



# נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

## דוח תקופתי לשנת 2025

### תוכן העניינים

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

**חלק א'**

**תיאור עסקי החברה**

## תוכן עניינים

4	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
4	מבוא	1
4	הגדרות ומקרא	2
5	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
6	תרשים החזקות	4
7	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	5
7	חלוקת דיבידנדים	6
9	חלק שני - מידע אחר	
9	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	7
10	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	8
15	חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
15	חטיבת הלוגיסטיקה	9
35	חטיבת שירותי הבריאות	10
46	חטיבת הדיגיטל	11
52	חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה	
52	הון אנושי	12
54	נכסים לא מוחשיים	13
54	הון חוזר	14
54	מימון	15
56	מיסוי	16
56	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	17
57	הסכמים מהותיים	18
61	הליכים משפטיים	19
62	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	20
62	יעדים, התפתחות ואסטרטגיה עסקית	21
63	דיון בגורמי סיכון	22

## חלק א' - תיאור עסקי החברה

### חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

#### 1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ואת התפתחות עסקיה כפי שחלו בשנה זו (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

#### 2. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים להלן בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם (לפי סדר האלף-בית):

אודורו מערכות בע"מ;	-	"אודורו"
אינפומד בריאות דיגיטלית בע"מ;	-	"אינפומד"
דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים בפרק ג' לדוח זה;	-	"דוחות כספיים"
דולר ארה"ב;	-	"דולר"
דור שירותים פרמצבטיים בע"מ;	-	"דור שירותים"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;	-	"הבורסה"
דוח זה של החברה, מיום 23 במרס 2026;	-	"הדוח"
נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ;	-	"החברה" או "נובולוג"
החברה וחברות בנות של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך;	-	"הקבוצה"
חוק ביטוח בריאות ממלכתי, תשנ"ד-1994;	-	"חוק ביטוח בריאות ממלכתי"
חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981;	-	"חוק הגנת הפרטיות"
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	-	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	-	"חוק ניירות ערך"
טרגט קאר שירותי בריאות בע"מ;	-	"טרגט קאר"
טריילוג - ניסויים קליניים בע"מ;	-	"טריילוג"
מבט אפ בע"מ;	-	"מבט אפ"
מדיפלסט ישראל בע"מ;	-	"מדיפלסט"
מדיקר עד הבית בע"מ;	-	"מדיקר עד הבית"
מדיקר בריאות (נובולוג) בע"מ;	-	"מדיקר בריאות"
Medflex GmbH;	-	"מדפלקס"
נובוהלת' בע"מ;	-	"נובוהלת"
סאלוס בע"מ;	-	"סאלוס"
א.י.א. מדיקל (עין טל) בע"מ;	-	"עין טל"
פקודת הנזיקין [נוסח חדש];	-	"פקודת הנזיקין"
פקודת הרוקחים [נוסח חדש], התשמ"א-1981;	-	"פקודת הרוקחים"
פרונטו דיאגנוסטיקה בע"מ;	=	"פרונטו"
תקנות הרוקחים (תכשירים), התשמ"ו-1986;	-	"תקנות התכשירים"
אמריקן מדיקל לבורטוריס (ישראל) בע"מ;	-	"AML"
גייסאפ ביומד בע"מ	-	"Gsap"

3.1. כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בשנת 1966 ופעלה כמפיצה של מוצרי פארמצבטיקה.

בחודש פברואר 2017 הוצעו מניות החברה לראשונה לציבור והחברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, אשר מנייתה נסחרת בבורסה.

3.2. עיקר פעילות החברה

החברה, יחד עם חברות בנות הנמצאות בשליטתה פועלת בענף הבריאות. החברה עוסקת במתן שירותי לוגיסטיקה בתחום הבריאות, שירותי ייעוץ בתחומי מדעי החיים והפארמה, הנגשת שירותי בריאות ורפואה ללקוחות מוסדיים ופרטיים ומתן מידע רפואי וכלים טכנולוגיים עבור מטופלים, רופאים ומוסדות רפואיים.

החברה מספקת שירות לכל גופי הבריאות הציבוריים והפרטיים בישראל, מפעילה פרויקטים לאומיים בתחום הבריאות ומשמשת כשותפה אסטרטגית של חברות תרופות וציוד רפואי רב לאומיות.

החל משנת 2020 החברה מאורגנת במבנה חטיבתי, אשר בנוי משלוש חטיבות, כמתואר להלן:

3.2.1. חטיבת הלוגיסטיקה – חטיבה זו עוסקת בשירותי ייבוא והפצת תרופות ומוצרים רפואיים, לוגיסטיקה של

ניסויים קליניים ושירותים נלווים, מתן שירותים פרמצבטיים מגוונים ללקוחות ותהליכי עיקור וולידציה של ציוד רפואי מתכלה. כמו כן, כוללת פעילות החטיבה גם ניהול פרויקטים, ייעוץ וליווי לחברות ביומד, לתעשיית הפארמה, הציוד הרפואי ומדעי החיים בנושאי אבטחה ובקרת איכות, ניסויים קליניים ושירותים משלימים נוספים לאורך מחזור החיים של מוצרים רפואיים. הפעילות העיקרית בתחום זה כוללת בעיקר הפצה של תרופות, לרבות שירותי יבוא הכוללים בעיקר עמילות מכס ושחרור מהמכס, קליטה, קבלת האישורים הנדרשים ממשרד הבריאות, אחסון של מוצרים, ניהול מלאי, הכנסת עלונים למוצרים ופעולות התאמות אריזה והתאמות מוצר נוספות, ליקוט, מכירת המוצרים ללקוחות החברה, הפצה, חיוב וגבייה מלקוחות, שירותי החזרה ושירותים לוגיסטיים להשמדה (להלן: "הפצת תרופות"). לפרטים אודות פעילות הקבוצה בחטיבת הלוגיסטיקה, ראו סעיף 9 להלן.

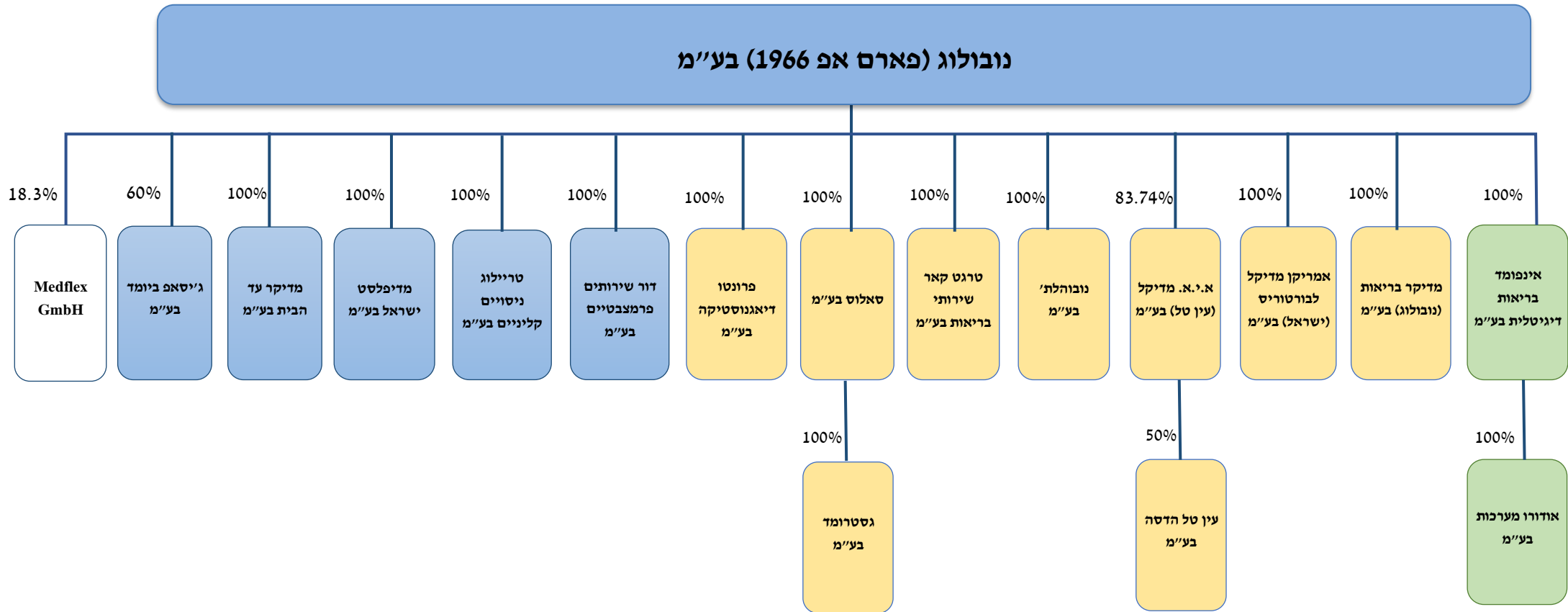
3.2.2. חטיבת שירותי הבריאות – חטיבה זו מספקת שירותים למטופלים, לארגוני בריאות (קופות חולים, בתי

חולים וכיוב'), חברות ביטוח, חברות רב לאומיות וגופים ממשלתיים בדגש על תחום הטיפול הביתי, שירותי רפואה מותאמת אישית, שירותי מעבדה רפואית ודיאגנוסטית ושירותים רפואיים נוספים. החטיבה פועלת לשיפור חווית הטיפול והשירות באמצעות טכנולוגיות מתקדמות. לפרטים אודות פעילות הקבוצה בחטיבת שירותי הבריאות, ראו סעיף 10 להלן.

3.2.3. חטיבת הדיגיטל – חטיבה זו מאתרת ומפתחת כלים טכנולוגיים, המותאמים לעידן החדש של שירותי

הבריאות ועוסקת בהנגשת מידע רפואי לקהל הרחב באמצעות אתרי אינטרנט רפואיים, קידום נוכחות דיגיטלית למרפאות, רופאים, מטפלים וגופים רפואיים באמצעים דיגיטליים ומתן שירותים וכלי ניהול מתקדמים. בנוסף, החטיבה מפעילה ומשווקת שתי פלטפורמות דיגיטליות עבור רופאים ומרפאות: זימון תורים וניהול יומנים וניהול מפגשי טלה-רפואה. חטיבת הדיגיטל משתמשת בכלים דיגיטליים לצורך הנגשת מידע רפואי, חיבור מטופלים לרופאים והסרת חסמים בתחומי הבריאות. בנוסף, החטיבה עוסקת בקידום כלים דיגיטליים לחברות פארמה להעלאת מודעות בפלטפורמות שבעלותה. לפרטים אודות פעילות הקבוצה בחטיבת הדיגיטל, ראו סעיף 11 להלן.

להלן תרשים המתאר את מבנה ההחזקות המהותיות של החברה נכון למועד הדוח:



- חטיבת הולוגיסטיקה
- חטיבת הדיגיטל
- חטיבת שירותי הבריאות
- ללא שיוך חטיבתי

## 5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים טרם מועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה.

## 6. חלוקת דיבידנדים

### 6.1. דיבידנדים שהחברה הכריזה עליהם וחילקה בשנתיים האחרונות

בשנתיים האחרונות החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

מועד החלטת הדירקטוריון	סכום הדיבידנד שחולק/הוכרז	סכום הדיבידנד למניה
	(בש"ח)	
25 במרץ 2024 <sup>1</sup>	15,000,000	0.0293704
20 באוגוסט 2024 <sup>2</sup>	15,000,000	0.0293687
18 בנובמבר 2024 <sup>3</sup>	10,000,000	0.019579
18 באוגוסט 2025 <sup>4</sup>	10,000,000	0.0195743
23 בנובמבר 2025 <sup>5</sup>	10,000,000	0.0195743

לפרטים נוספים בדבר חלוקה של דיבידנדים בשנתיים שקדמו למועד הדוח, ראו ביאור 23 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

### 6.2. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנדים

נכון למועד הדוח, על החברה לא חלות מגבלות חיצוניות המשפיעות על יכולתה לחלק דיבידנדים, למעט התחייבות החברה כלפי מספר גופים בנקאיים ביחס לביצוע חלוקות דיבידנדים, במסגרת כתבי התחייבות המפורטים להלן. יצוין, כי המגבלות המפורטות להלן הינן בגין מסגרות אשראי אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח אינן מנוצלות וכי התחייבויות החברה לעמידה בתניות הפיננסיות להן התחייבה, לרבות מגבלת חלוקת דיבידנד, לא תיבחנה, ככל שהחברה לא תנצל אשראי בסכום השווה או עולה על 50 מיליון ש"ח:

6.2.1. בהתאם לכתב התחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 13 בנובמבר 2013 (כפי שתוקן בחודש דצמבר 2016, בחודש ינואר 2017 ובחודש יולי 2019), החברה תהיה רשאית לחלק דיבידנדים, מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, בתנאי שיתקיימו כל התנאים הבאים: (1) סך הדיבידנדים בשיעור מצטבר שנתי לא יעלה על 70% מהרווח הנקי המותר לחלוקה (כהגדרתו וערכו בדוחות הכספיים); ו-(2) לא אירע אירוע המקנה לבנק זכות להעמיד את חוב החברה כלפי התאגיד הבנקאי לפירעון מיידי.

6.2.2. בהתאם לכתב ההתחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 13 בנובמבר 2013 (כפי שתוקן בחודש ינואר 2014, בחודש ינואר 2017 ובחודש יולי 2019), החברה תהיה רשאית לחלק דיבידנדים, מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, בתנאי שיתקיימו התנאים הבאים: (1) לא אירע אירוע המקנה לבנק זכות להעמיד את חוב

1 לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור ראו, דוח מיידי על חלוקת דיבידנד מיום 27 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-026803), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2 לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור ראו, דוח מיידי על חלוקת דיבידנד מיום 21 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-086001), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3 לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור ראו, דוח מיידי על חלוקת דיבידנד מיום 19 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-616725), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4 לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור ראו, דוח מיידי על חלוקת דיבידנד מיום 19 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061535), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5 לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור ראו, דוח מיידי על חלוקת דיבידנד מיום 24 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-090834), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה כלפי התאגיד הבנקאי לפירעון מידי; (2) הונה העצמי של החברה לאחר החלוקה, הינו שווה או גבוה מ-10% מסך המאזן המאוחד של החברה; (3) הסכום אותו תהיה רשאית החברה לחלק לא יעלה בכל מקרה על סכום השווה ל-70% מסכום העודפים בהונה העצמי של החברה במועד החלוקה כאמור, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

6.2.3. בהתאם לכתב התחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 5 ביולי 2019, תהיה רשאית החברה לחלק דיבידנדים, מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש ובכתב, בתנאי שיתקיימו כל התנאים הבאים: (1) סך החלוקה לא יעלה על 70% מהרווח השנתי של החברה, על פי הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה הקודמת למועד החלוקה. יובהר, כי אם בשנה מסוימת בוצעו חלוקות המהוות פחות מ-70% מהרווח השנתי כאמור לעיל, היתרה שלא חולקה תוכל להיות מחולקת בשנים הבאות מבלי שהדבר יחשב כהפרה וזאת בכפוף לכך שעל פי הדוחות הכספיים יצטבר רווח שנתי בשנה הרלוונטית (שבה תתבצע החלוקה); (2) לא אירע אירוע המקנה לבנק זכות להעמיד את חוב החברה כלפי התאגיד הבנקאי לפירעון מידי; (3) לאחר ביצוע החלוקה החברה ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 50 מיליון ש"ח ו-(4) החלוקה מקיימת את מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון כאמור בסעיף 302 לחוק החברות.

### 6.3. מדיניות חלוקת דיבידנדים

בחודש דצמבר 2016 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה תחלק החברה בכל שנה, בגין שנת 2017 ואילך, סכום של 70% מן הרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים.

יובהר, כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. עוד יובהר, כי דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את השיעורים ו/או הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

### 6.4. יתרת עודפים

סך העודפים הראויים לחלוקה על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הינו כ-16,325 אלפי ש"ח.

