשראי לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

יג. רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.
רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.
הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.
נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש
במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

3. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. שינוי במדיניות חשבונאית כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים
בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות ("**התיקון המקורי**"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל ("**התיקון העוקב**").
התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב יושמו למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

2. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים
בחודש אפריל 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "**התקן החדש**") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "**IAS 1**").
מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.
התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.
התקן החדש יושם למפרע החל מתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2025.
החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

טז. בחודש מרס 2024, מליאת הכנסת אישרה את הצו הקובע את העלאת המע"מ מ-17% ל-18%, החל מיום 1 בינואר, 2025. ההשפעה של השינויים בחוקים ושיעורי המס על יתרות המסים הנדחים עקב שינויים בשיעורי המס הצפויים לחול בתקופת ההיפוך הסתכמה בכ-0.9 מיליון ש"ח והוכרה כהוצאה ברבעון הראשון של שנת 2024 בסעיף מסים על הכנסה בדוח רווח והפסד. כתוצאה מכך, יתרת התחייבויות מסים נדחים עודכנה בהתאם.

באור 3: - צירופי עסקים

א. רכישת אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ ("**אלטשולר אלטרנטיב**"), אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ ("**א.ש. גלובל**") אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, ואשר היוו 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל. נכון למועד אישור הדוח, מחזיקה א.ש. גלובל ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס. בהתאם, מחזיקה אלטשולר אלטרנטיב, בעקיפין, בכ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס ומהווה את בעלת השליטה בה. לפרטים נוספים ראה באור 13ד'.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התקבלה הערכת שווי סופית ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של אייפנדס במועד הרכישה:	שווי הוגן ליום 12 בפברואר, 2024
	אלפי ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים	126
חייבים ויתרות חובה	709
נכסי מסים נדחים, נטו	1,138
נכסים בלתי מוחשיים	358
רכוש קבוע	55
	2,386
זכאים ויתרות זכות	(298)
נכסים מזוהים, נטו	2,088
זכויות שאינן מקנות שליטה	1,669
מוניטין הנובע מהרכישה	2,615
סך עלות הרכישה	6,372
מזומנים אשר שימשו לרכישה	
מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה	126
מזומנים ששולמו תמורת הרכישה	(6,372)
מזומנים, נטו	6,246

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של כ-6,372 אלפי ש"ח ושולמה כולה במזומן. העלות העודפת על שווי הנכסים המזוהים נזקפה למוניטין. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה ואייפנדס. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.
החל ממועד הרכישה, חברת א.ש. גלובל תרמה הפסד של כ-2,615 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד וכ-1,786 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי המאוחד היה מושפע בהפסד של כ-2,958 אלפי ש"ח ומחזור ההכנסות המאוחד היה מושפע בסך של כ-1,930 אלפי ש"ח, ללא התאמות פרופורמה.

באור 3: - צירופי עסקים (המשך)

ב. רכישת פעילות האשראי

ביום 19 באוגוסט, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר אשראי, חברה פרטית בשליטת החברה, את רכישת פעילותה העסקית של קרדיטים ואת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר אשראי לעסקים שבבעלותה המלאה של קרדיטים.
בהתאם להסכם הרכישה, בתמורה לפעילות הנרכשת, שילמה אלטשולר אשראי, לקרדיטים סך כולל של כ-26,421 אלפי ש"ח במזומן. תמורת הרכישה כפופה למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה, בגינם הוכר בספרי אלטשולר אשראי נכס חייבים בגין תמורה מותנית אשר יתרתו נכון למועד הרכישה עמדה על סך של כ-1,643 אלפי ש"ח. נכון למועד הדוח עמדה יתרת התמורה המותנית על סך של כ-2,070 אלפי ש"ח. ביום 12 לפברואר, 2025, לאחר מועד הדוח, קבלה אלטשולר אשראי את התמורה המותנית. התשלום מומן באמצעות שטר הון נושא ריבית שהנפיקה החברה.
עם השלמת העסקה כאמור, הקצתה אלטשולר אשראי לכל אחד ממיסדי הפעילות הנרכשת, 10,000 מניות רגילות המהוות 10% מהונה המונפק והנפרע. החברה מחזיקה 80,000 מניות בכורה של אלטשולר אשראי המהוות 80% מהונה המונפק והנפרע. בנוסף לכך, החברה הקצתה לכל אחד מהמייסדים אופציית PUT לפיה יהיו רשאים לחייב את החברה לרכוש מהם תמורת מימוש מניותיה של החברה ו/או במזומן עד לשליש ממניותיהם באלטשולר אשראי בעלות כוללת שלא תעלה על 15,000 אלפי ש"ח, בהתאם לתנאים שנקבעו בין הצדדים.
מניות הבכורה מקנות למחזיקים בהן את זכות הבכורה בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי ו/ או חלוקה של עודף נכסיה בעת פירוקה בסכום כולל של 20,609 אלפי ש"ח, כאשר בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי עד לחלוקה של מלוא סכום הבכורה, הדיבידנדים יחולקו אך ורק למחזיקי מניות הבכורה בכפוף למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה.

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של פעילות האשראי במועד הרכישה:	שווי הוגן ליום 19 באוגוסט, 2024
	אלפי ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים	5,834
אשראי לקוחות	18,660
חייבים ויתרות חובה	1,692
נכסי מסים נדחים, נטו	1,243
נכסים בלתי מוחשיים	13,202
רכוש קבוע	52
	40,683
זכאים ויתרות זכות	(531)
התחייבות פיננסיות	(22,504)
	(23,035)
נכסים מזוהים, נטו	17,648
זכויות שאינן מקנות שליטה	(1,336)
מוניטין הנובע מהרכישה	10,109
סך עלות הרכישה	26,421
מזומנים אשר שימשו לרכישה	
מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה	5,834
מזומנים ששולמו תמורת הרכישה	(26,421)
מזומנים, נטו	20,587

באור 3: - צירופי עסקים (המשך)

ב. רכישת פעילות האשראי (המשך)

העלות העודפת על שווי הנכסים המזוהים נזקפה לנכסים בלתי מוחשיים של טכנולוגיה, רישיון ומוניטין. השווי ההוגן של הטכנולוגיה הוערך בסך של כ-11,591 אלפי ש"ח, סכום זה מבוסס על שיטת הערכת עלות החילוף בהתבסס על גישת העלות שקרדיטים הוציאה לפיתוח מערכת טכנולוגית המבוססת על חיתום הלקוח. השווי ההוגן של הרישיון הוערך על בסיס שיטת העלות בסך של כ-100 אלפי ש"ח ומהווה את סך העלויות אשר נשאה קרדיטים אשראי לצורך השגת הרישיון.
המוניטין שנוצר ברכישה בסך של כ- 10,109 אלפי ש"ח מיוחס להטבות החזויות הנובעות מרכישת כח עבודה מיומן של קרדיטים אשר מורכב מהעובדים אשר יקלטו בחברה במסגרת הסכם הרכישה ומהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.
החל ממועד הרכישה, תרמה אלטשולר אשראי הפסד של כ-4,011 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד וכ-2,399 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי המאוחד היה מושפע בהפסד של כ-5,604 אלפי ש"ח ומחזור ההכנסות המאוחד היה מושפע בסך של כ-6,882 אלפי ש"ח, ללא התאמות פרופורמה.

באור 4: - מגזרי פעילות

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

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל 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.

פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

במגזרי הפנסיה והגמל, הכנסות מדמי ניהול, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות תפעול שויכו ישירות למגזר הפעילות, יתר ההוצאות יוחסו למגזרי הפעילות גמל והפנסיה יחד מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הוצאות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות בחברה. לדרישת רשות שוק ההון פוצל מגזר ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשתי פעילויות.

2. אחרים - הפעילות הינה ניהול, ייזום, שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים ופעילות האשראי.

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
	פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול, נטו	98,186	807,457	6,095	-	911,738
הכנסות מעמלות	-	-	6,421	-	6,421
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	-	195	7,651	7,846
הכנסות מפעילות אשראי חוץ בנקאי	-	-	2,399	-	2,399
הכנסות אחרות	-	-	426	1,256	1,682
סך כל ההכנסות	98,186	807,457	15,536	8,907	930,086
עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה אחרות	16,747	302,333	3,053	-	322,133
דמי תפעול	6,307	24,158	-	-	30,465
סך כל ההוצאות המשותפות	23,054	326,491	3,053	-	352,598
רווח מגזרי	75,132	480,966	12,483	8,907	577,488
הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות בגין הפסדי אשראי, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר		374,568	24,760	15,692	415,020
רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות		181,530	(12,277)	(6,785)	162,468

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
	פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול, נטו	92,820	891,533	1,646	-	985,999 *)
הכנסות מעמלות	-	-	4,300	-	4,300
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	-	61	8,859	8,920
הכנסות אחרות	-	-	-	15,399	15,399 **)
סך כל ההכנסות	92,820	891,533	6,007	24,258	1,014,618
עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה אחרות	17,611	335,393	1,538	-	354,542
דמי תפעול	6,976	22,694	-	-	29,670
סך כל ההוצאות המשותפות	24,587	358,087	1,538	-	384,212
רווח מגזרי	68,233	533,446	4,469	24,258	630,406
הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר		394,711	12,379	16,203	423,293
רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות		206,968	(7,910)	8,055	207,113

*) כולל תקבולים בסך של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי אלטשולר גמל במהלך תקופת הדוח בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתיה במהלך שנת 2020.

**) כולל הכנסה בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח בקשר להסכם פשרה אשר הושג בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה באור 13ה' להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
	פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול, נטו	106,793	1,176,199	105	-	1,283,097
הכנסות מעמלות	-	-	2,507	-	2,507
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	-	78	(5,439)	(5,361)
הכנסות אחרות	-	-	-	1,757	1,757
סך כל ההכנסות (הפסדים)	106,793	1,176,199	2,690	(3,682)	1,282,000
עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה אחרות	18,284	435,523	439	-	454,246
דמי תפעול	4,820	25,007	-	-	29,827
סך כל ההוצאות המשותפות	23,104	460,530	439	-	484,073
רווח (הפסד) מגזרי	83,689	715,669	2,251	(3,682)	797,927
הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר		449,332	3,736	16,694	469,762
רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות		350,026	(1,485)	(20,376)	328,165

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

	דמי ניהול עתידיים	מוניטין	תוכנות מחשב וטכנולוגיה	סה"כ
	אלפי ש"ח			
עלות:				
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	278,510	297,290	147,404	723,204
תוספות *)	-	-	19,216 *)	19,216
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	278,510	297,290	166,620	742,420
איחוד לראשונה **)		12,724 **)	13,560 **)	26,284
תוספות *)	-	-	16,134 *)	16,134
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	278,510	310,014	196,314	784,838
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו				
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	(78,178)	(934)	(81,295)	(160,407)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	(22,405)	-	(30,296)	(52,701)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	(100,583)	(934)	(111,591)	(213,108)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	(22,465)	-	(31,009)	(53,474)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	(123,048)	(934)	(142,600)	(266,582)
ערך בספרים				
ליום 31 בדצמבר, 2024	155,462	309,080	53,714	518,256
ליום 31 בדצמבר, 2023	177,927	296,356	55,029	529,312

*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2024 ו-2023 סך של 11,410 אלפי ש"ח ו- 13,144 אלפי ש"ח בהתאמה.

**) ראה באור 3 בגין צירופי עסקים.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

ביום 31 בדצמבר, 2024 החברה בחנה את השווי ההוגן של פעילות הגמל והפנסיה (לרבות מוניטין ודמי ניהול עתידיים) בהתבסס על מחיר השוק של החברה, בהתאמות הרלוונטיות.
אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך.

אומדן דמי ניהול עתידיים

על פי אומדן החברה, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עמדה על 16 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 11 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות".
החל מיום 1 באפריל, 2022, ובהתאם לבחינה שערכה החברה לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן החברה בקשר לתקופת ההפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל-11 ו-10 שנים, בהתאמה.

באור 6: - חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה.
הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל- 7 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים הינה לתקופה של עד 3 שנים.
חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה הקבוצה כוללים אופציות הארכה.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה	2,931	3,321
הכנסות מימון מהחכרת משנה של נכסי זכות שימוש	1,587	1,764
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות, נטו	12,460	9,157

באור 6: - חכירות (המשך)

ב. אופציות הארכה

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל 19 בתל אביב

לחברה קיימים מספר הסכמי חכירה, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה.
החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה ימומשו.

תקופת הסכם החכירה הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2030. כמו כן, נקבע בהסכם החכירה כי החברה תהיה רשאית לשכור מהמשכיר שטחים נוספים, בהתאם לזמינות שטחים שיועמדו להשכרה ע"י המשכיר מעת לעת, וזאת לתקופה של 3 שנים עם אופציה ל-3 שנים נוספות בגין כל שטח נוסף או עד ליום 31 בדצמבר, 2030 המוקדם מבניהם, בהתאם לתנאים שיסוכמו בין הצדדים באותה עת אשר יחסו גם הם תחת הסכם השכירות. עוד נקבע, כי החברה תהיה רשאית לקצר את תקופת השכירות ביחס לכלל שטחי המושכר (כולם או חלקם) לרבות את השטחים הנוספים, ככל שיהיו, באופן שהשכירות תסתיים ביום 30 ביוני, 2028, וזאת בהתאם למגבלות ולתנאים המצוינים בהסכם. עוד נקבע, כי המשכיר יעמיד לרשות השוכר הקצב לטובת השתתפות בעבודות שיפוץ והתאמה במבני שטחי המושכר כמתואר בהסכם.
ביום 1 ביולי, 2023, חכרה החברה שטח נוסף במבנה לתקופה של שנה וחצי עם אופציה ל-3 שנים נוספות.

הסכם חכירת קומה ברחוב הברזל 1 בתל אביב

ביום 1 ביולי, 2024, חכרה החברה שטח נוסף במבנה ברחוב הברזל 1 בתל אביב לתקופה של שנתיים עם אופציה ל-2 שנים נוספות.

הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה

בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שכרה מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (בעלת מניות בחברת האם) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה. בחודש אוגוסט 2022 פינתה החברה את המבנה.

הסכם חכירת מבנה ברחוב ספיר בחיפה
בחודש מרס 2022 חתמה החברה על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, חלף הסכם חכירת המבנה ברחוב יוחנן הסנדלר כמתואר לעיל, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של החברה, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

ביום 1 במאי, 2024, חתמה החברה על הסכם לביטול חלק מהסכמי השכירות עבור הנכס ברחוב ספיר בחיפה. כחלק מביטול ההסכם נשאה החברה בתשלום חד פעמי בסך של 1,107 אלפי ש"ח.

ג. השקעה בחכירה, נטו

כחלק מרכישת ומיזוג פסגות, נכנסה אלטשולר גמל כצד בהסכם שכירות בקשר לבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א מול בעלי הבניין עד ליום 31 בדצמבר, 2027. ("**הסכם השכירות המקורי**").
ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם שכירות משנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ ("**שוכר המשנה**") בחלק מהקומות ("**המשנה**"). בהסכם נקבע תקופת שכירות המשנה מאוגוסט 2021 ועד לתום תקופת ההשכרה של החברה בפועל, שהינה עד ליום 31 בדצמבר, 2027.

באור 6: - חכירות (המשך)

ג. השקעה בחכירה, נטו (המשך)

בתמורה להשכרת המושכר, שוכר המשנה ישלם לאלטשולר גמל דמי שכירות חודשיים הצמודים למדד ותשלומים נלווים נוספים כפי שנקבע בהסכם השכירות המקורי.
ביום 9 במאי, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברות וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות.
כמו כן, ביום 1 בספטמבר, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת נוספת להסכם שכירות המשנה עם רני צים מרכזי קניות בע"מ להשכרת יתר הקומות בבית פסגות.

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

שנת 2024:

	מבנים	כלי רכב	סה"כ
		אלפי ש"ח	
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	53,944	13,336	67,280
תוספות במשך השנה:			
תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה	348	2,599	2,947
התאמות בגין הצמדות למדד	512	143	655
גריעות במשך השנה:			
חכירות שנסתיימו	(4,069)	(2,361)	(6,430)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	50,735	13,717	64,452
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	13,476	8,539	22,015
תוספות במשך השנה:			
פחת	5,533	3,033	8,566
גריעות במשך השנה	(845)	(1,441)	(2,286)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	18,164	10,131	28,295
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	32,571	3,586	36,157

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבות חכירה - ראה באור 11ה' להלן.

באור 6: - חכירות (המשך)

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (המשך)

שנת 2023:

	מבנים	כלי רכב	סה"כ
		אלפי ש"ח	
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	51,130	12,660	63,790
תוספות במשך השנה:			
תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה	1,315	4,004	5,319
התאמות בגין הצמדות למדד	1,499	169	1,668
גריעות במשך השנה:			
חכירות שנסתיימו	-	(3,497)	(3,497)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	53,944	13,336	67,280
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	7,996	7,565	15,561
תוספות במשך השנה:			
פחת	5,480	3,112	8,592
גריעות במשך השנה	-	(2,138)	(2,138)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	13,476	8,539	22,015
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	40,468	4,797	45,265

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבות חכירה - ראה באור 11ה' להלן.

באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
פנסיה	96,639	83,844
גמל	136,495	147,834
קרנות השקעה אלטרנטיביות	632	203
	233,766	231,881

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

	פנסיה *)	גמל *)	קרנות השקעה אלטרנטיביות**)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	93,112	196,646	-	289,758
תוספות	4,072	19,007	212	23,291
הפחתה שוטפת	(13,340)	(67,819)	(9)	(81,168)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	83,844	147,834	203	231,881
תוספות	25,652	48,201	514	74,367
הפחתה שוטפת	(12,857)	(59,540)	(85)	(73,482)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	96,639	136,495	632	233,766

*) נכון למועד הדוח, החברה אמדה את אומדן אורך החיים החזוי של הנכס. לפרטים נוספים ראה באור 12ו' לעיל.
בנוסף, בהתאם להוראות תקן IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" ביצעה החברה בחינת ירידת ערך של הנכס ליום 31 בדצמבר, 2024. נכון למועד הערכה, יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים גבוה מיתרת הוצאות הרכישה הנדחות בספרים ולפיכך אין להכיר בירידת ערך.
סכום התמורה התבססה על שווי השימוש של כל שכבת תיק אשר משקף את סכום בר ההשבה שלה. שווי השימוש נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של 15 שנים, מיום 1 בינואר, 2025 ועד תום שנת 2039, בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method) בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד ההערכה, במחיר הון משוקלל בשיעור של 11.5% (לאחר מס).
בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח ששימשו לקביעת התמורה אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של הוצאות הרכישה הנדחות לעלות באופן משמעותי על שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

**) על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 7 שנים. החברה מפחיתה עלויות אלה בהתאם לאורך החיים הצפוי של הפרוייקט אליו גייסה את לקוחותיה. לפרטים נוספים ראה באור 2ו' לעיל.

באור 8: - רכוש קבוע

שנת 2024:

	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי	שיפורים במושכר	סה"כ
			אלפי ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	154	7,131	40,071	34,754	82,110
איחוד לראשונה	-	-	107	-	107
תוספות במשך השנה	-	92	1,774	1,294	3,160
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	154	7,223	41,952	36,048	85,377
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	154	3,344	33,090	15,955	52,543
תוספות במשך השנה	-	439	4,708	3,434	8,581
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	154	3,783	37,798	19,389	61,124
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	-	3,440	4,154	16,659	24,253

שנת 2023:

	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי	שיפורים במושכר	סה"כ
			אלפי ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	154	7,084	36,676	33,581	77,495
תוספות במשך השנה	-	47	3,395	1,173	4,615
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	154	7,131	40,071	34,754	82,110
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	154	2,892	28,535	12,557	44,138
תוספות במשך השנה	-	452	4,555	3,398	8,405
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	154	3,344	33,090	15,955	52,543
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	-	3,787	6,981	18,799	29,567

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הכנסות לקבל *)	16,196	12,156
הוצאות מראש	12,347	8,777
עמלות סוכנים מראש (1)	2,045	2,842
צדדים קשורים	1,537	1,413
הלוואות לעובדים	111	219
הלוואות גישור לשותפויות **)	8,998	-
תמורה מותנית	2,070	-
חייבים אחרים	7,322	2,274
(1) בניכוי הפרשה לחובות מסופקים	(7)	(161)
	50,619	27,520

*) הכנסות מדמי ניהול לקבל מקופות הגמל וקרנות הפנסיה ופעילות השקעות אלטרנטיביות בגין שנת 2024 ו-2023.

**) לפרטים נוספים ראה באור 18ג'2ב'.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 11ד'3.

באור 10: - אשראי לקוחות

א. הרכב

	ליום 31 בדצמבר, 2024
	שקלים חדשים
אשראי ללקוחות	65,957
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים	(1,342)
בתוספת הכנסות ריבית לקבל	637
בניכוי הכנסות מראש (1)	(937)
סה"כ אשראי לקוחות (2)	64,315

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

(2) מתוך היתרה סך של כ-22,294 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו אשראי לזמן ארוך.

באור 10: - אשראי לקוחות (המשך)

ב. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

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

ג. הרכב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים

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

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

ד. פילוח טבלאי של האשראי המגובה נדל"ן ו/או ציוד על פי סוגי הבטוחות ושיעור המימון (LTV) ליום 31 בדצמבר, 2024:

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

באור 11: - מכשירים פיננסים

א. כללי

תחום פעילותה העיקרי של הקבוצה המבוצע באמצעות אלטשולר גמל הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בנוסף, פועלת הקבוצה בתחום ההשקעות האלטרנטיביות ובתחום האשראי החוץ בנקאי. פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי (צד נגדי), סיכוני נזילות, סיכוני ריבית וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מובנה מפעילותה היומיומית של הקבוצה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים הקבוצה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה לקבוע מגבלות ובקרות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. הקבוצה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקרות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ג. דרישות חוקיות

לקבוצה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, עבור קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה בקבוצה המנהלת להבנה, זיהוי ומדידה של סוגי הסיכונים שנמנו לעיל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים הפיננסיים מבצע מדידות ובקרות שוטפות ואלו מדווחים לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לנדרש.
בהתאם לחוזר רשות שוק ההון ביטוח וחסכון מס' 2-10-2024, על אלטשולר אשראי, כבעלת רישיון מורחב למתן אשראי, חלה החובה לכלול במסגרת ניהול הסיכונים שלה את הסיכון התפעולי, סיכון מיקור חוץ וסיכון המשכיות עסקית. בנוסף, בחרה אלטשולר אשראי לנהל גם את סיכון האשראי.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות ומכשירים פיננסיים, במדד מחירים לצרכן ובשערי החליפין של המטבעות, סיכון מחיר אחר וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית.
סיכוני השוק משפיעים על השווי ההוגן של נכסי הקבוצה, בעיקר על תיק ניירות הערך של הקבוצה המוחזק למטרות השקעה עצמית (נוסטרו) והן על מרכיב ההכנסות של הקבוצה הנגזר משווי נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן הערכת הרגישות והשינויים בערכם של הנכסים הפיננסיים שהינם נכסי חוב לסוגיהם, כתוצאה משינויי ריבית. ההנחה בחישובים אלו ששאר המשתנים המשפיעים על שווי הנכסים (דירוג אשראי, למשל) אינם משתנים.
יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

	גורם השוק: שינוי בשיעור הריבית (א)		
	הפסד משינוי בגורם שוק		רווח משינוי בגורם שוק
	+1%	שווי הוגן של הנכסים	-1%
		אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר, 2024:			
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות	(198)	107,696	198
אג"ח ממשלתי בריבית קבועה	(1,671)	22,609	1,671
	(1,869)	130,305	1,869
ליום 31 בדצמבר, 2023:			
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות	(274)	134,801	274
נכס חוב לא סחיר	(3)	22	3
	(277)	134,823	277

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו ביחס למכשירים בריבית משתנה. החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס לתקופה.

(ג) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	31 בדצמבר, 2024			
	לא צמוד	צמוד למדד	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים:				
נכסים בלתי מוחשים	-	-	518,256	518,256
נכסי זכות שימוש	-	-	36,157	36,157
השקעה בחכירה, נטו	-	43,218	-	43,218
הוצאות רכישה נדחות	-	-	233,766	233,766
רכוש קבוע	-	-	24,253	24,253
חייבים ויתרות חובה	38,029	243	12,347	50,619
נכסי מסים שוטפים	-	176	-	176
נכסי מסים נדחים	-	-	12,718	12,718
אשראי לקוחות	64,315	-	-	64,315
השקעות בשותפויות כלולות	-	-	8,653	8,653
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	22,609	-	-	22,609
אחרות	110,834	-	-	110,834
סך כל השקעות פיננסיות	133,443	-	-	133,443
מזומנים ושווי מזומנים	83,988	-	-	83,988
סך הכל נכסים	319,775	43,637	846,150	1,209,562
סך כל הון	-	-	545,310	545,310
התחייבויות:				
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	20,025	20,025
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	-	1,461	1,461
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	2,050	-	2,050
זכאים ויתרות זכות	121,333	3,527	-	124,860
התחייבות בגין חכירה	-	83,854	-	83,854
התחייבויות פיננסיות	432,002	-	-	432,002
סך כל ההתחייבויות	553,341	89,431	21,486	664,252
סך כל ההון וההתחייבויות	553,335	89,431	566,796	1,209,562
סך הכל חשיפה מאזנית	(233,560)	(47,431)	280,991	-

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	31 בדצמבר, 2023			
	לא צמוד	צמוד למדד	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים:				
נכסים בלתי מוחשים	-	-	529,312	529,312
נכסי זכות שימוש	-	-	45,265	45,265
השקעה בחכירה, נטו	-	49,913	-	49,913
הוצאות רכישה נדחות	-	-	231,881	231,881
רכוש קבוע	-	-	29,567	29,567
חייבים ויתרות חובה	18,074	669	8,777	27,520
נכסי מסים שוטפים	-	16,869	-	16,869
נכסי מסים נדחים	-	-	6,106	6,106
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	-	-	-	
נכסי חוב שאינם סחירים	22	-	-	22
אחרות	140,634	-	-	140,634
סך כל השקעות פיננסיות	140,656	-	-	140,656
מזומנים ושווי מזומנים	115,856	-	-	115,856
סך הכל נכסים	274,586	67,451	850,908	1,192,945
סך כל הון	-	-	519,637	519,637
התחייבויות:				
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	29,761	29,761
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	-	2,490	2,490
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	5,251	-	5,251
זכאים ויתרות זכות	109,224	7,083	-	116,307
התחייבות בגין חכירה	-	100,627	-	100,627
התחייבויות פיננסיות	418,872	-	-	418,872
סך כל ההתחייבויות	528,096	112,961	32,251	673,308
סך כל ההון וההתחייבויות	528,096	112,961	551,888	1,192,945
סך הכל חשיפה מאזנית	(253,510)	(45,510)	299,020	-

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תידרש לממש נכסים במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. לדוגמא, צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים באופן מהיר ומכירתם במחירים נמוכים משווי השוק לנכסים אלו.

לקבוצה יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של 87 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2024 (וליום 31 בדצמבר, 2023, יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של 109 מיליון ש"ח).
הקבוצה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2024				
התחייבויות פיננסיות	141,911	197,561	92,530	432,002
התחייבות בגין חכירה	9,461	59,867	14,526	83,854
ליום 31 בדצמבר, 2023				
התחייבויות פיננסיות	79,390	197,561	141,921	418,872
התחייבות בגין חכירה	18,398	66,678	15,551	100,627

ו. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק.
החשיפה של אלטשולר אשראי לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להלוואת שהעמידה אלטשולר אשראי ולהתחייבויות של החברה הנושאות ריבית משתנה. להערכת אלטשולר אשראי, מאחר ורוב האשראי הינו לטווח קצר וקיום התאמת בסיס הריבית בין המקורות לבין השימושים, חשיפת החברה לשינוי הריבית במשק אינה מהותית.

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ז. סיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר, 2024, הקבוצה מחזיקה יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כספיות בעלות מח"מ נמוך של פחות מ-0.25 שנה והחזקה בנכסי חוב קונצרני לא סחיר ללא דירוג - השווי עודכן לאפס. ליום 31 בדצמבר, 2023, הקבוצה מחזיקה יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כספיות בעלות מח"מ נמוך של פחות מ-0.25 שנה והחזקה בנכסי חוב קונצרני לא סחיר ללא דירוג.
המכשירים החוץ מאזניים של הקבוצה הם ערבות של החברה להבטחת שכירות המשרדים. הערבות אינה מדורגת. ראה גם באור 27ה'.

פירוט החשיפה עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

	31 בדצמבר, 2024	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
קרנות נאמנות	107,696	80.44
אג"ח מדינה	22,609	16.89
נכס פיננסי אחר	3,138	2.67
סך הכל	133,443	100

	31 בדצמבר, 2023	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
קרנות נאמנות	134,801	95.8
נכס חוב לא סחיר	22	0.1
נכס פיננסי אחר	5,833	4.1
סך הכל	140,656	100

פירוט השקעות פיננסיות

1. הרכב

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד *)	22,609	-
נכסי חוב שאינם סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר **)	-	22
השקעות פיננסיות אחרות מוצגת בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראה סעיף 2' להלן	110,834	140,634
	133,443	140,656

*) אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרות מועד בריבית קבועה שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

**) אגרות חוב קונצרניות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ז. סיכון אשראי (המשך)

פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

2. סיווג מכשירים פיננסים לפי מדרג שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	31 בדצמבר, 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	22,609	-	-	22,609
אחרות	107,696 *)	-	3,138 **)	110,834
סה"כ	130,305	-	3,138	133,443

	31 בדצמבר, 2023			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב שאינם סחירים	-	22	-	22
אחרות	134,801 *)	-	5,833 **)	140,634
סה"כ	134,801	22	5,833	140,656

*) תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בהן השקיעה החברה במהלך תקופת הדיווח.

**) מורכב ברובו מצפי רווחים עתידיים, לפרטים נוספים ראה סעיף 3 להלן.

3. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 31 דצמבר, 2023 נאמד בכ-3.1 מיליון ש"ח ובכ-5.8 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנים 2024 ו-2023 צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הוונו בשיעור של 7%.
במהלך שנת 2024 רשמה החברה הפסד בגין שערוך נכס חוב אחר בסך 2,673 אלפי ש"ח, במהלך שנת 2023 רשמה החברה רווח בגין אותו שערוך נכס חוב אחר בסך של 436 אלפי ש"ח ובמהלך שנת 2022 רשמה החברה הפסד בגין אותו שערוך נכס חוב אחר בסך של 646 אלפי ש"ח, אשר נזקפו לסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2024:

שיעור היוון ריאלי - 7%.
שיעור ביטולים שנתי שנע בין 8.5%-17.6% ושיעור פידיונות שנתי שנע בין 9.6%-14.8%.
פרמיות ופרמיות מבטח משנה נקבעו בהתאם ללוחות התעריפים של הכיסויים הביטוחיים השונים.
ביטוח משנה בשיעור 90% ותביעות בשיעור של כ-75% מפרמיית ביטוח המשנה.
עמלות והוצאות בהתאם להסכמים השונים עם סוכני הביטוח ועם הצד שמתפעל את תיק הביטוח.

באור 11: - מכשירים פיננסים (המשך)

ז. סיכון אשראי (המשך)

תחום האשראי החוץ בנקאי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלווה וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. אלטשולר אשראי חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות לקוחות) ומהפעילות הפיננסית שלה, לרבות מפיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים.

אלטושלר אשראי פועלת באופן שיטתי להפחתת סיכוני האשראי, וזאת תוך ביצוע בקרות שוטפות, איסוף מידע וניתוחו ומעקב אחר אורות אדומים על מנת לזהות עלייה בסיכון האשראי של הלווים. כמו כן מפעילה החברה תהליכים אשר מניחים תשתית לטיוב מתמשך ועקבי באיכות התיק לאורך זמן וזאת בשילוב של מתודולוגיות בנקאיות ומתודולוגיות ניהול סיכונים מתקדמות. תהליכי הבקרה וניהול הסיכון כוללים בין היתר: איסוף וניתוח שוטף של מקורות מידע שונים, זיהוי והצפה לדיון של לקוחות שהתגלו אורות אדומים לגביהם (ירידה במחזור, הפסקת עבודה עם לקוח גדול או איחור בתשלום מהותי של לקוח - מעבר לימי האשראי הרגילים של אותו לקוח, הרעה בהתנהלות חשבון העובר ושב, התראות בגין נקיטת הליכים משפטיים ועוד). במהלך ניתוח האשראי מוערך סיכון האשראי של הלווה וסיכון העסקה תוך נקיטת גישה ראייה כוללת של החשיפה והתחייבויות הלווה. במוצר מסוג מסגרת הלוואות אותו מוכרת החברה נדרש מידע שוטף ועדכני מהלקוח לפני העמדת הלוואות ולאורך כל תקופת ההלוואה. אלטשולר אשראי מבצעת תיקוף ועדכון של מדיניות האשראי של החברה אחת לשנה או בהתרחש אירוע מהותי.

בנוסף מקדמת החברה בניית מדיניות מימון ענפית תוך דגש על אפיקי המימון, בטוחות ומגמות המאפיינות כל ענף משק. אלטשולר אשראי משקיעה באופן עקבי בהנחת תשתית מידע ותשתית טכנולוגית לבניית מודל הערכת סיכון לתיק "BEHAVIOR" ועדכונו על בסיס תקופתי. בנוסף, במסגרת העמדת האשראי ובהתאם לרמת הסיכון, דורשת החברה בטוחות כתנאי מתלה להעמדת האשראי.
לאלטשולר אשראי סיכון אשראי בגין הלוואות הרשומות במאזן שלה בסך כולל של כ-65 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר ההפרשה להפסדי אשראי חזויים ראה באור 10 לעיל.
סיכון ריכוזיות אשראי - עודף ריכוזיות נוצר כאשר תיק האשראי אינו מפוזר בין לווים שונים בסקטורים עסקיים שונים. ליום 31 בדצמבר, 2024 לאלטשולר אשראי 112 לווים מתוכם שלושה לקוחות אשר מהווים כל אחד בנפרד יותר מ-5% מתיק האשראי ויתרת החוב שלהם יחד עומדת על כ-27,685 אלפי ש"ח.

באור 12: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	83,988	115,856

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים למועד הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 4.13%-3.73% (31 בדצמבר, 2023 – 4.37%-4.11%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 11ד'3.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

(1) השקעות בחברות מאוחדות

א. אלטשולר גמל

לפרטים נוספים בגין שינוי מבני ועסקת המיזוג עם אלטשולר גמל ראה באור 1א' לעיל.

ב. אלטשולר נדל"ן

ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), אשר נכון למועד הדוח, מכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "**בעלי המניות**"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן ולדיספוזיציה במניות. במסגרת פעילות ניהול וייזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן, אלטשולר נדל"ן מאתרת השקעות נדל"ן באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים. לאחר איתור ההשקעה כאמור, מבצעת אלטשולר נדל"ן בחינה ראשונית של ההשקעה הפוטנציאלית, בין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן המקומי וכן בדיקת סיכונים מהותיים. לאחר שהושלמו הליכי הבדיקה, וככל והוחלט לקדם את ההשקעה הרלוונטית, פועלת אלטשולר נדל"ן לגיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות.
אלטשולר נדל"ן משמשת כשותף כללי ו/או מנהל בגוף המאגד כאמור, ואף עשויה, בעצמה או באמצעות החברה, להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להוראות כל דין. במסגרת ההסכמים לאיגוד המשקיעים הפרטיים, מוסדרות זכויותיה של אלטשולר נדל"ן בגין העמדת שירותי שותף כללי ו/או ניהול ו/או יזום ההשקעות. הסכמים אלו עשויים לכלול מנגנונים לתשלום דמי ניהול, דמי הצלחה והחזרי הוצאות בקשר עם פעילות אלטשולר נדל"ן.
במקביל להליכי הגיוס, פועלת אלטשולר נדל"ן לעריכה וחתימה על מסמכי ההשקעה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד. עם השלמת ההתקשרות בהסכמי ההשקעה וכן גיוס הכספים, מעמיד הגוף המאגד את הסכומים הנדרשים לעסקת ההשקעה. לאחר ביצוע ההשקעה, אלטשולר נדל"ן פועלת לפיקוח וליווי ההשקעה המבוצעת בידי יזם הנדל"ן המקומי.
במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-4 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-43 מיליון דולר. וכן השלימה גיוס לעסקה אחת באירופה בהיקף גיוס של כ-8 מיליון אירו. נכון למועד הדוח, יתרת הנכסים המנוהלים ע"י אלטשולר נדל"ן עומדת על סך של כ-130 מיליון דולר לעומת סך של כ-74 מיליון דולר לסוף שנת 2023. לאחר מועד הדוח, הושלמו שני גיוסים להשקעות נוספתו בארה"ב הפועלות בתחום זה, היקף הגיוסים בהשקעות כאמור הסתכמו בכ-24.3 מיליון דולר. לפרטים בדבר השקעות החברה כשותף מוגבל בעסקאות כאמור ראה באור 13(2) להלן.
בשנים 2024 ו-2023 הכירה החברה בהכנסות מעמלות ייזום בסך של כ-6,421 אלפי ש"ח ו-4,300 אלפי ש"ח בהתאמה, ובהכנסות מדמי ניהול שוטפים בגין ניהול הפרוייקט בסך של כ-2,912 אלפי ש"ח וכ-1,422 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

(1) השקעות בחברות מאוחדות (המשך)

ג. אלטשולר קרנות השקעה

ביום 15 בפברואר, 2023, התאגדה אלטשולר קרנות השקעה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בבעלותה המלאה של החברה. במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו מבוצעת במקביל לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, כמפורט בסעיף ב' לעיל.
במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר קרנות השקעה גיוס בהיקף המסתכם בכ-25 מיליון דולר. נכון למועד הדוח, הנכסים המנוהלים ע"י אלטשולר קרנות השקעה עומדים על כ-36 מיליון דולר לעומת נכסים מנוהלים בשנת 2023 של כ-25 מיליון דולר. לאחר תקופת הדוח, הושלם גיוס בהיקף המסתכם בכ-26.6 מיליון דולר. לפרטים בדבר השקעת החברה כשותף מוגבל בעסקה ראה באור 13(2) להלן.
בשנים 2024 ו-2023 הכירה החברה בהכנסות מדמי ניהול שוטפים בגין ניהול ההשקעות בסך של כ-1,397 אלפי ש"ח וכ-224 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב, אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות א.ש. גלובל אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל. וזאת בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ("**הסכם הרכישה**"). א.ש. גלובל מחזיקה ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס. בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, נחשבת אלטשולר אלטרנטיב כבעלת השליטה בא.ש.גלובל ובאייפנדס (באופן עקיף).
במועד השלמת העסקה, לחברת א.ש. גלובל אין כל פעילות, למעט החזקת מניות אייפנדס.
בנוסף למניות הנמכרות, במסגרת הסכם הרכישה רכשה אלטשולר אלטרנטיב את הלוואת הבעלים אשר נכון ליום 12 בפברואר, 2024 עמדה על סך של כ-6,372 אלפי ש"ח ("**הלוואת הבעלים**"). הלוואת הבעלים נושאת ריבית שנתית בשיעור מינימלי לפי פקודת מס הכנסה. נכון למועד הדוח הלוואת הבעלים עומדת על סך של כ-10,346 אלפי ש"ח.
אייפנדס הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל, אשר הוקמה בשנת 2021 ומאפשרת גישה נוחה למשקיעים כשירים באמצעות פלטפורמה להשקעות אלטרנטיביות דוגמת קרנות הון פרטיות וקרנות גידור, שהגישה אליהם מוגבלת וקשה להשגה למשקיע הכשיר הפרטי. אייפנדס נותנת שירותים בישראל לבנקים, פמילי אופיס, חברות פרטיות וציבוריות בעזרת הפלטפורמה של ICAPITALNETWORK, חברה פיננסית טכנולוגית אמריקאית שפועלת בשוק ההשקעות האלטרנטיבי בעולם ("**הפלטפורמה**"). אייפנדס היא הנציגה הבלעדית של ICAPITALNETWORK בישראל. הפלטפורמה מספקת גישה למבחר גדול של קרנות השקעה אלטרנטיביות של קרנות המשתייכות לגופי הניהול המובילים בעולם, עם רמות סיכון שונות ולתקופות השקעה שונות וזאת בסכומי כניסה נמוכים באופן יחסי. כמו כן הפלטפורמה מאפשרת גישה נוחה ליועצי השקעות למידע זמין על ההשקעה לאורך כל מחזור החיים של ההשקעה. במהלך חודש אוקטובר שנת 2022 חתמה אייפנדס על הסכם עם בנק לאומי בעקבותיו החל בנק לאומי לייעץ בתחום האלטרנטיבי באמצעות פלטפורמת אייפנדס. כמו כן, אייפנדס עשויה להפיץ את מוצרי החברה ו/או ליזום ולהפיץ מוצרים אלטרנטיביים על ידי גיוס כספי השקעה לשותפויות מזינות לקרנות אלטרנטיביות שאינן קיימות בפלטפורמה במועד הייצור והעלאתן לפלטפורמה.
נכון למועד השלמת העסקה, ניהלה אייפנדס קרנות בהיקף של כ-60 מיליון דולר.
החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד הדוח הכירה החברה בהכנסות מדמי ניהול שוטפים בסך של כ-1,786 אלפי ש"ח.
לפרטים נוספים בדבר רכישת אייפנדס ראה באור 3א' לעיל.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

(1) השקעות בחברות מאוחדות (המשך)

ה. פעילות האשראי

בהתאם להסכם הרכישה כאמור בבאור 3ב' בתמורה לפעילות הנרכשת, שילמה אלטשולר אשראי, לקרדיטים סך כולל של כ-26,421 אלפי ש"ח במזומן. תמורת הרכישה כפופה למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה, בגינם הוכר בספרי אלטשולר אשראי נכס חייבים בגין תמורה מותנית אשר יתרתו נכון למועד הרכישה עמדה על סך של כ-1,643 אלפי ש"ח. נכון למועד הדוח עמדה יתרת התמורה המותנית על סך של כ-2,070 אלפי ש"ח. ביום 12 לפברואר, 2025, לאחר מועד הדוח, קבלה אלטשולר אשראי את התמורה המותנית.
התשלום מומן באמצעות שטר הון נושא ריבית שהנפיקה החברה.
עם השלמת העסקה כאמור, הקצתה אלטשולר אשראי לכל אחד ממיסדי הפעילות הנרכשת, 10,000 מניות רגילות המהוות 10% מהונה המונפק והנפרע. החברה מחזיקה 80,000 מניות בכורה של אלטשולר אשראי המהוות 80% מהונה המונפק והנפרע. בנוסף לכך, החברה הקצתה לכל אחד מהמייסדים אופציית PUT לפיה יהיו רשאים לחייב את החברה לרכוש מהם תמורת מימוש מניותיה של החברה ו/או במזומן עד לשליש ממניותיהם באלטשולר אשראי בעלות כוללת שלא תעלה על 15,000 אלפי ש"ח, בהתאם לתנאים שנקבעו בין הצדדים.
מניות הבכורה מקנות למחזיקים בהן את זכות הבכורה בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי ו/ או חלוקה של עודף נכסיה בעת פירוקה בסכום כולל של 20,609 אלפי ש"ח, כאשר בכל מקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי אלטשולר אשראי עד לחלוקה של מלוא סכום הבכורה, הדיבידנדים יחולקו אך ורק למחזיקי מניות הבכורה בכפוף למנגנוני התאמה שנקבעו בהסכם הרכישה.
אלטשולר אשראי לעסקים הינה חברה פרטית המחזיקה ברשיון למתן אשראי מורחב מטעם רשות שוק ההון אשר עוסקת במתן שירותי תפעול אשראי לעסקים קטנים ובינונים.
נכון למועד השלמת העסקה, ניהלה אלטשולר אשראי תיק אשראי בסך של כ-24 מיליון ש"ח.
נכון למועד הדוח, יתרת נכסי השאראי המנוהלים על ידי אלטשולר אשראי לעסקים עומדת על כ-65 מיליון ש"ח.
החל ממועד השלמת עסקת קרדיטים ועד למועד הדוח הכירה אלטשולר אשראי בהכנסות ריבית בסך של כ-2,399 אלפי ש"ח ובהפסדי אשראי בסך של כ-1,342 אלפי ש"ח.
לפרטים נוספים בדבר רכישת פעילות האשראי ראה באור 3ב' לעיל.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

(2) השקעה בשותפויות כלולות

הרכב השקעה בשותפויות כלולות

שם השותפות	31 בדצמבר, 2024	
	זכויות החברה בהון סכום ההשקעה	סכום באלפי ש"ח
(1) ASR Huntsville Blue Origin L.P	5%	1,550
(2) ASR Cape Canaveral L.P	5%	2,693
(3) ASR Santander C.V	5%	1,408
(4) ASP LRW L.P	5%	3,002
יתרת חשבון ההשקעה בשתפויות כלולות		**8,653**

(1) השקעה בנכס הממוקם באלבמה, ארה"ב, סמוך לנמל תעופה בינלאומי. מושכר בחוזה שכירות ארוך טווח, לחברת- Blue Origin, יצרנית מובילה בתעשיית החלל התעופה האמריקאית וקבלנית ביטחונית.

(2) השקעה בנכס הממוקם ב-Merritt Island, פלורידה בסמוך ל-Cape Canaveral. 5 מבנים המאוכלסים משנת 2011 על ידי חברת Arnott Industries, תעשיינית גלובלית המייצרת אביזרים לרכבים.

(3) השקעה ב-4 בנייני משרדים Class A המאוכלסים על ידי Banco Santander המוסד הבנקאי הגדול ביותר בספרד ואחד מחמשת הגדולים באירופה. נמצא בעיר מונשנגלדבך, גרמניה.

(4) השקעה בקרקע נרכשה על ידי קבוצת ECI באוקטובר 2022. המתחם יכלול מספר בניינים וממוקם באטלנטה, ארה"ב. המתחם הינו חלק מתכנית פיתוח מגורים לגיל השלישי ומתחמי קמעונאות עם שוכרי עוגן כגון Walmart ו Kohls.

באור 14: - הון עצמי

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2024		2023	
רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
מספר המניות			
400,000,000	197,570,075	400,000,000	197,570,075

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

	מספר מניות	ש"ח ע.נ.
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	197,290,963	0.01
מימוש כתבי אופציות לעובדים	279,112	0.01
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	197,570,075	0.01
מימוש כתבי אופציות לעובדים	298,664	0.01
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	197,868,739	0.01

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, וזכויות בפירוק החברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 30 במאי, 2022, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, תשנ"ט- 1999 ("**חוק החברות**") ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים(75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה.

ה. דיבידנדים

1. ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 23,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו 0.12 ש"ח.
2. ביום 22 במאי, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 21,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח למניה.
3. ביום 19 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 21,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.
4. ביום 20 בנובמבר, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 21,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.
5. ביום 20 במרס, 2025, לאחר מועד הדוח, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 22,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.

באור 14: - הון עצמי (המשך)

ו. קרנות הון

בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בקבוצה, במהלך השנים 2024, 2023 ו-2022 הכירה הקבוצה בעלות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה בסך של 407 אלפי ש"ח 596 אלפי ש"ח ו-1,863 בהתאמה, אשר נזקפה לקרן הון.

באור 15: - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

1. שיעור מס חברות

שיעור מס החברות בישראל הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות שחל בשנת המכירה.

2. מס רווח

חלק מחברות הקבוצה הינן מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. בהתאם לכך חל עליהן בנוסף למס חברות (23%) מס רווח.
לשנת 2025 שיעור מס הרווח הינו 18% ושיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים הינו 34.75%. לשנת 2024 שיעור מס הרווח הינו 17% ושיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים הינו 34.19%.

ב. לחברה, לאלטשולר נדל"ן, לאלטשולר אלטרנטיב, לאלטשולר קרנות השקעה, לאייפנדס ולאשראי לעסקים טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן, לאלטשולר גמל ולאטשולר אשראי שומת מס סופית עד וכולל שנת 2019.

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

לאלטשולר גמל הפסדי הון לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2024, לסך של כ-58.7 מיליוני ש"ח. בגין הפסדי הון בסך של כ-10.8 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-2.7 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדי הון בסך של כ-47.9 מיליוני ש"ח.
לקבוצה הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות בסך של כ-222.9 מיליוני ש"ח. הפסדים אלו נובעים מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר גמל בסך של כ-194.4 מיליון ש"ח כתוצאה ממיזוג פסגות, מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר נדל"ן בסך של כ-7.2 מיליון ש"ח, מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר קרנות השקעה בסך של כ-8.4 מיליון ש"ח, מהפסדים עסקיים מועברים של איי פאנדס בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח, ומהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר אשראי לעסקים בסך של כ-4.1 מיליון ש"ח. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-133 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-30.6 מיליון ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדים עסקיים בסך של כ-61.4 מיליוני ש"ח.

באור 15: - מסים על ההכנסה

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	43,663	48,275	85,159
מסים בגין שנים קודמות	3,759	(1,196)	(352)
מסים נדחים	(14,206)	768	13,248
מע"מ בגין דמי ניהול בין חברתיים	18,931	21,717	17,251
	52,147	69,564	115,306

ה. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח (הפסד) כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הוצאת מס בגין רווח או הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	279	412	649
הטבה מס בגין הפסד בגין הפרשי תרגום מטבע חוץ	(34)	-	-
	245	412	649

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הוצאות רכישה נדחות	הטבות לעובדים	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	נכסי זכות שימוש	התחייבות בגין חכירה	רכוש קבוע	השקעה בניירות ערך	אופציות לעובדים	הפסד הון מועבר	הפסד עסקי מועבר	זכאים ויתרות זכות	הפרשה לחומ"ס	נכס חכירה לקבל	השקעה בשותפויות כלולות	סה"כ
	אלפי ש"ח														
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2023	12,264	2,699	(75,334)	(11,660)	31,517	2,835	2,144	1,700	4,215	25,419	1,037	-	(19,311)	-	(22,475)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(1,047)	(52)	7,220	533	(2,451)	(3,649)	(2,672)	(75)	(1,341)	463	57	-	2,246	-	(768)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(412)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(412)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2023	11,217	2,235	(68,114)	(11,127)	29,066	(814)	(528)	1,625	2,874	25,882	1,094	-	(17,065)	-	(23,655)
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,144	-	1,243	-	-	2,387
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(2,919)	152	6,218	2,119	(4,134)	(702)	(184)	449	(143)	10,213	846	244	2,047	-	14,206
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(279)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34	(245)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024	8,298	2,108	(61,896)	(9,008)	24,932	(1,516)	(712)	2,074	2,731	37,239	1,940	1,487	(15,018)	34	(7,307)

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	162,468	207,113	328,165
שיעור מס סטטוטורי	23%	23%	23%
מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי	37,368	47,636	75,478
עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
עלות תשלום מבוסס מניות	(497)	247	2,028
השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי	883	1,124	353
מסים בגין שנים קודמות	3,759	(1,196)	(352)
הוצאות שאינן מותרות לניכוי	590	851	3,578
ניצול הפסדים לצרכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר	-	-	(3,303)
רווח לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה	(2,306)	(900)	-
גידול (קיטון) בהפסדים לצרכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופה	(8,680)	(3,878)	(1,596)
הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות הקבוצה (מוסד כספי)	21,187	25,828	38,100
אחרים	(157)	(148)	1,020
מסים על ההכנסה	52,147	69,564	115,306
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	32.10%	33.57%	35.14%

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	8,821	8,685	7,980

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2024

	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	רווח אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד					רווח בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
	אלפי ש"ח										
התחייבויות להטבה מוגדרת	14,336	758	756	1,514	(1,751)	57	(138)	(81)	(34)	-	13,984
שווי הוגן של נכסי תוכנית	11,846	-	640	640	(1,746)	-	1,022	1,022	(4)	765	12,523
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	2,490	758	116	874	(5)	57	(1,160)	(1,103)	(30)	(765)	1,461

שנת 2023

	יתרה ליום 1 בינואר, 2023	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	רווח אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד					רווח בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
	אלפי ש"ח										
התחייבויות להטבה מוגדרת	14,099	894	745	1,639	(624)	(449)	(340)	(789)	12	-	14,336
שווי הוגן של נכסי תוכנית	10,229	-	563	563	(628)	-	741	741	60	881	11,846
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	3,870	894	182	1,076	4	(449)	(1,081)	(1,530)	(48)	(881)	2,490

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

ב) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ג) ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2024	2023
	%	
שיעור היוון (1)	5.73	5.77
שיעור עליית שכר צפויה	5.53	5.62

(1) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

באור 17: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
עמלות סוכנים לשלם	51,346	48,430
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	25,927	22,975
הוצאות לשלם	10,381	12,068
מוסדות	3,527	7,083
הפרשה לחופשה והבראה	7,131	6,399
צדדים קשורים	5,152	5,357
ספקים ונותני שירותים	4,079	4,459
תביעות משפטיות	10,479	3,196
ריבית לשלם	376	334
אחרים	6,462	6,006
סך הכל זכאים ויתרות זכות	124,860	116,307

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 11ד'3.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 11, בדבר מכשירים פיננסים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

	31 בדצמבר			
	ערך בספרים *)		שווי הוגן **)	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:				
הלוואות מתאגידים בנקאיים	432,379	419,206	390,514	362,407
סך התחייבויות פיננסיות	432,379	419,206	390,514	362,407

*) 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.

ב1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

	ריבית אפקטיבית	
	31 בדצמבר	
	2024	2023
בסיס הצמדה	%	
שקלי	1.95-6.4	1.95-4.8

ב2. מועדי פירעון

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	141,911	79,390
שנה שניה	49,390	49,390
שנה שלישית	49,390	49,390
שנה רביעית	49,390	49,390
שנה חמישית ואילך	141,921	191,312
סה"כ	432,002	418,872

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים

1. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - אלטשולר גמל

הפניה	תאריך לקיחת הלוואה	סכום הלוואה מקורי	שיעור ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 *)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 *)	תאריך פירעון מקורי
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
א	14/09/2021	250,000	2%	170,750	195,144	14/09/2031
1(א)	14/09/2021	250,000	1.95%	168,912	193,936	14/09/2031
1(ב)	28/11/2022	30,000	4.8%	-	30,126	28/11/2024
1(ב)	18/09/2024	20,000	פריים - 0.5%	20,042	-	18/09/2025
1(ב)	28/11/2024	30,000	פריים - 0.5%	30,153	-	28/11/2025
				389,857	419,206	

*) כולל ריבית לשלם.

מסגרות אשראי

לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

א) הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי 1:

אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח ביום 14 בספטמבר, 2021, בריבית שקלית קבועה בשיעור של 2%. פירעון קרן ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת ההלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע כל רבעון.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו מסתכמות בשנים 2024, 2023 ו-2022 לסך של 3,720 אלפי ש"ח, 4,207 אלפי ש"ח ו- 4,695 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכמי מסגרת אשראי מול תאגיד בנקאי 2:

1. אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021, בריבית שקלית קבועה בשיעור של 1.95%. פירעון קרן ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת ההלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע בכל רבעון.