חלק שני - מידע אחר

7. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

להלן נתונים כספיים לשנים 2025, 2024 ו-2023 על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח) :

סה"כ	התאמות (**)					חטיבת הדיגיטל			חטיבת שירותי הבריאות			חטיבת הלוגיסטיקה			סעיף	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024		2025
1,643,489	2,021,602	1,805,382	-	-	-	26,035	25,025	27,009	218,275	206,458	217,233	1,399,179	1,789,154	1,561,140	הכנסות מחיצוניים	
1,643,489	2,021,602	1,805,382	(1,820)	(1,510)	(2,634)	26,285	26,307	27,345	218,588	206,733	217,881	1,400,436	1,790,107	1,562,790	סה"כ הכנסות	
181,541	177,859	181,320	2,739	2,736	3,352	9,839	9,624	10,054	59,652	48,133	37,838	109,311	117,366	130,076	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
1,411,476	1,773,829	1,597,666	(10,422)	(10,027)	(11,464)	10,936	10,114	10,487	161,919	153,820	170,427	1,249,043	1,619,922	1,428,216	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
47,820	6,889	2,339	-	-	981	-	-	-	41,222	8,327	4,905	6,598	(760)	(3,547)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	
(1,149)	61,296	24,097	5,863	5,781	5,918	5,510	6,569	6,804	(47,315)	(4,802)	4,372	34,793	53,748	7,003	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה	
3,801	1,051	(39)	-	-	-	-	-	-	3,110	1,227	865	691	(176)	(904)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
2,788,574	3,037,075	2,147,366	201,027	181,231	166,082	78,044	80,160	75,637	245,940	225,838	210,747	2,263,563	2,549,846	1,694,900	סך הנכסים	
2,392,453	2,654,932	1,778,461	176,788	161,129	179,040	27,932	25,537	7,217	66,597	58,198	47,854	2,121,136	2,410,068	1,544,350	סך התחייבויות	

(\*\*) בגין פעולות בין חטיבתיות והתאמה לתקן IFRS16.

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה ראו דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ודוח הדירקטוריון להלן.

## 8. סיבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

פעילות הקבוצה מתמקדת, נכון למועד הדוח, בישראל. להערכת הנהלת החברה, בשל העובדה שהחברה עוסקת בשירותים שונים בתחום הבריאות, לשינויים מאקרו-כלכליים במדינת ישראל לא קיימת השפעה מהותית על פעילות החברה, זאת בשל העובדה שהצורך והביקוש למוצרי ושירותי בריאות קשיח וסביר כי לא יחולו בו שינויים משמעותיים אף בעת הרעה בתנאים הכלכליים בשוק הישראלי.

הערכות הקבוצה בקשר לשינוי הביקוש למוצרי ושירותי בריאות בעת הרעה בתנאים כלכליים מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה האמורות מבוססות על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממשנה, במלואן או בחלקן, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים מאקרו-כלכליים במדינת ישראל אשר עלולים להשפיע על פעילותה, שינוי הביקוש למוצרי רפואה עקב הרעה בתנאים כלכליים, שינוי וגיוון במוצרים המופצים על ידי החברה וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בפרק זה להלן.

### 8.1 המצב הכלכלי-ביטחוני במדינת ישראל

השנים האחרונות היו שנים מורכבות עבור המשק הישראלי. בתחילת שנת 2023 החלה הממשלה בניסיון לקדם תכנית לביצוע שינויים מהותיים במערכת המשפט בישראל ("הרפורמה המשפטית"), תכנית אשר עוררה מחלוקות ציבוריות נרחבות והובילה להפגנות המוניות ולשסע עמוק בחברה הישראלית בין תומכי הרפורמה המשפטית למתנגדיה ותרמה לעלייה משמעותית בחוסר הוודאות במשק הישראלי. ביום 7 באוקטובר 2023 ארגון הטרור חמאס פתח במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל, מתקפה שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). המלחמה התדרדרה במהירות למערכה רב זירתית מול חמאס ברצועת עזה, חיזבאללה בלבנון, החותיים בתימן, שלוחות נוספות של איראן ואף עימות ישיר עם איראן.

בחודש נובמבר 2024 נחתם הסכם להפסקת אש בלבנון, הכולל בין היתר, הסדרים שונים לפריסת צבא לבנון באיזורים מהם צה"ל ייסוג וזאת תוך פרקי זמן שהוגדרו בהסכם ובהתאם צפויה חזרה של מפונים ישראלים לישוביהם. בחודש ינואר 2025 ישראל וחמאס הגיעו למתווה מוסכם (חלקי) על שחרור חטופים והפסקת אש זמנית ברצועת עזה.

המבצע הצבאי מול איראן ("עם כלביא") בחודש יוני 2025 ונפילת המשטר בסוריה - הפחיתו, לפחות בטווח הקצר, את אי הוודאות ששררה במשק הישראלי בשנתיים האחרונות. בחודש אוקטובר 2025, התגבשו הבנות להפסקת הלחימה העצימה בעזה והשבתם של כלל החטופים ארצה, אשר הובילו להפחתה ניכרת בהיקף העימותים הפעילים ולהקלה יחסית במצב הביטחוני בישראל. ביום 28 בפברואר 2026 פתחה ישראל יחד עם ארה"ב במבצע צבאי נוסף מול איראן ("שאגת הארי") שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון הצטרף למתקפות נגד ישראל, וישראל החלה במבצע צבאי נגדו בלבנון. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל צמצום משמעותי בפעילות במרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

בנוגע לפעילות החברה, בתקופה שהחלה מפרץ מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023, חל גידול מסוים בביקוש להפצת תרופות בחטיבת הלוגיסטיקה וכן, לאספקת ציוד רפואי (לרבות מכשיר אולטרסאונד נייד (POCUS - Point of Care Ultra Sound), אשר שימש צוותים רפואיים בשטחי לחימה), ולשירותי רפואה עד הבית הניתנים במסגרת חטיבת שירותי הבריאות. להערכת החברה, הגידול בביקוש נבע מהצטיידות מוגברת של מוסדות רפואיים ומצורך בהצטיידות ושינוע תרופות עבור אזרחים שפונו מביתם למרכזי מפונים ברחבי הארץ. מנגד, בתחילת המלחמה, בעקבות הנחיות פיקוד העורף שהגבילו במקומות מסוימים הפעלת מקומות עבודה, התקהלויות וכדומה, חל קיטון מסוים בהכנסות חטיבת הבריאות מפעילות אלקטיבית במרפאות

פרטיות, ניתוחים, בדיקות מעבדה וכדומה. כמו כן, על רקע הרפורמה המשפטית והמלחמה מורגשת האטה בשוק בתחומי מחקר ופיתוח וכתוצאה מכך השפעה על שירותי הלוגיסטיקה לניסויים הקליניים ושירותי ייעוץ וליווי בתחום ובשירותים לחברות ביומד, פודטק וכיוצ"ב. בנוסף, בתקופת המלחמה, בהתאם למגבלות פיקוד העורף, חל קיטון מסוים בהכנסות חטיבת הדיגיטל משירותים הניתנים לספקי שירות ששירותיהם פחתו באופן דומה לשירותי חטיבת הבריאות כגון רופאים במרפאות פרטיות. עם זאת, בתקופה שבה צומצמו מגבלות פיקוד העורף, ניכר כי הכנסות הקבוצה מהשירותים האמורים חזרו לשגרה.

התמשכות המלחמה במהלך רוב שנת 2025, וכן עם תחילת הפסקת הלחימה בין ישראל לארגון הטרור חמאס בחודש אוקטובר 2025, לא גרמה להשפעה שלילית מהותית על תוצאות פעילותה של החברה.

יחד עם זאת, עם תחילתו של מבצע "שאגת הארי" בחודש פברואר 2026, החברה מזהה האטה מסוימת בפעילות חטיבת הלוגיסטיקה וחטיבת הבריאות, אולם נכון למועד הדוח, לא הייתה לכך השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות המדיניות-ביטחוניות ובוחנת באופן מתמיד את השלכות המלחמה על פעילותה העסקית ותוצאותיה.

לאור האמור, רמת אי-ודאות גבוהה ביחס למצב הבטחוני השורר בישראל, לרבות יציבות ההסדרים הנוכחיים גם מול ארגון החמאס ולסיכון להידרדרות מחודשת, לרבות על רקע אירועים נקודתיים, והמצב האמור צפוי להשפיע במידה מסוימת על סביבת הפעילות הכלכלית ועל הערכות השוק בישראל.

לאחר שבשנת 2024 הורד דירוג האשראי של ישראל, לראשונה בתולדותיה, ע"י שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה, בחודש נובמבר 2025 העלתה סוכנות הדירוג S&P את תחזית דירוג האשראי משלילית ליציבה. ביום 31 בינואר 2026 העלתה גם חברת דירוג האשראי Moody's את תחזית דירוג האשראי משלילית ליציבה.

האינפלציה השנתית עומדת על 2.6%, כאשר על פי תחזית בנק ישראל, צפוי שיעור האינפלציה השנתית לעמוד על כ-1.7% בשנת 2026 ועל כ-2.0% בשנת 2027. התוצר בשנת 2025 צמח בשיעור של 2.8% ועל פי תחזית הצמיחה של בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 5.2% בשנת 2026 ושיעור של 4.3% בשנת 2027. בשנת 2025 ניכרה מגמת ייסוף חזקה של השקל, אשר התחזק בשיעור של כ-12.5% לעומת הדולר במהלך השנה. על פי נתוני הלמ"ס,<sup>6</sup> בשנת 2025, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בשיעור של 2.6%, זאת לאחר עליה בשיעור של 3.2% בשנת 2024. לפי תחזית בנק ישראל, התוצר צמח בשעור של 2.8% בשנת 2025, וצפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 5.2% ובשנת 2027 ב-4.3%. שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעונים הבאים, המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026, צפוי לעמוד על 1.7% ובמהלך שנת 2027 על 7.2%.

בשנת 2025 ניכרה מגמת ייסוף חזקה של השקל, אשר התחזק בשיעור של כ-12.5% לעומת הדולר במהלך השנה. להתחזקות השקל למול הדולר יש השפעה על פעילות הלוגיסטיקה לניסויים קליניים שחלק מהכנסותיה הן במטבע דולר. התמתנות בסביבת האינפלציה, התאוששות חדה בפעילות הכלכלית במחצית השנייה של השנה, ייסוף השקל ושוק עבודה הדוק הובילו את בנק ישראל להורדת ריבית משמעותית, בשתי פעימות, בשיעור כולל של 0.5% לשיעור של 4.0%. על פי תחזית בנק ישראל, הריבית הממוצעת ברבעון הרביעי של 2026 צפויה לעמוד על 3.5%.

6 הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – מדד המחירים לצרכן כפי שפורסם ביום 15.1.2026 : [https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2026/017/10\\_26\\_017b.pdf](https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2026/017/10_26_017b.pdf)

7 בנק ישראל – התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 : <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/5-1-25a>

סביבת ריבית גבוהה מובילה, ככלל, להאטה בכלכלה, כאשר למשק בית ממוצע פחות הון פנוי וכסף חופשי, והעדפת הצרכנים נוטה לחסכוניות. כמו כן, לשינויים במגמות האינפלציה והריבית בישראל וברחבי העולם השפעה לא מבוטלת על פעילותן העסקית של חברות.

בשנת 2025 הסתכמו הכנסות המדינה ממסים בסך של 519.5 מיליארד ש"ח לעומת סך של 455.3 מיליארד ש"ח בשנת 2024.<sup>8</sup>

הגרעון התקציבי בשנת 2025 עמד על 4.7% מהתוצר, המהווים כ-98.6 מיליארדי ש"ח. סך הוצאות הממשלה בשנה זו עמדו על כ-651 מיליארדי ש"ח, מתוכם נאמדו כ-91 מיליארדי ש"ח הוצאות לתמיכה במאמצי המלחמה, הן בפן הבטחוני והן בפן האזרחי. החוב הממשלתי בשנת 2025 הושפע מגיוסי החוב שבוצעו למימון צורכי הממשלה בתקופת המלחמה, לצד השפעות מאקררו-כלכליות ובהן אינפלציה, ריבית, שער החליפין והצמיחה במשק.<sup>9</sup> תקציב המדינה לשנת 2026 כפי שאושר בקריאה ראשונה לאחרונה, צופה תקרת גרעון בשיעור של כ-3.9% ועל פי פרסומי משרד האוצר התקציב מבקש להחזיר את הכלכלה הישראלית למסלול של צמיחה ואחריות תקציבית, לאחר שנתיים של תקציבי מלחמה שבהן הכלכלה הישראלית תמכה במאמץ הביטחוני הלאומי.<sup>10</sup> סמוך למועד הדוח אושר עדכון לתקציב כאמור, על רקע הלחימה באיראן ובלבנון, בו אושרה תקרת גרעון גבוהה משמעותית בשיעור של כ-5.1%.

השינויים בשיעור האינפלציה משפיעים על התחייבויות קיימות של החברה אשר צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן, כגון תשלומים בקשר עם הסכמי השכירות של נכסי הנדל"ן שבשימוש. עם זאת, החברה מעריכה את ההשפעה של השינויים במדד כלא משמעותיים על עסקי החברה. שיעור החוב הפיננסי שהחברה נוטלת לצורך התנהלותה השוטפת הינו נמוך ולתקופות קצרות ולפיכך השפעות שינויי שיעורי הריבית על חוב כאמור אינן מהותיות נכון למועד הדוח. בנוסף לאמור לעיל, שינוי בשיעור הריבית חסרת הסיכון עשויה להיות השפעה על שיעורי ההיוון המשמשים להערכת שווי נכסים ומוניטין של החברה ושל פעילויות וחברות שרכשה החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 22.1 להלן.

**המידע האמור לעיל בקשר להשפעת המלחמה ואודות מגמת עליות המחירים, שינוי בשערי מט"ח, ועליית הריבית על הקבוצה והערכות החברה בקשר לאמור מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה האמורות מבוססות על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממשה, במלואן או בחלקן, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים מקרו-כלכליים במדינת ישראל ובעולם אשר עלולים להשפיע על פעילותה, עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח בארץ ובעולם וכן התממשות גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 22 להלן.**

## 8.2. שינויים בסל הבריאות

פעילותה של הקבוצה מושפעת, בין היתר, מתקציב הבריאות ושל הבריאות והשינויים החלים בהם. סל הבריאות הכללי הוא מכלול השירותים, התרופות, הציוד והמכשירים הרפואיים שהמבוטחים זכאים לקבל. עלות הסל מבטאת את היקף ההוצאה המוכרת לקופות החולים על מתן סל השירותים הקבוע בחוק ביטוח בריאות ממלכתי. בחוק ביטוח בריאות ממלכתי נקבע מנגנון לעדכון הסל על בסיס מדד יוקר הבריאות. עלות

8 משרד האוצר – הכנסות המדינה ממיסים, דצמבר 2025:

9 [https://www.gov.il/BlobFolder/news/press\\_13012026/he/PressReleases\\_files\\_press\\_13012026-file2.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/news/press_13012026/he/PressReleases_files_press_13012026-file2.pdf)  
משרד האוצר – הודעת דוברות ("ביקושי שיא לגיוס החוב הממשלתי ב-2025; יחס החוב לתוצר עלה ב-0.9% בלבד"),  
26.1.2026:

10 [https://www.gov.il/he/pages/press\\_25012026](https://www.gov.il/he/pages/press_25012026)  
משרד האוצר – הודעת דוברות ("תקציב המדינה לשנת 2026 עבר בקריאה ראשונה בכנסת"), 1.2.2026:  
[https://www.gov.il/he/pages/press\\_29012026](https://www.gov.il/he/pages/press_29012026)

סל שירותי הבריאות 2024 הסתכמה לסך של כ-75.7 מיליארד שקלים, גידול של כ-6.8% לעומת עלות הסל לשנת 2023 שהסתכמה לסך של כ-70.8 מיליארד שקלים<sup>11</sup>.