2. ביום 7 בספטמבר, 2023, חתמה אלטשולר גמל על הארכת מסגרת אשראי אשר נטלה ביום 20 במרס, 2022, חלף מסגרות האשראי הלא מנוצלות המתוארות, בסך של 120 מיליון ש"ח עד ליום 30 ביוני, 2024. ביום 25 ביוני, 2024 חתמה אלטשולר גמל על חידוש מסגרות האשראי כאמור, בסך של 150 מיליון ש"ח, לתקופה של שנה מתום המסגרת בתנאים דומים. ניצול מהמסגרות יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5%. ביום 18 בספטמבר, 2024 ניצלה אלטשולר גמל סך של 20 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי, בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5% לתקופה של שנה. ביום 28 בנובמבר, 2024 פרעה אלטשולר גמל מסגרת אשראי בסך 30 מיליון ש"ח, באותו יום ניצלה סך של 30 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי, בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5% לתקופה של שנה. נכון למועד הדוח, מסגרת האשראי המנוצלת עומדת על 50 מיליון ש"ח.
הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2024, 2023 ו-2022 לסך של 5,300 אלפי ש"ח 6,485 אלפי ש"ח ו-5,425 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

1. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - אלטשולר גמל (המשך)

ג) הסכמי מסגרת אשראי מול תאגיד בנקאי 3:

ביום 2 בנובמבר, 2021, אלטשולר גמל על הסכם מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי של 0.24% המשולמת אחת לחודש, המחליפה את מסגרת האשראי בסך של 80 מיליון ש"ח אשר נחתמה ביום 16 באוגוסט, 2020.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, ניצלה החברה סך של 70 מיליון ש"ח ממסגרת זו. ביום 28 בנובמבר, 2022, פרעה אלטשולר גמל את כלל האשראי המנוצל מתאגיד בנקאי 3.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנת 2022 לסך של 1,187 אלפי ש"ח.

ד) אמות מידה פיננסיות

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

1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון הרביעי לשנת 2024 הסתכמו לכ-229 מיליוני ש"ח.

2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל בניכוי קרנות הון, עומד על כ-419 מיליוני ש"ח.

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

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.02.

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

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.04.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - אלטשולר נדל"ן

הפניה	תאריך לקיחת הלוואה	סכום הלוואה מקורי	שיעור ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 *)	תאריך פירעון מקורי
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
2(ב)	19/12/2024	500	פריים + 0.4%	501	19/03/2025
2(ב)	25/12/2024	1,000	פריים + 0.4%	1,001	25/03/2025
2(ב)	11/11/2024	3,850 אלפי אירו	5.8%	8,937	11/02/2025
				10,439	

*) כולל ריבית לשלם.

הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי 2:

א. ביום 7 בנובמבר, 2022, נטלה אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בהיקף של 4.5 מיליון ש"ח בריבית פריים+1% בתוקף עד ליום 31 באוגוסט, 2023. בדצמבר 2022, אלטשולר נדל"ן ניצלה סך של 2,650 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה. ביום 30 באוגוסט, 2023, פרעה אלטשולר נדל"ן את המסגרת כאמור.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2023 ו-2022 לסך של 8 אלפי ש"ח ו-8 אלפי ש"ח בהתאמה.

ב. במהלך תקופה הדוח, התקשרו אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב בהסכמי מסגרת אשראי בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח משני בנקים ישראלים. מטרת האשראי הינה לשמש כמימון ביניים לצורך השלמת גיוסי השקעות. ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה העמדת ערבות מוגבלת בסכום, בקשר עם מסגרות האשראי, להבטחת התחייבויות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב.

במהלך תקופת הדוח, ניצלה אלטשולר נדל"ן סך של כ-51.5 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי כאשר מתוך סכום זה פרעה אלטשולר נדל"ן סך של כ-41 מיליון ש"ח עד למועד הדוח.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח נתנה אלטשולר נדל"ן מימון ביניים לשותפויות בסך של כ-50 מיליון ש"ח כאשר מתוך סכום זה קיבלה אלטשולר נדל"ן סך של כ-41 מיליון ש"ח עד למועד הדוח. בגין מימון הביניים כאמור, גובה אלטשולר נדל"ן מהשותפויות את הריבית ששולמה לתאגיד הבנקאי בגין האשראי הניתן.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמת בשנת 2024 לסך של 85 אלפי ש"ח.

לפרטים בדבר מסגרת האשראי כאמור לאחר תאריך המאזן ראה באור 28ג' להלן.

3. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - החברה

תאריך לקיחת הלוואה	סכום הלוואה מקורי	שיעור ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 *)	תאריך פירעון מקורי
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
07/11/2024	32,000	פריים - 0.25%	32,083	30/09/2025
			32,083	

*) כולל ריבית לשלם.

הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי 3:

ביום 30 בספטמבר, 2024, התקשרה החברה בהסכם מסגרת אשראי, מבנק ישראלי, לצורך העמדת הלוואות ללקוחות אלטשולר אשראי, בגובה של 100 מיליון ש"ח. מסגרת זו כוללת מסגרת און קול בסך 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ומסגרת אשראי בהתחייבות בסך 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, מכוחה ניתן יהיה לנצל הלוואות לתקופה של עד חודש. ניצול מתוך המסגרות כאמור, יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.25%. מסגרת האשראי בהתחייבות שטרם נוצלה נושאת ריבית של 0.5%.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

3. הלוואות בנקאיות ומסגרות אשראי - החברה (המשך)

כחלק מההתקשרות בהסכם, העמידה החברה לטובת התאגיד הבנקאי שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, מוגבל לסכום של 100 מיליון ש"ח (בתוספת הפרשי ריבית, הצמדה והוצאות), על כל זכויותיה (קיימות ועתידיות) המגיעות לה מאלטשולר גמל, לפי הסכם שירותים שבו התקשרו החברה ואלטשולר גמל.
ביום 11 בדצמבר, 2024, ניצלה החברה סך של 32,000 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה.
ביום 26 בינואר, 2024, לאחר מועד הדוח, ניצלה החברה סך של 9,000 אלפי שח נוספים מתוך מסגרת האשראי כאמור.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות לסך של כ-83 אלפי ש"ח.

ביום 22 בדצמבר, 2024, הומחו 2 מיליון מתוך מסגרת האשראי מהחברה אל אלטשולר שחם אשראי לעסקים.

לפרטים בדבר אישור הדירקטוריון מיום 19 במרס, 2025, להגדלת מסגרת האשראי כאמור והתקשרות במסגרת אשראי נוספת מול תאגיד בנקאי 2 ראה באורים 28ה' ו-28ו' להלן.

באור 19: - הכנסות מדמי ניהול, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל	814,379	885,674	1,177,943
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה	96,906	93,804	107,475
בניכוי החזרי דמי ניהול לעמיתים	(5,642)	4,875 *)	(2,426)
הכנסות מדמי ניהול פעילות אלטרנטיבית	6,095	1,646	105
	911,738	985,999	1,283,097

*) כולל תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי אלטשולר גמל במהלך שנת 2023 בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתיה במהלך שנת 2020.

באור 20: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים מוחזקים למסחר	7,977	4,527	(7,089)
שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים שאינם סחירים	(2,673)	934	(646)
הכנסות מריבית מס הכנסה	243	231	765
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	-	884	1,118
אחרות	2,299	2,344	491
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,846	8,920	(5,361)

באור 21: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
עמלות שוטפות	251,440	276,399	376,000
הפחתת הוצאות רכישה נדחות	72,482	81,168	83,511
בניכוי דמי סליקה	(1,789)	(3,025)	(5,265)
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	322,133	354,542	454,246

באור 22: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
שכר עבודה ונלוות	189,368	189,339	213,279
הוצאות לצדדים קשורים, נטו	62,989	62,101	72,598
פחת והפחתות	50,817	47,303	49,188
דמי תפעול (1)	30,795	29,667	29,827
מקצועיות	9,925	10,462	12,010
פרסום ושיווק כולל עמלות	343,723	381,562	486,727
מחשוב ותקשורת	25,609	24,122	22,271
אחזקת משרד	15,900	15,871	16,183
תרומות	-	4,928	7,194
אחרות	15,914	20,937	16,378
סה"כ	745,040	786,292	925,655
בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	(322,133)	(354,542)	(454,246)
השתתפות בהוצאות החברה ע"י:			
חברת אלטשולר שחם בע"מ (2)	(16,726)	(17,026)	(12,372)
אחרים (3)	-	-	(2,473)
הוצאות הנהלה וכלליות	406,181	414,724	456,564

1) אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
2) ראה באור 25ה'2.
3) ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם שירותים הדדי מול פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ווואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ ("**ההסכם**"). בהסכם נקבעו השירותים השונים אשר יספקו כל אחד מהצדדים למשנהו, והתמורה בגינם. השירותים כוללים: כוח אדם, מערכות מחשוב משותפות, מאגרי מידע והתחשבוניות שוטפות נוספות, ככל ויהיו. בסוף שנת 2022, הסתיים הסכם השירותים.

באור 23: - הוצאות אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הפחתת נכסים לא מוחשיים	22,950	22,405	21,142
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה	2,304	3,161	5,554
הפסד הון בגין חכירה	1,123	45	816
סך הכל הוצאות אחרות	26,377	25,611	27,512

באור 24: - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לבנקים ואחרים	9,216	10,513	11,478
עמלות והוצאות מימון אחרות	826	577	2,456
הוצאות מימון בגין חכירה, נטו	1,351	1,556	1,579
סך הכל הוצאות מימון	11,393	12,628	15,513

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2024

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה 1) 2)	25ה'	-	1,537
זכאים ויתרות זכות 2)	25ה'	4,105	1,047

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה 1) 2)	25ה'	-	1,418
זכאים ויתרות זכות 2)	25ה'	4,756	603

1) יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל עניין וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2024 ו-2023 על כ-2,814 אלפי ש"ח וכ-9,047 אלפי ש"ח בהתאמה.

2) יתרות שוטפות הנובעת מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
הכנסות אחרות	25ה'	(1,177)	-
הוצאות הנהלה וכלליות	25ה'	67,869	6,645
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	25ה'	-	3,380
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ	25ה'	(19,213)	-
היוון הוצאות רכישה נדחות	25ה'	-	172
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה	26ג'	407	-
		47,886	10,197

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
הכנסות אחרות	25ה'	(1,200)	-
הוצאות הנהלה וכלליות	25ה'	66,751	4,186
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	25ה'	-	3,463
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ	25ה'	(20,201)	-
היוון הוצאות רכישה נדחות	25ה'	-	119
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה	26ג'	596	-
		45,946	7,768

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
הכנסות אחרות	25ה'	(1,583)	-
הוצאות הנהלה וכלליות	25ה'	67,966	10,962
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	25ה'	-	4,121
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ	25ה'	(12,372)	-
היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים	25ה'	-	5,738
היוון הוצאות רכישה נדחות	25ה'	-	113
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה	26ג'	1,863	-
		55,874	20,934

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2024		2023		2022	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
שכר מנכ"ל *)	1	1,943	1	1,940	1	1,933

*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר.

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2024		2023		2022	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה *)	9	1,844	10	2,140	7	1,681

*) סכומי התגמול אינם כוללים מע"מ.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

א) הסכמים עם חברת האם

1) ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לבין לצדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "**הצדדים הקשורים**"), כך שהחברה תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לאלטשולר גמל, יינתנו לחברה ולאלטשולר גמל לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי אלטשולר גמל, יינתנו על ידי החברה לצדדים הקשורים כאמור.
במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019 ("**הסכם שירותים גמל**"); (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ ("**אלטשולר בע"מ**") לאלטשולר גמל, ביום 30 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("**פרופרטיז**"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז,אשר במהלך תקופת הדוח בא הסכם זה לסיומו; (4) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("**אלטשולר קרנות**"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו אלטשולר גמל תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה אלטשולר גמל את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין ג'נריקס תוכנה בע"מ, מיום 10 באוקטובר, 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

א) הסכמים עם חברת האם (המשך)

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים בין החברה ואלטשולר בע"מ, חלף הסכם שירותים שהיה בתוקף בין הצדדים עד לאותו המועד. הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה, ולהיפך.

התמורה בגין השירותים אשר נתנה הקבוצה לאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2024, 2023 ו-2022 הסתכמה לסך של 19,213 אלפי ש"ח, 20,201 אלפי ש"ח ו- 12,372 אלפי ש"ח, בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2024, 2023 ו-2022 הסתכם לסך של 67,869 אלפי ש"ח, 66,751 אלפי ש"ח ו-67,966 אלפי ש"ח בהתאמה. במסגרת השירותים שמקבלת הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים.

2) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי אלטשולר גמל. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך אלטשולר גמל ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בשל הפניות קודמות בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 19 ביולי, 2021, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר שחם בע"מ. בהתאם לתנאי ההסכם החדש כאמור, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר שחם בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים.
התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2024, 2023 ו-2022 הסתכמה לסך של 1,177 אלפי ש"ח, 1,200 אלפי ש"ח ו- 1,583 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (**"הסוכנות לביטוח"**) המגדיר את השירותים הניתנים על ידי הסוכנות לביטוח לאלטשולר גמל. בגין שירותים אלה שילמה אלטשולר גמל בשנים 2024, 2023 ו-2022 סך של 5,764 אלפי ש"ח, 6,144 אלפי ש"ח ו- 6,295 אלפי ש"ח בהתאמה.

ג) הסכם בין הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לקבוצה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ועל ידי הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2024, 2023 ו-2022 סך של 843 אלפי ש"ח, 1,347 אלפי ש"ח ו-1,707 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א'1 לעיל.

ד) הוצאות מחשוב לחברת ג'נריקס תוכנה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ) בגין שירותי תוכנה, תחזוקה ותפעול מערכות ממוחשבות. ביום 3 במרס, 2019 אישר דירקטוריון אלטשולר גמל תיקון הסכם התקשרות עם חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ לצורך עדכון תעריף השירותים. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א'1 לעיל.
בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנת 2022 סך של 10,713 אלפי ש"ח (מתוך סכומם זה סך של 6,396 אלפי ש"ח הוונו לנכס בלתי מוחשי). החל מיום 1 בינואר, 2023 פעילות חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ הופסקה.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

ה) בחודש מאי 2019 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהקבוצה על ידי פרופרטיז, החל מינואר 2019. התמורה בגין השירותים כאמור בשנת 2022 הסתכמה לסך של 582 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים וסיום הסכם זה במהלך תקופת הדוח ראה סעיף א'1 לעיל.

ו) הסכמים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ שעניינם הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה לעמיתי אלטשולר גמל ושיווק מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2024, 2023 ו- 2022 עמלות שוטפות בסך של 1,768 אלפי ש"ח, 1,622 אלפי ש"ח ו- 1,821 אלפי ש"ח בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 172 אלפי ש"ח, 119 אלפי ש"ח ו-113 אלפי ש"ח בהתאמה.

ז) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2024, 2023 ו-2022 סך של 1,482 אלפי ש"ח, 1,841 אלפי ש"ח ו-2,198 אלפי ש"ח בהתאמה.

ח) הסכם שירותים בין אלטשולר נדל"ן לפרופרטיז מיום 1 ביולי, 2022, על פיו, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה, לפרופרטיז וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז וכן כי פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשותה זכות שימוש בקניין הרוחני אשר נצבר בידי פרופרטיז.
תמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2024 ו-2023 הסתכמו לכ-3,309 אלפי ש"ח ו-2,826 אלפי ש"ח בהתאמה.
התמורה בעבור השירותים החל מיום 1 ביולי, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מסתכמת לכ-1,471 אלפי ש"ח.

ט) ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית את התקשרותה של החברה בהסכם המסדיר שירות הפניית לקוחות בידי החברה לאלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ ("**פיננשייל**") לצורך קבלת שירותים בנכסים פיננסיים שבניהול/בעלות פיננשייל, בפרט שירותי פיקדונות ו/או שירות של החלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר. בתמורה להפניית הלקוחות בידי החברה לפיננשייל, תהיה זכאית החברה לעמלה. בתקופת הדוח הכירה החברה בגין הפניית הלקוחות כאמור, בהכנסות בסך של כ-32 אלפי ש"ח.

י) ביום 26 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בעסקת מסגרת, הכוללת את זכותה של החברה להשקיע כספים (השקעות נוסטרו) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ו/או אלטשולר קרנות השקעה, חברות בנות של החברה. במהלך שנת 2024 השקיעה החברה כ-2,466 אלפי דולר בעסקאות נדל"ן מתוך התחייבות להשקעה של כ-2,546 אלפי דולר, כאשר התקבלו החזרים בגין ההשקעות אלו בסך 61 אלפי דולר.
בתקופת הדוח, הכירה החברה בגין ההשקעות כאמור, הפסד בגין שותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ-192 אלפי ש"ח.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר הוקצו בין השנים 2019-2021 - לפרטים ראה סעיף ב' להלן	377	1,661	4,035
תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר, 2024 והוקצתה לאחר מועד הדוח - לפרטים ראה סעיף ג' להלן	643	-	-
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות	1,020	1,661	4,035

ב. תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר הוקצו בין השנים 2019-2021

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת 12,226,334 כתבי אופציות לנושאי משרה, עובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות, ביום 26 באפריל, 2021, אישר הדירקטוריון תכנית מתאר להקצאת 1,000,000 כתבי אופציות לנושאי משרה, עובדים ולנותני שירותים בחברה.
במהלך בשנים 2019-2021 הקצתה החברה מכח התוכנית סך של 12,740,819 אופציות.
הבשלת האופציות בוצעה לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, והותניתה בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.
משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.
שווין ההוגן של האופציות הוערכו ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.
נכון למועד הדוח, נסתיימה ההבשלה של כלל האופציות אשר הוענקו במסגרת התוכנית.

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר, 2024 והוקצתה לאחר מועד הדוח

ביום 20 בנובמבר, 2024, אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה בכל הקשור להענקת אופציות אשר לאלטשולר בע"מ ("**בעלת השליטה**") עניין אישי באישורן, הענקת כתבי אופציה, למימוש למניות החברה. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 21 בנובמבר, 2024 ואושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 9 בינואר, 2025. כמפורט להלן:

(1) הענקת סך של 864,063 כתבי אופציה לנושאי משרה ו-5,503,351 כתבי אופציה לעובדים כלליים ונותני שירותים בחברה, בחברות קשורות ובאלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, אשר מעניקים שירותים לחברה וגם;

(2) הענקת סך של 2,961,209 כתבי אופציה לעובדי אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם השירותים וכן לעובדים של החברה ושל חברות בבעלות מלאה או חלקית של החברה שמעניקים שירותים לבעלת השליטה.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר, 2024 והוקצתה לאחר מועד הדוח (המשך)

כתבי האופציה יוענקו על פי התנאים הבאים:

- מחיר המימוש של כתבי האופציה יהיה מחיר מניית החברה בסוף יום ההענקה.
- 50% מכתבי האופציה יבשילו שנתיים לאחר מועד ישיבת הדירקטוריון שבו אושרו הענקתם, 25% נוספים יבשילו שנה לאחר מכן ו-25% נוספים שנה לאחר מכן. ההבשלה מותנית בעבודה בחברה ובעמידה של החברה ביעד תלוי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.
- משך החיים החוזי של כתבי האופציה, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
- הקצאת כתבי האופציה תבוצע כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (למי שעומד בתנאי סעיף זה, לנותני שירותים ההקצאה תהיה לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה). מימוש כתבי האופציה שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה בחברה וכן נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי באלטשולר גמל, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות כתבי האופציה כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2024.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

	נושאי משרה	עובדים כלליים ונותן שירותים
תשואת הדיבידנד בגין המניה	0%	0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה	34.05%	34.05%
שיעור ריבית חסרת סיכון	4.37%	4.37%
משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)	10	10
מחיר המניה (ש"ח)	6.38	6.38

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות שהוקצו לנושאי משרה ועובדים כלליים נקבע ל-2,719 אלפי ש"ח ו-22,215 אלפי ש"ח, למועד ההענקה, בהתאמה.

נכון למועד הדוח, כמות כתבי האופציה שנותרו לבעלת השליטה, אשר אושרו כאמור וטרם הוענקו (או שהוענקו וחזרו למאגר עקב פקיעת כתבי אופציה שלא מומשו למניות), עמדה על 2,123,033 כתבי אופציה ("**המאגר הקיים של בעלת השליטה**").
ביום 7 בינואר, 2025, לאחר מועד הדוח, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת המאגר הקיים של בעלת השליטה ב-1,303,127 כתבי אופציה נוספים ("**המאגר החדש של בעלת השליטה**"). בנוסף, הוקצו לבעלת השליטה סך של 2,961,209 כתבי אופציה מתוך המאגרים המתוארים לעיל כך שלאחר ההקצאה יתרת המאגר הישן אופסה ויתרת המאגר החדש עומדת על 464,951 כתבי אופציה. בגין ההקצאה מתוך המאגר החדש שילמה בעלת השליטה לחברה סך של 2,397 אלפי ש"ח בהתאם לשווי ההוגן של אותם כתבי אופציה ליום ההענקה.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר, 2024 והוקצתה לאחר מועד הדוח (המשך)

תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

	שנת 2024	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *)
		ש"ח
אופציות למניות לתחילת השנה	7,436,571	6.08
אופציות למניות שחולטו במהלך השנה	(340,975)	2.89
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה	716,774	2.93
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה	6,367,414	6.39
אופציות למניות לסוף השנה	14,179,784	6.29

	שנת 2023	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *)
		ש"ח
אופציות למניות לתחילת השנה	8,527,318	7.14
אופציות למניות שחולטו במהלך השנה	(496,623)	3.43
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה	(594,124)	3.44
אופציות למניות לסוף השנה	7,436,571	6.08

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 31 בדצמבר, 2023, הינו 6.37 שנים ו- 6.08 שנים בהתאמה.
טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2024, עומד על 2.66 ש"ח - 15.17 ש"ח.
טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023, עומד על 3.09 ש"ח - 15.6 ש"ח.

*) מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:

טבלה מסכמת

	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
לא צוין סכום התביעה	1	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום התביעה	-	-
לא צוין סכום התביעה	4	-

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 14 משיבות. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדין. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרת התביעה כוללים, בין היתר, בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. הוגשו תשובות לבקשת אישור התובענה כייצוגית מטעם אלטשולר גמל ומטעם יתר המשיבות בהליך וכן הוגשו בקשות ליתן רשות להגשת הודעת צד ג' על ידי אלטשולר גמל וייתר המשיבות כנגד רשות המסים.

ביום 4 בפברואר, 2022 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה רשות המסים תצורף כמשיבה להליך וכי בשלב זה, לא תידון הבקשה להתיר משלוח הודעת צד ג' כנגד רשות המסים. הצדדים הגישו הודעה לפיה הושגה ביניהם הסכמה עקרונית לפנות להליך גישור והליך גישור מתקיים בעניינם. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשים לב למכלול הטיעונים ובין היתר לעמדת רשות המסים לפיה התקרה צריכה להיות מחושבת על בסיס חודשי; ולכך שניכוי מס, ככל שבוצע, הועבר לרשות המסים; אך מאידך לטענה החדשה שנכללה בתגובה לתשובה, בדבר "חודשי מצטבר", אשר אם תתברר, עלולה להעיב על סיכויי דחיית הבקשה, הסיכויים להדיפת בקשת אישור התובענה כתובענה ייצוגית הם גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 באפריל, 2021 לבית המשפט המחוזי בתל אביב. הבקשה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות (להלן יחד: "המשיבים"). עניינה של התובענה הוא כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים העבירו מידע אישי של לקוחות המשתמשים באזור האישי באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, לחברת גוגל, במסגרת שימוש אלטשולר גמל בשירות "גוגל אנליטיקס", בכך טוענים המבקשים כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים פגעו בפרטיות, הפרו חובת סודיות ואמון, עשו עושר ולא במשפט, פעלו בחוסר תום לב בקיום הסכם והפרו את הסכם, הפרו חובה חקוקה, פגעו באוטונומיה וכו'. להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל מכל המשיבים הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-2,000 ש"ח לכל מבקש. ביום 23 ביוני, 2022 אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל (המשך)

כתביעה ייצוגית. הצדדים הסכימו על הפניית המחלוקת להליך גישור, אולם הליך הגישור בעניינם לא הוביל לתוצאה ונקבע כי הצדדים ימשיכו את ניהול התיק בדיוני הוכחות. במסגרת דיוני ההוכחות נחקרו עדים ומומחים מטעם הצדדים. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, סיכויי בקשת האישור להידחות עולים על סיכוייה להתקבל.

3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד אלטשולר גמל בטענות כי אלטשולר גמל אינה עומדת בהוראות הדין הקובעות את לוח הזמנים לביצוע פעולות, בהתאם לבקשות העמיתים, בכספים הצבורים בקופות הגמל, באופן המסב לעמיתים הפסדים כספיים משמעותיים. לטענת המבקש, אלטשולר גמל אינה מפצה את עמיתיה באופן יזום בגין איחורים בביצוע פעולות בכספיהם הצבורים בקופות הגמל, וזאת בניגוד להוראות הדין. כמו כן, לטענת המבקש, אלטשולר גמל מפרה את חובתה למסור לעמיתיה גילוי נאות, בכך שאינה מפרטת בפניהם את זכאותם לפיצוי בגין האיחור, ואת אופן חישוב הפיצוי. לטענת המבקש, אלטשולר גמל גם מטעה באופן מכוון, בכך שהמענה הניתן לפניות העמיתים אליה נועד לגרום לעמיתים לסבור כי הם אינם זכאים לפיצוי, או כי לא מילאו את בקשות העברת הכספים כנדרש. בכך, לטענת המבקש, מפרה אלטשולר גמל את הוראות הדין והמאסדר, ואת חובת הנאמנות החלה עליה בדין. המבקש מכמת את הנזק האישי שנגרם לו בסך של 1,311 ש"ח וטוען כי נזק התביעה הייצוגית אינו ניתן לכימות בשלב זה. אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית ביום 27 בפברואר, 2022, בהמשך ההליך התקיימה ישיבת הוכחות במסגרתה נתבקשו נתונים נוספים, לרבות מהמאסדר. בית הדין אישר הסדר דיוני אליו הגיעו הצדדים לעניין מועד הגשת סיכומים מטעמם. ביום 29 בדצמבר, 2024, ניתנה החלטת בית הדין המקבלת את בקשת אישור התביעה כייצוגית כנגד אלטשולר גמל וקובעת את הגדרת הקבוצה, עילות התביעה, הסעדים הנתבעים וכיו"ב. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל סביר יותר מאשר לא, שאלטשולר גמל תידרש לפצות עמיתים ככל שיימצא שלא זוכו בפיצוי.

4. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 18 ביולי, 2023 כנגד אלטשולר גמל. עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, היא כי אלטשולר גמל נוהגת לפתוח קופת גמל חדשה ללקוחות שניידו את קופת הגמל שלהם מאלטשולר גמל לחברות אחרות, תוך המשך שימוש בהרשאה שניתנה לה בעבר לחיוב מחשבון הבנק, וממשיכה לגבות דמי ניהול מהעמיתים ללא ידיעתם והסכמתם. להערכת המבקש, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן לכימות ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-134.91 ש"ח לכל מבקש. הצדדים מנהלים הליך גישור לטובת סיום המחלוקות בין הצדדים מחוץ לכותלי בית הדין. אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית והמבקש הגיש תגובתו לתשובה. ביום 7 בנובמבר, 2024, התקיים דיון הוכחות בתיק והצדדים מצויים בשלב הגשת סיכומים. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

5. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 25 בפברואר, 2024. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הם, כהגדרתו, כל מי שהיו או הינם עמיתי כל קרנות הפנסיה שבניהולה של אלטשולר גמל, אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה נגבו מחברי הקבוצה דמי ביטוח עבור כיסוי ביטוחי לתקופה שקדמה למועד ההצטרפות לקרנות הפנסיה שבניהולה של אלטשולר גמל. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדוייקת, אך עומד על מעל 2.5 מיליון ש"ח. הסעד העיקרי המבוקש על ידי המבקש הינו כי בית הדין יורה לאלטשולר גמל להעניק פיצוי כספי למבקש ולחברי הקבוצה בגין הנזקים שלטענתו נגרמו להם. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים נגד אלטשולר גמל:

בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 בינואר, 2024 כנגד אלטשולר גמל. לטענת המבקשת, אלטשולר גמל מפרה באופן מתמשך הסכמים להטבה בדמי ניהול שנכרתו בין בנק הפועלים בע"מ לבין עמיתי קופת הגמל גדיש בתקופה שבה הבנק ניהל את קופת הגמל גדיש שהועברה לניהול פסגות גמל בשנת 2008 ובהמשך מוזגה אל אלטשולר גמל. המבקשת מבקשת כי התובענה תאושר כייצוגית כלפי כל עמיתי גדיש שהיו צד ישיר או צד שלישי מוטב להסכם הטבה ארוך טווח או ללא הגבלת זמן, ואשר פסגות גמל ו/או אלטשולר גמל גבו מהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המרבי הנקוב בהסכם ההטבה. מכלל זה יוצאים רק עמיתי גדיש אשר דמי הניהול שלהם הועלו ביום 1 בינואר, 2010, ובתאריך זה בלבד, כיוון שהם ויתרו על עילת התביעה, במסגרת הסכם פשרה בהליך קודם שהתנהל כנגד פסגות גמל ושקיבל תוקף של פסק דין בת"צ 17626-11-10 (להלן: "חברי הקבוצה"). המבקשת טוענת כי סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה. במסגרת הבקשה, התבקש בית הדין על ידי המבקשת להורות על הסעדים הבאים: (1) השבה של הפרש בין דמי הניהול שנגבו בפועל לבין שיעור ההטבה ממועד הפרת הסכם ההטבה ועד מועד ההשבה בפועל בתוספת הפרשי ריבית והצמדה; (2) להימנע מהעלאת דמי ניהול לכל אחד מחברי הקבוצה; (3) לחלופין, פיצוי בגין אי מתן הודעה על העלאת דמי הניהול בשיעור ההפרש בין דמי הניהול שנגבו בפועל מכל עמית לבין שיעור דמי הניהול שנקבע בהסכם ההטבה. אלטשולר גמל הגישה בקשה לסילוק התביעה על הסף וכן בקשה לדחיית המועד להגשת תשובה לבקשת האישור עד לאחר ההכרעה בבקשה לסילוק על הסף. ביום 21 באוקטובר, 2024 בהתאם להמלצת בית הדין הגישה המבקשת בקשה להסתלקות מבקשת האישור וביום 28 באוקטובר, 2024 ניתן פסק דינו של בית הדין המאשר את בקשת ההסתלקות של המבקשת ללא צו להוצאות ומורה על סגירת התיק.

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:
טבלה מסכמת

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

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד אלטשולר גמל, פסגות גמל וכנגד חברות מנהלות נוספות. לפרטים נוספים אודות התביעה ראו סעיף א'1 בפירוט התביעות התלויות כנגד אלטשולר גמל לעיל. בנוסף להגשת תשובת פסגות גמל לבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשת רשות ליתן הודעת צד ג' כנגד רשות המסים כמתואר בסעיף א'1 לעיל, הגישה פסגות גמל בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשים לב למידע מהותי שלא גולה במסגרת הבקשה לאישור ותצהיר המבקש. בנוסף, במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 נקבע כי בקשת פסגות גמל לסילוק הבקשה לסילוק על הסף, תוכרע במידת הצורך בהמשך על יסוד הכתובים. הצדדים פנו להליך גישור. להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשים לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור כמו גם לנושאים המועלים במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 ולקיומו של הליך גישור בין הצדדים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי וסיכוני הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

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

2. ביום 16 בנובמבר, 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד פסגות גמל, בטענות לאחריותה של פסגות גמל להתרחשותה של פרשת תרמית בה הורשע, בין היתר, מי ששימש בעבר כמנהל ההשקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש" (להלן: "**מנהל ההשקעות**") אשר לימים הועברה לניהולה של פסגות גמל. המבקשת היא עמיתה לשעבר בקופת הגמל "פסגות גדיש" הטוענת כי בעת שעבד מנהל ההשקעות בפסגות גמל הוא רכש עבור עמיתי פסגות גמל ניירות ערך אשר נופחו באופן מלאכותי וכן מכר ניירות ערך במחיר אשר הופחת באופן מלאכותי ואף שלח ידו בחשבונות העמיתים. המבקשת טוענת כי פסגות גמל אחראית לפצות את עמיתיה בקשר להתנהגותו הפלילית של מנהל ההשקעות הן לאור אחריותה הישירה והן לאור אחריותה השילוחית. סכום התובענה הקבוצתי - לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. פסגות גמל הגישה תשובתה לבקשת האישור. ביום 25 ביולי, 2024 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה בתובענה הייצוגית. יובהר, כי סכום הפיצוי שישולם לקבוצה וכן כל התשלומים בקשר עם הסדר הפשרה ובכלל זאת, שכר טרחת ב"כ המייצג, הגמול למבקשת ועלויות בקשר עם יישום הסדר הפשרה ישולמו על ידי מבטחי אלטשולר גמל. נכון למועד הדוח, הסדר פשרה אושר.

ד. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות

1. לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 10 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקש טוען כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל בה הוא עמית עד ליום 1 בינואר, 2016. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל. המבקש העריך כי הנזק האישי שנגרם לו עומד על 114.7 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על סך של כ-324.2 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם, לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח'- בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. אלטשולר גמל הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקש ביקש להגיש השלמת טיעון קצרה בנוגע למשמעויותיו של פסק הדין בעליון. בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים שיתייחסו להשלכות פסק דינו של בית המשפט העליון, והצדדים הגישו את סיכומיהם. המבקשת הגישה בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. ביום 27 במרס, 2024 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות שהגיש המבקש בהסכמה.

2. לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 6 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקשת טוענת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרן ההשתלמות בה היא עמיתה. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. המבקשת העריכה כי הנזק האישי שנגרם לה עומד על 356 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על כ-106.8 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח'- בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי)

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ד. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות (המשך)

ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. אלטשולר גמל הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקש ביקש להגיש השלמת טיעון קצרה בנוגע למשמעויותיו של פסק הדין בעליון. בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים שיתייחסו להשלכות פסק דינו של בית המשפט העליון והצדדים הגישו את סיכומיהם. המבקש הגיש בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. ביום 27 במרס, 2024 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות שהגישה המבקשת בהסכמה.

3. לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 26 בינואר, 2017 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד פסגות גמל. בבקשה טוענת המבקשת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול פסגות גמל. הסעד הכספי שהתבקש בבקשה הוא השבת ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קרנות הפנסיה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה בשלב זה. הצדדים הגישו כתבי בית דין שונים מטעמם וכן הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 1 בנובמבר, 2022 ולבקשת הצדדים, המשך הדיון בהליך מעוכב עד להחלטת בית המשפט העליון בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח'- בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי). ביום 22 ביוני, 2023, ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בערעור האמור. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. אלטשולר גמל הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקשת הודיעה כי היא עומדת על המשך ניהול ההליך. הצדדים הודיעו לבית הדין כי הגיעו להסכמה להגיש בקשת הסתלקות מוסכמת מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית ועליהם להגישה עד ליום 4 באפריל, 2024. ביום 5 ביוני, 2024 הוגשה בקשה מוסכמת להסתלקות מהבקשה לאישור בתובענה כייצוגית ובפסק דין מיום 2 ביולי, 2024 אושרה בקשת ההסתלקות.

בשל תחום עיסוקה, מקבלת אלטשולר גמל במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד אלטשולר גמל. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.
סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה, פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל, בניכוי סכומים לקבל ממבטחי אלטשולר גמל, מסתכם לכ-5,579 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2024.

ה. ערבויות שניתנו

1. ערבות בסך של 1,164 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 1 בגין פעילותה של אלטשולר גמל בניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד.
2. ערבות בסך של 1,590 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת שכירות משרדיה ברחוב הברזל 19 בתל אביב, החברה.
3. ערבות בסך של 1,105 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת שכירות משרדיה ברחוב ספיר בחיפה.
4. ערבות בסך של 87 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת שכירות משרדיה ברחוב הברזל 1 בתל אביב.
5. ערבות בסך של 500 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 2 להבטחת אשראי.
6. ערבות בסך של 500 אלפי ש"ח מול תאגיד בנקאי 3 להבטחת אשראי.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ה. ערבויות (המשך)

7. נכון למועד הדוח, ביחס לרשימה סגורה של עמיתים זכאים בקופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" וקרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" קיימות ערבויות היסטוריות אשר ניתנו על ידי תאגיד בנקאי 2 ו/או תאגיד בנקאי 1, וזאת לתשלום כל סכומי התקבולים שהתקבלו בחשבונותיהם, קרי – קרן נומינלית בלבד, (למעט ניכויים מותרים), והכל בכפוף לתנאים המפורטים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות. בחודש אפריל 2024 ערבות תאגיד בנקאי 2 הוחלפה בידי ערבות תאגיד בנקאי 1, וזאת באופן שבו תאגיד בנקאי 2 הופטר באופן סופי מערבותו. ערבויות תאגיד בנקאי 1 אינן מוגבלות בזמן, כאשר בהתאם לתנאי הערבויות במקרה שבו התאגיד הבנקאי יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבויותיו, אלטשולר גמל תשפה אותו בגין כל סכום שישולם על ידו בקשר עם הערבויות. להערכת אלטשולר גמל, עקב התשואה המצטברת בענף קופות הגמל מיום הצטרפות העמיתים הזכאים ועד למועד הדוח, הפעלת הערבויות תיתכן בנסיבות קיצוניות מאוד, אשר אין כל הסתברות ממשית כי יתרחשו.

ו. התקשרויות

1. אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
2. לפרטים בדבר הסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 25 לעיל.

באור 28: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. ביום 19 במרס, 2025, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 22,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו כ-0.11 ש"ח.

ב. לפרטים בדבר השלמת גיוסים נוספים בפעילות השקעות אלטרנטיביות, לאחר תקופת הדוח, בהיקף המסתכם בכ-50.9 מיליון דולר והשקעת החברה כשותף מוגבל בעסקאות ראה באורים 13(1)ב ו- 13(1)ג לעיל.

ג. בהמשך לאמור בבאור 18ג'2ב' לעיל, במהלך חודש ינואר 2025, ניצלה אלטשולר נדל"ן מסגרות אשראי בסך של 11.4 מיליון דולר לצורך הלוואות גישור לשותפויות כאשר אשר נפרעו במהלך חודש פברואר 2025. במהלך חודש פברואר 2025, ניצלה אלטשולר נדל"ן מסגרות אשראי בסך של 3.2 מיליון דולר ו-1.7 מיליון אירו לצורך הלוואות גישור לשותפויות. ביום 10 במרס, 2025, ניצלה החברה 2 מיליון ש"ח מהמסגרת כאמור.

ד. בהמשך לאמור בבאור 18ג'3, לעיל, ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה את הגדלת מסגרת האשראי, מבנק ישראלי, לצורך העמדת הלוואות ללקוחות אלטשולר אשראי, בגובה של 100 מיליון ש"ח נוספים. מסגרת זו כוללת מסגרת און קול בסך 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ומסגרת אשראי בהתחייבות בסך 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, מכוחה ניתן יהיה לנצל הלוואות לתקופה של עד חודש. ניצול מתוך המסגרות כאמור, יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.25%.

ה. ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה נטילת מסגרת אשראי, מבנק ישראלי נוסף, לצורך העמדת הלוואות ללקוחות אלטשולר שחם אשראי, בגובה של 200 מיליון ש"ח. מסגרת זו כוללת מסגרת און קול בסך 200 מיליון ש"ח לתקופה של שנה. ניצול מתוך המסגרות כאמור, יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.25%-0.2%.

באור 28: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ו. בהמשך לאמור בבאור 26ג' לעיל, ביום 19 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת בסך של 226,100 כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים בחברה ובחברות קשורות אשר יוקצו מכוח דוח הצעת מדף שיפורסם על ידי החברה, על פי התנאים הבאים:

- מחיר המימוש של כתבי האופציה יהיה מחיר מניית החברה בסוף יום ההענקה.
- 50% מכתבי האופציה יבשילו שנתיים לאחר מועד ישיבת הדירקטוריון שבו אושרו הענקתם, 25% נוספים יבשילו שנה לאחר מכן ו-25% נוספים שנה לאחר מכן. ההבשלה מותנית בעבודה בחברה ובעמידה של החברה ביעד תלוי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.
- משך החיים החוזי של כתבי האופציה, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
- הקצאת כתבי האופציה תבוצע כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (למי שעומד בתנאי סעיף זה, לנותני שירותים ההקצאה תהיה לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה). מימוש כתבי האופציה שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

- - - - - - - - - - - - - - - - -

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן העניינים

	עמוד
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לפי תקנה 9ג'	2
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה	4
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה	5
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה	6
מידע נוסף	7

- -

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

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

לכבוד
בעלי המניות של חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ
הברזל 19א, תל-אביב

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
<u>על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
19 במרס, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בדוחות המאוחדים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2024	2023
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
השקעה בחברות מוחזקות		478,987	499,263
נכסים בלתי מוחשיים		20,691	15,203
נכסי זכות שימוש		34,608	43,435
רכוש קבוע		20,211	21,929
חייבים ויתרות חובה	4	14,419	4,912
הלוואות לחברות מוחזקות	7	85,613	12,210
נכסי מסים נדחים	6	4,662	3,963
מזומנים ושווי מזומנים	3	10,843	29,578
סך כל הנכסים		670,034	630,493
הון:			
הון מניות		2,024	2,021
פרמיה על מניות		242,008	240,239
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה		(4,671)	(4,264)
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		33,099	33,444
קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		(35)	9
קרן הפרשי תרגום		(115)	-
יתרת רווח		276,720	248,831
סך כל ההון		549,030	520,280
התחייבויות:			
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		984	1,794
התחייבויות בגין מסים שוטפים	6	1,432	5,199
זכאים ויתרות זכות	5א'	48,281	55,513
התחייבות בגין חכירה		38,224	47,707
התחייבויות פיננסיות	5ב'	32,083	-
סך כל ההתחייבויות		121,004	110,213
סך כל ההון וההתחייבויות		670,034	630,493

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

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

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מחברות מוחזקות	7	373,357	389,731	249,846
הכנסות מימון		2,918	1,292	80
הכנסות אחרות		79	-	18
סך כל ההכנסות		376,354	391,023	249,944
הוצאות הנהלה וכלליות		272,336	276,516	155,145
הוצאות אחרות		970	45	-
הוצאות מימון		1,738	3,250	1,893
סך כל ההוצאות		275,044	279,811	157,038
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו		34,934	53,309	142,804
רווח לפני מסים על ההכנסה		136,244	164,521	235,710
מסים על ההכנסה	6	23,179	26,591	22,589
רווח מיוחס לחברה		113,065	137,930	213,121
<u>רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס)</u>				
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת		675	910	289
חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו המיוחס לחברות המוחזקות		105	(1,616)	2,429
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ		(115)	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת מס)		665	(706)	2,718
סך הרווח הכולל המיוחס לחברה		113,730	137,224	215,839
רווח נקי בסיסי למניה - בש"ח		0.57	0.70	1.08
רווח נקי מדולל למניה - בש"ח		0.57	0.69	1.07

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
רווח נקי המיוחס לחברה	113,065	137,930	213,121
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	(34,934)	(53,309)	(142,804)
הוצאות מימון, נטו	1,087	2,017	1,889
הפסד ממימוש נכס זכות שימוש	970	45	-
עלות תשלום מבוסס מניות	940	1,661	2,366
פחת והפחתות:			
נכסי זכות שימוש	7,466	8,410	(5)
רכוש קבוע	4,624	3,557	362
נכסים בלתי מוחשיים	7,522	2,919	-
הוצאות מסים על הכנסה	23,179	26,591	22,589
	10,854	(8,109)	(115,603)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
שינוי בחייבים ויתרות חובה	(8,183)	69,121	(74,033)
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(8,806)	(135)	41,023
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	66	131	293
	(16,923)	69,117	(32,717)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית ששולמה	(1,545)	(1,399)	-
ריבית שהתקבלה	541	74	-
מסים ששולמו	(27,812)	(22,106)	(21,481)
	(28,816)	(23,431)	(21,481)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	78,180	175,507	43,320
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה			
רכישת רכוש קבוע	(1,214)	(3,325)	(9,626)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(12,425)	(15,389)	(1,224)
מתן הלוואות לחברות מוחזקות	(87,172)	(12,083)	-
פירעון הלוואות מחברות מוחזקות	13,651	-	-
רכישת חברה כלולה	(9,034)	-	-
מתן שטרי הון לחברות בנות	(36,923)	-	-
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות	100,000	60,606	250,000
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	(33,117)	29,809	239,150
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה			
פירעון התחייבות בגין חכירה	(9,798)	(9,514)	382
קבלת הלוואות מבנק	32,000	-	-
פירעון הלוואות לחברות מוחזקות	-	(59,076)	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(86,000)	(112,000)	(278,000)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(63,798)	(180,590)	(277,618)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(18,735)	24,726	4,852
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	29,578	4,852	-
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	10,843	29,578	4,852
פעילויות מהותיות שלא במזומן			
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	3,246	6,983	-

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("**החברה**") התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. החברה פועלת בכתובת הברזל 19א' ברמת החייל בתל אביב. לפרטים נוספים ראה באור 1א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל ופנסיה בע"מ ("**אלטשולר גמל**"), שמניותיה נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("**הבורסה**") עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("**השינוי המבני**"). ערב השינוי המבני התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**").
ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו לחברה, לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. בעקבות כך, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
על אף שכאמור, מבחינה משפטית החברה הינה רוכשת המניות בחברת אלטשולר גמל, מאחר ובמועד השלמת עסקת רכישת המניות, בעלי המניות באלטשולר גמל הפכו לבעלי זכויות ההצבעה בחברה, עסקת רכישת המניות טופלה בדוחות הכספיים כרכישה במהופך.
לאור האמור לעיל, הוצגה האחזקה בחברות מוחזקות במספרי השוואה, כאילו הוחזקו מאז ומעולם.

הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה	- אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
חברות מוחזקות	- כהגדרתן בדוחות המאוחדים.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין/ בעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	- אלטשולר גמל
אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ	- אלטשולר נדל"ן
אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ	- אלטשולר אלטרנטיב
אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ	- אלטשולר קרנות השקעה
גלובל אופורטוניטיז בע"מ	- א.ש. גלובל
איי פאנדס קפיטל בע"מ	- אייפנדס
פ.ב.ל (פסגות) בע"מ	- פ.ב.ל
אלטשולר שחם אשראי לעסקים	אלטשולר אשראי לעסקים
אלטשולר שחם אשראי בע"מ	אלטשולר אשראי

באור 2:- מידע לגבי הצגת הדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 9ג'

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים הנפרדים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה (להלן- **הנתונים הכספיים**), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - **התוספת העשירית**).

כמו כן נכללו במסגרת המידע הנוסף להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

באור 3:- מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית *)	10,843	29,578

*) המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של 4.13% (31 בדצמבר, 2023 – 4.37%).

באור 4:- חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
יתרות חובה מול חברות מוחזקות *)	3,478	-
הוצאות מראש	8,924	4,143
הלוואות לעובדים	111	177
חייבים אחרים	1,906	592
	14,419	4,912

*) לפרטים נוספים ראה באור 7ה' להלן

באור 5:- התחייבויות פיננסיות

א. זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
עובדים ומוסדות בגין שכר	27,974	25,247
הוצאות לשלם	7,451	8,997
מוסדות	5,106	8,453
התחייבויות לצדדים קשורים *)	3,361	4,120
יתרות זכות מול חברות מוחזקות **)	-	3,865
זכאים ויתרות זכות אחרים	4,389	4,831
	48,281	55,513

*) לפרטים נוספים ראה באור 25ה'2א'1 לדוחות המאוחדים.
**) לפרטים נוספים ראה באור 7ד'1א ו-7ה' להלן.

באור 5:- התחייבויות פיננסיות (המשך)

ב. אשראי מתאגידים בנקאיים

לפרטים נוספים ראה באור 18ג'3 לדוחות המאוחדים.

באור 6:- מסים על ההכנסה

א. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה.

ב. מסים נדחים המיוחסים לחברה

	הטבות לעובדים	נכסי זכות שימוש	התחייבות בגין חכירה	רכוש קבוע	אופציות לעובדים	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	סה"כ
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2023	1,965	(11,660)	11,905	250	1,421	-	3,881
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(35)	1,161	(933)	223	(62)	-	354
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(272)	-	-	-	-	-	(272)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2023	1,658	(10,499)	10,972	473	1,359	-	3,963
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	155	1,926	(1,804)	170	420	-	867
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(202)	-	-	-	-	34	(168)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,611	(8,573)	9,168	643	1,779	34	4,662

ג. הוצאות מס המיוחסות לחברה והכלולות בדוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים	24,046	26,858
מסים נדחים	(867)	(354)
מסים בגין שנים קודמות	-	87
	23,179	26,591

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. יתרות עם חברות מוחזקות

		31 בדצמבר	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	
יתרות חובה:			
הלוואות לחברות מוחזקות	ד'	85,613	12,210
חברות מוחזקות	ה'1	3,478	-
יתרות זכות:			
חברות מוחזקות	ד'1, ה' 7	-	3,865

ב. עסקאות עם חברות מוחזקות

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	
הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות	ה' 7	373,357	389,731

ג. רווחים והוצאות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	
הוצאות מימון	ד'1	-	1,424
הכנסות מימון	ד', ד' 7	2,377	180

ד. הלוואות לחברות מוחזקות

1. הסכמי הלוואה מול אלטשולר אשראי (פ.ב.ל לשעבר)

א. ביום 30 בספטמבר, 2020, אישר דירקטוריון פסגות פ.ב.ל להעמיד הלוואה לפסגות גמל בע"מ, שהייתה חברה אחות של פסגות פ.ב.ל, הלוואה בסך של 40 מיליון ש"ח. ההלוואה, תהיה לתקופה של שנתיים, תישא ריבית של פריים + 1.2%. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עוקבים ביום העסקים האחרון של כל רבעון. ההלוואה ניטלה בפועל ביום 30 בדצמבר, 2020.
במהלך חודש יוני, 2021, אישר דירקטוריון פסגות פ.ב.ל להעמיד הלוואה נוספת לפסגות גמל בע"מ, בסך של 16 מיליון ש"ח בהתאם לאותם תנאי הלוואה שניטלה ביום 30 בדצמבר, 2020 כמפורט לעיל. ההלוואה ניטלה בפועל ביום 29 ביוני, 2021. בחודש ינואר, 2021, נחתם הסכם לצורך הארכת תקופת ההלוואה עד ליום 31 בדצמבר, 2022.
ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ וביום 1 באוקטובר, 2021, מוזגה פסגות גמל בע"מ לאלטשולר גמל.
ביום 1 ביוני, 2022, נחתם הסכם למכירת פסגות פ.ב.ל מאלטשולר גמל לידי החברה, במסגרת ההסכם הוסכם, שהחברה תכנס בנעלי אלטשולר גמל בכל הנוגע להחזר ההלוואה. ביום 1 בינואר, 2023 נחתם הסכם לצורך הארכת תקופת ההלוואה עד ליום 31 בדצמבר, 2023. ביום 10 במאי, 2023, ביצעה פסגות פ.ב.ל הפחתת הון בסך של כ-60,606 אלפי ש"ח בדרך של חלוקה בעין באמצעות פירעון יתרת ההלוואה, לרבות הריבית עליה.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ד. הלוואות לחברות מוחזקות (המשך)

1. הסכם הלוואה מול אלטשולר אשראי (פ.ב.ל לשעבר) (המשך)

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, לחברה היתה יתרת חו"ז מול פסגות פ.ב.ל בסך 1,724 אלפי ש"ח הכוללת ריבית לשלם בסך של 25 אלפי ש"ח. הוצאות המימון בשנת 2023, בחברה בגין ההלוואות הסתכמו לכ-1,399. בשנת 2024 נפרעה היתרה במלואה.

ב. בהמשך לאמור בבאור 1א' לדוחות המאוחדים, ביום 19 באוגוסט הושלמה עסקת קרדיטים ושונה שמה של פסגות (פ.ב.ל) לאלטשולר אשראי. ביום 24 בדצמבר, 2024, אישר דירקטוריון אלטשולר אשראי העמדת מסגרת אשראי מול החברה בסך של 10 מיליון ש"ח. האשראי נושא ריבית פריים ותוקפו עד לסוף שנת 2026.
נכון למועד הדוח לחברה יתרת חובה מול אלטשולר אשראי על סך של כ-4,786 אלפי ש"ח.
בגין יתרה זו החברה הכירה בהכנסות מימון בשנת 2024 בסך של כ-28 אלפי ש"ח.

2. הסכם שטר הון עם אלטשולר אשראי
ביום 19 באוגוסט, 2024, הונפק שטר הון על ידי אלטשולר אשראי עבור החברה בסכום של כ-26,421 אלפי ש"ח. שטר ההון אינו צמוד למדד והוא נושא ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. המנפיק יהיה רשאי לפרוע את שטר ההון (כולו או חלקו) בכל עת, בהתאם להחלטת דירקטוריון המנפיק.
שטר ההון צבר ריבית בסך של כ- 502 אלפי ש"ח.

3. הסכם שטר הון עם אלטשולר אלטרנטיב
ביום 8 בפברואר, 2024, הנפיקה אלטשולר אלטרנטיב לחברה שטר הון בסך של 10 מיליון ש"ח. שטר ההון הינו לתקופה של 5 שנים, אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית.

4. הסכם מסגרת עם אלטשולר אשראי לעסקים
ביום 19 באוגוסט, 2024, חתמה החברה על הסכם עם אלטשולר אשראי לעסקים בדבר העמדת קווי אשראי. במסגרת ההסכם הועמדו לרשות אלטשולר אשראי לעסקים אשראי לניצול עד לסך של 100 מיליון ש"ח, אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר אשראי לעסקים לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.
האשראי נושא ריבית פריים. מסגרת האשראי שטרם נוצלה נושאת ריבית של 0.5%.
תוקפו של ההסכם הינו לשנה.
נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, אלטשולר אשראי לעסקים ניצלה כ-62,617 אלפי ש"ח ממסגרת האשראי, והחברה הכירה בשנת 2024 בהכנסות ריבית בסך של כ-830 אלפי ש"ח.

5. הסכם הלוואה מול אלטשולר נדל"ן
ביום 23 לאוגוסט, 2023, נחתם הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין אלטשולר נדל"ן על פיו, החברה תעמיד לרשות אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בסכום של 8,000 אלפי ש"ח אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר נדל"ן לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.
כל סכום שיועבר על ידי החברה לאלטשולר נדל"ן כחלק ממסגרת האשראי, יישא ריבית משתנה בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים +0.8% (להלן: "**הריבית**"), אשר תשולם לחברה על ידי אלטשולר נדל"ן בתשלום רבעוני החל מתום הרבעון הראשון שיחול לאחר מועד ניצול מסגרת האשראי, כולה או חלקה. תשלום ריבית שלא שולם במועדו, כאמור לעיל, יצבור ריבית על הריבית, היינו, ריבית דריבית.
סך הסכומים שיועברו כחלק ממסגרת האשראי לאלטשולר נדל"ן, יוחזרו לחברה עד ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "**מועד פירעון ההלוואה**").

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ד. הלוואות לחברות מוחזקות (המשך)

5. הסכם הלוואה מול אלטשולר נדל"ן (המשך)

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 ניצלה אלטשולר נדל"ן את כלל מסגרת האשראי. כמו כן, בגין מסגרת האשראי קיימת לחברה למועד הדוח יתרת ריבית לקבל מאלטשולר נדל"ן בגובה של כ-0.6 מיליון ש"ח. (נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 סך הניצול מתוך המסגרת עמד על כ-5.7 מיליון ש"ח).
לאחר מועד הדוח, פרעה אלטשולר נדל"ן סך של כ-5 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי.
בשנים 2024 ו-2023 הכירה החברה בהכנסות ריבית בסך של כ-536 אלפי ש"ח ו-85 אלפי ש"ח בהתאמה.