בחוק ביטוח בריאות ממלכתי נקבע כאמור מנגנון עדכון לסל על בסיס מדד יוקר הבריאות, אשר נועד לפצות על עליות המחירים במשק. נוסף על כך בשנים האחרונות מעודכן הסל גם בגין הגידול הדמוגרפי באוכלוסייה ובגין הכנסת טכנולוגיות חדשות על פי החלטת ממשלה. מימון הסל מגיע משלושה מקורות: דמי ביטוח בריאות הנגבים מהתושבים באמצעות המוסד לביטוח לאומי, סכום של דמי השתתפות עצמית שהמבוטחים משלמים עבור שירותי בריאות ותקציב המדינה. הוועדה הציבורית להרחבת סל שירותי הבריאות המיועדת לרכישת טכנולוגיות ותרופות חדשות קבעה כי התוספת להרחבת סל הבריאות לשנת 2026 תעמוד על 650 מיליון שקלים, סכום דומה לתוספת שנקבעה אשתקד<sup>12</sup>.

תקציב המדינה לשנת 2025 אושר בכנסת במרץ 2025 (לאחר תקציב המשכי) ועמד על 755.9 מיליארד ש"ח נטו. בעקבות צרכים ביטחוניים ואזרחיים שנבעו ממבצעי "מרכבות גדעון" ו"עם כלביא" (בחודשים מאי ויוני 2025), אושרה בספטמבר 2025 הגדלה של 30.8 מיליארד ש"ח כד שהתקציב לשנת 2025 הסתכם ב-786.7 מיליארד ש"ח.

התקציבים לשנים 2023 ו-2024 אושרו בכנסת במאי 2023. בעקבות המלחמה שפרצה באוקטובר 2023, תוקן תקציב 2023 בדצמבר אותה שנה, ותקציב 2024 תוקן שלוש פעמים, כשהתיקון האחרון אושר בדצמבר 2024.

התקציב לשנת 2023 תוקן בדצמבר 2023 מסך של 44.6 מיליארד ש"ח לסך של 45.2 מיליארד ש"ח. התקציב המקורי שאושר לשנת 2024 עמד על 50.5 מיליארד ש"ח, לאחר שני תיקונים היה 54.3 מיליארד ש"ח ולאחר שינויים בתקציב והעברת עודפים משנה קודמת התקציב המאושר לשנת 2024 הגיע לסך של 57.5 מיליארד ש"ח<sup>13</sup>. התקציב המקורי של משרד הבריאות לשנת 2025 עמד על סך של 59.1 מיליארד ש"ח, והתקציב משרד הבריאות המאושר לשנת 2025 (אחרי שינויים תקציביים והעברת עודפים) עמד על סך של 61.4 מיליארד.

תקציב הבריאות והגידול בסל הבריאות הם אחד ממנועי הצמיחה של החברה וגידול או קיטון עשויים להשפיע לחיוב או לשלילה על קצב הצמיחה של החברה.

### 8.3. שינויים רגולטורים

פעילותה של הקבוצה כפופה לדרישות רגולטוריות מחמירות וכן לעמידה בתנאי איכות מחמירים המוכתבים על ידי חברות התרופות (כהגדרתן להלן). שינויים בדרישות אלה עשויים להשפיע על פעילות החברה באופן מהותי, לחיוב או לשלילה. לפרטים אודות הרגולציה החלה על הקבוצה, ראו סעיפים 9.9, 10.7 ו-11.8 להלן.

יצוין, כי בשל הצטרפותה של מדינת ישראל לארגון ה-OECD, הותאמה הרגולציה הקשורה בתעשיית התרופות בישראל לזו הנהוגה באירופה. החברה, מתקניה ופעילותה עומדים בכל התקנים הרגולטורים האירופאים אשר אומצו בישראל.

11 דוח מסכם על פעילות קופות החולים לשנת 2024, כפי שפורסם באתר משרד הבריאות בחודש אוקטובר 2025 בכתובת: [https://www.gov.il/BlobFolder/reports/dochhashvaatui2024/he/files\\_publications\\_units\\_shaban\\_dochhashvaatui\\_2024.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/reports/dochhashvaatui2024/he/files_publications_units_shaban_dochhashvaatui_2024.pdf)

12 הודעת משרד הבריאות, פברואר 2025, כפי שפורסמה באתר משרד הבריאות, בכתובת: <https://www.gov.il/he/pages/06022025-01>

13 מבט על התקציב, סקירה תמציתית של תקציבי משרד הממשלה (תקציב משרד הבריאות), מרכב המחקר והמידע של הכנסת, כפי שפורסם באתר הכנסת בפברואר 2026, בכתובת: [https://fs.knesset.gov.il/25/Committees/25\\_cs\\_mmm\\_11467635.pdf](https://fs.knesset.gov.il/25/Committees/25_cs_mmm_11467635.pdf)

פעילותה של הקבוצה מושפעת, בין היתר, מגידול באוכלוסייה, מעליית תוחלת החיים ומעלייה במספר החולים במחלות כרוניות, כל אלה מובילים, בין היתר, לגידול בתפוסה בבתי החולים. בשנת 2023, תוחלת החיים הממוצעת בישראל עומדת על 83.8 שנים והציבה את ישראל במקום גבוה יחסית מבין ארצות ה-OECD, כאשר תוחלת החיים של גברים בישראל עמדה על 81.7 שנה ותוחלת החיים של נשים גבוהה יותר ועומדת על 85.7 שנים<sup>14</sup>. על פי נתוני משרד הבריאות, שיעור תפוסת מיטות האשפוז בבתי חולים בישראל בשנת 2023 עמד על כ-1586.9%. בסוף שנת 2023 היו 16,938 מיטות לאשפוז כללי בתקן. שיעור המיטות היה 1.716 ל-1,000 תושבים, ירידה ב-1% משנת 2022, ירידה ב-6% משנת 2015 וירידה ב-10% מסוף שנת 2010<sup>16</sup>, הצפיפות הגואה בבתי החולים עשויה להשפיע לחיוב על פעילות הקבוצה וכן לפתוח בפניה הזדמנויות נוספות, בין היתר, בתחום שירותי הבריאות, ובכלל זה בטיפול הביתי, אשר יחסוך מחולים את הצורך בקבלת טיפול בבית החולים. בחודש ינואר 2024, במסגרת חיזוק מערך האשפוז בישראל, פרסם משרד הבריאות את תכנית המיטות הרב שנתית למערכת הבריאות בין השנים 2023-2028, לאחר שזו עברה התאמות בעקבות המלחמה על מנת לתת מענה לצרכים האקוטיים של המערכת באופן מיידי ובשנים הקרובות. לפי התכנית, בשנים 2023-2028 יקצה משרד הבריאות 1,791 מיטות נוספות לבתי חולים<sup>17</sup>. לפרטים נוספים בדבר חטיבת שירותי הבריאות, ראו סעיף 10 להלן.

8.5. התפתחויות בתחום הרפואה הדיגיטלית

משבר הקורונה והמצב הבטחוני הנוכחי ששורר בישראל בשנים האחרונות הביאו להגברת אימוץ טכנולוגיות שיאפשרו לצוותים הרפואיים להיות בקשר מרחוק עם חולים במגוון של אינדיקציות (לב, סרטן וכו') ולספק להם טיפול מבלי להעמיד אותם בסכנת הידבקות בקורונה ו/או בסכנה מפני פגיעה בעת שינועם לבית החולים או אשפוזם. כמו כן, בעתות מלחמה בתי החולים נערכים לקליטה של פצועים רבים ולכן, מבקשים להפחית מהעומס בבית החולים ולצמצם תפוסת מיטות אשפוז. גם בחלוף משבר הקורונה, ניכר כי נושא הבריאות הדיגיטלית והנגשה של שירותים רפואיים מרחוק הפכו לשיח מרכזי ברחבי העולם ובישראל. הימשכות המגמה כאמור עשויה לתרום לפעילות החברה, הן בתחום שירותי הבריאות והן בתחום הדיגיטל.

במסגרת ההתמודדות עם נגיף הקורונה ובמטרה להוריד את העומס מבתי החולים, הממשלה הקצתה כספים רבים לצורך הקמת תשתיות דיגיטליות והרחבת שירותים דיגיטליים ומערך אשפוזי הבית וטיפולים מונעי אשפוז.

14 משרד הבריאות – הודעת דוברות ("גידול משמעותי בתוחלת החיים בישראל") מיום 19.10.2025 :

<https://www.gov.il/he/pages/19102025-03>

15 מסמך תפוסת מיטות בבתי חולים לפי מחלקה, פרסום של משרד הבריאות, כפי שפורסם באוקטובר 2024 :

<https://www.gov.il/he/pages/hospital-beds>

16 מסמך מיטות אשפוז ועמדות ברישוי דצמבר 2023, כפי שפורסם באתר משרד הבריאות ביום 26.3.2024 :

[https://www.gov.il/BlobFolder/reports/licensed-inpatient-hospital-beds/he/files\\_publications\\_units\\_info\\_beds2023\\_dec2023.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/reports/licensed-inpatient-hospital-beds/he/files_publications_units_info_beds2023_dec2023.pdf)

17 תוכנית מיטות לשנים 2023-2028, כפי שפורסמה בינואר 2024 :

[https://www.gov.il/BlobFolder/reports/bed-plan-2023-2028/he/units\\_budgets\\_bed-plan-2023-2028.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/reports/bed-plan-2023-2028/he/units_budgets_bed-plan-2023-2028.pdf)

#### 9.1. מידע כללי על תחום הלוגיסטיקה

תחום הלוגיסטיקה התפתח מאד בשנים האחרונות בעקבות החשיבות ההולכת וגוברת לניהול מקצועי ויעיל של שרשרת ההפצה והאספקה של תרופות ומוצרי בריאות וכן לאור החמרת הרגולציה. חברות רבות בענף הפארמה מעדיפות להעביר את ניהול הפצת מוצריהן (כולם או חלקם) לגורמים המתמחים בנושא. בכך חוסכות חברות הפארמה בעלויות ההפצה, משיגות גמישות לשינויים בהיקף הפעילות, שיפור השירות ללקוח הסופי, ויכולת להתמקד בפעילות הליבה שלהן.

ענף הפצת מוצרי הפארמה (לרבות מוצרים המשמשים לניסויים קליניים), הינו ענף הדורש מומחיות רבה, השקעה משמעותית בתשתית טכנולוגית, הקפדה על היבטי איכות ועמידה בדרישות רגולטוריות ענפות. זאת, ביחוד לאור מלאי המוצרים הייחודי והרגיש. להערכת החברה, במועד הדוח, החברה הינה ספקית שירותי הלוגיסטיקה מהמובילות בשוק הבריאות הישראלי.

תחום השירותים הלוגיסטיים לניסויים קליניים התפתח בעקבות הצורך לתת מענה ייעודי לפעילות ההולכת וגדלה של עריכת מחקרים קליניים בישראל ובתוך כך, הצורך לספק מגוון רחב של שירותים לוגיסטיים לטובת מחקרים אלה וכן טיפול במכלול ההיבטים הרגולטוריים להם זקוקים הלקוחות, כל זאת על מנת לאפשר להם להתמקד בפעילות הליבה שלהם. שירותי ההפצה והלוגיסטיקה כוללים שירותי יבוא תרופות, אשר כוללים בין היתר עמילות מכס ושחרור מהמכס, קליטה, קבלת האישורים הנדרשים ממשד הבריאות, אריזה ואחסון של התרופות, ניהול מלאי, הכנסת עלונים למוצרים ופעולות "גיור" אחרות, ליקוט, הפצת התרופות וגביה מלקוחות. כמו כן, שירותי ההפצה והלוגיסטיקה לניסויים קליניים כוללים לפי הצורך רכישת התרופות בשוק המקומי, מכירתן ללקוחות החברה, הפצה וגביה.

בפעילויות אלה, פועלת החברה תחת סטנדרטים של אבטחת איכות העומדים בתקני ה-GxP המחמירים ביותר, הכוללים את נהלי ה-GMP (כללי ייצור נאותים), GSP (כללי אחסון נאותים של מוצרי בריאות), GDP (כללי הפצה נאותים של מוצרי בריאות), נהלי משרד הבריאות הישראלי ודרישות תקני מכון התקנים הישראלי (ISO).

למועד הדוח, מפיצה החברה בעיקר תרופות אתיות (מוגנות ע"י פטנט) לעומת חברות אחרות בשוק ההפצה בישראל, אשר מפיצות בעיקר תרופות גנריות (תרופות זהות לתרופות אתיות שאינן מוגנות עוד בפטנט) או תרופות OTC (תרופות אותן ניתן לרכוש ללא מרשם רופא). מלאי התרופות המוחזק בידי החברה והמופץ על ידה, נובע מהתקשרויות של החברה עם יצרניות ומשווקות התרופות (להלן: "חברות התרופות") למטרת הפצת ומכירת התרופות לשני שווקים עיקריים בישראל: (א) מוסדות ממשלתיים ורפואיים, כגון: קופות חולים (בעיקר), בתי חולים (כולל באמצעות שראל פתרונות לוגיסטיים ומוצרים לרפואה מתקדמת בע"מ (להלן: "שראל"<sup>18</sup>), טיפות חלב, משרד הבטחון, שירות בתי הסוהר וגופים מוסדיים אחרים (להלן: "לקוחות מוסדיים") וכן (ב) גופים פרטיים כגון: בתי מרקחת, בתי אבות, וגופים פרטיים אחרים (להלן: "לקוחות פרטיים"). לפרטים נוספים אודות לקוחות החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 9.5 להלן. ככלל, בהתאם לקביעת חברות התרופות, החברה נוהגת להחזיק תמהיל מלאי תרופות (מגוון וכמות) אשר יאפשר לספק מענה לביקוש החזוי בשוק הישראלי במשך תקופה מסוימת בהתבסס על ממוצע הביקושים בחודשים קודמים, ללא קשר להזמנות מלקוחות בפועל. הפצת התרופות נעשית בעיקרה מן המרכזים הלוגיסטיים של החברה

18 שראל הינה חברה בבעלות עמותת בתי חולים ציבוריים למען הציבור, המספקת, תחת קורת גג אחת, סל מלא של מוצרים ושירותים לבתי חולים ולמוסדות רפואיים. כבית מסחר לתרופות, שראל מספקת ללקוחותיה מגוון רחב של תרופות, חיסונים, ציוד רפואי, מכשור רפואי כולל ציוד מעבדות, מוצרים ושירותים משלימים.

הממוקמים בעיר מודיעין, שהינם בין המרכזים הלוגיסטיים להפצת תרופות החדשניים ביותר בישראל ואשר הותאמו לאופי וצרכי פעילותה של החברה. במרכזים הלוגיסטיים עושה החברה שימוש בטכנולוגיות מתקדמות לליקוט אוטומטי של התרופות, בקרה על משקל המוצר, בקרה שוטפת של טמפרטורה ולחות וכן מבצעת השקעות רבות בגיבויי המערכות הקריטיות, הגנה עליהן ובמערכות בקרה לאיתור חריגות. לפרטים נוספים אודות הסכם שכירות המרכזים הלוגיסטיים ראו סעיף 18.1 להלן.

בנוסף, בתחום פעילות זה, עוסקת החטיבה, במתן שירותים לוגיסטיים למחקרים קליניים ליצרניות תרופות ואביזרים רפואיים ולחברות המנהלות מחקרים קליניים בשוק הבינלאומי והמקומי. שירותים אלה כוללים, בין היתר, יבוא של תרופות, אביזרים ומכשירים רפואיים (להלן: "אמ"ר") וציוד המשמשים במחקרים קליניים, שחרור ממכס של תרופות, אמ"ר וציוד המשמשים במחקרים, הובלת תרופות ומוצרים לבית מסחר לתרופות, טיפול בפערים שמתגלים במהלך הליך השחרור, אישור QP לתרופות המחקר, התאמת המוצרים לדרישות הרגולטוריות המקומיות או לצרכי המחקר (Relabeling), שירותי אחסון, ליקוט, הפצה (באמצעות מערך ההפצה של החברה) וכן שירותי החזרה, הכוללים שירותי לוגיסטיקה להשמדה. בנוסף, עוסקת החטיבה ביצוא של תרופות וציוד למחקרים שמתנהלים בחו"ל, ביבוא והפצה של תרופות שאינן רשומות בישראל (במסגרת תקנה 29(א)(3) לתקנות התכשירים, כמפורט בסעיף 9.9 להלן), ברכש של תרופות רשומות וציוד לצרכי מחקר וכן ייצור של קפסולות פלצבו ו-Over encapsulation.

כמו כן, בתחום פעילות זה, מעניקה החטיבה שירותי ייעוץ ומיקור חוץ לחברות תרופות, אביזרים רפואיים, תמרוקים ותוספי תזונה בישראל. היא עוסקת בין היתר במתן שירותים בתחומים הבאים: (א) רגולציה (רישום) של תרופות (רוקח ממונה), אביזרים רפואיים, תוספי תזונה ותמרוקים; (ב) אבטחת איכות ושירותי "רוקח אחראי" (Qualified Person) (להלן: "QP"); (ג) לוקליזציה ותרגומים של חומרי אריזה לתרופות ולאביזרים רפואיים; (ד) תוספי תזונה ותמרוקים; (ה) שירותי ייעוץ והגשת התיקים לסל התרופות; (ו) שירותי ייעוץ בתחום הרגולטורי (regulatory intelligence); ו-ז) שירותי מעקב תרופתי (Qualified Person for Pharmacovigilance).

במסגרת פעילות זו וכחלק ממימוש תכנית האסטרטגיה של החברה להתמקדות בספקי המוצרים (חברות מקומיות ורב לאומיות בתחום פארמה ואביזרים רפואיים) כמפורט בסעיף 21 להלן, בחודש דצמבר 2024 הושלמה עסקה לרכישת פעילות העוסקת במתן שירותי רגולציה ליצרנים וליבואנים בשוק הישראלי, בתמורה לסכום שאינו מהותי. פעילות זו מציעה מענה מקיף בתחומים הבאים: רישום תרופות, רישום תמרוקים, שירותי QP רוקח אחראי, דיווח ומעקב תופעות לוואי QPPV ושירותי הבטחת איכות. בין לקוחותיה, חברות פארמה רב-לאומיות ומקומיות, חברות העוסקות בתחום הוטרינרי וחברות הפועלות בתחום התמרוקים.

כמו כן, מספקת החטיבה שירותי ייעוץ וליווי פרויקטים לחברות ביומד, פודטק, תעשיית הפארמה, חברות מכשור רפואי, חברות הזנק (ישראליות וזרות) וכיו"ב, בנושאים שונים הכוללים, בין היתר, ניהול ניסויים קליניים, הנדסה וולידציה ושירותים משלימים נוספים לאורך מחזור החיים של מוצרים שונים, כגון תרפיות מתקדמות, אביזרים רפואיים ותכשירים רפואיים. בנוסף, מספקת החטיבה שירותי תמיכה בחברות הזנק ישראליות וזרות, על ידי צוותים ייעודיים בעלי מומחיות הנדרשת בתחומם.

בנוסף, בתחום פעילות זה, עוסקת החטיבה בתהליכי עיקור וולידציה של אביזרים רפואיים ומוצרי מעבדה באמצעות גז אתילן אוקסיד (ETO). פעילות החטיבה בתחום העיקור מאושרת על ידי גופים מסמיכים מהארץ ומחו"ל. היא מדריכה, מייעצת ומלווה מקצועית את לקוחותיה בתהליך הולידציה של תהליך העיקור, ובין היתר, מעורבות בפיתוח המוצר בהקשר לעיקורו ב-ETO, ניסויים מקדימים, ניסויי היתכנות והתאמת המוצר לתנאי תהליך העיקור, הנחייה והדרכה בנושא הולידציה של העיקור, לרבות בדיקה ואישור של פרוטוקולים וביצוע הליכי וולידציה ורה-וולידציה של העיקור ועד להוצאת דו"ח מסכם ואישור וולידציה תקופתי.

בנוסף, מפעילה החטיבה בית מרקחת פרטי המתמחה בניפוק ומשלוח תרופות מיוחדות לבית המטופל, הכוללות בין היתר, תרופות שאינן רשומות בארץ ונדרש יבוא שלהן מחו"ל, תרופות קיימות בארץ שאינן נכללות בסל

הבריאות ותרופות שנכללות בסל הבריאות אך לא להתוויה לה זקוק המטופל. כמו כן, שירותי בית המרקחת והפצה לבית המטופל (במקרים הרלוונטיים) ניתנים לכל חברות הביטוח בארץ ומטופלים פרטיים, כמו גם בתי החולים השונים ומרפאות תיירות.

#### 9.1.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

ענף הפארמה במדינת ישראל כולל ארבעה גורמים עיקריים: הרגולטור – משרד הבריאות, חברות התרופות הרב לאומיות או הישראליות, המפיצים והלקוחות.

9.1.1.1 הרגולטור – הרגולטור בישראל, משרד הבריאות, אחראי על הסדרת הפעילות בתחום שירותי הבריאות והרפואה בישראל, ובכלל זה: הענקת היתרים ורישיונות לפעילותם של הגורמים הפועלים בענף (יצרנים, יבואנים, משווקים, בתי מרקחת וכו') וקביעת תנאי הסף הנדרשים לצורך כך, פיקוח על המחירים הנגבים מהצרכן הסופי והקמעונאי, קביעת מחיר מרבי, קביעת דרישות איכות, הנחיות, נהלים והכתבת הדרישות הרגולטוריות המחייבות.

יבוא התרופות למדינת ישראל נעשה באישור משרד הבריאות על פי רישיונות היבוא, כאשר החברה פועלת כ"בית מסחר לתרופות"<sup>19</sup> על פי הרישיון שהוענק לה. החברה מחויבת לשמור על תנאי הפצה נאותים על פי הסטנדרט הבינלאומי (GDP) ולעמוד בסטנדרט בינלאומי של תנאי ייצור נאותים (GMP). לפרטים נוספים בהקשר זה ראו סעיף 9.9.3 להלן. במסגרת פעילותה בתחום המחקרים הקליניים נכון למועד הדוח, מפיצה החברה בעיקר מוצרים אשר אינם רשומים לשימוש בארץ, או מוצרים הרשומים לשימוש בהתוויה שונה בארץ, עד לסיום שלב המחקרים הקליניים ורישום המוצרים לשימוש.

9.1.1.2 חברות התרופות – ככלל, יצרניות התרופות הרב לאומיות המשווקות את מוצריהן בישראל אינן נוהגות לנהל מחסן לוגיסטי בישראל ו/או להיות מעורבות במישרין בניהול שרשרת האספקה. לפיכך, תהליך המכירה של התרופות בישראל נעשה בעיקר באחד משני האופנים הבאים:

(א) חברות התרופות הרב לאומיות שאין להן נציגות בישראל (בדרך כלל מאפיין חברות עם היקף עסקי נמוך בישראל) מתקשרות עם משווק, האחראי על רישום התרופות בישראל, ביצוע פעולות שיווק וחתירת הסכמים מול הלקוחות. לעיתים המשווק גם אחראי על הפצת התרופות ללקוחות, אם כי המשווק נוהג להתקשר עם גוף שלישי מוסמך - מפיץ (בית מסחר לתרופות, כגון החברה) במטרה שהאחרון יהא אחראי על ניהול, אחסון והפצה של התרופות ויספק מענה לביקוש הלקוחות.

(ב) במקרה של חברות תרופות רב לאומיות בעלות נציגות בישראל – החברות רושמות את התרופות במדינת ישראל, מתקשרות בהסכמים מסחריים עם קופות החולים, מבצעות את פעולות השיווק, כאשר הן נוהגות להתקשר עם גורם מוסמך – מפיץ (בית מסחר לתרופות, כגון החברה) כאחראי על ניהול, אחסון והפצת מוצריהן ללקוחות ואספקת מענה לביקושים. חברות התרופות הישראליות נוהגות בדרך כלל להפיץ את המוצרים בעצמן במקרים בהם ללקוח יש מרכז לוגיסטי (קרי, הפצה לנקודה אחת) ומשתמשות במפיץ, כאשר מדובר על הפצה מבוזרת.

19 כהגדרתו בפקודת הרוקחים - "עסק המנוהל בידי רוקח אחראי שאישר המנהל לעניין זה והמשמש לאחסון, למכירה סיטונית או לחלוקה סיטונית של תכשירים או של חומרי גלם לייצור תכשירים".

בנוסף, בין חברות התרופות נמנות גם חברות הקנאביס הרפואי, אשר ככלל הינן חברות שמטרתן היא גידול ושיווק של קנאביס רפואי. חברות הקנאביס הרפואי נוהגות להתקשר עם גורם מוסמך – מפיץ (בית מסחר מאושר למוצרי קנאביס רפואי כגון החברה) האחראי על שירותי אחסון הפצה ולוגיסטיקה של מוצריהן ללקוחות.

9.1.1.3. **מפיצים** – ככלל, אחריות המפיץ משתרעת לאורך כל שרשרת האספקה, ממועד קבלת החזקה בתרופות (ביציאה ממחסן המכס או בכל נקודה אחרת) ועד למועד המסירה ללקוח. החברה נושאת, ככלל, באחריות לנזקים הנגרמים לתרופות (לדוג' כתוצאה מחשיפה לטמפרטורה חריגה, נזק פיסי, שריפה, הפסקת חשמל וכו') ו/או לצדדים שלישיים, שמקורם במעשה או במחדל של החברה. ככלל, החברה זכאית לשיפוי מחברת התרופות, בכל מקרה של נזק שנגרם לצדדים שלישיים כתוצאה משימוש בתרופות ואשר מקורו בפגם בייצור.

9.1.1.4. **לקוחות** – ככלל, עיקר הלקוחות נמנים על המגזר המוסדי, הכולל, בין היתר, קופות חולים, בתי חולים, וגופים מוסדיים אחרים, או על המגזר הפרטי, הכולל, בין היתר, בתי מרקחת, בתי אבות וגופים פרטיים אחרים. נכון למועד הדוח, בתחום הלוגיסטיקה לניסויים קליניים מהווה החברה מוקד לוגיסטי מקומי עבור חברות הפארמה הבינלאומיות הפועלות בישראל ומחוצה לה, חברות Contract Research Organizations (להלן: "CROs"), חברות לוגיסטיקה עולמיות המנהלות את המחקר גם בארץ (CDMO'S), חברות הזנק, יזמים וחוקרים המנהלים את המחקרים בעצמם.

## 9.1.2. התפתחויות ושינויים בתחום הפעילות

ההוצאה הלאומית לבריאות, במחירים שוטפים, הסתכמה בשנת 2024 ב-146 מיליארד ש"ח, 7.3% מהתמ"ג. ההוצאה הלאומית לבריאות, במחירים קבועים, עלתה בשנת 2024 ב-1.7% לעומת שנת 2023. ההוצאה לנפש, במחירים קבועים, עלתה ב-0.37%.

מערכת הבריאות בישראל מורכבת משני מגזרים – המגזר הציבורי והמגזר הפרטי. הממשלה מעורבת מאוד בענף הבריאות, כאשר כ-65% מההוצאה הלאומית לבריאות ממומנת על ידה (באמצעות תקציב הבריאות ומס הבריאות, 42% ו-23%, בהתאמה). בשנת 2024 שיעור המימון הציבורי (תקציב המדינה ומס בריאות) כאחוז מהתמ"ג עמד בשנת 2024 על שיעור של 4.7%. עד שנת 2019 היה השיעור יציב 4.5%-4.8%, כאשר בשנים 2020-2021 הוא עלה ל-5.4%-5.7%, בהתאמה. בשנים 2022 ו-2023 הוא ירד לרמה של 4.8%. שיעור המימון הפרטי מהתמ"ג בשנת 2024 עמד על 2.5% ללא שינוי בהשוואה לשיעור בשנת 2023.

סך כל המימון הפרטי של משקי בית ואחרים הסתכם בשנת 2024 בשיעור של 33.6% מההוצאה הלאומית לבריאות (19.9% באמצעות תשלומים ישירים של משקי הבית לתרופות, לחומרי רפואה ולשירותים רפואיים (כגון רופאים ומרפאות) ו-13.7% נוספים מומנו באמצעות הוצאות על ביטוחים פרטיים של משקי בית, הוצאות של מלכ"רים פרטיים ושל בתי חולים כלליים ששייכים להם, וכן תרומות מגורמים פרטיים שונים)<sup>20</sup>.

תושבי ישראל זכאים לסל שירותי בריאות ממלכתיים באמצעות אחת מקופות חולים, על פי חוק ביטוח בריאות ממלכתי, שנועד להבטיח לציבור הישראלי סל שירותי בריאות בסיסי. בנוסף לסל זה, התאפשרה הפעלת תוכניות ביטוח משלים שבי"ן (שירותי בריאות נוספים) על ידי קופות החולים שכללו סל שירותים נוסף (מעבר לסל הבסיסי), וכן שיווק פוליסות ביטוח פרטי. סל הבריאות כולל רשימת תרופות, טיפולים, חיסונים ואביזרים רפואיים הניתנים לכל תושבי ישראל דרך קופות החולים ומשרד הבריאות (כגון: טיפול ואבחון ע"י

20 הודעה לתקשורת, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ההוצאה הלאומית לבריאות, שנת 2023, כפי שפורסמה בנובמבר 2025, באתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בכתובת: [https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/360/08\\_25\\_360b.pdf](https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/360/08_25_360b.pdf)

רופאי קופות החולים והמכונים השונים, תרופות וחיסונים שונים שנכללו בסל, טיפול במיון ובבית חולים, טיפולי שיניים (לילדים). בנוסף, כל אחת מקופות החולים מציעה שירותים רפואיים שאינם כלולים בסל הבריאות תמורת תשלום חודשי (שב"ן). שירותים אלו לרוב יכללו ביטוח תרופות מחוץ לסל הבריאות, אביזרים רפואיים, טיפולים של רפואה משלימה ועוד. בנוסף, בשוק משוקות פוליסות שונות של ביטוח בריאות פרטי, לכיסוי נוסף, שאינו כלול בביטוח הממלכתי או בשב"ן, הכולל כיסויים כדוגמת חזר בגין תרופות נוספות שאינן נכללות בסל הבריאות או בשב"ן, כיסויים סיעודיים, כיסויים בגין הליכים רפואיים שלא במערכת הציבורית ועוד.

### 9.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

כאמור לעיל, שוק התרופות בישראל נמצא בצמיחה כתוצאה מהתפתחות מערכת הבריאות, עלייה בתוחלת החיים בישראל, גידול באוכלוסייה ועלייה במספר החולים במחלות כרוניות הצורכים תרופות בקביעות. לאור האמור לעיל ולאור החשיבות ההולכת וגוברת לניהול מקצועי ויעיל של שרשרת האספקה וההפצה של תרופות, חל בשנים האחרונות גידול בפעילות ענף הפצת מוצרי הפארמה ובשירותים לוגיסטיים נוספים בתחום. בשל מספר תהליכים שהתרחשו בשנים האחרונות סך התגמול הממוצע ליחידה מופצת גדל: (1) מעבר לתרופות ביולוגיות: מגמת עלייה בפיתוח תרופות חדשות שאינן תרופות כימיות (המבוססות על חומר כימי פעיל) אלא תרופות ביולוגיות (ככלל, תרופות המטפלות במנגנון המולקולרי הגורם למחלה, בדרך כלל באמצעות חלבונים) אשר מחירן גבוה יותר, קצב הפיתוח שלהן איטי והטיפול בהן רגיש יותר ובתנאי קירור (בין היתר כיוון שהתרופות הביולוגיות רגישות יותר לתנאי אחסון וטמפרטורה ובד"כ תאריך התפוגה שלהן קצר יותר); (2) בשנים האחרונות חל גידול בכמות התרופות החדשות לעומת שנים עברו ובמקביל תהליך הביו-סימילר (סוג של גנריקה לתרופות ביולוגיות) הפך למסובך ויקר יותר. בנוסף, בהתאם לדרישות הרגולציה להחזקת מלאי מינימלי והחמרת דרישות האיכות במידה ניכרת, חברות מעלות את נפחי המלאי הקיים.