6. הסכם הלוואה מול אלטשולר קרנות השקעה

ביום 23 לאוגוסט, 2023, נחתם הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין אלטשולר קרנות השקעה על פיו, החברה תעמיד לרשות אלטשולר קרנות השקעה מסגרת אשראי בסכום של 9,000 אלפי ש"ח אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר קרנות השקעה לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.
ביום 24 בדצמבר, 2024, הוגדלה מסגרת האשראי ל-20,000 אלפי ש"ח.
כל סכום שיועבר על ידי אלטשולר קרנות השקעה לחברה, כחלק ממסגרת האשראי, יישא ריבית משתנה בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים +0.8% (להלן: "**הריבית**"), אשר תשולם לחברה על ידי אלטשולר קרנות השקעה בתשלום רבעוני החל מתום הרבעון הראשון שיחול לאחר מועד ניצול מסגרת האשראי, כולה או חלקה. תשלום ריבית שלא שולם במועדו, כאמור לעיל, יצבור ריבית על הריבית, היינו, ריבית דריבית.
סך הסכומים שיועברו כחלק ממסגרת האשראי לאלטשולר קרנות השקעה, יוחזרו לחברה עד ליום 31.12.2025 (להלן: "**מועד פירעון ההלוואה**").
נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, ו- 2023 אלטשולר קרנות השקעה ניצלה כ-8,997 אלפי ש"ח ו-6,308 אלפי ש"ח בהתאמה ממסגרת האשראי והחברה הכירה בהכנסות ריבית בסך של כ-513 אלפי ש"ח ו-95 אלפי ש"ח בהתאמה.

ה. התקשרויות חברות מוחזקות

1. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר גמל

ביום 20 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל את התקשרות אלטשולר גמל בהסכם שירותים עם החברה, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים, החל מיום 1 באפריל, 2022, לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל שירותים כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לאלטשולר גמל ויוסכמו על-ידי החברה. בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לשלם לחברה דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית אלשטולר גמל מעמיתיה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי אלטשולר גמל ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שאלטשולר גמל תשלם יכללו לכל הפחות את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לאלטשולר גמל, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברת אלטושלר גמל המעניקים את השירותים כאמור לחברת אלטושלר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי אלשטולר גמל (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) בחברה), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. התקשרויות חברות מוחזקות (המשך)

1. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר גמל (המשך)

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלומם תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.
ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים הקיים בין החברה ואלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תוכל לספק לחברה שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא החברה בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost).
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2024, 2023 ו- 2022 הסתכמו לכ-357,170 אלפי ש"ח, 376,143 אלפי ש"ח וכ-244,534 אלפי ש"ח בהתאמה.

2. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר נדל"ן

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכמי השירותים על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן.
במהלך תקופת ההסכם, ובתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%), החברה תעניק לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק.
ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים נדל"ן, בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, עודכנו מפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלות שתועמס על אלטשולר נדל"ן בקשר לשירותים הניתנים לה על ידי החברה.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2024 ו-2023 מסתכמת לכ-11,977 אלפי ש"ח ו-9,417 אלפי ש"ח בהתאמה. התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 ביולי, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מאלטשולר נדל"ן מסתכמת לכ-5,312 אלפי ש"ח.

3. הסכם שירותים עם חברות מוחזקות אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה

ביום 23 במאי, 2023, נחתם הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר אלטרנטיב. בהתאם להסכם כל צד יהיה רשאי לספק למשנהו שירותים שונים, לרבות באמצעות כוח אדם שיספק את השירותים כאמור או באמצעות ספקים מטעמו וזאת בתחומים ניהול, מחשוב ותקשורת, משאבי אנוש, כספים, שירותים משפטיים, ביקורת פנים, ציות, תפעול ושירות, מכירות, שיווק, רכש ולוגיסטיקה, שכ"ד ונלוות, ביטוחים וכן שירותים נוספים שיידרשו באופן חד פעמי בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים.
כמו כן, נחתם הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר קרנות השקעה בו נקבעו תנאים דומים. בהתאם לאמור, חברת אלטשולר שחם אלטרנטיב נוהגת להעמיס את השירותים הניתנים על ידי החברה שהועמסו עליה וקשורים באופן ישיר לפעילותה של אטשולר קרנות השקעה אל אלטשולר קרנות השקעה.
ביום 6 בפברואר, 2024, תוקנו הסכמי שירותים בין החברה לאלטשולר אלטרנטיב ובין החברה לאלטשולר קרנות השקעה, בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, ועודכנו מפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלויות המועמסות בקשר לשירותים הניתנים על ידי החברה לאלשטולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנת 2024 הסתכמה לכ-2,823 אלפי ש"ח.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל החל מיום 1 ביולי, 2023 ועד ליום 31 בדצמבר, 2023, מסתכמת לכ-4,171 אלפי ש"ח.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. התקשרויות חברות מוחזקות (המשך)

4. הסכם שירותים עם חברות מוחזקות אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס, כמפורט להלן: שירותי חשבות וניהול כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים; חשבות שכר; שכר דירה ואחזקת משרד; פיתוח עסקי באמצעות הנהלת החברה; וכן שירותי מכירות/ניהול מכירות ("**השירותים**"). בתמורה לשירותים, תשלם אייפנדס לחברה ו/או אלטרנטיב דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל החל מיום 12 בפברואר, 2024 ועד ליום 31 בדצמבר, 2024 הסתכמה לכ-482 אלפי ש"ח.

5. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר אשראי

ביום 19 באוגוסט, 2024, נחתם הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר אשראי. בהתאם להסכם כל צד יהיה רשאי לספק למשנהו שירותים שונים, לרבות באמצעות כוח אדם שיספק את השירותים כאמור או באמצעות ספקים מטעמו וזאת בתחומים ניהול, מחשוב ותקשורת, משאבי אנוש, כספים, שירותים משפטיים, ביקורת פנים, ציות, תפעול ושירות, מכירות, שיווק, רכש ולוגיסטיקה, שכ"ד ונלוות, ביטוחים וכן שירותים נוספים שיידרשו באופן חד פעמי בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים.
בתמורה לשירותים לעיל, תשלם אלטשולר אשראי לחברה דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 19 באוגוסט, 2024, ועד ליום 31 בדצמבר, 2024, הסתכמה לסך של כ-905 אלפי ש"ח.

באור 8: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. לפרטים בדבר אירועים נוספים לאחר תאריך המאזן ראה באור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ב. ביום 1 בינואר, 2025, הושלם הסכם להעברת החזקותיה של החברה באלטשולר נדל"ן ובגופים קשורים לה, במסגרתו, בין היתר, העבירה החברה את החזקותיה באלטשולר נדל"ן לאלטשולר אלטרנטיב. בהתאם, נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בעקיפין ב-80.75% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר נדל"ן, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב.

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

31 בדצמבר, 2024

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים לשנת 2024		ד-1
2. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות		ד-1
3. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת וחברות כלולות מהותיות		ד-1
4. תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן		ד-1
5. תקנה 20: מסחר בבורסה		ד-1
6. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה		ד-2
6.1	מדיניות התגמול של החברה	ד-2
6.2	הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה	ד-3
6.3	תגמול לבעלי עניין בחברה	ד-3
7. תקנה 21א: השליטה בתאגיד		ד-4
8. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן		ד-5
8.1	הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ	ד-5
8.2	הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן	ד-8
8.3	התקשרות בהסכם לרכישת מניות א.ש. גלובל מידי אלטשולר שחם בע"מ	ד-11
8.4	הסכם בין החברה ופיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה	ד-13
8.5	הסכם ההעסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה	ד-14
8.6	תכנית אופציות לעובדים	ד-14
8.7	אישור הגדלת מאגר כתבי האופציה לאלטשולר בע"מ	ד-14
8.8	הקצאת כתבי אופציה, לעובדים של החברה או של חברו	ד-15
8.9	הקצאת כתבי אופציות לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר מעניקים שירותים לחברה במסגרת	ד-16
8.10	הקצאת כתבי אופציות לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת	ד-17
8.11	הקצאות על פי דוחות הצעת מדף	ד-17
8.12	פטור, ביטוח ושיפוי	ד-18
8.13	הסדר תיחום פעילות	ד-18
8.14	הסכם הפניית לקוחות ("לידים")	ד-18
8.15	הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן	ד-19
8.16	הסכם לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה	ד-20
8.17	הסכם חסויות ספורט	ד-20
8.18	הסכם שיווק גמל	ד-21
8.19	הסכם לשימור לקוחות אלטשולר גמל וניהול מערך שימור הלקוחות	ד-21
8.20	הסכמים מול אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	ד-21
8.21	הסכם שיווק פנסיוני	ד-22
8.22	הסכם להפניית לקוחות לצורך שירותי מטבע ושמירה של נכסים פיננסיים	ד-22
8.23	עסקאות השקעה של אלטשולר נדל"ן ולאטושלר קרנות השקעה	ד-24
8.24	השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה	ד-24
8.25	השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר	ד-24
8.26	עסקאות זניחות	ד-25
9. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה		ד-26
10. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים		ד-27
11. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות		ד-27
12. תקנה 25א: מען רשום		ד-27
13. תקנה 26: הדירקטורים של החברה		ד-28
13.1	דירקטורים חיצוניים בחברה	ד-28
13.2	דירקטורים בחברה	ד-30
14. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה		ד-32
15. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה		ד-35
16. תקנה 27: רואה חשבון מבקר		ד-35
17. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים		ד-35
17.1	המלצות והחלטות הדירקטורים	ד-35
17.2	החלטות אסיפה כללית מיוחדת	ד-36
17.3	עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות	ד-36
17. תקנה 29א: החלטות בחברה		ד-37
18.1	ביטוח אחריות נושאי משרה	ד-37
18.2	כתב שיפוי ופטור לנושאי משרה	ד-38

1. **<u>תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים שהסתיימו בימים 31 במרס, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, 2024</u>**

לתמצית הדוחות על הרווח הכולל לשנת 2024 על בסיס רבעוני, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

2. **<u>תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות</u>**

	סוג המניה וערכה הנקוב	כמות המניות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2024 (מליוני ש"ח)	שיעור החזקות		הלוואות	
				בהון ובהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים	יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מליוני ש"ח)	תנאים ומועד פירעון
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	רגילה 0.01 ש"ח	1	449	100%	100%	389	ראו באור 18ג'1 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.
אלטשולר שחם אשראי בע"מ	רגילה 0.01 ש"ח	2.5 מניות רגילות, 10 מניות בכורה	24	80%	80%	32	ראו באור 18ג'3 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.

3. **<u>תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת וחברות כלולות מהותיות</u>**

ביום 19 באוגוסט, 2024, השלימה החברה באמצעות אלטשולר אשראי, את רכישת פעילותה של קרדיטים ואת רכישת מלוא הון מניותיה המונפק של אלטשולר אשראי לעסקים וכניסתה לתחום האשראי ("**מועד ההשלמה**"). לפרטים נוספות בדבר שינויים בהשקעות בחברות כלולות ראה באור 3ב' לפרק ג' לדוח זה.

4. **<u>תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן</u>**

	רווח (הפסד) כולל במליוני ש"ח		דיבידנד במליוני ש"ח		דמי ניהול במליוני ש"ח		הכנסות ריבית
	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל בשנת 2024	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2024	שהתקבלו בשנת 2024	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2024	
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	44.2	0.1	100	33	354.1	3	-
אלטשולר שחם אשראי בע"מ	4.0	-	1.8	-	0.209	0.68	0.83

5. **<u>תקנה 20: מסחר בבורסה</u>**

בשנת 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים נרשמו למסחר בבורסה מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת, כמפורט להלן:

421,145 מניות כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בקבוצה, מכוח דוחות הצעת מדף שפורסמו על-ידי אלטשולר גמל.

6. <u>תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>

6.1. <u>מדיניות התגמול של החברה</u>

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-127845), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה בשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2024, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים				החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	עלות שכר[1]	מענק[2]	תשלום מבוסס מניות[3][4]	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	סה"כ	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ	
יאיר לוינשטיין [5]	מנכ"ל ודירקטור	100%	14.89%	1,944	-	-	-	-	-	-	1,944	-	-	-	-	100%
צפריר זנזורי	משנה למנכ"ל מנהל מכירות ופיתוח עסקי	100%	-	1,421	86	19	-	-	-	-	1,526	-	-	-	-	100%
שרון גרשביין	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	100%	-	1,415	86	19	-	-	-	-	1,520	-	-	-	-	100%
אסנת ענתבי	סמנכ"ל, יועצת משפטית	100%	-	1,385	86	19	-	-	-	-	1,490	-	-	-	-	100%
ענת כנפו-תבור	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	100%	-	1,351	86	19	-	-	-	-	1,456	-	-	-	-	100%

- הנתונים בטבלה אינה כוללים מע"מ ו/או מס שכר.

(1) עלות השכר של נושאי המשרה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, מענק קבוע, הוצאות השתתפות ברכב או קבלת רכב מהחברה (לרבות הוצאות); הוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד, הוצאות אש"ל; ביטוח בריאות; הפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות בהתאם לתנאי הסכמי ההעסקה. בנוסף כוללים הסכמי ההעסקה של נושאי המשרה בחברה הוראות ביחס לזכאות נושאי המשרה לחופשה שנתית בהיקף כפי שנקבע בהסכמים עימם; ימי הבראה; תקופת הודעה מוקדמת; והתחייבות לסודיות.

(2) בהתאם למדיניות התגמול, התקיימו תנאי הסף לתשלום מענקים שנתיים בגין שנת 2024 לנושאי משרה בהתאם לתכניות האישיות למענק שנתי לשנת 2024, המענק השנתי שנקבע לגב' כנפו-תבור, מר זנזורי, גב' גרשביין וגב' ענתבי הינו בהתאם להליך הערכת ביצועים בחברה על פי קריטריונים איכותיים ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות.

(3) בהתאם לסעיף 5.2 להלן, ביום 16 בספטמבר, 2019 הוקצו אופציות לרכישת מניות באלטשולר גמל, אשר הומרו עם השלמת עסקת המיזוג לאופציות לרכישת מניות בחברה, ואשר הבשילו בשלוש מנות. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו 4.71 שנים; ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2024 עומד על 2.66 ש"ח.

(4) בהתאם לסעיף 6.2 להלן, ביום 9 בינואר, 2025 הוקצו אופציות לרכישת מניות בחברה, האופציות יבשילו על פני ארבע (4) שנים: 50% מהאופציות יבשילו שנתיים לאחר מועד ישיבת הדירקטוריון שבה הוחלט על הקצאתם (ה-20 בנובמבר, 2024), 25% נוספים יבשילו שנה לאחר מכן, ו-25% נוספים שנה לאחר מכן. מחיר המימוש של האופציות הוא 6.387 ומימושן ייעשה בדרך של מימוש נטו בלבד. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו 9.89 שנים.

(5) לפרטים אודות הסכם ההעסקה של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, ראה סעיף 0 להלן. וכן דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

6.2. <u>הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה</u>

לפרטים אודות הקצאות כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה ראה באור 26ג' לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה וכן סעיפים 8.8 ו- 8.9 להלן ובדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207).

6.3. <u>תגמולים לבעלי עניין בחברה</u>

להלן פירוט התגמולים אשר שולמו לבעלי עניין בחברה, אשר אינו נמנה בסעיף 6.1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה שבשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד–מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה:

6.3.1. <u>גמול דירקטורים</u>

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2024 היה כ-473 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של כ- 451 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 22 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם לקטגוריות כמפורט להלן:

א. דירקטורים אשר כהונתם בדירקטוריון החברה הינו תפקיד נלווה לכהונתם כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 ("**תקנות הגמול**"). יצוין כי חלק מהדירקטורים הנ"ל היו זכאים להקצאת כתבי אופציה של החברה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה האם, וזאת כמפורט בבאור 26 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

ב. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות הגמול.

ג. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה בגובה הסכום המרבי בהתאם לתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, צמוד למדד המחירים לצרכן ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.

ד. חברי דירקטוריון החברה נכללים בהסדרי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה הנהוגים בחברה. לפרטים נוספים אודות הסדרים כאמור, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 12 להלן.

להלן פירוט בדבר המידע המובא בטבלה בסעיף 6.1 לעיל:

6.3.2. <u>הסכם העסקה של מנכ"ל החברה</u>

מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עמו ביום 1 בינואר, 2017 (כפי שעודכן ביום 15 באפריל, 2019) (בסעיף זה – "**ההסכם**") קודם לביצוע השינוי המבני (כהגדרתו בסעיף 1.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה). יצוין כי במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן כדירקטור בחברה וגם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח ההסכם.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (בהמשך לאישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את חידוש התקשרות החברה בהסכם, מבלי שינוי בתנאי ההעסקה של מר לוינשטיין, ואשר עיקרי תנאיו מפורטים להלן:

1. **<u>שכר חודשי</u>** – מר לוינשטיין יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 152,000 ש"ח (ברוטו) לחודש.
2. **<u>הסדר פנסיוני וקרן השתלמות</u>** – לשכר החודשי כאמור לעיל תתווסף הפרשת מעביד לקופת גמל או לקרן פנסיה, הפרשות לקרן פיצויי פיטורין ואובדן כושר עבודה, כדין. החברה תפריש למר לוינשטיין הפרשות לקרן השתלמות בהתאם לדין.
3. **<u>חופשה שנתית, ימי הבראה וימי מחלה, אחזקת טלפון נייד, עיתון יומי</u>** – מר לוינשטיין יהיה זכאי ל-20 ימי חופשה שנתית, אשר ניתנים לצבירה של עד 40 ימים, ולימי מחלה והבראה בהתאם לדין ולנהלי החברה. החברה תעמיד לרשות מר לוינשטיין טלפון נייד ותישא בהוצאותיו, וכן תספק לו עיתון יומי.
4. **<u>תקופת ההסכם, ביטולו והודעה מוקדמת</u>** –ההתקשרות עם מר לוינשטיין הינה לתקופה בלתי קצובה, וכל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את הסכם ההעסקה בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בהתאם לדין.
5. **<u>סודיות</u>** – במסגרת הסכם ההעסקה, מר לוינשטיין התחייב לשמירה על סודיות ללא הגבלת זמן, ואף לאחר סיום ההסכם מכל סיבה שהיא.
6. **<u>פטור, שיפוי וביטוח</u>** – לפרטים אודות זכאות להסדרי פטור, שיפוי וביטוח כמקובל בחברה, ראו סעיפים 18.2 ו-18.3 להלן.

לפרטים נוספים ראו סעיף 4 ו-9 לדוח זימון האסיפה של החברה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3.3. לפרטים אודות הסכמי העמסות ושירותים בין החברה לבין אלטשולר בע"מ וחברות בקבוצתה ראה סעיפים 8.1 ו-8.4 להלן.

7. **<u>תקנה 21א: השליטה בתאגיד</u>**

למועד פרסום הדוח, בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם[1] ויאיר לוינשטיין. בעלי המניות בחברה הם חברת אלטשולר בע"מ אשר מחזיקה ב-55.55% מהון המניות של החברה וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("**יאיר אחזקות**") אשר מחזיקה ב-14.89% מהון המניות של החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם בעלי המניות בחברה ראו סעיף 3.4.3 לתשקיף.

[1] לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם החזקות בע"מ, ראו סעיף 1.4 לפרק א'.

הסכם בעלי מניות

בהמשך לאמור בסעיף 3.4.1 לפרק 3 בתשקיף, ביום 21 בנובמבר, 2022, נחתם בין בעלי השליטה בחברה הסכם בעלי מניות חדש המחליף ומבטל כל הסכם, הסדר או התחייבות שקדמו לו בין הצדדים ביחס להחזקותיהם בחברה. עיקרי הסכם בעלי המניות שהיה קיים בין בעלי השליטה ביחס להחזקתם באלטשולר גמל ערב הנפקת החברה לציבור, נותרו ללא שינוי למעט המפורט להלן:

7.1 הוראות הסכם בעלי המניות הותאמו להיעדר כפיפותה של החברה להוראות החוזר המאוחד שפרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, חלק 1 שער 5, פרק 5 ולכפיפות אלטשולר גמל, כחברה בת של החברה לחוזר זה. כן נוספו הוראות רלוונטיות לדרך הפעלת כוחה של החברה כחברה אם בקבוצה ולאפשרות הרחבת החזקות החברה בחברות בנות נוספות (ככל שתהיינה).

7.2 הופחת שיעור ההחזקה המינימלי אשר מזכה כל אחד מבין בעלי השליטה במתן המלצה למינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה.

7.3 נוספה הוראה לפיה בעלי השליטה יפעילו את כוחם כבעלי מניות בחברה לצורך מינוי דירקטורים בחברות הבנות של החברה וכן על מנת שהחלטות בנושאים אשר נקבעו כי יתקבלו ברוב מיוחד בדירקטוריון החברה, יובאו לאישור באסיפות הכלליות של החברות בנות של החברה כפי שיהיו מעת לעת.

7.4 סעיף ההתחייבות לאי תחרות בין הצדדים תוקן כך שיחול בהתאם להוראות הסדר תיחום הפעילות בין בעלי השליטה כמפורט בפרק 6 לתשקיף. לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי מניות החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8. **<u>תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן</u>**

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, בהן התקשרה החברה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

<u>עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**")</u>

8.1 <u>הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ</u>

ביום 15 במאי, 2019 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים זו לזו לצורכי פעילותם השוטפת של הצדדים ("**הסכם שירותים גמל**"). הסכם שירותים גמל נחתם לתקופה של חמש (5) שנים החל מיום 15 במאי 2019, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם שירותים גמל, לפיו החברה התווספה כצד להסכם שירותים גמל, כך שהשירותים שיינתנו על ידי אלטשולר בע"מ יועמדו לחברה ו/או לחברות בשליטתה, לרבות אלטשולר גמל, כפי שיידרש מעת לעת.

ביום 30 בדצמבר, 2021, קיבלה אלטשולר גמל התחייבות חד צדדית מאלטשולר בע"מ, לפיה התחייבה אלטשולר בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם שירותים גמל בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל (כולל הוראות והנחיות רגולטוריות להן כפופה אלטשולר גמל), לרבות ביחס להתחייבויות אלטשולר גמל לעמיתיה ("**עמיתי הגמל**"), בקשר עם השירותים, לאורך כל מתן השירותים. זאת מבלי לקבל כל תמורה נוספת בגין התחייבות חד צדדית זו, בכפוף להסדרי האחריות שנקבעו בהתחייבות. מובהר כי התחייבות כאמור שולבה בנוסח הסכם השירותים.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים חלף הסכם שירותים גמל (בסעיף זה – "**הסכם השירותים**"). הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה, ולהיפך.

הסכם השירותים הינו בתוקף לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר, 2024. כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, על ביטול ההסכם בהודעה מראש של מאה ושמונים יום.

הסכם השירותים כולל את השינויים המפורטים להלן:

8.1.1 בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה ("**עבודת מחירי ההעברה**") שנערכה על ידי יועצים כלכליים חיצוניים (מחלקת הייעוץ של ארנסט אנד יאנג ישראל), ששכרה החברה את שירותיהם, שבמסגרתה נבחנו מהם מפתחות ההקצאה המתאימים ביותר לתאר את המהות הכלכלית של כל הוצאה ואת האופן בו היא משרתת את הפעילות במסגרת הסכם שירותים פיננסים המוצע נעשה שימוש במפתחות ההקצאה הבאים: יחס עובדים-כולל[2]; יחס עובדים-תל אביב[3]; יחס נכסים[4]; יחס משולב נכסים ועובדים[5]; יחס שטחים[6]; ו-יחס היקף שירותים[7].

[2] היחס בין מספר העובדים המועסקים ב- (1) קבוצת אלטשולר פיננסים, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר בע"מ לקבוצת אלטשולר פיננסים בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם או (2) קבוצת אלטשולר בע"מ לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לקבוצת אלטשולר בע"מ בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין כלל עובדי הקבוצה.
יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצה בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורה נערכת ההתחשבנות.

[3] היחס בין מספר העובדים המועסקים ב- (1) קבוצת אלטשולר פיננסים, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר בע"מ לקבוצת אלטשולר פיננסים, בסניף הקבוצה בתל אביב או (2) קבוצת אלטשולר בע"מ לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לקבוצת אלטשולר בע"מ בסניף הקבוצה בתל אביב, לבין כלל עובדי הקבוצה בניכוי עובדי סניף חיפה.
יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצה בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורו נערכת ההתחשבנות.

[4] היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של (1) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ או (2) אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ מתוך סך הנכסים המנוהלים באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, באלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ובאלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (יחד), נכון ליום האחרון של כל תקופת חתך בגינה נערכת ההתחשבנות.

[5] חישוב ממוצע (50%-50%) בין (1) מפתח יחס עובדים-כולל ו-(2) מפתח יחס נכסים.

[6] השטח שבו עושה שימוש קבוצת אלטשולר פיננסים מכלל השטחים המושכרים על ידי הקבוצה, למעט משרדי אלטשולר גמל בסניף חיפה, לרבות השטחים הציבוריים, שהינו נכון למועד זה, בשיעור של 70% והשטח שבו עושה קבוצת אלטשולר בע"מ שימוש מכלל השטחים המושכרים על ידי הקבוצה, לרבות השטחים הציבוריים, שעומד, נכון למועד זה, על שיעור של 30%. מפתח יחס השטחים האמור, ייבחן ויעודכן (ככל שנדרש) אחת לשנה או בכל מקרה בו במהלך השנה יבוצע שינוי מהותי בשטחים בהם עושות מי מחברות הקבוצה שימוש.

[7] הערכה לגבי היקף השירותים (המשאבים) שניתנו לקבוצת אלטשולר פיננסים לעומת היקף השירותים שניתנו לקבוצת אלטשולר בע"מ באותו העניין הנבחן. שיעור זה נקבע בהתבסס על הערכת המשאבים הנדרשים ממחלקה ספציפית במתן השירותים. ככלל, יחס היקף השירותים נערך באופן תקופתי על-ידי מנהלי המחלקות באלטשולר בע"מ, כאשר הערכתם תיבחן על ידי מבקר הפנים בהתאם לתכנית הביקורת השנתית של מבקר הפנים.

תיקוף ושינוי השיעורים שנקבעו בהסכם להעמסת עלויות כוח האדם במחלקות השונות, התבסס על מסקנות עבודת מחירי ההעברה והערכות מנהלי מחלקות ביחס להיקף השירותים והתשומות הניתנים בפועל לכל אחד מהצדדים.

8.1.2 מפתח הייחוס שנקבע לצורך הערכת המשאבים אשר הוקדשו מצד המנהלים והסמנכ"לים בכל אחת מחברות הקבוצה הוא יחס היקף השירותים (כהגדרתו לעיל).