### 9.1.4 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

למיטב ידיעת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

- 9.1.4.1 יכולת עמידה בסטנדרטים מחמירים של איכות ורגולציה, כפי שאלו נדרשים על ידי הרגולטורים השונים (מתוקף הוראות הדין) ועל ידי חברות התרופות;
- 9.1.4.2 יצירת, חיזוק ושימור מוניטין כשחקן אמין ומוביל בשוק.
- 9.1.4.3 איתנות פיננסית ויכולות מימוניות המאפשרות השקעה בתשתיות יקרות וניהול מחזוריים בהיקפים גדולים.
- 9.1.4.4 ידע מקצועי רחב וניסיון ומומחיות בתחום.
- 9.1.4.5 תשתיות של אחסון ושינוע בתנאי קירור ברמה מתמירה.
- 9.1.4.6 יכולת עבודה רציפה גם בעתות חירום ומשברים.

### 9.1.5 מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

- 9.1.5.1 רישיונות ואישורים – קבלת כל הרישיונות והאישורים הנדרשים לפעילות בתחום, לרבות אישור משרד הבריאות לניהול בית מסחר לתרופות.
- 9.1.5.2 רגולציה – עמידה בכללי הרגולציה המחמירים החלים על תחום הפעילות.

9.1.5.3. הון – יכולות מימון גבוהות לצורך הקמה, תחזוק ותפעול הפעילות באופן שיהלום את דרישות התקינה הגבוהות, וכן לצורך תנאי מימון מול לקוחות וחברות התרופות, החזקות מלאים ועלויות רכישת ביטוחים נדרשים.

9.1.5.4. מערכות לוגיסטיות מורכבות – יכולת הפעלה של מערכות לוגיסטיות מורכבות הדורשות ידע, מיומנות גבוהה ומצוינות תפעולית. לדוגמה, מערכת קבלת הזמנות אלקטרונית (B2B), מערך בקרת טמפרטורות מתקדם ומערכת ליקוט אוטומטית.

9.1.5.5. מומחיות ספציפית – על מנת להיכנס לתחום זה, נדרשים ידע (Know How), מומחיות וניסיון רב, לרבות ניסיון המשלב מומחיות בתהליכי רישום והיכרות עם הרשויות הרגולטוריות (למשל, משרד הבריאות). בנוסף, חלק מהפעילות בתחום הלוגיסטיקה מצריכה העסקה של אנשי צוות שהינם אנשי מקצוע מתעשיית הפרמצבטיקה והרפואה.

9.1.5.6. הכרה והבנה עמוקה של השוק ושל השחקנים בו – על מנת להיכנס לתחום זה נדרשת הכרות עמוקה עם השוק וקשרים מקצועיים עם השחקנים הפועלים בו.

9.1.5.7. מוניטין – בשל החשיבות הרבה של הניסוי הקליני לחברות התרופות והדרישות כי הוא יקודם ביעילות ובדייקנות מירבית, החברות הרב לאומיות פונות בעיקר לגופים בעלי ניסיון רב שצברו מוניטין טוב ויציב.

9.1.5.8. מרג'ין – תחום הלוגיסטיקה דורש מערך לוגיסטי ענף ומיקום ייעודי לאחסון והפעלת המערך.

## 9.1.6. מחסומי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

9.1.6.1. סיום התקשרויות – בחלק מהסכמי החברה אל מול לקוחותיה קיימות מגבלות באשר ליכולת החברה לסיים את ההתקשרות בטווח המידי.

9.1.6.2. מימוש רכוש – קושי במימוש השקעות, בעיקר ברכוש קבוע אשר מותאם ספציפית לתחום פעילות זה (לדוגמה, מקררים ומקפיאים מסוגים שונים).

## 9.1.7. תחליפים לפעילות החברה בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, התחליף העיקרי הקיים בתחום פעילות זה הינו האפשרות העומדת בפני לקוחות החברה, לרבות חברות התרופות, היבואנים, המשווקים, והמפיצים של תרופות, אביזרים ומכשירים רפואיים, להתקשר עם חברות אחרות בתחום או לפעול עצמאית לקבלת שירותי לוגיסטיקה שירותי הפצה ואחסון, תהליכי עיקור וולידציה, שירותי רישום תרופות, שירותים בתחום המחקרים הקליניים בישראל, שירותי איכות, רגולציה, הנדסה וולידציה ושירותי רוקחות, באופן ישיר ובלתי אמצעי. ביחס לשירותי לוגיסטיקה לרבות שירותי הפצה ואחסון, להערכת החברה האפשרות העומדת בפני אותן חברות לפעול עצמאית לאחסון ולהפצת מוצריהן בישראל הינה בעלת סבירות נמוכה, בין היתר כתוצאה מכך שתחילת פעילות מקומית כאמור בישראל תצריך השקעות כספיות משמעותיות (בהיבטי תשתית, כח אדם ועמידה בדרישות רגולטוריות), אשר כדאיותה הכלכלית מוטלת בספק (אי ניצול יתרון לגודל). בנוסף, ניתן למצוא לעיתים תחליפים למוצרים המופצים על ידי החברה (אשר עיקרם תרופות אתיות), בדמות תרופות גנריות או תרופות אתיות אחרות. ביחס ליתר השירותים אותם מספקת החברה במסגרת תחום פעילות זה, כגון שירותי רגולציה, שירותי איכות, שירותים בתחום המחקרים הקליניים בישראל, שירותי היעוץ והליווי, תהליכי עיקור וולידציה וכו', להערכת החברה האפשרויות העומדות בפני אותן חברות לפעול עצמאית הינן בסבירות נמוכה, שכן, התמחות בשירותים אלה, באופן עצמאי, תצריך מאותן החברות השקעות כספיות בעיקר

בהעסקת כוח אדם מיומן ומומחה בתחום זה, בנוסף לעובדה שתחום זה מאופיין במחסור בכוח אדם מקצועי, דבר אשר מקשה באופן משמעותי על גיוס עצמאי.

## 9.2. מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח, החטיבה מפיצה בישראל מגוון רחב של תרופות (וכן אביזרים רפואיים מסוימים), על פי הסכמים עם מספר רב של חברות תרופות. ברוב המקרים החברה הינה מפיצה בלעדית של מוצרי חברת התרופות בישראל, כאשר בחלק מהמקרים זכות בלעדיות כאמור אף קבועה בהסכמים אל מול חברות התרופות. לפרטים נוספים אודות הסכמים עם חברות התרופות, ראו סעיף 9.5.1 להלן. התרופות המופצות במסגרת תחום פעילות זה, מופצות לקופות חולים (בעיקר), בתי חולים (בעיקר באמצעות שראל) וגופים מוסדיים אחרים וכן ללקוחות פרטיים (כגון בתי מרקחת פרטיים). במסגרת זו, החטיבה מספקת שירותי אספקת תרופות להשוואת מקור או חומרי ניסוי קליניים אחרים, מציעה שירותי אחסנה בהתאם לדרישות המחקרים וכן פתרונות אחסנה מאובטחים לחומרים יקרים או כאלה הדורשים אבטחה. כמו כן, מציעה החטיבה ללקוחותיה הפקת דוחות שונים המעודכנים בזמן אמת, כגון: החזרות והשמדה, ניהול מלאי נוכחי ועוד.

בנוסף, החטיבה מעניקה שירותי ייעוץ ומיקור חוץ של מחלקת רישום ורגולציה ליצרני תרופות וציוד רפואי, הן עבור יצרני מוצרים מפיתוח מקורי והן עבור יצרני מוצרים גנריים, לחברות המייצרות תוספי תזונה וקוסמטיקה, ליצרנים מקומיים וכן ליבואנים, משווקים ומפיצים של מוצרים אלו. במסגרת זו, החטיבה מעניקה מענה מקיף ליבואנים מקומיים בתחום רישום תכשירים רפואיים, שירותי QP רוקח אחראי ודיווח ומעקב תופעות לוואי QPPV. נוסף על כך, מספקת החברה שירותי איכות, הנדסה וולידציה, שירותי תכנון לביצוע ניסויים קליניים, שירותי סיוע במחקרים פרה קליניים ושירותי כתיבת מענקים וכתיבה טכנית. כמו כן, בתחום זה מסייעת החטיבה בקבלת אישורים מהירים של מוצרים רפואיים חדשים, בתחזוקה של רישיונות קיימים ובשמירה על תאימות לתקנים (GxP) והוראות משרד הבריאות ואגף הרוקחות ומספקת שירותים כוללים להפקת חומרי אריזה ותרגומם ופרסום למוצרים רפואיים.

כמו כן, מציעה החטיבה תהליכי עיקור בעיקר ליצרנים תעשייתיים וספקים של התקנים רפואיים סטריליים לשימוש חד פעמי, חברות המפתחות התקנים רפואיים, חברות הזנק והייטק בשלבים שונים של פיתוח עסקי ושיווק, מחלקות אספקה סטרילית של בתי חולים, מרכזים רפואיים, קליניקותף חדרי טיפולים ומשרד הבטחון. החטיבה הינה ספקית בתחום העיקור, בעיקר בגז אתילן אוקסיד (ETO). בתחום הוולידציה של העיקור החטיבה מציעה פתרון מלא, החל מכתבת פרוטוקול ועד דוח וולידציה סופי של התהליך ושירותי מעבדה. לחטיבה צוות מנוסה המתמחה בתכנון תהליך עיקור מותאם למוצרי וצרכי הלקוח.

בנוסף, מפעילה החטיבה בית מרקחת פרטי המתמחה בניפוק ומשלוח לבית המטופל של תרופות מיוחדות, הכוללות בין היתר, תרופות שאינן רשומות בארץ ונדרש ייבוא שלהן מחו"ל, ערכות משלימות, תרופות קיימות בארץ שאינן נכללות בסל הבריאות ותרופות שנכללות בסל הבריאות אך לא להתוויה לה זקוק המטופל. כמו כן, שירותי בית המרקחת ניתנים לכל חברות הביטוח בארץ ומטופלים פרטיים, כמו גם בתי החולים השונים, קופת חולים (באזורים מסוימים), יצרניות תרופות, מרפאות תיירות והרשות הפלסטינית.

## 9.3. פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים

להלן פירוט אודות הכנסות החברה (במאוחד) מלקוחות חיצוניים בגין המוצרים המיוצרים על ידה במסגרת תחום הפעילות, אשר שיעור ההכנסות מהם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד), בשנים 2023, 2024 ו-2025:

2023		2024		2025		השירות
שיעור (ב- מסך הכנסות החברה (% מסך הכנסות החברה	סך ההכנסות מלקוחות חיצוניים (באלפי ש"ח)	שיעור (ב- מסך הכנסות החברה	סך ההכנסות מלקוחות חיצוניים (באלפי ש"ח)	שיעור מסך הכנסות החברה	סך ההכנסות מלקוחות חיצוניים (באלפי ש"ח)	
65.8%	1,082,151	68.4%	1,384,203	58.9%	1,063,580	הפצת תרופות ואביזרים רפואיים
8.6%	141,638	11.4%	231,671	18.1%	326,105	ניפוק ומשלוח תרופות עד הבית

#### 9.4. מוצרים חדשים

במרלויג הנוסף של החברה (כהגדרתו בסעיף 18.1 להלן), הוקם חדר שטיפה ייעודי וייחודי הכולל ציוד מתקדם עבור פעילות ניקוי ושטיפה של מכשור רפואי המשמש חדרי ניתוח. חדר השטיפה נבנה בהתאם לסטנדרטיים קפדניים ביותר בתחום שימוש חוזר באמ"ר ובנוי כיחידה עצמאית ומופרדת משטחי האחסנה והתפעול של המרלויג הנוסף.

כמו כן, במסגרת פעילות העיקור והסטריליזציה בחטיבה, בוחנת החטיבה תחילת פעילות של עיקור בשיטות נוספות לצד השימוש בגז אתילן אוקסיד (ETO).

#### 9.5. לקוחות

##### 9.5.1. לקוחות עיקריים ומאפייניהם

בין חברות התרופות עימן התקשרה החברה בתחום הפצת תרופות ומוצרים נמנות חברות רב לאומיות כגון:

Roche Pharmaceuticals (Israel) Ltd., Novartis Israel Ltd., MSD- Merck Sharp & Dohme (Israel-1996) Company Ltd., Eli Lilly Export S.A, Novo Nordisk A.S., Sanofi Israel Ltd, Bristol-Myers Squibb (Israel) Ltd.

למועד הדוח לחברה כ-40 התקשרויות עם חברות תרופות, אשר כמחצית מהן חברות תרופות בינלאומיות. מעצם טבעה של פעילות החברה, לחברה תלות בחברות התרופות כמכלול.

החברה מתקשרת עם חברות התרופות לעניין שירותי הפצה באמצעות שני סוגי הסכמים עיקריים – הסכמי קונסיגנציה והסכמי רכש, כאשר, נכון למועד הדוח, מרבית ההסכמים הינם הסכמי קונסיגנציה.

מחיר מכירת התרופות<sup>21</sup> ללקוחות המוסדיים נקבע בהתאם למחיר שהוסכם במישרין במסגרת ההתקשרויות בין חברות התרופות ללקוחות המוסדיים. מחיר מכירת התרופות ללקוחות הפרטיים נקבע בהתאם למחירון ירפ"א<sup>22</sup>; החברה אחראית למכירת המוצרים ללקוחות ולהליכי ביטול הזמנה, זיכויים והחזרות (לרבות recall), המבוצעים על ידי החברה בהתאם לנוהלי חברת התרופות בעניין זה.

21 פקודת הרוקחים קובעת איסור על מכירת תרופות במחיר העולה על המחיר המרבי הקבוע במחירון משרד הבריאות, שנקבע על ידי המדינה, על בסיס מחירים ממוצעים של התרופות השונות בחו"ל (להלן: "מחירון ירפ"א") ולפיכך המחיר המקסימלי הינו המחיר הנקוב במחירון ירפ"א.  
22 ראו ה"ש 18 לעיל.

בעבור הפצת תרופות, החברה זכאית לתמורה (ללא הבחנה בין סוגי הלקוחות, מוסדי/פרטי) המחושבת באחת מבין שתי הדרכים הבאות: (א) תמורה מסך המכירות - החברה מעבירה לחברות התרופות את מלוא התמורה שהתקבלה מהמכירה ללקוח, ולאחר מכן זכאית לקבל מחברת התרופות תמורה המבוססת על אחוזים ממחיר המוצר הנגזרת מהיקף המכירות נטו ללקוח (Commission), כפי שהוגדר בהסכם בין החברה לחברת התרופות; (ב) תמורה פר פעולה - החברה מעבירה לחברות התרופות את מלוא התמורה שהתקבלה מהמכירה ללקוח, ומתוגמלת על בסיס מחיר עבור כל פעולה שביצעה במסגרת הליך הפצת התרופות (Fee Per Service). יצוין, כי כלל הפעילות בתחום הניסויים הקליניים מבוצעת במודל זה ובשנים האחרונות בתחום השירותים הלוגיסטיים ושירותי הפצת מוצרים פרמצבטיים קיים מעבר למודל זה ממודל תמחור של תמורה מסך המכירות שהיה נהוג בעיקר בעבר, אך עדיין קיים.

החברה משלמת לחברת התרופות בהתאם לתנאי האשראי שהוסכמו בינה לבין כל חברת תרופות. כמו כן, החברה הקימה שלוש חברות בנות ייעודיות לניהול כספי הפעילות השוטפת עם חברות התרופות. בהקשר זה יצוין, כי להבטחת התחייבויות של שלוש חברות הבנות כאמור, רשמו החברות הבנות שעבוד על חשבון הבנק שלהן לטובת חברות התרופות, לפי העניין.

ככלל, בהתאם לקבוע בהסכמים, החברה נושאת בסיכוני אי גביית התמורה ממכירותיה ללקוחות הפרטיים. עם זאת, ככלל, החברה מוכרת ללקוחותיה הפרטיים בהיקפים שאינם עולים על מסגרת האשראי שנקבעה לכל לקוח, בהתאם לבטחונות שמתקבלים מכל לקוח פרטי כאמור וכן רוכשת ביטוח אשראי ביחס ליתרה (יצוין אולם כי תנאי הפוליסה אינם מכסים את מלוא האשראי המבוטח). רכישת פוליסות ביטוח אשראי מבוצעת על ידי החברה ביחס למרבית לקוחותיה הפרטיים. ככלל, בגין מכירות שביצעה החברה ללקוחות מוסדיים קיים גיבוי מחברת התרופות בדרך של דחיית ביצוע התשלום לחברת התרופות עד למועד בו תתקבל בחברה התמורה מהלקוח המוסדי או בדרך של קבלת שיפוי מחברת התרופות בגין תשלומים ששילמה החברה לחברת התרופות ולא התקבלה תמורתם מהלקוח בחברה.

לרוב, ההסכמים הינם לתקופות משתנות בטווח של בין שנתיים ל-5 שנים, אשר במרבית המקרים ניתנים להארכה באופן אוטומטי וזאת למעט אם ניתנה הודעה מוקדמת בת 3 עד 6 חודשים בדבר סיום ההסכם. יצוין, כי במקרים בהם ההסכם לא מוארך באופן אוטומטי ופוקע, בתקופה שעד לחתימתו של הסכם חדש, ממשיכים בדרך כלל הצדדים את הקשרים ביניהם על סמך ההסכמות בהסכם שפקע.

שיפוי - ככלל, ההסכמים כוללים הוראות שיפוי הדדיות לפיהן, בין היתר, החברה מתחייבת לשפות את חברת התרופות בגין כל נזק ו/או אובדן ישיר הנובעים עקב מעשה או מחדל של החברה או מי מטעמה. מנגד, חברת התרופות מתחייבת לשפות את החברה בגין כל נזק ו/או אובדן ישיר הנובעים ממעשה או מחדל של חברת התרופות או מי מטעמה וכן בגין כל טענת צד שלישי הנובעת מפגם ייצור במוצר, או להפרת זכויות קניין רוחני של צד שלישי במוצר, אלא אם טענה/תביעה שכזאת נבעה מרשלנות, מחדל או זדון של החברה או מהפרת תנאי ההסכם. בנוסף, החברה מחויבת לרכוש את כלל הביטוחים הנדרשים לפעילותה.

פוליסות ביטוח - החברה מחויבת לרכוש את הביטוחים הנדרשים לפעילותה, ובכלל זה ביטוחי רכוש, ביטוחי חבות מוצר, ביטוח חובה לרכבים, ביטוח צד שלישי, ביטוח לצי רכבי ההובלה, ביטוח מעבידים, ביטוח מטען, ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח סחורה בהעברה וביטוח שבר מכאני.

עילות עיקריות לסיום ההסכם - באופן כללי, חברת התרופות יכולה לסיים את ההסכם תוך מתן הודעה בכתב על כך לחברה באחד או יותר מהמקרים המפורטים בהסכם אשר עיקרם להלן: (1) הפרת סעיפים מסוימים הנקובים בהסכם; (2) אי עמידה בדרישות הרגולטוריות; (3) אם אין באפשרותה של החברה להעניק את שירותיה לחברת התרופות בתקופה מסוימת הקבועה בהסכם; (4) חדלות פירעון או פירוק של החברה; (5) שינוי שליטה או בעלות (כמפורט להלן) ו- (6) כתב אישום או הרשעה על ידי בית משפט כנגד החברה, מנהליה ובעלי המניות העיקריים שלה בגין הפרה של כל הוראת דין, כאשר לדעת חברת התרופות, הליך כאמור עלול

להשפיע מהותית על פעילות החברה, שמה הטוב והמוניטין שלה. כמו כן, בחלק מן ההתקשרויות עם חברות התרופות קיימת לחברת התרופות הזכות לסיים את ההתקשרות עם החברה במקרה של שינוי שליטה בחברה (אשר לרוב כולל גם מצבים של מיזוג ומכירת פעילות מהותית של החברה). בחלק מן ההסכמים ישנן החרגות לזכות הסיום של חברת התרופות, בין היתר, במקרים של מכירה לגוף קשור, העברת השליטה לבעל שליטה קיים (במועד החתימה על ההסכם).

להלן יובא פירוט תמציתי של אפיון ההסכמים בנוסף לאמור לעיל:

#### 9.5.1.1. הסכמי קונסיגנציה (משגור):

התקשרויות אלה מאופיינות בתנאים הבאים:

- (א) מלאי התרופות מועבר לחזקתה (הפיזית) של החברה, ללא קשר להזמנות שהתקבלו מלקוחות בפועל, והחברה אחראית על ניהול ואחסון הולם של המלאי.
- (ב) ככלל, החברה נושאת באחריות על אובדן או נזק שיגרם למוצרים מהמועד שבו קיבלה את המוצר לחזקתה ועד ליום שבו נמסר המוצר ללקוח. עד למועד אירוע המכירה ללקוח, הבעלות על מלאי התרופות נשמרת בידי חברות התרופות.
- (ג) בד בבד עם אירוע המכירה ללקוח, החברה רוכשת מחברות התרופות את מלאי התרופות המוחזק בידה, בהתאם לתנאי האשראי שהוסכמו בין החברה לבין כל חברת תרופות.

#### 9.5.1.2. הסכמי רכש:

התקשרויות אלה מאופיינות בתנאים הבאים:

- (א) החברה רוכשת את מלאי התרופות מחברות התרופות, ללא קשר להזמנות שהתקבלו מלקוחות בפועל, כנגד חשבונית המונפקת לה על ידי חברת התרופות בציון מחירי הרכש של התרופות.
- (ב) ככלל, החברה מחויבת להחזיק מלאי אשר יענה על הביקוש הצפוי למוצר.

לאור אופי הפעילות בתחום זה - קרי, טיב המוצרים והעובדה כי החברה נדרשת לאחסן ולשמור כמויות מלאי אשר יענו על הביקוש הצפוי, במתקניה של החברה מצוי, בדרך כלל, מלאי בשווי כספי גדול בהרבה מזה הרשום במאזני החברה (לאור העובדה שהינו מלאי תחת הסכמי קונסיגנציה). יובהר, כי החברה נושאת באחריות על אובדן או נזק שיגרם למלאי (הן תחת הסכמי קונסיגנציה והן תחת הסכמי רכש), מיום קבלתו לחזקתה ועד ליום מסירתו ללקוח.

לרוב, התקשרויות החברה עם חברות הקנאביס הרפואי מתבצעות על בסיס מינוי החברה כמפיצה בלעדית של מוצריהן וכוללות בנוסף הוראות בדבר תקופת ההתקשרות לרבות אופציות הארכה, תמורה (אשר ככלל מבוססת עמלה), תנאי ביטול ההסכם, ביטוח, אחריות ושיפוי וכיוב'.

9.5.2. להלן נתונים אודות חברות תרופות אשר היקף הפעילות המנוהלת מולם מהווה 10% או יותר מהיקף הפעילות המנוהלת של החברה ליום 31 בדצמבר לשנת 2025, לשנת 2024 ולשנת 2023. בשנים כאמור, לא קיימת חברת תרופות שהיקף ההכנסות ממנה מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר לשנת 2025, לשנת 2024 ולשנת 2023.

לעניין זה: "היקף הפעילות המנוהלת" - משמעה סך היקף החשבונות המוצא על ידי החברה ללקוחותיה בתקופה הרלוונטית. היקף הפעילות המנוהלת בנטרול העמלה המשולמת לחברה על ידי חברות התרופות, שווה להיקף הרכישות (נטו) מחברות התרופות.

יצוין, כי הכנסות החברה בדוחותיה הכספיים מלקוחות מוסדיים מדווחות בנטו - קרי, ההכנסה המוכרת בדוח הכספי אינה כוללת את התמורה המשולמת על ידי הלקוח המוסדי בגין התרופות עצמן אלא רק את העמלה שמשולמת לחברה על ידי חברת התרופות בגין שירותי הפצת התרופות. הכנסותיה של החברה מלקוחות פרטיים מדווחות בברוטו - קרי, ההכנסה המוכרת בדוח הכספי כוללת הן את התמורה המתקבלת מן הלקוח הפרטי בגין התרופות עצמן והן את העמלה המתקבלת אצל החברה מחברת התרופות בגין שירותי ההפצה שבוצעו על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 2(4) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לאור אופי ההצגה האמור בדוח הכספי, קיימים פערים, ואף פערים משמעותיים, בין היקף ההכנסות שנרשמו בדוח הכספי בגין מוצריה של חברת תרופות מסויימת, לבין היקף הפעילות המנוהלת מולה – פערים כאמור נובעים בעיקר משיעורים שונים של מכירות לשוק הפרטי, אל מול השוק המוסדי, של כל חברת תרופות.

לחברה תלות בחברות התרופות עימן היא קשורה בהסכמי הפצה (בהתייחס לגדולות מביניהן).

שיעור מהיקף הפעילות המנוהלת של הקבוצה ליום 31.12.2023	שיעור מהיקף הפעילות המנוהלת של הקבוצה ליום 31.12.2024	שיעור מהיקף הפעילות המנוהלת של הקבוצה ליום 31.12.2025	מאפייני התקשרות	חברת תרופות
10.93%	12.37%	11.04%	קונסיגנציה	חברת תרופות א'
11.8%	11.72%	7.59%	קונסיגנציה	חברת תרופות ב'

9.5.3 בקרב לקוחותיה של החברה בתחום פעילותה, להם מופצים המוצרים, נמנים כלל קופות החולים בישראל, בתי חולים ציבוריים (בעיקר באמצעות שראל), בתי חולים פרטיים כגון בתי החולים של ארגון הדסה, בתי מרקחת פרטיים ועוד. היקף הפעילות של החברה מול לקוחות במגזר המוסדי היווה בשנת 2023 ובשנת 2024 כ- 84% ו- 80% (בהתאמה) מהיקף הפעילות המנוהלת של החברה ובשנת 2025 עמד השיעור האמור על כ- 82%, בעוד היקף הפעילות של החברה מול לקוחות במגזר הפרטי, היווה בשנת 2023 ובשנת 2024 כ- 16% ו- 20% (בהתאמה) מהיקף הפעילות המנוהלת של החברה ובשנת 2025 עמד השיעור האמור על כ- 18%

להלן נתונים אודות היקף הכנסות החברה מלקוחות שהיקף ההכנסות מהם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים לשנת 2025, לשנת 2024 ולשנת 2023:

הלקוח	סוג הלקוח	תקופת זמן	הכנסות החברה מהלקוח במאוחד (במיליוני ש"ח)	שיעור מהיקף הכנסות החברה במאוחד	שיעור מהיקף הפעילות המנוהלת של הקבוצה
סופר-פארם (ישראל) בע"מ <sup>23</sup>	פרטי	2025	471.3	26%	7.4%
		2024	548.9	27%	7.6%
		2023	378.8	23%	5.6%

לאור אופן הצגת ההכנסות בדוחותיה הכספיים של החברה (כמתואר בסעיף 9.5.2 לעיל), הלקוח המהותי המוצג בטבלה לעיל הינו לקוח פרטי.

לאור העובדה שעיקר הפעילות בתחום הלוגיסטיקה מבוצע אל מול לקוחות מוסדיים, להלן נתונים אודות היקף הפעילות המנוהלת של החברה אל מול לקוחות מוסדיים אשר היקף פעילותה המנוהלת מולם (משמע סך

23 מדובר בסך של מאות חנויות המשתייכות לרשת אחת אולם כל אחת מהן הינה ישות משפטית נפרדת. היות שהרשת מנוהלת בניהול מרכזי, ההכנסות מכל החנויות מוצגות במאוחד. הליך הוצאת החשבונות הינו מול כל חנות בנפרד אך החשבונות משולמות על ידי הרשת במרוכז.

החשבוניות המוצאות על ידי הקבוצה ללקוחות אלה) עולה על 10% מסך היקף החשבוניות המוצאות על ידה כאמור בתקופות הרלוונטיות :

הלקוח	סוג הלקוח	תקופת זמן	שיעור מהיקף הפעילות המנוהלת של הקבוצה
שירותי בריאות כללית	מוסדי	2025	34.1%
		2024	33.3%
		2023	34.6%
מכבי שירותי בריאות	מוסדי	2025	19.0%
		2024	17.3%
		2023	18.2%

להערכת החברה, לא קיימת לה תלות באף אחד מלקוחותיה המוסדיים או הפרטיים, שכן קשרי החברה עם לקוחותיה נגזרים ממערך הסכמי החברה עם חברות התרופות, להן היא משמשת לרוב כמפיצה בלעדית.

יצוין, כי אופן התפלגות ההכנסות מלקוחות (מוסדיים ופרטיים) על פני השנה, מושפע, בין היתר, מעיתוי חגי ישראל ומאופן ניהול תקציב רכש התרופות של הלקוחות המוסדיים.

בתחום השירותים לניסויים קליניים מעניקה החטיבה את שירותיה, בין היתר, לחברות תרופות רב לאומיות וישראליות, ל-CROs (אשר ככלל ממומנים על ידי חברות תרופות רב לאומיות), חברות הזנק, מנהלי מחקר במוסדות רפואיים (Investigator Initiated study) וכן לחברות לוגיסטיקה עולמיות בתחום הפארמה. בתחום זה מתקשרת החטיבה עם לקוחותיה בהסכמים למתן שירותים לוגיסטיים לניסויים קליניים ובהסכמי הבטחת איכות.

בתחום רישום, איכות ורגולציה מעניקה החטיבה את שירותיה, בין היתר, ליצרני תרופות וציוד רפואי מקומיים ובינלאומיים, הן יצרנים של מוצרים מפיתוח מקורי (חדשני) והן ליצרנים של מוצרים גנריים. החטיבה משרתת חברות המייצרות תרופות, אביזרים ומכשירים רפואיים (אמ"ר), קנאביס רפואי, תוספי תזונה וקוסמטיקה, וכן יבואנים, משווקים ומפיצים של מוצרים אלו, לרבות חברות הזנק (סטארט-אפים), חברות ביוטק, חברות קטנות, בינוניות וגדולות.

בתחום תהליכי העיקור מבצעת החטיבה את פעולותיה, בין היתר, לחברות הייטק והזנק למכשור רפואי, יצרנים תעשייתיים וספקים של ציוד רפואי סטרילי לשימוש חד פעמי (ציוד מתכלה), בתי חולים, מרכזים רפואיים, קליניקות, קופות חולים ומשרד הביטחון.

בתחום שירותי הייעוץ וניהול הפרויקטים בנושאי רגולציה, איכות, CRO, ולידציה והנדסה לתעשיית הביומד בישראל ומחוץ לגבולות ישראל (פארמה ומכשור הרפואי), מעניקה החטיבה שירותים מקיפים לאורך מחזור החיים של מוצרים רפואיים החל משלבי הפיתוח הראשוניים, עד להבשלה, הגשות רגולטוריות, קבלת אישור ושיווק המוצרים.

בהפעלת בית המרקחת מעניקה החברה את שירותיה, בין היתר, לחברות ביטוח, יצרניות תרופות, קופת חולים ולקוחות פרטיים.

#### 9.5.4 אופן ההתקשרות עם לקוחות בתחום ההפצה

##### 9.5.4.1 לקוחות מוסדיים

הלקוחות המוסדיים מאופיינים בעיקרם בביצוע הזמנות רכש בהיקפים גבוהים באופן יחסי (בהשוואה ללקוחות הפרטיים), יכולת ניהול מדיניות מלאי מסודרת וביצוע הזמנות רכש באופן שיטתי ומבוקר. בדרך כלל, התקשרויות החברה עם לקוחותיה המוסדיים אינן מוסדרות בהסכמים כתובים. במסגרת התנהלותה של החברה מול הלקוחות המוסדיים, כפופה החברה להתניות שנקבעו במסמכי העסקה הספציפית ובכללן: טופס הזמנה, תעודת משלוח וחשבוניות.