8.1.3 באופן ספציפי, במסגרת הסכם השירותים, נקבעו בין היתר מנגנוני העמסות ביחס לשירותים ולהוצאות הבאים:

- <u>מחלקת שיווק</u> – עלות עובדי המחלקה תועמס על החברה בהתאם ליחס היקף השירותים, כאשר החברה תמשיך לשאת ב-70% מעלות העסקתו של סמנכ"ל השיווק של אלטשולר בע"מ.
- <u>מחלקת השקעות</u> – החברה תישא ב-60% מעלות העסקתו של סמנכ"ל ההשקעות באלטשולר בע"מ; וכן תישא באופן מלא בעלות העסקתם של מנהלי ההשקעות והסוחרים של קופות הגמל והפנסיה, שכן עיסוקם של עובדים אלה ממוקד באלטשולר גמל.
- <u>מחלקת תפעול ובקרת השקעות</u> – החברה תישא ב-80% מעלות העסקתו של סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות וב-80% מעלות העסקתה של רכזת מטה תפעול ובקרת השקעות. החברה תישא ב-50% מעלות העמסת צוות ניהול ידע, ותחדל לשאת ב-50% מעלות העסקת מנהל פרויקט. כמו כן, החברה תישא באופן מלא בעלות שירותיהם של עובדי תפעול ההשקעות, שכן עיסוקם של עובדים אלה ממוקד באלטשולר גמל. ביחס לעלות הכרוכה לשירותים הניתנים על ידי בקרי אשראי והשקעות, חלף העמסת שיעורים קבועים בגין שירותי פונקציות בקרה על החברה, מוצע שהחברה תישא בעלות העסקתם על פי המדרג הבא:
  1. בשנה הראשונה להעסקתם של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- אלטשולר בע"מ תישא במלוא (100%) עלות העסקתם.
  2. בחצי השנה השלישית להעסקתם (כלומר 12 חודשי העסקה עד 18 חודשי העסקה) של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- החברה תישא בעלות של 50% מעלות העסקתם.
  3. החל מחצי השנה הרביעית להעסקתם (לאחר תום 18 חודשי העסקה) של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- החברה תישא בעלות של 80% מעלות העסקתם.

  כמו כן, החברה תישא ב-80% מעלות העסקת מחלקת בינה עסקית.
- <u>מחלקת משאבי אנוש</u> – שיעור העמסתם של עובדי מחלקת הגיוס, מנהלת ידע, עובדי הדרכה ואדמיניסטרציה, מנהלת הדרכה ורווחה, יחושב על-פי מפתח יחס היקף שירותים. החברה תישא בעלות העסקת מנהלת פיתוח ארגוני בהתאם למפתח יחס עובדים. יצוין כי לא חל שינוי לעניין השיעור שתישא החברה בגין עלות העסקתה של סמנכ"לית משאבי אנוש, עובדי הרווחה וחשבות השכר ועובדי הקבלה. כמו כן, נקבע כי אלטשולר בע"מ תישא ב-50% מעלות העסקתה של מנהלת מערך חשבות השכר, כי העמסת עלות העסקתם של

רכזת גיוס ועובדי הדרכה יקבעו לפי יחס היקף שירותים וכן אלטשולר בע"מ תחדל לשאת בעלות העסקת משווקת פנסיונית עבור עובדי הקבוצה.

- <u>ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח עסק</u> – החברה תישא בחלק יחסי של עלויות אלו, וזאת בהתאם למפתח יחס נכסים (ביחס לביטוח דירקטורים ונושאי משרה) (למעט אם יקבע שהחברה תרכוש באופן עצמאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה) ומפתח יחס עובדים-כולל (ביחס לביטוח עסק).
- <u>הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים הנדרשים לצורך הפעילות השוטפת של מי מהחברות</u> – הוצאות אלה יחושבו בהתאם למפתחות העמסה. מפתח ההעמסה המתאים יקבע בהסכמה בין מנכ"ל החברה ומנכ"ל אלטשולר בע"מ בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בהסכם, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של שני מיליון ש"ח (ברוטו) בשנה, ובלבד שכל עסקה בודדת לא תעלה על סכום של 200,000 ש"ח.

הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום ההסכם, לרבות כי העמסת העלויות בפועל תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם כמתואר לעיל, והצורך בהתאמת השיעורים הקבועים המשקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים לכל צד ואת מפתחות ההעמסה, וזאת לאור חלוף הזמן ושינויים בהיקפי הפעילות, ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות ההעמסה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום. בנוסף, כחלק מתוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים, יבחן מבקר הפנים את אופן היישום של ההסכם ביחס לאותם מפתחות ההעמסה אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת ביחס לחלוקת התשלום בין החברה לבין אלטשולר בע"מ ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.

במהלך שנת 2024, עמד היקף התשלומים, נטו אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי הסכם השירותים על 48,656 אלפי ש"ח, כאשר חלקה של החברה מתוך הסכום האמור עמד על 44,870 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם השירותים וכן בקשר עם אופן אישור העסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה, ראו סעיפים 5, 10.5 ו-10.6 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8.2 <u>הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן</u>

לצורך הקמתה של פעילות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ (חברה בת בשליטתה, בעקיפין, של החברה) ("**אלטשולר נדל"ן**") לניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, ובין היתר, לאור העסקת העובדים הרלוונטיים לפעילות כאמור בחברה, ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר נדל"ן, כפי שתוקן ביום 23 במאי, 2023, במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר נדל"ן שירותים שונים זו לזו ("**הסכם שירותים נדל"ן**"). על-פי הסכם שירותים נדל"ן, החברה מעמידה לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%).
במקביל להסכם שירותים נדל"ן, ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה אלטשולר נדל"ן בהסכם שירותים עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (חברה בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה) ("**אלטשולר פרופרטיז**"),

על פיו, בין היתר, מעמידה אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז וכן מוסדר אופן חלוקת העלויות ביניהן בהתאם למנגנון עלות (cost) בעיני אלטשולר נדל"ן ומפתחות העמסה אובייקטיבים, וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז, כאשר חלוקת העלויות ביניהן נעשית בהתאם למנגנון עלות (cost) בעיני אלטשולר נדל"ן ומפתחות העמסה אובייקטיביים; כן אלטשולר פרופרטיז מעמידה שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, וכן מעמידה לרשות אלטשולר נדל"ן זכות שימוש בלתי הדירה וכלל עולמית בכלל זכויות הקניין הרוחני המצויים בבעלותה או בשליטתה של אלטשולר פרורפטיז, וזאת ללא כל תמורה נוספת על התמורה המפורטת להלן ("**הסכם שירותים ב'**", בסעיף זה ויחד עם הסכם שירותים נדל"ן – "**הסכמי השירותים**"). לפרטים נוספים בדבר הסכמי השירותים והתמורה בגינם, ראה סעיף 1 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, כפי שפורסם ביום 11 באוגוסט 2022 וכן דוח תוצאות אסיפה מיום 15 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-102046, ו- 2022-01-118096, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכם שירותים נדל"ן (במישרין) ובהסכם שירותים פרופרטיז (בעקיפין) על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות, למען הזהירות, כעסקאות חריגות אשר לנושא משרה ולבעל השליטה בחברה, עניין אישי באישורן. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן. הסכם שירותים ב' יעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 ביולי, 2022, אשר תתחדש באופן אוטומטי, אלא אם צד מסר הודעה 60 יום מראש על רצונו לא להמשיך בהסכם, והכל בכפוף לכל דין ("**תקופת ההסכם**"). כל צד להסכמי השירותים רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם בהודעה בכתב של מאה שמונים (180) ימים מראש. על אף האמור לעיל, ומבלי לגרוע מכל זכות העומדת לצדדים על-פי הסכמי השירותים ו/או כל דין, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע בכל עת, על ביטול ההסכם, באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בקרות אחד מהאירועים הבאים: אירועי חדלות פירעון, שינוי מהותי בהחזקות צד להסכם, מניעה חוקית או הפרה יסודית (עם מתן תקופת ריפוי).

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים נדל"ן, כמפורט להלן:

8.2.1 בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, נעשה במסגרת הסכם שירותים נדל"ן המוצע שימוש במפתחות ההקצאה הבאים לצורך חישוב העלות שתועמס על אלטשולר נדל"ן בקשר לשירותים הניתנים לה על ידי החברה: יחס עובדים[8]; יחס עובדים השקעות אלטרנטיביות[9]; יחס שטחים[10]; יחס נכסים[11]; יחס משולב של יחס נכסים ועובדים[12] ו-יחס היקף שירותים[13]. לשם ההמחשה,

---

[8] היחס בין מספר העובדים המועסקים באלטשולר נדל"ן, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר נדל"ן בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין כלל עובדי קבוצת אלטשולר פיננסים.
יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצת אלטשולר פיננסים בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורה נערכת ההתחשבנות.

[9] היחס בין מספר העובדים המועסקים באלטשולר נדל"ן, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר נדל"ן בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין מספר העובדים המועסקים באלטשולר אלטרנטיב, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר אלטרנטיב, לבין מספר העובדים המועסקים באלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר קרנות השקעה בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם.

[10] השטח שבו עושות שימוש אלטשולר נדל"ן, אלטשולר שחם אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה (יחד) בחלוקה לפי מפתח יחס עובדים השקעות אלטרנטיביות.

[11] היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של אלטשולר נדל"ן מתוך סך הנכסים המנוהלים בקבוצת אלטשולר פיננסים, נכון ליום האחרון של כל תקופת חתך בגינה נערכת ההתחשבנות.

[12] חישוב ממוצע (50%-50%) בין (1) מפתח יחס עובדים ו-(2) מפתח יחס נכסים.

[13] המשאבים הנדרשים מנושא משרה מחלקה ספציפית במתן השירותים. ככלל, יחס היקף השירותים נערך באופן תקופתי על-ידי מנהלי המחלקות באלטשולר בע"מ, כאשר הערכתם תיבחן על ידי מבקר הפנים בהתאם לתכנית הביקורת השנתית של מבקר הפנים.

להלן אופן חישוב השיעורים שבהם תישא החברה מתוך עלות העסקתם של עובדים בחלק מן המחלקות:

8.2.1.1 מחלקת רכש; מחלקת תפעול ולוגיסטיקה; מחלקת משאבי אנוש – אלטשולר נדל"ן תישא בחלקה בעלות העסקתם של כל אחת מהמחלקות האמורות בהתאם למפתח יחס עובדים.

8.2.1.2 מחלקת שיווק – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של סמנכ"ל השיווק של החברה ושל כלל עובדי מחלקת השיווק בהתאם ליחס היקף שירותים.

8.2.1.3 שירותי פיתוח עסקי – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות ההעסקה של נושאי המשרה בחברה להלן, בהתאם למפתח המורכב מ-75% יחס נכסים ו-25% על בסיס היחסים הקבועים להלן: מנכ"ל החברה – 10%; משנה למנכ"ל, מנהלת כספים החברה – 20%; משנה למנכ"ל, מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה – 20%; סמנכ"ל, יועצת משפטית – 20%; סמנכ"ל שירות החברה – 20%.

8.2.1.4 כח אדם המיוחס באופן ישיר – ביחס לכח אדם אשר מעמיד שירותים באופן ישיר בתחום השקעות אלטרנטיביות, העמסה בין החברות הפעילות תחת החברה בהשקעות אלטרנטיביות נקבעה בשים לב להיקף גיוסים בפועל ויחס הבוחן את היקף העסקאות הפעילות בזמן נתון. כמו כן, כח אדם אשר מעמיד שירותים באופן ישיר בתחום המכירות מועמס בין החברות הפעילות תחת החברה בהשקעות אלטרנטיביות בהתאם למשקולות הבאות: 25% מעלות ההעסקה בניכוי עמלות; בתוספת 25% מעלות העסקה בניכוי עמלות, במכפלת יחס גיוס צפוי; בתוספת 25% מעלות העסקה בניכוי עמלות, במכפלת יחס גיוס בפועל; בתוספת עמלה (כהגדרתה להלן).

8.2.1.5 מחלקת מכירות – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של העובדים הבאים אשר מעניקים שירותים לאלטשולר נדל"ן כמפורט להלן:

- כל אחת מהעלויות הכרוכות בהעסקת מפקחים ובהעסקת משווקים מורכבת מהרכיבים הבאים: (א) עמלת הפנייה לקוחות, שהינה עמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח עבור כל הפנייה; (ב) שכר הבסיס השעתי של העובד, היינו עלות העסקת שעתית של העובד בניכוי עמלות במכפלת 1.5 ובמכפלת מספר הלקוחות שהצטרפו לאלטשולר נדל"ן בעקבות השיווק שביצע העובד; (ג) העמלה לה זכאי העובד על פי הסכם ההעסקה שנחתם מולו בגין ביצוע פעולות המכירה על ידו באלטשולר נדל"ן ("**העמלה**").
- העלות הכרוכה בהעסקת מנהל צוות וכן בגין מחלקת מכירות מורכבת מהעמלה בלבד.

8.2.1.6 מערכות מידע – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של עובדי מחלקת מערכות מידע בהתאם ליחס עובדים ובהתאם להיקף שעות עבודה בפועל במכפלת שכר שעתי קבוע, לפי סוג המחלקה הרלוונטית.

8.2.1.7 <u>הוצאות חד פעמיות</u> – כפי שייקבע אחת לרבעון בהסכמה בין הצדדים, ולא יותר מסך של 90,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים.

8.2.1.8 <u>הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים כלליים, אשר ידרשו לאלטשולר נדל"ן בקשר עם ולצורך התנהלות תקינה ופעילותה השוטפת</u> – ככל שהוצאות אלה יידרשו לאלטשולר נדל"ן, עלות השירותים האמורים תחושב בהתאם למפתחות העמסה, אשר יקבעו בהסכמה בין מנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנכ"ל אלטשולר נדל"ן בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בסעיף 8.2.1 לעיל, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של 1 מיליון ש"ח ברוטו בשנה וכל עסקה בודדת לא תעלה על סכום של 100,000 ש"ח. יצוין כי מפתחות ההעמסה בקשר עם ההוצאות הכלליות יוצגו בפני ועדת הביקורת של החברה לכל הפחות אחת לשנה.

8.2.2 <u>ריכוז שירותי ניהול</u> – אלטשולר נדל"ן תשלם לחברה סכום שנתי קבוע בגובה של 6% מסך העלות הכוללת של שירותי כח האדם הניתנים לאלטשולר נדל"ן במסגרת הסכם שירותים נדל"ן המוצע וזאת בגין ניהול מכלול השירותים הניתנים לאלטשולר נדל"ן בהתאם להוראות הסכם שירותים זה, בתוספת מע"מ. התשלום לחברה יעשה בארבעה תשלומים רבעוניים וזאת (קרי, אחת לרבעון) במועד פרסום הדוח הכספי הרבעוני של החברה.[14]

למען הזהירות, היות והתמורה המשולמת לאלטשולר נדל"ן בידי אלטשולר פרופרטיז מכוח הסכם שירותים ב', נגזרת, בין היתר, מגובה התמורה אשר בהסכם שירותים נדל"ן, ועל אף ההשפעה העקיפה והלא מהותית, בהתאם להערכות החברה, על התמורה אשר בהסכם שירותים פרופרטיז, ההתקשרות בהסכם שירותים נדל"ן הובאה לאישור האסיפה הכללית, כעסקה חריגה אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישורה.

הסכם שירותים נדל"ן אשר הינו בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2024, לתקופה של שלוש שנים מאותו מועד.

לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים נדל"ן וכן בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 6, 11.5 ו-11.42 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

במהלך שנת 2024, עמד היקף התמורה אשר קיבלה החברה על פי הסכם השירותים נדל"ן על סך של כ-11,997 אלפי ש"ח, כאשר היקף התקבולים נטו אשר קיבלה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, על פי הסכם שירותים ב' על 3,309 אלפי ש"ח.

[14] מובהר כי בגין שירותים אשר במהותם ניתנים כשירותי תיווך (היינו, כאשר החברה פועלת רק כסוכנת, או מתווכת, בין אלטשולר נדל"ן לבין ספקי שירותים) ולא כשירותי ניהול, לא ייגבה תשלום בגין שירותי הניהול כאמור.

8.3 <u>התקשרות בהסכם לרכישת מניות א.ש. גלובל מידי אלטשולר בע"מ</u>

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה ("**אלטשולר אלטרנטיב**"), בהסכם מיום 1 בינואר, 2024, לרכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטוניטיז בע"מ ("**א.ש. גלובל**") מידי אלטשולר בע"מ, (בסעיף זה – "**הסכם הרכישה**"). לפרטים נוספים בקשר עם הסכם הרכישה, ראו סעיף 3.2.1.1.3 לפרק א' לדוח זה.

כחלק מהסכם הרכישה, התקשרה אלטשולר אלטרנטיב, בין היתר, בהתאם לאישור האסיפה הכללית, מיום 5 בפברואר, 2024 בהסכמים המפורטים להלן: (1) הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש. גלובל; (2) הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב; (3) הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'.טי.אס, באמצעות ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס; (4) הסכמי שירותי שיווק בין אייפנדס לבין כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן.

<u>הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'.טי.אס. השקעות בע"מ ("**אצ'.טי.אס**"), באמצעות ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס</u>

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות והסכם מתן השירותים בין אייפנדס ואצ'.טי.אס. (כהגדרתה לעיל) ("**הסכם הייעוץ**") אשר נחתם עם השלמת העסקה, והומחה לאמ.דבליו.איי השקעות ותקשרות בע"מ ("**בעלת המניות נוספת**") ביום 1 בינואר, 2025, אייפנדס תמשיך לקבל שירותי יו"ר דירקטוריון וייעוץ מבעלת המניות הנוספת, אשר יועמדו על ידה באמצעות בעל השליטה בה, מר משה וינגרטן, אשר נכון למועד זה מכהן כדירקטור ויו"ר פעיל, בתמורה לסכום חודשי של 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, וזאת ביחס לשירותי ייעוץ בהיקף חצי משרה, אילו היה מועסק ויינגרטן כעובד. בתום שנת 2024, הסכם שירותי הייעוץ יוארך באופן אוטומטי לתקופה אחת של 24 חודשים נוספים באותם התנאים, אלא אם יוחלט על אי חידוש הסכם השירותים על ידי בעלת המניות הנוספת במסירת הודעה מוקדמת בכתב. ההסכם אינו ניתן לביטול בידי אייפנדס.

במסגרת הסכם הייעוץ, התחייבה בעלת המניות הנוספת כי בכל התקופה בה תעניק שירותים לאייפנדס: (א) לא תעסיק, לא תשתתף ולא תהיה מעורבת, בתמורה או שלא בתמורה, במישרין ובעקיפין, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה ו/או או צד שלישי כלשהו בכל עניין או פעילות עסקית המתחרים בעסקיה של אייפנדס בתחום תחום הפעילות לעניין אי התחרות[15] ולא תנצל הזדמנות עסקית של אייפנדס בתחום הפעילות לעניין אי התחרות, שלא באמצעות ועבור החברה; (ב) לא תייצר ולא תקים שלא באמצעות אייפנדס קשר עסקי כלשהו בתחום הפעילות לעניין אי התחרות עם ספקיה של אייפנדס ו/או נותני שירותים לאייפנדס ו/או לקוחותיה של אייפנדס, אשר פרטיהם הגיעו לידיה ו/או היו בקשר עימה בזמן כלשהו, עקב ובקשר למעורבותה באייפנדס; (ג) לא תשדל את עובדי, נותני השירותים, ספקי ו/או לקוחות אייפנדס, בכל אופן שהוא, להביא לידי סיום את התקשרותם עם אייפנדס או להפחית את היקף קשריהם

[15] בהסכם בעלי המניות נכללה תניית אי תחרות, לפיה כל אחת מבעלות המניות בא.ש. גלובל לא תתחרה (בעצמה, או באמצעות בעלי השליטה (הישירים או העקיפים בה) ו/או נושאי המשרה שלה ו/או תאגידים מוחזקים על ידה) כל עוד הינה בעל מניות בא.ש. גלובל ולתקופה נוספת של חמישה עשר (15) חודשים מהמועד שבו חדלה להיות בעלת מניות בא.ש. גלובל, בתחום ההפצה של מוצרי iCapital - iFunds וזאת ללקוחות Retail בלבד ("**תחום הפעילות לעניין אי התחרות**").

עם אייפנדס; ו- (ד) לא תעסיק את עובדיה של אייפנדס ולא תיצור, שלא באמצעות אייפנדס, קשר עסקי כלשהו עם עובדי אייפנדס ו/או יסייעו להם במציאת עבודה אצל גורמים המתחרים באייפנדס.

לפרטים אודות (1) הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש גלובל; (2) הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב; ו-(3) הסכמי שירותי שיווק בין אייפנדס לבין כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן– ראו בסעיפים 3.2.1.1.3, 3.2.1.1.2 ו-3.2.1.1.1, בהתאמה, לפרק א' לדוח תקופתי זה.

8.4 <u>הסכם בין החברה ופיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה, להפניית לקוחות בידי החברה</u>

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרותה של החברה בהסכם המסדיר שירות הפניית לקוחות בידי החברה לאלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, חברה המצויה תחת שליטתה של אלטשולר בע"מ ("**פיננשייל**"), מבעלות השליטה בחברה, לצורך קבלת שירותים בנכסים פיננסיים שבניהול/בעלות פיננשייל, בפרט שירותי פיקדונות ו/או שירות של החלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר (למשל, המרת מט"ח).

בתמורה להפניית הלקוחות בידי החברה לפיננשייל, תהיה זכאית החברה לעמלה כמפורט להלן בגין כל לקוח אשר התקשר עם פיננשייל בהסכם למתן שירות בנכס פיננסי, כתוצאה מפעילותה הישירה וממאמציה של החברה. לצד זאת, מובהר כי זכאותה של החברה לקבלת עמלות תחול גם אם הלקוח יפסיק לקבל שירותים מפיננשייל וישוב לקבל שירותים כלשהם בנכס פיננסי המנוהל בידי פיננשייל אף ללא הפנייה ו/או פעילות כלשהי מצד החברה. ככל שהפניית הלקוח לא תביא להתקשרות בעסקה מול פיננשייל בתוך פרק זמן של 60 ימים מיום הפניית הלקוח, פיננשייל לא תעשה כל שימוש במידע אודות הלקוחות, לרבות לא תעבירו לאחר. ככל ולקוח לא קיבל כל שירות בנכס פיננסי מאת פיננשייל במהלך תקופה של חמש שנים ממועד הפניית הלקוח או ממועד פתיחת החשבון (לפי המאוחר מבין השניים), החברה לא תהא זכאית לקבלת עמלה עבור שירות בנכס פיננסי שקיבל לקוח לאחר תום 5 השנים ממעוד הפניית הלקוח או ממעוד פתיחת החשבון (לפי המאוחר מבין השניים), כמו כן, היה ושוחרר הפיקדון לפני תום תקופת הפיקדון- החברה לא תהא זכאית לקבלת עמלה. לאחר שהלקוח התקשר בהסכם למתן שירות בנכס פיננסי פיננשייל תהא זכאית לשמור את המידע אודות הלקוח ולעשות בו שימוש מותר עפ"י דין, אולם על אף האמור פיננשייל לא תעביר את המידע על לקוחות כאמור לאחר, לרבות לא לחברות מקבוצת אלטשולר שחם ללא הרשאה מפורשת ובכתב מהחברה וכן לא תעשה ו/או תתיר לעשות במידע כאמור שימוש גם במקרה בו ניתנה הסכמת הלקוח להעברה ולשימוש במידע אודותיו.

בגין שירות בנכס פיננסי (שאינו פיקדון) תהיה זכאית החברה לעמלה בסכום השווה ל-50% מתוך ההכנסה שנוצרה לפיננשייל בפועל מדי חודש מהלקוח כאמור, בניכוי הוצאות תפעוליות ישירות ששולמו על ידי פיננשייל בקשר עם העסקה, כפי שאלו יוסכמו בין הצדדים, אך למעט הוצאות כאמור שאינן בשליטת פיננשייל, ככל שתהיינה כאלה (כגון: עמלות בנקים, משמורנים וכיו"ב). בגין שירותי פיקדונות ביחס לפיקדון מזכה, תהיה זכאית החברה לעמלה בסכום השווה ל-50% מתוך ההכנסה שנוצרה לפיננשייל בפועל מדי רבעון מהלקוח כאמור, בניכוי הוצאות תפעוליות ישירות שהוצאו על ידי פיננשייל בקשר עם העסקה, כפי שאלו יוסכמו בין הצדדים, אך למעט הוצאות כאמור שאינן בשליטת פיננשייל, ככל שתהיינה כאלה (כגון: עמלות בנקים, משמורנים וכיו"ב).

ההסכם נחתם לתקופה בלתי קצובה, אך מובהר כי יובא לאישור מחדש בתום שלוש שנים ממועד אישור האסיפה המזומנת על פי דוח זה. כל אחד מהצדדים להסכם רשאי להביא את ההסכם לסיומו תוך מתן התראה בכתב של 60 ימים מראש.

לפרטים נוספים בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 13.2 ו-13.5 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

במהלך שנת 2024, עמד היקף התמורה אשר קיבלה החברה על פי ההסכם עם פיננשייל כאמור על 32 אלפי ש"ח.

8.5 <u>הסכם ההעסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה</u>

לפרטים בקשר עם ההסכם ההעסקה של החברה עם מר לוינשטויין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, לעניין תנאי כהונתו והעסקתו, כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 6.3.2 לעיל.

8.6 <u>תכנית אופציות לעובדים</u>

במועד השלמת המיזוג, ובסמוך לפני השלמת הרישום למסחר על-פי התשקיף הוחלפו 8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים אשר הוענקו לעובדים ונותני שירותים של אלטשולר גמל ב-8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל-8,650,552 מניות רגילות של החברה ("**כתבי האופציה**"), כך שכל מחזיק כתבי אופציה של אלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לכתב אופציה אחד של החברה כנגד כתב אופציה אחד של אלטשולר גמל שהיה בידיו.

כחלק מהשינוי המבני שבוצע כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, בוטלה תכנית האופציות (הלא סחירות) שאומצה באלטשולר גמל, ובמקומה אימצו האורגנים המוסמכים בחברה תכנית אופציות (לא סחירות) להקצאת אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בשליטתה ("**התכנית**" או "**תכנית האופציות**"). כתבי האופציה שהוענקו תחת התכנית הוחלפו במסגרת השינוי המבני בכתבי אופציה של החברה, תוך שימור התנאים הבסיסיים לרבות תקופת ההבשלה. נכון למועד דוח זה, ולמיטב ידיעת החברה המאגר הקיים של בעלת השליטה הסתיים ("**המאגר הקיים של בעלת השליטה**").

תכנית האופציות נקבעה לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים הולמים לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות,[16] על מנת לעודדם לתרום לפיתוח עסקיה או עסקיהן של חברות קשורות, ולהגדיל את הזדהותם של עובדים ונושאי משרה אלו עם החברה ולרכוש זכות בהצלחתה ארוכת הטווח של החברה. לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות ואופציות שהוענקו מכוחה, ראו סעיפים 3.2.2 ו-3.5 לתשקיף ובאור 26 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה, אשר המידע האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

8.7 <u>אישור הגדלת מאגר כתבי האופציה לאלטשולר בע"מ</u>

בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר,

[16] לעניין זה, חברות קשורות משמען חברה בשליטה של החברה או חברה שהיא בעלת השליטה בחברה או חברה שאותו אדם הוא בעל שליטה בחברה ובה.

2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 7 בינואר, 2025 להגדיל את כמות כתבי האופציה אשר תועמד לרשות אלטשולר בע"מ, כאשר ההחלטה לגבי זהות הניצעים ומועדי ההענקה, נתונה לאלטשולר בע"מ, לפי שיקול דעתה המלא, ב-1,303,127 כתבי אופציה נוספים, אשר בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, יהיו ניתנים למימוש ל0.61% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. ("**המאגר החדש של בעלת השליטה**"; המאגר הקיים של בעלת השליטה יחד עם המאגר החדש של בעלת השליטה – "**המאגר של בעלת השליטה**").

המאגר של בעלת השליטה ישמש להקצאות, כפי שיהיו מעת לעת, לאוכלוסיות דוגמת אלו: עובדי החברה וחברות בבעלותה המלאה או החלקית של החברה, שאינם כוללים מי מבעלי השליטה בחברה, דירקטורים, או ניצע אשר למי מבעלי השליטה או למי מהדירקטורים[17] בחברה יש עניין אישי בהענקת כתבי האופציות לניצע האמור ("**עובדי החברה**"); עובדי החברה שנותנים שירותים לאלטשולר בע"מ לגבי החלק שיועמס על אלטשולר בע"מ; עובדים של אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה או בחברות קשורות אליה ("**קבוצת בעלת השליטה**"), שנותנים שירותים גם לחברה, לגבי החלק שיועמס על אלטשולר בע"מ; ו-עובדי קבוצת בעלת השליטה, שאינם נותנים שירותים לחברה.