בנוסף, תנאי ההתקשרות וחבות החברה נקבעים על פי ההוראות המשלימות בדין הכללי, כדוגמת חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ם-1980 (להלן: "חוק האחריות למוצרים פגומים") וחוק המכר, התשכ"ח-1968<sup>24</sup> (להלן: "חוק המכר"). מחיר המכירה של התרופות ללקוחות המוסדיים נקבע, על פי רוב, בהתאם למחירים שהוסכמו במישרין בין הלקוחות המוסדיים לחברות התרופות. כנובע מהיקפי הרכש המתבצעים על ידם, הלקוחות המוסדיים נוהגים להתקשר במישרין עם חברות התרופות בנוגע להסכמות הנוגעות בעיקר להיבט של מחיר. בחלק הארי של המקרים, תנאי האשראי בין החברה לבין כל לקוח מוסדי נקבעים על ידי החברה והינם ארוכים יותר מאלה הניתנים ללקוחות הפרטיים. עם זאת, לאור הסכמי ההתקשרות של החברה עם חברות התרופות לפיהם תשלום מועבר לחברת התרופות ככלל רק לאחר קבלתו אצל החברה, משמעות תקופת האשראי לחברה הינה זניחה.

#### 9.5.4.2. לקוחות פרטיים

הלקוחות הפרטיים מאופיינים בעיקרם בביצוע הזמנות רכש בהיקף נמוך באופן יחסי (בהשוואה ללקוחות המוסדיים), יכולת פיננסית מוגבלת, העדר מדיניות ניהול מלאי מסודרת וביצוע הזמנות רכש בעת מחסור (וגם אז, לגבי יחידות בודדות כדי לא להכביד על ההון החוזר שלהם). ככלל, הפצת ומכירת התרופות ללקוחות הפרטיים נעשית בהתקשרות ישירה מול החברה וחברות התרופות אינן צד לה, אף לא בקביעת מחיר המכירה. בדרך כלל, התקשרויות החברה עם לקוחותיה הפרטיים מוסדרות על ידי טפסי פתיחה וקליטת לקוח הכוללים תנאי התקשרות, לרבות תנאי אשראי, בטחונות וכדומה. כמו כן, במסגרת התנהלות החברה עם לקוחותיה הפרטיים, כפופה החברה להתניות שנקבעו במסמכי ההזמנה הספציפית לרבות תעודת משלוח וחשבוניות. בנוסף, תנאי ההתקשרות נקבעים על פי ההוראות המשלימות בדין הכללי לרבות חוק המכר וחוק האחריות למוצרים פגומים. ככלל, מחיר המכירה של התרופות ללקוחות הפרטיים נקבע בהתאם למחירון ירפ"א. תנאי האשראי בין החברה לבין כל לקוח פרטי נקבעים על ידי החברה. ככלל, נכון למועד הדוח, תנאי האשראי המקובלים בהתקשרויות עם לקוחותיה הפרטיים הינם שוטף בתוספת 30-40 יום.

#### 9.5.4.3. מערכת SAP

(א) ביום 6 בינואר 2025 העלתה החטיבה לאוויר מערכת מחשוב ERP מתקדמת מסוג SAP, העתידה לענות על צרכים קיימים ועתידיים של מגזר הלוגיסטיקה - הפצת תרופות ואביזרים רפואיים. מערכת ה-SAP החליפה מערכת ישנה מסוג AS400. לעליה לאוויר כאמור קדמה תקופת פיתוח ארוכה, שבשלביה המתקדמים כללה מספר רב של בדיקות ותהליכי אימות ותיקוף יסודיים. בחודשים שלפני העלייה לאוויר, עמדה החברה בקשר ישיר ורציף עם משרד הבריאות, שותפי ההפצה (חברות התרופות) ולקוחותיה המוסדיים והפרטיים תוך הכנתם לקליטת המערכת החדשה ולתקופת העלייה לאוויר - תהליך שהינו מדורג עד להתייצבות המערכת. במסגרת זו, בין היתר, בוצעה בדיקת ממשקים יסודית ומקיפה מול הלקוחות ושותפי ההפצה וכן בוצעה הפצה והצטיידות לקוחות במלאים מוגברים טרם העלייה לאוויר.

24 סעיף 5 (א) לחוק המכר קובע, בין היתר, כי פרטים של חוזה מכר שלא נקבעו בהסכם בין הצדדים יהיו לפי הנוהג שהצדדים להסכם ראו אותו כמקובל עליהם בעסקאות קודמות שביניהם, ובאין נוהג כזה - לפי הנוהג שצדדים סבירים רואים אותו בחל בעסקאות דומות.

(ב) עם עליית המערכת לאויר, החברה נתקלה בקשיים בחלקים ותהליכים, אשר בין היתר גרמו לעיכובים בהפצת תרופות לנקודות הקצה. על מנת להאיץ את התייצבות המערכת החברה פעלה באופן רציף ואינטנסיבי והשקיעה משאבים וצוותים מתוגברים לאורך כל שרשרת ההפצה ומערכות המידע, לרבות הסתייעות במספר צוותי מומחים חיצוניים לחברה. בנוסף, לאור התארכות הליך ההטמעה ועל מנת לשמור על רציפות תפקודית (BCP), החברה הסיטה זמנית חלקים מסוימים מפעילות ההפצה למפיצים אחרים, בעיקר במודל של הפצת משנה.

(ג) לאחר מאמצים אינטנסיביים והשקעת משאבים משמעותיים, בחודש אפריל 2025 פעולות ייצוב המערכת הושלמו והחברה גישרה על פערי האספקות לשוק. לפרטים נוספים אודות ההשפעה הפיננסית הישירה בגין הליכי התייצבות וצמצום פערי האספקה, ובכלל זה השפעת הפגיעה בהכנסות וצמצום כמות ההתקשרויות, השפעת השקעת המשאבים לאורך כל שרשרת ההפצה ומערכות המידע, לרבות הסתייעות במספר צוותי מומחים חיצוניים לחברה, ראו הפירוט הניתן בסעיפים 6 ו-7 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) המצורף לדוח זה.

(ד) ביום 11 במאי 2025 נודע לחברה כי הוגשה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות תרופות רב לאומיות שונות עימן התקשרה החברה בתחום הפצת התרופות בשל שיבושים באספקת התרופות לאור הטמעת מערכת ה-SAP. לפרטים נוספים, ראו ביאור 20 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וכן סעיף 7.1 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) המצורף לדוח זה.

## 9.6. צבר הזמנות

לחברה אין צבר הזמנות בתחום הפעילות.

## 9.7. תחרות

### 9.7.1. תחרות בישראל

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, קיימות בישראל חמש חברות מובילות בתחום הפצת התרופות, כאשר החברה נמנית עמן. ארבע החברות המובילות הנוספות הן: ס.ל.א בע"מ (מקבוצת טבע ישראל), פרומדיקו בע"מ, פריגו פי אל סי וכמיפל בע"מ. פרט לחמש החברות המובילות כאמור, פועלות בענף בישראל עוד מספר חברות קטנות יותר.

למיטב ידיעת החטיבה, נכון למועד הדוח, בתחום שירותים לוגיסטיים לניסויים קליניים, בנוסף לחטיבה פועלות בישראל כ-2 חברות נוספות: חברת IMP וחברת Oximio.

בתחום תהליכי העיקור, למיטב ידיעת החטיבה, נכון למועד הדוח, לחטיבה מתחרה אחת בישראל אשר מספקת תהליכי עיקור של מוצרים לשימוש רפואי באמצעות גז אתילן אוקסיד (ETO) לצדדים שלישיים. כמו כן, לחברה מספר מתחרים בישראל אשר מספקים תהליכי עיקור באמצעים וטכנולוגיות אחרות לצדדים שלישיים. בנוסף ישנם גופים אשר מבצעים תהליכי עיקור באופן עצמאי כחלק מתהליך הייצור.

למיטב ידיעת החטיבה, נכון למועד הדוח, בתחום שירותי הרישום, איכות והרגולציה, לחטיבה 2 מתחרות עיקריות בישראל, ביופלאן בע"מ וסטרוגו פארם בע"מ, כאשר בפעילות התרגומים והאריזות המתחרה העיקרית היא חברת שופן תרגומים בע"מ.

ובפעילות הייעוץ וניהול הפרויקטים לתעשיית הביומד (הפארמה והמכשור הרפואי), בתחומים של רגולציה, איכות, CRO, ולידציה והנדסה, המתחרים העיקריים בשוק הינם: המדע, RS-NESS, פיזיולוגיק, ADRES, חברות בינלאומיות עם נציגויות בארץ ועוד חברות קטנות ופרילנסרים רבים.

לחטיבה אין יכולת להעריך את חלקה בשוק ביחס לכל אחד מהשירותים אותם מספקת במסגרת תחום הפעילות.

## 9.7.2. התמודדות עם תחרות

הקבוצה מתמודדת עם התחרות בתחום פעילות זה במגוון דרכים, שלהלן תמציתן:

- 9.7.2.1 בשונה ממפיצים גדולים אחרים, ייחודה של החברה בא לידי ביטוי בכך שאינה מייצרת ואינה משווקת תרופות, דהיינו, אינה מייצרת ו/או בעלת השפעה על הביקוש אלא מספקת אותו בלבד. משכך, לא קיים פוטנציאל לניגוד עניינים מול חברות התרופות, בשל תרופה מתחרה שלמפיץ קיים אינטרס לקדמה.
- 9.7.2.2 עיקר פעילותה של החברה בתחום ההפצה הינו, בהפצה של תרופות אתיות, זאת לעומת חברות רבות בשוק ההפצה בישראל אשר מפיצות בעיקר תרופות גנריות. היות והתרופות האתיות מוגנות בפטנט, בחלק מן המקרים אין בשוק תרופה המתחרה למוצר אותו מפיצה החברה.
- 9.7.2.3 לחברה מערכות יחסים ארוכות שנים ומבוססות עם לקוחותיה, לרבות עם חברות התרופות, אשר רובן יצרניות תרופות בינלאומיות מובילות. בהקשר זה, בתחום הניסויים הקליניים החברה מפתחת ושומרת על קשרים הדוקים עם גורמים מקצועיים המנהלים את המחקרים ומציגה את שירותיה בכנסים מקצועיים. כמו כן, החברה עוקבת אחר החידושים השונים בשוק תוך אימוץ מהיר של סטנדרטים וכלים חדישים.
- 9.7.2.4 לאור אופיים של תחום הפארמה, הפצת התרופות והמכשור הרפואי, במסגרת הייעוץ שניתן ללקוחות והשירותים הניתנים על ידי החברה, לרבות המוצרים אותם מפיצה החברה, כפופה החברה לעמידה בתקני איכות ובקרה מחמירים המוכתבים, בין היתר, על ידי חברות התרופות, שהינם במקרים רבים, מחמירים מן הדרישות להן כפופה החברה בהתאם לדין בישראל. כן במקרים מסוימים, החברה כפופה לעמידה בתקנים ורגולציה בינלאומית. עמידה בתקנים כאמור מאפשרת לחברה להתקשר באופן מהיר יחסית ועם התאמות קלות עם לקוחות נוספים בעלי סטנדרטים מחמירים.
- 9.7.2.5 לחברה ניסיון רב שנים במתן שירותים לחברות בתחום הפארמה, לרבות בניהול שרשרת אספקה של תרופות וציוד רפואי ומתן שירות כולל לחברות התרופות הרב לאומיות והישראליות המובילות בעולם תוך עמידה בסטנדרטים איכותיים, לאומיים ובינלאומיים.
- 9.7.2.6 לחברה יכולת הפעלה של מערכות לוגיסטיות מורכבות הדורשות ידע, מיומנות גבוהה ומצוינות תפעולית. המרלו"ג של החברה נבנה בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ונותן מענה ייחודי לשירותים אותם נדרשת החברה להעניק.
- 9.7.2.7 הקבוצה מספקת שירותי ערך מוסף ללקוחותיה, ויש לה היכולת לייצר סינרגיות בין החברות הבנות שלה בקבוצה כולה, ובתחום הפעילות בפרט. מעטפת השירותים שמציעה הקבוצה ללקוחותיה בתחום הרפואה כוללת, בין היתר, שירותי לוגיסטיקה לניסויים קליניים ושירותי בריאות פרא-רפואיים, שירותי מידע, שירותי התאמת תוויות וחומרי אריזה, שירותי צוות שטח, טיפול בחומרים פרסומיים, שירותי הנדסה וולידציה, איכות וכיו"ב, אשר יחד עם שירותי ההפצה, מהווים חבילת שירותים מקיפה העונה על כל צרכי חברות התרופות בהפצת המוצרים בארץ.

בתחום פעילות ההפצה של החברה כושר הייצור נגזר על פי גודל שטחי האחסון, כושר פעילות מערך הליקוט האוטומטי, היקף וזמינות צי הרכבים, סוגי התרופות והמוצרים וכן היקפי המלאי, בהם היא יכולה לשאת, בשים לב למצבת כוח האדם שלה בכל זמן נתון.

בנוסף למרלוי"ג הראשי של החברה, בחודש דצמבר 2016, התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' לשכירת שטח נוסף של כ- 13,470 מ"ר (הכוללים 2,800 מ"ר של משרדים). במהלך שנת 2022 הכשירה החברה מרלוי"ג נוסף בשטח הנוסף, שהחל לעבוד במהלך שנת 2023, אשר הגדיל משמעותית את היקף שטחי האחסון וכפועל יוצא את כושר הייצור של החברה. לפרטים אודות שימוש החברה בשטח הנוסף כאמור ראו סעיף 18.1 להלן.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, היקף שטחי האחסון העומדים לרשותה מאפשר לה לעמוד בהיקף הפעילות הנוכחי. כך, ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה שטח אחסון בהיקף של כ-70% מהפוטנציאל המקסימלי של החברה.

לפרטים אודות עליית מערכת ה-SAP לאויר והשפעת הליך עלייתה לאויר על כושר הייצור וההפצה של החברה ראו סעיף 9.5.4.3 לעיל.

בתחום תהליכי העיקור, כושר הייצור שהחברה מקיימת נותן מענה מלא לביקושי כל לקוחותיה בתוספת מקדם ביטחון.

תחום הרישום, האיכות והרגולציה, ניהול הפרויקטים והשירותים הנלווים מושפע ממחסור בכוח אדם של רוקחים ואנשי מקצוע נוספים מנוסים. נכון למועד הדוח, החברה עומדת בכל הביקושים מצד לקוחותיה.

## 9.9 . מגבלות ופיקוח על פעילות החטיבה

כנובע ממלאי התרופות הרגיש נשוא פעילות הפצת התרופות של החברה, החברה כפופה למערכת רגולטורית ענפה וקפדנית המוסדרת, בין היתר, באמצעות תקנות ונהלי משרד הבריאות בישראל ופקודת הרוקחים והתקנות והנהלים על פיה, כפי שמחייבים את החברה מעת לעת. כפי שיפורט להלן, לצורך פעילות האחסון והפצת התרופות החברה מוכרת על ידי משרד הבריאות כ"בית מסחר לתרופות" (בעלת אישור QP לניהול בית מסחר כאמור) וכן פועלת, בין היתר, בהתאם לרישיונות יצרן/יבואן ממשרד הבריאות<sup>25</sup>. עיקר התכשירים המופצים על ידי החטיבה במסגרת מתן שירותים לוגיסטיים לניסויים קליניים הינם תכשירים שאינם רשומים במשרד הבריאות (להלן: "תכשירים ניסיוניים")<sup>26</sup>. ככל שהחטיבה מפיצה תכשירים רשומים, ההפצה מבוצעת רק לצורך מחקר של התכשיר הרשום לטיפול בהתוויה שונה מזו הרשומה לתכשיר במשרד הבריאות, או לחילופין, לצורך שימוש בתכשיר הרשום לטיפול בקבוצת הביקורת של המחקר הקליני (להלן: "תכשירי השוואה"). התכשיר הרשום מהווה לעיתים גם כ-Standard of care (טיפול הבסיס) למטופלים או כ-Rescue medication (טיפול חירום). במרבית המקרים החטיבה הינה היבואן הרשמי של התכשירים הניסיוניים לארץ,

יצוין, כי במרבית המקרים החברה אינה רשומה כיבואן התרופות אותן היא מפיצה. 22  
 (IMP) מוגדר על פי הדירקטיבה (EC 20/2001 Directive) כצורה פרמצבטית של חומר פעיל או פלסבו הנבדק או משמש כייחוס 26  
 בניסוי קליני. ההגדרה כוללת תכשירים בעלי אישור שיווק המשמשים באופן שונה מהצורה המאושרת (פורמולציה או אריזה), או המשמשים להתוויה לא מאושרת, או לקבלת מידע נוסף לגבי הצורה המאושרת. תכשיר ניסיוני יכול להגיע כערכה (Kit) הכוללת פריטים/אביזרים הנחוצים להכנת התכשיר וכן תכשיר שאיננו IMP.

במסלול יבוא מוסדי/פרטני לפי תקנה 29 לתקנות התכשירים, המאפשרת יבוא ושיווק של תכשירים שאינם רשומים בישראל.

בדומה לפעילות הפצת התרופות המסחרית של החברה, גם פעילותה בתחום הניסויים הקליניים כפופה למערכת רגולטורית ענפה וקפדנית המוסדרת, בין היתר, באמצעות תקנות ונהלי משרד הבריאות בישראל ופקודת הרוקחים והתקנות והנהלים על פיה.

להלן תיאור עיקרי הוראות החקיקה, המגבלות והרגולציה החלים על פעילות החברה במסגרת תחום הפעילות:

#### 9.9.1. פקודת הרוקחים

פקודת הרוקחים על תקנותיה קובעת, בין היתר, את התנאים לפיהם ניתן לשווק ולייבא 'תכשירים' (להלן: "תכשירים") בישראל ואת התנאים הנדרשים לקבלת הרישוי הנדרש. הפקודה מונה רשימה מצומצמת של גורמים אשר רשאים לבצע פעולות כאמור וביניהם 'בית מסחר לתרופות'. בית מסחר לתרופות הינו עסק המנוהל בידי רוקח אחראי (כהגדרתו בפקודה) והמשמש לאחסון, למכירה סיטונית או לחלוקה סיטונית של תכשירים או של חומרי גלם לייצור תכשירים. כאמור לעיל, החברה פועלת כבית מסחר לתרופות ובעלת רישוי מתאים. רישיון יצרן/יבואן לתכשירים בידי משרד הבריאות ניתן בכפוף לעמידה בתנאים מרובים ומחמירים אשר ביניהם עמידה בתנאי ייצור נאותים (GMP), תנאי הפצה נאותים (GDP) (לפרטים בעניין זה ראו סעיף 9.9.3 להלן), קיומה של מערכת אבטחת איכות יעילה בעסק, ניהול בידי אנשי מקצוע מיומנים וביניהם רוקח אחראי, מנהל אבטחת איכות ועוד. כמו כן, נדרשת עמידה בביקורות תקופתיות של משרד הבריאות. רישיון כאמור ניתן לתקופות קצובות. למועד הדוח לחברה רישיון יצרן/יבואן בתוקף. בנוסף לרישיון הנ"ל נדרשת החברה, מעת לעת ובהתאם לצרכיה, לקבלת רישיונות או היתרי יבוא ספציפיים או מוסדיים לתכשירים או לתכשירים ניסיוניים מאת משרד הבריאות. הפקודה משיתה אחריות ישירה להפרת הוראות הפקודה על נושאי משרה, לרבות הרוקח האחראי ועל בעל בית מסחר לתרופות. בנוסף, כוללת הפקודה מנגנוני אכיפה מנהלית המאפשרים, בין היתר, הטלת עיצומים כספיים. בנוסף, מוגדרים בפקודה הגורמים הבלעדיים מהם רשאי בית מסחר לתרופות לקבל תכשירים או חומרי גלם והגורמים הבלעדיים אליהם ניתן להפיץ את התכשירים (כגון בתי מרקחת, מוסדות רפואיים וכו'). בנוסף, הוראות תקנות הרוקחים (תנאי ייצור נאותים לתכשירים), התשס"ט-2008 (להלן: "תקנות תנאי ייצור נאותים") קובעות את התנאים הנדרשים מתשתיות ומתקנים שמיוצרים ומאוחסנים בהם תכשירים וכן את דרישות הסף לכח האדם הנדרש (אנשי מקצוע מיומנים בעלי הכשרה רלוונטית ובהם מנהל אבטחת איכות, רוקח אחראי ועוד). הוראות דומות קבועות גם בנהלי משרד הבריאות. יצוין, כי על פי הוראות הפקודה שחרור של תכשיר לצרכי שיווק לא יתבצע אלא לאחר קבלת אישור ממחלקת אבטחת האיכות שבעסק ואישור הרוקח האחראי למשרד הבריאות (להלן: "הליך שחרור"). אישור לעניין זה משמעו, לרבות אישור לבדיקות מעבדה (ככל שנדרש), לתנאי ייצור ולהתאמת התכשיר למפרט בתיק הרישום בפנקס. במסגרת פעילות החברה כמפיצה סיטונית היא אינה אחראית על ביצוע הליכי שחרור ופעולה זו מתבצעת בידי הרוקח האחראי של היצרן או של נציגו (חברות התרופות). אחריותו של הרוקח האחראי של החברה אל מול הרשויות חלה החל משחרור התכשיר לידיה ולאורך כל שרשרת ההפצה. במרבית המקרים בעת פעילות בתחום הניסויים הקליניים החברה הינה הגורם המשחרר את התכשירים הניסיוניים להפצה בארץ (במסגרת הליך Recertification כמפורט להלן), וזאת באמצעות רוקח אחראי המועסק על ידה. לפיכך, לחברה במסגרת פעילותה זו אחריות כפולה אל מול הרשויות - הן בהתייחס לתכשירים עצמם (לעצם אשור שחרורם כאמור לעיל) והן בהתייחס לשרשרת ההפצה כולה (אחריות זו יכולה להתבטא באחריות פלילית, נזיקית ובעיצומים כספיים). בנוסף, כחלק מתקנות התכשירים ונהלי משרד הבריאות, נדרשת החברה לבצע התאמות ("גיוור") לחלק מהתרופות (relabeling) כדי שבכל עלון לצרכן ובכל קופסה של תרופה יוצג כיתוב בארבע שפות (עברית, ערבית, אנגלית ורוסית) כנדרש על פי הרגולציה, וכן התאמות רבות נוספות.

## 9.9.2. נהלי משרד הבריאות

כמפורט לעיל, פעילות החברה כפופה לנהלי משרד הבריאות, כפי שמתעדכנים מעת לעת, אשר העיקריים שביניהם הינם: נוהל מס' 130 - תנאי הפצה נאותים לתכשירים (נוהל המאגד הנחיות כלליות המתייחסות לתנאי האחסון וההובלה של תכשירים רפואיים), נוהל מס' 126 - תנאי אחסון והובלה של תכשירים (הדן בעיקר בבקרת טמפרטורה של המוצרים לאורך שרשרת האספקה ומגדיר חובות דיווח בקרות חריגה), נוהל מס' 128 - שירותי הובלה ומסירת תכשירים מבית מרקחת, נוהל מס' 33 - ייבוא ושיווק תרופות וחומרים פרמצבטיים (אשר מטרתו להסדיר הליך קבלת רישוי), נוהל מס' 65 - פעילות מותרת בבית מסחר לתרופות (הנוגע להתאמת אריזות של תכשירים וחלוקת חומרי גלם למנות), נוהל מס' 139 - רוקח אחראי בבית מסחר לתרופות (המגדיר את תפקידיו של הני"ל), נוהל GMP-055/03 (נוהל הוצאת אישור יצרן/ייבואן תכשירים רפואיים), נוהל מס' 3 - הודעה על פגם, החזרת תכשיר מן השוק (Recall), נוהל מס' 129 - הבטחת איכות ייבוא מוסדי ופרטני של תכשירים על פי תקנה 29 לתקנות התכשירים, נוהל EX-012 המסדיר את הפעילות בתחום הייצור והייבוא של תכשירים רפואיים למטרות ניסויים קליניים בישראל ונוהל מס' 14 לניסויים רפואיים בבני אדם (העוסק בין היתר בסימון מוצרי המחקר לניסויים רפואיים).

## 9.9.3. תנאי ייצור והפצה נאותים

כאמור לעיל, החברה נדרשת, לצורך עמידה בהוראות הדין ורישיונותיה השונים, לקיים את פעילותה בהתאם לתנאי ייצור נאותים (GMP) ותנאי הפצה נאותים (GDP). יצוין, כי החברה נדרשת לעמוד בתנאי ייצור והפצה נאותים גם במסגרת פעילות הייצוא שלה (אותה היא מבצעת לעיתים רחוקות לצורך ייצוא נקודתי של תרופה או לצורך השמדה של תכשירים).

### 9.9.3.1. תנאי ייצור נאותים לתכשיר (GMP)

תנאי ייצור נאותים לתכשיר (GMP) הינם למעשה מכלול הפעולות שנועדו להבטיח כי תכשיר רפואי מיוצר לשימושו המיועד באופן מובנה, איכותי ומבוקר לפי עקרונות הדירקטיבה האירופית. כחלק מהפעולות שמבצעת החברה לשם עמידה בתנאי הייצור הנאותים מקיימת החברה מערך של נהלים, הדרכות ובקרות שוטפות המבוצעות על ידי מנהלי המחלקות הרלוונטיות ומחלקת אבטחת האיכות של החברה. החברה מתרגלת, מעת לעת, מקרים ותגובות לצורך שיפור מיומנות העובדים והטמעת הליכי האיכות בהליכי הייצור. הביקורת והאכיפה של נהלי ה-GMP בישראל נעשית על ידי יחידת הפיקוח של משרד הבריאות. בנוסף, החברה עוברת כדבר שבשגרה ביקורות בנוגע לקיום הליכי ייצור נאותים בידי חברות התרופות. למועד הדוח, לחברה הסמכה תקפה לתקן ה-GMP ('יתעודת GMP') על ידי משרד הבריאות.

### 9.9.3.2. תנאי הפצה נאותים לתכשיר (GDP)

בדומה לתנאי הייצור הנאותים (GMP) תנאי הפצה נאותים לתכשיר רפואי (GDP) הינם מכלול הפעולות שנועדו להבטיח כי תכשיר רפואי או חומר גלם לתכשיר רפואי מופץ בתנאים נאותים, כדי להבטיח את עמידתו בדרישות האיכות לכל אורך שרשרת ההפצה של התכשיר או של חומר הגלם מהיצרן עד הצרכן הסופי וזאת לפי עקרונות הדירקטיבה האירופית. נוהל מס' 130 של משרד הבריאות העוסק ב-GDP מעניק כלים מעשיים לצורך ביצוע פעולות הפצה תוך שמירה על תנאי הפצה נאותים הנוגעים, בין היתר, לבטיחות ההפצה והתכשירים (רכש, אחסון ומבנה, סימון והפרדה, התוויה, איסוף ואופן הובלה, מועדי הפצה ביחס לתאריכי תפוגה, סביבה מבוקרת ובקרת אקלים, מערכות מחשוב, ספקים חיצוניים ועוד), שמירה על זהותם של התכשירים ומניעת חדירה של מוצרים מזויפים לשרשרת האספקה. יישום והקפדה על הקווים המנחים הנכללים בנוהל מס' 130 מבטיחים לכאורה קיומם של תנאי הפצה נאותים ובקרה ושליטה על שרשרת ההפצה בכללותה. למועד הדוח, לחברה הסמכה תקפה לתקן ה-GDP ('יתעודת GDP') על ידי משרד

הבריאות. כאמור לעיל, מעת לעת וכדבר שבשגרה מתקיימות בחברה ביקורות רגולטוריות כדוגמת ביקורות של משרד הבריאות (לצורך בחינה ועמידה בהוראות הדין, הנהלים והרישיונות השונים הניתנים לחברה), וכן של מכוני תקינה שונים המעניקים תעודות והסמכות לחברה (כגון תעודות ISO). בדומה, מתבצעות בדיקות איכות בחברה גם בידי חברות התרופות.

#### 9.9.4 רישיונות עסק ותנאים נוספים מהמשרד להגנת הסביבה

ביחס לפעילות הפצת התרופות ושירותים לניסויים קליניים, לחברה רישיון עסק על פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 מהרשות המקומית לאחסנה מכירה והפצה של חומרים, תמרוקים ותכשירים רפואיים.

ביחס לפעילות תהליכי העיקור, לחטיבה רישיון עסק לייצורם של תכשירים, כהגדרתם בפקודת הרוקחים, וייצור ציוד רפואי, עד לסוף שנת 2031. במסגרת התנאים הנוספים לרישיון העסק מטעם המשרד להגנת הסביבה נדרשת החטיבה לערוך בדיקת פליטות לאוויר של חלקיקי גז אתילן אוקסיד (ETO). בנוסף, החל משנת 2016, מבוצעת אחת לשנה בדיקה לניטור ארובה. תוצאות כל הבדיקות תקינות ועומדות בתקן. נכון למועד הדוח, החטיבה (באמצעות מדיפלסט) עומדת בדרישות הרגולטוריות מטעם המשרד להגנת הסביבה.

#### 9.9.5 חוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011

מטרת החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק האריזות") הינה קביעת הסדרים לעניין ייצור אריזות וטיפול בפסולת אריזות, שנועדו לצמצם את כמות פסולת האריזות, למנוע את הטמנתה ולעודד שימוש חוזר באריזות, לשם הקטנת ההשפעה השלילית על הסביבה.

חוק האריזות מטיל, בין היתר, אחריות על יצרנים ויבואנים של מוצרים ארוזים ואריזות (המיועדות למכירה או לשיווק בישראל) בכל הנוגע לסימון האריזות ולביצוע מחזור מוכר של פסולת האריזות.

לאור הוראות חוק האריזות החברה התקשרה עם תאגיד מוכר לפי הוראות הדין ומדווחת ופועלת בהתאם להוראות חוק האריזות.

#### 9.9.6 פקודת הסמים המסוכנים

על חלק מהתרופות שהחברה מפיצה חלה פקודת הסמים המסוכנים [נוסח חדש], התשל"ג-1973 וכן התקנות על פי הפקודה, כפי שמתעדכנות מעת לעת. בנוסף, חלות על החברה הנחיות משרד הבריאות לגבי תרופות ציטוטוקסיות (רעלים).

#### 9.9.7 פיקוח על מחירי התרופות

מחירי התרופות במדינת ישראל נתונים לפיקוח. הפקודה קובעת איסור על מכירת תרופות במחיר העולה על המחיר המרבי הקבוע במחירון ירפ"א. יצוין, כי מחירון ירפ"א לא חל על תרופות ללא מרשם רופא. בתי חולים ומוסדות רפואיים נהנים לרוב ממחירים נמוכים ממחירי מחירון ירפ"א וזאת לאור כח השוק של הנ"ל בניהול משא ומתן.

#### 9.9.8 חוק ציוד רפואי, התשע"ב-2012

כמפורט בפרק זה לעיל, החברה עוסקת גם בהפצתם של מוצרים רפואיים (בעיקר מתכלים). לפיכך, חלות עליה הוראות חוק ציוד רפואי, התשע"ב-2012 ותקנותיו (להלן: "חוק ציוד רפואי"). אגף ציוד רפואי במשרד הבריאות - אמ"ר (אביזרים ומכשירים רפואיים) עוסק ברישום אמ"ר בישראל, מתן היתרי ייבוא ומעקב אחר שיווקם. יצוין, כי חוק הציוד הרפואי מטיל אחריות אישית בגין הפרתו גם על מנהלים, בעלי תפקידים

ושותפים בתאגיד (למעט שותף מוגבל).

#### 9.9.9. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ם-1980

חוק האחריות למוצרים פגומים מטיל על יבואן או יצרן למטרות מסחריות אחריות מוחלטת וחובת פיצוי לכל מי שנגרם לו נזק גוף כתוצאה מפגם במוצר שייבא או ייצר, כאשר, לעניין האחריות המוחלטת, אין נפקא מינה אם היה או לא היה אשם מצד היבואן או היצרן. מובהר, כי אין בהוראות חוק האחריות למוצרים פגומים כדי למנוע את תחולתן של הוראות פקודת הנזיקין, וזאת לכל עניין שאין לגביו הוראה מיוחדת בחוק האחריות למוצרים פגומים. הוראות החוק אינן חלות על נזק שנגרם מחוץ לישראל. על פי חוק האחריות למוצרים פגומים