כמות כתבי האופציה שיוענקו תופחת מכמות כתבי האופציות שבמאגר הקיים של בעלת השליטה, ולאחר שלא יוותרו עוד כתבי אופציות במאגר הקיים, יופחתו כתבי אופציה מתוך המאגר החדש של בעלת השליטה. בכל עת שיוענקו כתבי אופציה מתוך המאגר החדש, אלטשולר בע"מ תשלם לחברה את השווי ההוגן של אותם כתבי אופציה, בהתאם לאופן ההתחשבנות בין החברות בהסכם השירותים, כהגדרתו בסעיף 7.1 לעיל.[18] ככל שכתבי אופציה כלשהם הוענקו מתוך "המאגר הקיים של בעלת השליטה" או "המאגר החדש של בעלת השליטה", ולאחר מכן פקעו, כמות כתבי האופציה שפקעו תחזור ותתווסף למאגר שממנו הוענקו כתבי האופציה שפקעו. עבור כתבי אופציה שיחזרו ויתווספו למאגר החדש של בעלת השליטה, אלטשולר בע"מ תהיה זכאית ל"זיכוי" בגין השווי ההוגן שלהם, כפי ששולם על ידה במועד הענקתם ("**הזיכויים**"). הזיכוי לא ישולם על ידי החברה לבעלת השליטה, אלא רק יכול להיות מופחת מתשלומים שאלטשולר בע"מ תידרש לשלם בעד שווי הוגן של כתבי אופציה שיוקצו לאחר מועד הזכאות לזיכוי. כמו כן, אם יוותרו זיכויים, לאחר שלא ייוותרו עוד כתבי אופציה במאגר החדש של בעלת השליטה, הם יפקעו מבלי שהחברה תהיה חייבת בתשלום כלשהו לבעלת השליטה.

לפרטים נוספים, לרבות תנאיהם של כתבי האופציה, ראו סעיפים 8 ו-13.4.2 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו- 2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

[17] למעט מר תומר כהן, המכהן כדירקטור בחברה, ומכהן גם כנושא משרה באלטשולר בע"מ ו/או בחברות בשליטתה, נכלל בקבוצת ניצעים זו לאור העובדה שכתבי האופציה מוענקים לו אך ורק בגין כהונתו בבעלת השליטה ובחברות בשליטתה (ולא בגין כהונתו בחברה).

[18] השווי ההוגן של כתבי האופציה שיוענקו מתוך המאגר החדש של בעלת השליטה ייקבע על ידי מעריך שווי חיצוני שהחברה תתקשר עימו, שהינו בלתי תלוי באלטשולר בע"מ, לפי שימוש במודל הבינומי ובהתאם לעיקרי ההנחות של הערכת השווי המצורפים כנספח ב' לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו- 2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה

8.8 <u>הקצאת כתבי אופציה, מעת לעת, לעובדים של החברה או של חברות בבעלות מלאה או חלקית שלה שמעניקים שירותים לאלטשולר בע"מ ומנגנון העמסתם או לעובדים אשר הענקה להם עשויה ליצור עניין אישי לבעלי השליטה בחברה</u>

ביום 7 בינואר, 2025 אישרה האסיפה הכללית, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025, כי במקרה שהחברה תחליט, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה לעובד המועמס על אלטשולר בע"מ[19], החברה תעניק לאותו עובד את מלוא כתבי האופציה, וכמות כתבי האופציה שצריכה להיות מועמסת על אלטשולר בע"מ (בהתאם לשיעור ההעמסה של אותו עובד על אלטשולר בע"מ, בהתאם להסכם השירותים, כהגדרתו בסעיף 7.1 לעיל) תופחת מהמאגר של בעלת השליטה. כמו כן, במקרה שהחברה תחליט, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה לעובד החברה המעניק שירותים לקבוצה, החברה תעניק לאותו עובד את מלוא כתבי האופציה, אלו יופחתו מהמאגר לעובדי החברה, והחברה תישא בעצמה בכלל העלויות של כתבי האופציה כאמור.

סעיפים 8.4 עד 8.11 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-000917), יחולו גם על כתבי אופציה שיוענקו לעובדים המועמסים על אלטשולר בע"מ וכן על כתבי האופציה לעובדי החברה המעניקים שירותים לקבוצה[20] (בכפוף לאמור לעיל בקשר נשיאה בעלויות).

לפרטים נוספים, ראו סעיף 9, 12 ו-13 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8.9 <u>הקצאת כתבי אופציות לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכמי שירותים</u>

ביום 7 בינואר, 2025, אישרה האסיפה הכללית, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025 כי במקרה שבעלת השליטה תחליט, לפי שיקול דעתה, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה של החברה לעובדים של קבוצת בעלת השליטה שמעניקים שירותים לחברה וחלק מעלויות העסקתם מושתות על החברה ("**עובדים המועמסים על החברה**"), החברה תקצה את כתבי אופציה לעובדים המועמסים על החברה, ואלה יופחתו באופן הבא: (א) חלק יחסי של הכמות שנקבעה, התואם את שיעור ההעמסה המוטל על החברה בהתאם להסכם השירותים בגין אותו עובד מועמס, יופחת מהמאגר לעובדי החברה[21], וייחשב כהעמסה על החברה על פי הסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 7.1 לעיל) ו-(ב) יתר הכמות שתוקצה - תופחת מתוך המאגר של בעלת השליטה.

---

[19] "**עובדים המועמסים על אלטשולר בע"מ**" –עובדים של החברה ושל חברות בבעלותה המלאה או החלקית של החברה, אשר בהתאם להסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 7.1 לפרק זה), מעניקים שירותים לקבוצת בעלת השליטה וחלק מעלויות העסקתם מושתות על אלטשולר בע"מ.

[20] "**עובדי החברה המעניקים שירותים לקבוצה**" – עובדי החברה או עובדים המועמסים על החברה, אשר מעניקים שירותים לחברות בבעלותה המלאה או החלקית של החברה, ו"מועמסים" על חברות כאמור בהתאם להסכמי שירותים, לרבות: הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן (כמפורט בסעיף 8.2 לעיל); והסכם שירותים בין החברה, אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס (כמפורט בסעיף 8.4 לעיל).

[21] 6,367,414 כתבי אופציה שהוענקו לעובדי החברה, בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מימים 18 ו-20 בנובמבר, 2024.

סעיפים 8.4 עד 8.11 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), יחולו גם על כתבי אופציה שיוענקו לעובדים המועמסים על החברה.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 10, 12 ו-13 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8.10 <u>הקצאת כתבי אופציות לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם שירותים</u>

ביום 7 בינואר, 2025, אישרה האסיפה הכללית, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025, כי במקרה שאלטשולר בע"מ תחליט, לפי שיקול דעתה, מעת לעת, על הענקת כתבי אופציה של החברה לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם השירותים ("**עובדי בעלת השליטה שאינם מעניקים שירותים**"), החברה תקצה את כתבי האופציה בכמות שתקבע אלטשולר בע"מ, ולא יותר ממספר כתבי האופציה שיהיו במאגר של בעלת השליטה.

כתבי האופציה שתקצה החברה לעובדי בעלת השליטה שאינם מעניקים שירותים לחברה יופחתו במלואם מהמאגר של בעלת השליטה, לרבות תשלום השווי ההוגן של כתבי האופציה על ידי אלטשולר בע"מ לחברה לגבי כתבי אופציה שיוקצו מהמאגר החדש של בעלת השליטה, כמפורט בסעיף 7.7 לעיל.

סעיפים 8.4 עד 8.11 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), יחולו גם על עובדי בעלת השליטה שאינם מעניקים שירותים לחברה.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 11, 12 ו-13 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו-2025-01-000917, בהתאמה), ואשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8.11 <u>הקצאות על פי דוחות הצעת מדף</u>

ביום 7 בינואר, 2025, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 18, 20 בנובמבר, 2024, ו-1 בינואר, 2025 אישרה האסיפה הכללית להקצות לעובדי החברה וחברות קשורות, במצטבר, 9,245,436 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל- 9,245,436 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה, אשר היוו, נכון למועד ההקצאה, בהנחה תיאורטית[22] של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, כ-4.33% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא) האופציות הוקצו בהתאם לתנאים שפורטו בדוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207) ובתוכנית האופציות של החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם ההקצאות האמורות, לרבות תנאי האופציות וחלוקת האופציות שהוקצו

[22] יובהר כי מדובר בהנחה תיאורטית בלבד, הואיל וכתבי האופציה עשויים להיות ניתנים למימוש למניות החברה בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה בלבד (מנגנון מימוש נטו) וזאת כמפורט בסעיף 4.2.1.2 לדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207).

מכוח דוח הצעת המדף בין ניצעי החברה לבין ניצעי הקבוצה, ראו בדוח הצעת המדף מיום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בסמוך לפרסומו של דוח זה, בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לצורך הקצאתם של 226,100 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-226,100 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה, אשר היוו, נכון למועד ההקצאה, בהנחה תיאורטית[23] של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, כ-0.11% הון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה, בדילול מלא).

8.12 <u>פטור, ביטוח ושיפוי</u>

לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 17 להלן.

8.13 <u>הסדר תיחום פעילות</u>

במסגרת התשקיף, התחייבו בעלי השליטה כי ככל שתקרה בפניהם (במישרין או בעקיפין) או בידי מי מנושאי המשרה בקבוצת בעלי השליטה אשר יכהן במקביל גם כנושא משרה בחברה או בחברה בשליטתה (בסעיף זה - "**קבוצת בעלי השליטה**"), הזדמנות עסקית בתחומי פעילות פיננסית, שאינה מנויה בין הפעילויות המוחרגות, המפורטות בסעיף 6.4 לפרק 6 בתשקיף הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה ("**ההזדמנות פיננסית**"), יהיו מחויבים הגורמים כאמור להציע את ההזדמנות הפיננסית ראשית לחברה, ויהיו רשאים להתקשר בה אך בכפוף לזכות סירוב של החברה ("**הסדר תיחום הפעילות**").

ביום 22 בספטמבר, 2022 ו-27 באוקטובר, 2022, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כי הסדר תיחום הפעילות יחול ביחס להזדמנויות פיננסיות העולות על עשרה מיליון ש"ח ("**הרף המינימלי**"), וזאת בשים לב, בין היתר, לאסטרטגיית הצמיחה של החברה ויעדי השינוי המבני להרחבת השירותים הניתנים על ידי החברה כחברה פיננסית מובילה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסדר תיחום הפעילות וקביעת הרף המינימלי כאמור, ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות החלטות חברה בדבר דחיית הזדמנות עסקית ראו סעיף 18.1 להלן.

<u>עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>

8.14 <u>הסכם הפניית לקוחות ("**לידים**")</u>

ביום 21 באוגוסט, 2011, התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים מהחברה לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "**ההסכם**" ו-"**הצדדים**", בהתאמה). בהתאם לתנאי ההסכם, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה על-ידי החברה לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה יהא בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על

[23] יובהר כי מדובר בהנחה תיאורטית בלבד, הואיל וכתבי האופציה עשויים להיות ניתנים למימוש למניות החברה בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה בלבד (מנגנון מימוש נטו) וזאת כמפורט בסעיף 4.2.1.2 לדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 9 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003207).

ידי משווק או עובד של החברה. יצוין, כי הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך החברה ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים ומתואר לעיל.

ביום 18 ביולי, 2021 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "**ההסכם החדש**" ו-"**הצדדים**", בהתאמה). ההסכם החדש נחתם לתקופה של שלוש (3) שנים בסופן יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו בהודעה מראש של ארבעה עשר (14) ימים. בהתאם לתנאי ההסכם החדש, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה הינו בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה. ביום 18 ביולי, 2021, ועדת הביקורת סיווגה ואישרה את ההסכם, כעסקה שאינה חריגה ואינה זניחה.

במהלך שנת 2024 עמד היקף התקבולים אשר קיבלה אלטשולר גמל על-פי ההסכמים הנ"ל על 1,177 אלפי ש"ח.

8.15 <u>הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן</u>

ביום 8 בינואר, 2023, התקשרה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, בהסכמים עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("**אלטשולר ביטוח פנסיוני**") ואלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (חברה בבעלות, בעקיפין, של בעלי השליטה בחברה) ("**אלטשולר סוכנות לביטוח**"), להסדרת היחסים בין הצדדים בקשר עם שיווק, שאינו בלעדי, של מוצרי אלטשולר נדל"ן ללקוחותיהן (בסעיף זה– "**הסכמי השיווק**"). אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח, הן חברות המוחזקות בידי בעלי השליטה (אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח יחד –"**הסוכנויות**"). הסכמי השיווק נחתמו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכמי השיווק, הסוכנויות כאמור משווקת ללקוחותיהן זכויות בנכסים המוצעים לרכישה על-ידי אלטשולר נדל"ן, בתמורה לעמלה חודשית בגובה עלות העסקת עובדי הסוכנות הרלוונטית, בגין ביצוע שיווק מוצרים כאמור בתוספת עמלה חד פעמית בשיעורים הנעים בין 0.2%-0.5% מסכום ההשקעה המצטבר של לקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני ו/או אלטשולר סוכנות לביטוח בהתאם למדרגות שנקבעו ("**עמלות המכירה**").

ביום 23 בנובמבר, 2022, ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את התקשרות החברה בהסכמי השיווק, כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, וביום 28 בנובמבר, 2022 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרויות בהסכמי השיווק.

ביום 23 במאי, 2023, החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, והסוכנויות, התקשרו בתיקונים להסכמי השיווק, כך שעמלות המכירה יעמדו על שיעורים שנעים בין 0.52% ל-0.9% מסכום ההשקעה. כמו כן, ביום 6 בפברואר, 2024, שונה מנגנון התגמול בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות ונקבעה עמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות הסוכנויות לאלטשולר נדל"ן לצורך ביצוע עסקאות ההשקעה בנדל"ן ("**עמלות ההפנייה**").

ביום 24 בדצמבר, 2023, ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את ההתקשרויות בתיקונים להסכמי השיווק כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות. במהלך שנת 2024, היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר נדל"ן על-פי הסכם השיווק בגין עמלות המכירה עמד על סך של כ-3 אלפי ש"ח; היקף

התשלומים אשר שילמה אלטשולר נדל"ן על-פי הסכם השיווק בגין עמלות הפנייה עמד על סך של כ-16 אלפי ש"ח.

8.16 <u>הסכם לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה</u>

ביום 23 במאי, 2023 התקשרה אלטשולר קרנות השקעה עם כל אחת מהסוכנויות בהסכמים לשיווק עסקאות השקעה, וזאת בכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין (בסעיף זה – "**הסכמי השיווק**").

הסכמי השיווק מסדירים את מערכת היחסים בין אלטשולר קרנות השקעה לבין הסוכנויות לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה בתמורה לתשלום עמלות בשני מישורים: (א) עמלות מכירה - עמלה חד פעמית בשיעור הנגזר מגובה ההשקעה שביצע הלקוח, בגין פעולות שיווק שביצעו עובדי כל אחת מבין הסוכנויות ואשר הובילו את הלקוח לרכוש זכויות במסגרת עסקאות ההשקעה וזאת בשיעור עמלה מטיבה למול הנהוג מול צדדים שלישיים ("**עמלות המכירה**") וכן (ב) עמלות הפנייה – עמלה חד פעמית בגובה של עד 0.3% (עד שלוש עשיריות האחוז) בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות הסוכנויות לאלטשולר קרנות השקעה, ככל שאלטשולר קרנות השקעה תשלים את פעולות השיווק כך שלקוחות אלה ירכשו זכויות במסגרת עסקאות ההשקעה ("**עמלות ההפנייה**"). קביעת גובה עמלת ההפניה הסופית (קרי 0.3% או פחות), נתונה לפררוגטיבה של מנהלי אלטשולר קרנות השקעה. ביום 21 במאי, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה ושאינה זניחה.

ביום 6 בפברואר, 2024 התקשרה אלטשולר קרנות השקעה בתיקונים להסכמי השיווק, לפיהם (א) עמלות המכירה יעמדו על שיעורים שנעים בין 0.52% ל-0.9% מסכום ההשקעה; ו-(ב) בגין עמלות ההפנייה יהיו הסוכנים זכאים לעמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח. ביום 24 בדצמבר, 2023, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה ושאינה זניחה.

במהלך השנים 2023 ו-2024, אלטשולר קרנות השקעה טרם בצעה עסקאות על-פי הסכם השיווק לעיל.

8.17 <u>הסכם חסויות ספורט</u>

ביום 20 במרס, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) (בסעיף זה - "**אלטשולר קרנות**") בהסכם אשר תוקן ביום 15 במאי, 2018 (בסעיף זה – "**הצדדים**" ו-"**ההסכם**", בהתאמה), לפיו אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה החברה את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם. מהעלות האמורה יקוזז כל סכום ששולם על-ידי אלטשולר גמל בגין חסויות ספורט הניתנות בשם קבוצת אלטשולר שחם.[24] ההסכם נחתם לתקופה של חמש (5) שנים ממועד תיקונו, כאשר בסופן ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים הודיע על ביטולו בהודעה מראש של 14 ימים טרם מועד החידוש ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לשם כך על-פי כל דין.

ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם לפיו החברה תתווסף כצד להסכם, כך שהתשלום לו זכאית אלטשולר קרנות, ישולם לה מידי החברה או אלטשולר גמל, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אלטשולר פיננסים.

במהלך שנת 2024, עמד היקף התשלומים אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי ההסכם על 843 אלפי ש"ח.

[24] לעניין זה, "**קבוצת אלטשולר שחם**" משמעה – אלטשולר שחם בע"מ, השותפויות שבהן היא שותפה וכל חברות הבנות, החברות המסונפות והחברות הקשורות, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

8.18 <u>הסכם שיווק גמל</u>

ביום 12 ביוני, 2018, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר סוכנות לביטוח, בהסכם להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר סוכנות לביטוח (בסעיף זה – "**הסכם השיווק**").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, אלטשולר סוכנות לביטוח מבצעת שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי אלטשולר גמל, בתמורה לעמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר סוכנות לביטוח נטו (קרי - בניכוי ההכנסות אלטשולר סוכנות לביטוח הנובעות מפעילות עובדי הסוכנות כאמור).

במהלך שנת 2024, עמד היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר גמל על-פי הסכם השיווק על 6,173 אלפי ש"ח. יצוין, כי מחלקת שירות הלקוחות של החברה מספקת שירותים לסוכנויות הביטוח של הקבוצה, וזאת בהיקפים זניחים.

8.19 <u>הסכם לשימור לקוחות אלטשולר גמל וניהול מערך שימור הלקוחות</u>

ביום 20 במאי, 2024 התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר סוכנות לביטוח (כהגדרתה בסעיף 8.15 לעיל), אשר הינה בבעלות, בעקיפין, של בעלי השליטה בחברה, בהסכם לפיו תקבל אלטשולר גמל שירותי שימור לקוחות וניהול מערך שימור הלקוחות ("**השירותים**") מעובדי אלטשולר סוכנות לביטוח, וזאת בכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין ("**הסכם השימור**"). הסכם השימור מסדיר את מערכת היחסים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר סוכנות לביטוח לצורך מתן השירותים בתמורה לתשלום עמלה חד פעמית בשיעור שייגזר מהסכום המנוהל של הלקוחות שעובדי אלטשולר סוכנות לביטוח הצליחו לשמר, בגין פעולות שימור שביצעו עובדי אלטשולר סוכנות לביטוח ואשר השאירו את הלקוח כלקוח של אלטשולר גמל, ואשר עומד, למועד אישור הדוח, על כ-0.3% מתיק הלקוח על בסיס שנתי. ביום ביום 20 במאי, 2024, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה.

8.20 <u>הסכמים מול אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (**"אלטשולר הכוונה לפנסיה"**)</u>

8.20.1 **הסכם תכנון פרישה**

ביום 26 בנובמבר, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר הכוונה לפנסיה (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם שעניינו הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה, הכוללים מיפוי המצב הקיים בתיק הפנסיוני והפיננסי, גיבוש תוכנית יציאה לפנסיה, וקביעת אופן וסדר מימוש החיסכון הפנסיוני שיינתנו על ידי אלטשולר הכוונה לפנסיה לעמיתי הגמל (בסעיף זה – "**ההסכם**"). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יכול להודיע על ביטול ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 14 יום. בתמורה לשירותים כאמור, זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה לסכום של 1,500 ש"ח + מע"מ עבור כל עמית עם תיק פנסיוני סטנדרטי; וסכום של 2,000 ש"ח + מע"מ לעמית עם תיק פנסיוני מורכב.

במהלך שנת 2024 גובה התמורה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם היה בסכומים זניחים.

8.20.2 **הסכם שיווק מוצרים**

ביום 2 בספטמבר, 2014, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר הכוונה לפנסיה, להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחותיה (בסעיף זה – "**הסכם השיווק**").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, אלטשולר הכוונה לפנסיה תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתי הגמל. בתמורה, אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר הכוונה לפנסיה, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתי הגמל, עמלה שוטפת ועמלת היקף, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות.

בחודש מאי 2021 תוקן הסכם השיווק בין הצדדים במסגרתו עודכן באופן שאינו מהותי שיעור העמלה השוטפת לה תהא זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה (בסעיף זה – "**הסכם השיווק המתוקן**"). ביום 24 במאי, 2021, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של אלטשולר גמל את הסכם השיווק המתוקן, כעסקה שאינה חריגה.

במהלך שנת 2024, גובה העמלה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם השיווק בגין עמלות שוטפות ועמלות היקף הסתכמו לסך של 1,768 אלפי ש"ח ו-172 אלפי ש"ח בהתאמה.

8.21 <u>הסכם שיווק פנסיוני</u>

ביום 10 בספטמבר, 2017, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) ("**אלטשולר ביטוח פנסיוני**") להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני (בסעיף זה – "**הסכם השיווק**"). הסכם השיווק הינו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום.

ביום 23 בנובמבר, 2022, סיווגה ועדת הביקורת תיקון להסכם השיווק בקשר עם עדכון מנגנון התמורה,

כעסקה שאינה חריגה, ובהתאם לנהלי החברה, אישרה את ההתקשרות בתיקון האמור.

ביום 23 במאי, 2023 התקשרו אלטשולר גמל ואלטשולר ביטוח פנסיוני בתיקון להסכם, במסגרתו תוקן מנגנון התמורה, כך שאלטשולר ביטוח פנסיוני זכאית מכוח הסכם השיווק לעמלות המפורטות להלן: (א) עמלה בגובה העמלה לה זכאים עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני מאלטשולר ביטוח פנסיוני בגין שיווק מוצרי אלטשולר גמל; (ב) עמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני, בהתאם ליחס שיתקבל מחלוקת סך העמלות להם זכאים עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני בגין שיווק מוצרי אלטשולר גמל מתוך סך העמלות המשולמות לעובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני ("**יחס העמלות**"), בכפוף לעמידה ביעדי מכירות מינימליים. היעד המינימלי לתשלום עמלה זו נקבע למכירות בלמעלה מ-300,000 ש"ח. כמו כן, נקבע כי יחס העמלות המקסימאלי, בגינו אלטשולר ביטוח פנסיוני תהא זכאית לתמורה מאלטשולר גמל, יהיה בשיעור של 25%.

במהלך שנת 2024, הסכום ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר ביטוח פנסיוני בהתאם להסכם השיווק בגין העמלות המפורטות בס"ק (א) ו-(ב) הסתכם לסך של 1,612 אלפי ש"ח.

8.22 <u>הסכמים להפניית לקוחות לצורך שירותי מטבע ושמירה של נכסים פיננסיים</u>

8.22.1 ביום 23 במאי, 2023 התקשרו כל אחת מאלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה בשני הסכמי מסגרת נפרדים עם פיננשייל כמפורט להלן (בסעיף 8.1 זה, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה – "**החברות הבנות**"): (א) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי המרת מטבע עבור כספי נוסטרו של החברה הרלוונטית, וזאת בשער המרת מט"ח אשר לא יעלה בכל מקרה על 0.2% משער שוק מקובל לעסקה בעלת מאפיינים זהים המבוצעת במקביל ללקוח אחר למטבע הרלוונטי ("**שירותי ההמרה**"); (ב) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי שמירה של נכסים פיננסיים (קרי, שירותי פיקדון) עבור כספי נוסטרו של החברה הרלוונטית, כאשר בגין הפיקדונות תהיינה זכאיות החברות הבנות לריבית כפי שתוסכם בעת ההפקדה הרלוונטית בין הצדדים ("**שירותי הפיקדון**"). ביום 21 במאי, 2023 סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרויות האמורות בסעיף זה כעסקאות שאינן חריגות.
במהלך שנת 2024, טרם בוצעו עסקאות בגין שירותי ההמרה ובגין שירותי הפיקדון בהתאם להסכמים לעיל.

8.22.2 ביום 20 בדצמבר, 2024 התקשרו החברות הבנות עם פיננשייל בשני הסכמי מסגרת נפרדים: (א) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי המרת מטבע עבור כספים שיגויסו בידי תאגידים ייעודיים המנוהלים בידי כל אחת מהחברות הבנות ("**כספים מנוהלים**"), כאשר שער המרת המט"ח לא יחרוג מתנאי שוק מקובלים לעסקה בעלת מאפיינים זהים המבוצעת במקביל ללקוח אחר, ובכל מקרה תוספת המרווח לשער המרת המט"ח לא תעלה על 0.2%; (ב) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי שמירה של נכסים פיננסיים (בין אם נושא ריבית (פיקדונות) או לאו) עבור הכספים המנוהלים של החברה הרלוונטית, כאשר בגין הפקדת הכספים לפיקדונות תהיינה זכאיות החברות הבנות לריבית כפי שתוסכם בעת ההפקדה הרלוונטית בין הצדדים. מובהר כי בגין שירותי שמירה על הכספים המנוהלים (שלא במסגרת פיקדון), לא תדרש החברה הרלוונטית לשאת בעלות החזקה או בכל עלות או הוצאה אחרת בקשר לשירותי השמירה כאמור. ביום 20 בדצמבר, 2024, סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרויות האמורות בסעיף זה כעסקאות שאינן חריגות.

8.23 <u>עסקאות השקעה של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קנות השקעה</u>

8.23.1 בין השנים 2022-2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה השקעות של בעלי שליטה וקרוביהם בהיקף מצטבר של 3.75 מיליון דולר בשלוש שותפויות ייעודיות שייסדה אלטשולר נדל"ן או אלטשולר אלטרנטיב (אשר תהיה לשותף הכללי בה) לה יגויסו כספים לצורך עסקאות השקעה בנדל"ן כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות, וזאת בשים לב לכך שבעלי השליטה ו/או קרוביהם השקיעו בשותפויות הייעודיות כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

8.22.2 ביום 20 בנובמבר, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה השקעה של בעלי השליטה בשותפות ייעודית שתייסד חברה בת בבעלות מלאה של אלטשולר אלטרנטיב (אשר תהיה לשותף הכללי בה) (בסעיף זה – "השותפות הייעודית") כעסקה שאינה חריגה ואינה זניחה בהתאם לאמות מידה שקבעה ועדת הביקורת לעניין זה, וזאת בשים לב לכך שבעלי השליטה השקיעו בשותפות הייעודית כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

ביום 20 בנובמבר, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת התחייבות של בעלי השליטה להשקיע בשותפות הייעודית סכום נוסף (ככל שיידרש) בשותפות הייעודית, באותם תנאים.

8.24 <u>השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה</u>

8.24.1 קודם לביצוע השינוי המבני, החל מדצמבר 2018 ועד יולי 2021, סיווגה ועדת הביקורת שלוש השקעות של קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל במיזמים משותפים לצד אלטשולר פרופרטיז וצדדים נוספים, שמטרתם השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות ("המיזמים"). סכומי ההשקעה במיזמים עמד על היקף זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

8.24.2 ביום 18 ביולי, 2021, סיווגה ועדת הביקורת השקעה של קופות הגמל בחברה פרטית בה החזיקה באותה העת אלטשולר בע"מ בשיעור החזקות זניח, כעסקה שאינה חריגה ואינה זניחה. סכום ההשקעה כאמור הינו זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

8.25 <u>השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר</u>

יצוין, כי ככלל, משקיעות קופות הגמל שבניהול הקבוצה במגוון אפיקים, כגון מניות בישראל, מניות בארץ ובחו"ל, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחו"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים שבניהול קבוצת אלטשולר, בכפוף להוראות הדין. בכלל כך, משקיעות קופות הגמל בקרנות גידור של אלטשולר בע"מ, בהיקפים שאינם מהותיים ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

8.26 <u>עסקאות זניחות</u>

ביום 21 במרס, 2023, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("**תקנות דוחות כספיים**"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדיווח**") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("**תקנות פרטי תשקיף**"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות הדיווח ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, יקראו בסעף זה להלן יחד: "עסקאות בעל עניין". ביום 19 במרס, 2023 אימצה ועדת הביקורת את נוהל עסקאות זניחות כאמור. במסגרת הבחינה השנתית מכוח סעיף 117(2א) לחוק החברות של אמות המידה שנקבעו לצורך סיווג עסקאות של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין כעסקאות זניחות, ביום 17 במרס, 2025 החליטה ועדת הביקורת לאמץ מחדש את הקווים המנחים, שעיקריהם מפורטים להלן.

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג קבלה או מתן שירותים, עסקאות שיווק והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ומבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם היקף השנתי של העסקה אינו עולה על 250,000 ש"ח. יובהר, כי עמידה במבחן הכמותי כשלעצמו אין בה כדי לקבוע כי עסקה מסוימת תחשב כזניחה, אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

בתקופת הדוח ביצעו החברה והחברות הבנות שלה עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות.

בתקופת הדוח ביצעו החברה והחברות הבנות שלה עסקאות השקעה של קרובים לבעלי השליטה במוצרי מדף אלטרנטיביים, אשר סווגו כעסקאות השקעה זניחות בסכום כולל של כ-719 אלפי דולר.

9. **<u>תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>**

להלן פרטים, בדבר החזקות של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות הערך של החברה למועד אישור הדוח:

שם בעל העניין / נושא משרה בכירה	מס' חברה / ת.ז.	שם נייר הערך	מס' ניירות הערך המוחזקים	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא
אלטשולר שחם בע"מ (1)	511446551	אלטשולר שחם פנ, מניות רגילות	109,974,378	55.55%	51.55%
יאיר לוינשטיין (2)	29,483,871	אלטשולר שחם פנ, מניות רגילות	29,483,871	14.89%	13.82%
תומר כהן	017716655	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	191,748	0	0.09%
אסנת ענתבי	013234406	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	218,303	0	0.10%
מיטל ברנע	036391852	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	121,104	0	0.06%
ארז יפת	037966694	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	78,149	0	0.04%
צפריר זנזורי אמיעד	037408978	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	227,359	0	0.11%
ענת כנפו תבור	037568177	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	236,415	0	0.11%
שרון גרשביין	037827888	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	227,359	0	0.11%
שי אהרוני	038308466	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	157,947	0	0.07%
סיגלית רז	022843908	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	175,047	0	0.08%
קרן פוקס	023715972	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	193,150	0	0.09%
ישי מנדיל	028943231	אלטשולר פינ 3/22, כתבי אופציות לא סחירים	102,600	0	0.05%

(1) למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם בע"מ הינה חברה פרטית, המוחזקת על ידי בעלי המניות הבאים: גילעד אלטשולר החזקות בע"מ בשליטת גילעד אלטשולר (43.4% (מתוכם 26.43% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשר נאמנויות בע"מ));

(2) קלמן שחם החזקות בע"מ בשליטת קלמן שחם (44.12% (מתוכם 27.63% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשר נאמנויות בע"מ)). לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם החזקות בע"מ ראו סעיף 1.4 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

(3) גליה בר וילף (4.875% (מתוכם 27.02% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשר נאמנויות בע"מ)), המכהנת כמשקיפה בדירקטוריון החברה;

(4) דניאל בנין-בר (4.875% (מתוכם 27.02% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשר נאמנויות בע"מ));

(5) אלטשר נאמנויות בע"מ (2.73%).

(1) המניות מוחזקות באמצעות לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה של יאיר לוינשטיין.

10. **<u>תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים</u>**

לפירוט מצבת ניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003297), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

11. **<u>תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות</u>**

לפירוט מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003297) הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

12. **<u>תקנה 25א: מען רשום</u>**

משרדה הרשום של החברה:	רחוב הברזל 19א, תל אביב יפו 6781026
כתובת דואר אלקטרוני:	osnat@altshul.co.il
טלפון:	073-2331500
פקסימיליה:	073-2462700

13. <u>תקנה 26: הדירקטורים של החברה</u>

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

13.1 <u>דירקטורים חיצוניים בחברה</u>

	עדי בלומנפלד פנחס	יעל נפתלי	מירב סיגל
תעודת זהות	037688314	036253441	028770285
תאריך לידה	26 בדצמבר, 1975	11 ביוני, 1978	12 בספטמבר, 1971
מען להמצאת כתבי בית–דין	החשמל 16 קרית אונו	בן יהודה 89 דירה 10 תל אביב	ת.ד. 10486, תל אביב 6883213
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדה או בועדות דירקטוריון	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול
דירקטורית בלתי תלויה או חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה
האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעלת כשירות מקצועית	כן	כן	כן
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא
התאריך בו החלה לכהן כדירקטורית	4 ביולי, 2022	15 בספטמבר, 2022	4 ביולי, 2022
השכלתה בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהיא מחזיקה בהם	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון, המסלול האקדמי המכללה למנהל	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון בכלכלה חקלאית, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון וחשבונאות, המרכז האקדמי המכללה למינהל
תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף	מנכ"ל החברה לפיתוח אור יהודה בע"מ; משנה למנכ"ל, סמנכ"לית כספים ותפעול, דירקטורית חיצונית במשביר 365 החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במכלול מימון בע"מ.	סמנכ"ל כספים בנובולוג לוגיסטיקה (מקבוצת נובולוג); סמנכ"ל כספים באלביט הדמיה בע"מ; מנכ"ל אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה בקנבוטק בע"מ; דירקטורית חיצונית באלביט הדמיה בע"מ.	מנהלת פיתוח עסקי בולקירי השקעות חברה לייעוץ – פיננסי ובנקאות להשקעות בע"מ; מנהלת פיתוח עסקי באובליגו א.א.פ. אדוונס פיננס (2016) בע"מ; משנה למנכ"ל ודירקטורית בפולאר השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בליברה חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בספנסר אקוויטי גרופה לימיטד; דירקטורית חיצונית בסטרוברי פילדס

	עדי בלומנפלד פנחס	יעל נפתלי	מירב סיגל
			ריט לימיטד; דירקטורית חיצונית בפינרג'י בע"מ; דירקטורית חיצונית בדה זראסאי גרופ לטד
פירוט התאגידים בהם מכהנת כדירקטורית	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ, מכלול מימון בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלביט הדמיה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; ליברה חברה לביטוח בע"מ; סטרוברי פילדס ריט לימיטד; פינרג'י בע"מ; דה זראסאי גרופ לטד; פרשקובסקי השקעות ובניין בע"מ
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא
האם היא דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן

13.2 דירקטורים בחברה

	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	ראובן אלקס	תומר כהן	רוני בנין-בר	יאיר לוינשטיין
תעודת זהות	27700244	024433625	017716655	336288202	023016678
שנת הלידה	26 במרס, 1970	28 ביולי, 1968	11 ביולי, 1978	16 בספטמבר, 1941	8 ביוני, 1967
מען להמצאת כתבי בי–דין	הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	נחל קנה 42, הוד השרון	מבוא הכפר 51, הר אדר	הוברמן 10, תל אביב	דרך ההדרים, שדה ורבורג
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדה או בועדות דירקטוריון	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי או חיצוני	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ. דירקטור באלטשולר גמל	לא	כן – סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	לא	יו"ר דירקטוריון אלטשולר גמל[29]
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	30 בדצמבר, 2021	27 בפברואר, 2022	28 במרס, 2022	28 בנובמבר, 2022	19 בדצמבר, 2021
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. בעל רישיון ניהול תיקים מותלה של רשות ניירות ערך	תואר ראשון בראיית חשבון, מנהל עסקים והוראה מהמכללה למנהל	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. רישיון רואה חשבון	תואר ראשון בכימיה ובמנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה
התעסקותו בחמש השנים	מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנכ"ל ושותף בחברת ישראל קנדה מלונאות בע"מ	סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	דירקטורית בדלי-טק בע"מ; דירקטורית בגליתה בע"מ;	מנכ"ל החברה; מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנכ"ל אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ

[29] במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן גם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח הסכם ההעסקה שלו כמנכ"ל החברה. לפרטים אודות ההסכם האמור ראו סעיף 0 לעיל.

פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אי&אי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.נ. יזמות טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, נץ גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי,הוריזון נכסים דיגיטלים בע"מ, אקספוננציאל קפיטל בע"מ, סולו ג'לטו בע"מ, 2 איי ונצ'רס ג'י פי ג'י פי בע"מ, 2 איי ניהול בע"מ, אלטשולר שחם טרייד בע"מ, אנזימוכור בע"מ.	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פיננשיל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, קליניקליקס בע"מ, איי פאנדס קפיטל בע"מ, נץ גידור בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; דלי-טק בע"מ; גליתה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ; אוניקס בי.הייצ'.אנ.וי נדל"ן בע"מ; ג.ל.צ השקעות נדל"ן חו"ל בע"מ; אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ; פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ; מניב סוכנות לביטוח בע"מ, ג'נריקס תוכנה בע"מ, פסגות עשיית שוק בע"מ (בפירוק מרצון), פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות בע"מ, אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, איי פאנדס קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם גלובל אופורטוניטיז בע"מ, אלטשולר שחם אשראי בע"מ, אלטשולר שחם אשראי לעסקים בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה	לא	לא	למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, מוחזקת בין היתר, על-ידי גב' גליה בר וילף בשיעור של 4.875% (מתוכם 27.02% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ) ודניאל בנין-בר בשיעור של 4.875% (מתוכם 27.02% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ), אשר הינם ילדיה של גב' רוני בנין-בר	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 82(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן	לא	כן

14. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה

לפרטים אודות מר יאיר לוינשטיין המכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברה ראו תקנה 26 לעיל.

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה:

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין[30]	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
מס' תעודת זהות	037827888	013234406	038308466	037568177	036381852	022843908	023715972	037966694	037408878	028843231
שנת הלידה	26 ביולי, 1983	22 במרס, 1976	18 בינואר, 1976	15 בפברואר, 1976	18 בדצמבר, 1978	22 בינואר, 1967	11 באפריל, 1968	5 באוקטובר, 1985	23 ביולי, 1980	29 באוגוסט, 1971
תפקיד	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל מערכות מידע	מנהל כספים	משנה למנכ"ל, פיתוח עסקי בחברה, מנכ"ל אשלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות	סמנכ"ל שיווק
התאריך שבו החלה כהונתו[31]	25 בנובמבר, 2010	1 אוקטובר, 2007	16 ביוני, 2009	16 בפברואר, 2018	1 בינואר, 2018	1 בינואר, 2016	1 יולי, 2020	18 בדצמבר, 2016	1 בינואר, 2015	8 במאי, 2023
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית של החברה וחברות הקבוצה	מבקר פנים של החברה וחברות הקבוצה	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות	סמנכ"ל משאבי אנוש של קבוצת אלטשולר[32]	מנהלת מערכות המידע של קבוצת אלטשולר	מנהל כספים בחברה וסמנכ"ל כספים באלטשולר	משנה למנהל כללי, מנהל מכירות ופיתוח עסקי	סמנכ"ל שיווק של קבוצת אלטשולר[33]

[30] מעמידה שירותי ייעוץ בהיקפים זניחים לחברות מקבוצת בעל השליטה.

[31] ככל שתאריך תחילת הכהונה מוקדם למועד השינוי המבני, מוצג המועד בו החלה כהונת נושא המשרה הבכירה באלטשולר גמל קודם להשלמת השינוי המבני.

[32] מועסקת על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרה מועמס על החברה.

[33] מועסק על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרו מועמס על החברה.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין[30]	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
שלו או בבעל עניין בו								שחם גמל ופנסיה בע"מ		
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	רואת חשבון, תואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	עורכת דין, תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטה העברית; תואר שני במשפטים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; תואר שני במנהל עסקים – מימון מאונ' בר-אילן, רואה חשבון	תואר ראשון במנהל ממכללת יזרעאל; תואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני – מותלה	תואר ראשון בניהול ותקשורת מהאוניברסיטה הפתוחה	תואר ראשון בחינוך וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני בהתנהגות ארגונית מאוניברסיטת תל אביב	קורס תכנות, ממר"מ; תואר ראשון בלוגיסטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן. ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת הריוט וואט	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וניהול, התמחות במימון מהמרכז האקדמי רופין; רישיון לשיווק פנסיוני	תואר ראשון במנהל עסקים ותקשורת מהמכללה למנהל

ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	משנה למנכ"ל ומנהלת כספים; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; דירקטורית בבי סנטר חריש בע"מ; דירקטורית בבולד אנליטיקס בע"מ	יועצת המשפטית בחברה ובאלטשולר גמל	מבקר פנים בחברה ובחברות קשורות	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות בחברה	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה ובאלטשולר גמל	סמנכ"ל מערכות מידע בחברה ובאלטשולר גמל	מנהל כספים וחשב ראשי בחברה וסמנכ"ל כספים באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה; סמנכ"ל שיווק ומכירות באלטשולר גמל; דירקטור בחברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ	סמנכ"ל שיווק ביונילוור ישראל

15. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה

למועד פרסום הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

16. תקנה 27: רואה חשבון מבקר

רו"ח המבקר של החברה הינם משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) מרח' דרך מנחם בגין 144א, תל אביב. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח זה.

17. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

17.1 המלצות והחלטות הדירקטורים

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות)

1. ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 23 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 21 במרס, 2024 ו-8 באפריל, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029649 ו-2024-01-034735 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2. ביום 22 במאי, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2024, בהיקף כולל של 21 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 23 במאי, 2024 ו-5 ביוני, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-050890 ו-2024-01-057346 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. ביום 19 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2024, בהיקף כולל של 21 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 20 באוגוסט, 2024 ו-5 בספטמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-090565 ו-2024-01-601352 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. ביום 20 בנובמבר, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 21 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 21 בנובמבר, 2024 ו-8 בדצמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-617493 ו- 2024-01-622717 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5. ביום 19 במרס, 2025, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 22 מיליון ש"ח.

17.2 <u>החלטות אסיפה כללית מיוחדת</u>

1. ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) התקשרות בהסכם העסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה; (2) חידוש הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ; (3) תיקון הסכם השירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן; (4) התקשרות בהסכם לרכישת מניות א.ש. גלובל מידי אלטשולר בע"מ ובהסכמים נלווים לו; (5) התקשרות עם פיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה, להפניית לקוחות בידי החברה.

   לפרטים נוספים בדבר ההסכמים האמורים, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024, ראו תקנה 22 לעיל וכן דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2. ביום 7 בינואר, 2025, אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) אישור הגדלת מאגר כתבי האופציות לבעלת השליטה; (2) אישור הקצאת כתבי אופציה, מעת לעת, לעובדים של החברה או של חברות בבעלות מלאה או חלקית שלה שמעניקים שירותים לבעלת השליטה ומנגנון העמסתם או לעובדים אשר הענקה להם עשויה ליצור עניין אישי לבעלי השליטה בחברה; (3) אישור הקצאת כתבי אופציות, מעת לעת, לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכמי שירותים ומנגנון העמסתם; (4) אישור הקצאת כתבי אופציות, מעת לעת, לעובדים מקבוצת בעלת השליטה, אשר אינם מעניקים שירותים לחברה במסגרת הסכם שירותים.

   לפרטים נוספים בדבר ההחלטות האמורות, ראו סעיפים 8.7 עד 8.11 לעיל וכן דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 21 בנובמבר, 2024 כפי שתוקן ביום 2 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-617519 ו- 2025-01-000917, בהתאמה), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

17.3 <u>עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות</u>

להלן יובאו פרטים בדבר החלטות החברה אשר התקבלו בתקופת הדוח בעניין עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

17.3.1 ביום 20 במרס, 2024, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, התקשרו בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח משני בנקים ישראלים. מטרת האשראי הינה לשמש כמימון ביניים לצורך השלמת עסקאות. לצורך העמדת מסגרת האשראי, החברה העמידה ערבות מוגבלת בסכום להבטחת התחייבויותיהן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר אלטרנטיב ("**הערבות**"). לאור עניינה האישי הפוטנציאלי של גב' שרון גרשביין (המחזיקה 7% ממניות אלטשולר נדל"ן), ביום 18 במרץ, 2024 סיווגה ועדת הביקורת את העמדת הערבות כעסקה חריגה.

17.3.2 ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו בימים 18 ו-20 בנובמבר, 2024, להעניק 6,367,414 כתבי אופציות לעובדי החברה, כהגדרתם בסעיף 8.7 לפרק זה לעיל ("**המאגר לעובדי החברה**").

המאגר לעובדי החברה כולל גם את כמות כתבי האופציות ש"תועמס" על החברה מתוך כתבי אופציה שיוענקו לעובדי קבוצת בעלת השליטה, אשר נותנים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים (כהגדרת המונח בסעיף 8.1 לעיל), וחלק מעלות העסקתם מועמסת על החברה; וכן את כמות כתבי האופציות שיוענקו לעובדי החברה המעניקים שירותים לקבוצה, כהגדרת מונח זה בה"ש 20 לעיל.

המאגר לעובדי החברה אינו כולל את כמות כתבי האופציות ש"תועמס" על המאגר של בעלת השליטה (כהגדרתו להלן) מתוך כתבי אופציה שיוענקו לעובדי החברה, אשר מעניקים שירותים לבעלת השליטה, בהתאם להסכם השירותים וחלק מעלות העסקתם מועמסת על בעלת השליטה.

הענקת כתבי האופציה לנושאי משרה בחברה הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

18. <u>תקנה 29א: החלטות החברה</u>

18.1 <u>דחיית הזדמנות עסקית</u>

18.1.1 ביום 15 באוגוסט, 2024, אישרה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם להסדר תיחום הפעילות של החברה, המתואר בסעיף 8.13 לתקנה 22 לעיל, ובהמשך להחלטתה של ועדת ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, שבניהולה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, לדחות הזדמנות עסקית, בהיקף שאינו מהותי לחברה שהוצגה לה על ידי נושא משרה בחברה, הנמנה על קבוצת בעלי השליטה. יצוין, כי אפשרות ההשקעה הוצגה בפני החברה, אשר הפנתה אותה לגורמים הרלוונטיים כאמור לעיל, למען הזהירות, והגם שספק אם מדובר בהתקשרות אשר נכללת בהגדרה של הזדמנות פיננסית.

18.1.2 ביום 16 בפברואר, 2025, אישרה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם להסדר תיחום הפעילות של החברה, המתואר בסעיף 8.13 לתקנה 22 לעיל, ובהמשך להחלטתה של ועדת ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, שבניהולה של אלטשולר גמל, לדחות הזדמנות עסקית לרכישת 19.99% ממניותיו של גוף פיננסי הפועל, בין היתר, בתחומי בנקאות והפצה, וזאת לפי שווי של כמה עשרות מיליוני ש"ח, שהוצגה לה על ידי נושא משרה בחברה, הנמנה על קבוצת בעלי השליטה. מובהר כי ההזדמנות העסקית כללה קבלת זכויות מיעוט בלבד (וטו הגנתיות) אשר אינן יקנו יכולת השפעה על התאגיד כאמור.

18.2 <u>ביטוח אחריות נושאי משרה</u>

18.2.1 ביום 22 בנובמבר, 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של קבוצת אלטשולר שחם, בהתאם לתקנה 1ב'1 לתקנות החברות (הקלות

בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ("**תקנות ההקלות**"). פוליסת הביטוח כאמור הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ביום 27 באוקטובר, 2022, ולהסכם השירותים וההעמסות בין החברה, אלטשולר גמל ואלטשולר בע"מ כפי שתוקן באישור האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024 (בסעיף זה – "**הסכם השירותים**") והייתה בתוקף לתקופה של שנה שתחילתה ביום 1 בדצמבר, 2023. הביטוח כאמור הוענק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה והנמנים עם בעלי השליטה, וזאת בהתאם להוראות תקנות ההקלות, בתנאים זהים, וללא מתן עדיפות לבעל השליטה או למנכ"ל החברה. על-פי תנאי הפוליסה, גבול האחריות הקבוצתי היה 40 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה כאמור, ככל שהן נובעות ממילוי תפקידים בחברה. עלות דמי הביטוח השנתיים וגובה ההשתתפות העצמית בהם נשאה החברה היו בתנאי שוק ולא היו מהותיים לחברה והכל בהתאם לחלקה היחסי של החברה כפי שנקבע במסגרת הסכם השירותים.

18.2.2 ביום 20 בנובמבר, 2024, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של קבוצת אלטשולר שחם, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות. פוליסת הביטוח כאמור, הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולהסכם השירותים, וזאת לתקופה של 17 חודשים החל מיום 1 בדצמבר, 2024. הביטוח כאמור, יוענק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה והנמנים עם בעלי השליטה, וזאת בהתאם להוראות תקנות ההקלות, בתנאים זהים, וללא מתן עדיפות לבעל השליטה או למנכ"ל החברה. על-פי תנאי הפוליסה, גבול האחריות הקבוצתי הינו 40 מיליון ש"ח למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה כאמור, ככל שהן נובעות ממילוי תפקידים בחברה. עלות דמי הביטוח השנתיים וגובה ההשתתפות העצמית בהם תישא החברה הינם בתנאי שוק ואינם מהותיים לחברה והכל בהתאם לחלקה היחסי של החברה כפי שנקבע במסגרת הסכם השירותים.

18.3 <u>כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה</u>

בימים 18 בספטמבר, 2022, 22 בספטמבר, 2022, ו-27 באוקטובר, 2022, אישרו ועדת התגמול, דירקטוריון החברה, והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה בהתאמה, להעניק לנושאי המשרה בחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות נושאי משרה מתוקף היותם מועסקים בחברה, ו/או נושאי משרה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, ו/או בתוקף היותם מועסקים ו/או נושאי משרה לפי בקשת החברה, בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך, במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם (בסעיף זה להלן – "**נושאי משרה**"), התחייבות לשיפוי ולפטור ("**כתב שיפוי ופטור**").

במסגרת ההתחייבות כאמור, התחייבה החברה לשפות את האמורים בגין כל חבות או הוצאה ו/או הוצאות התדיינות סבירות, כמפורט בכתב השיפוי והפטור, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי בגין חבויות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי הקובע של החברה (**"סכום השיפוי המרבי"**).[34]

כמו כן, במסגרת כתב השיפוי והפטור פטרה החברה את האמורים מכל אחריות כלפיה (עד כמה שהדבר מותר על פי הדין), ביחס לכל נזק שייגרם לה על ידי האמורים בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה, עקב הפרת חובת הזהירות (למעט נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) ונזקים נוספים שנקבעו בכתב הפטור). הפטור כאמור לא יחול ביחס להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה (ככל שיהיה) או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי בה. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבות לשיפוי ופטור כאמור, ראו סעיף 1.5 לדוח זימון אסיפה כללית כפי שפרסמה החברה ביום 22 בספטמבר, 2022 ותוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפנייה.

[34] לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"):

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יאיר לוינשטיין, מנהל כללי ודירקטור;
2. שרון גרשביין, משנה למנכ"ל, מנהלת כספים;
3. 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 בע"מ;
6. סיגלית רז, סמנכ"ל משאבי אנוש;
7. קרן פוקס, סמנכ"ל מערכות מידע;
8. ארז יפת, מנהל כספים; סמנכ"ל כספים אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ;

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעו ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- מיפוי וזיהוי התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי.

  התהליכים אשר התאגיד זיהה כמהותיים מאוד לדיווח כספי ברמת הדוח המאוחד הינם:

  1. בקרות ברמת הארגון (ELC – Entity Level Control).
  2. בקרות כלליות על מערכות מידע (ITGC).
  3. תהליך סגירה ודיווח דוחות כספיים.
  4. רכש וספקים.
  5. ניהול חשבונות בנק ותזרים מזומנים.
  6. שכר ומשאבי אנוש.
  7. עסקאות עם בעלי עניין.
  8. סוכנים ועמלות הפצה (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
  9. הכנסות מדמי ניהול (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
  10. עסקאות עם צדדים קשורים (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
  11. ניהול חשבונות בנק ותזרים מזומנים (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ)

- בגין תהליכים חדשים - מיפוי הסיכונים ותיעוד הבקרות הפנימיות הקיימות בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.

  בגין תהליכים קיימים - תיקוף מחדש של הסיכונים והבקרות שזוהו בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.

- הגדרת בקרות מפתח בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.
- ביצוע הליך של ניתוח פערים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי.
- ביצוע בדיקות אפקטיביות הבקרות (Testing) לבקרות מפתח, תוך ניתוח הפערים, מתן המלצות ותאריכי יעד לתיקון פערים שהתגלו.
- דיווח רבעוני להנהלת החברה ולוועדת ביקורת בדבר פערים שהתגלו במסגרת הליך תכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי ובמסגרת בדיקות אפקטיביות הבקרות (Testing) לבקרות מפתח.
- הערכה כוללת של הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

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

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי שביצעה הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון לא כללה את הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי באלטשולר שחם אשראי בע"מ

על פי הנחיית סגל הרשות מחודש יולי 2010 – FAQ (sox 1) ("הנחיית הרשות") נקבע כי במקרה שבו הושגה שליטה ב"תאגיד אחר" במהלך תקופת הדיווח ("התאגיד הנרכש"), באופן בו לא עלה בידי ההנהלה והדירקטוריון להערך את אפקטיביות הבקרה הפנימית בתאגיד הנרכש ליום הדוח, אזי:

"סגל הרשות לא יראה כהפרה של הוראות התקנות, מתן גילוי בדוח הערכת האפקטיביות, בדבר היקף הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, בו יציינו הדירקטוריון וההנהלה כי התאגיד הנרכש אינו נכלל בתחולת דוח הערכת האפקטיביות".

למעשה, על פי הנחיית הרשות, ניתן להחריג תאגיד נרכש מדוח הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית עד לדוח התקופתי של השנה העוקבת לשנה בה הושגה השליטה בתאגיד הנרכש.

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

למרות כל האמור לעיל, סבורה החברה כי רמת הביקורת, הנהלים, היישום הפנימי והדיווח הכספי הינה איכותית באופן המספק גילוי נאות לציבור, זאת בהתחשב בבקרות שהיו קיימות בתאגיד הנרכש טרם העסקה.

מאז השלמת הרכישה, פועלת החברה כדי להשלים מיפוי הסיכונים, זיהוי ובחינת התהליכים והבקרות הקיימות באלטשולר שחם אשראי לעניין הדיווח הכספי והגילוי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 לדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2024 (להלן: "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

19 במרס, 2025

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל ודירקטור

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

אני, שרון גרשביין, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2024 (להלן: "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

19 במרס, 2025

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים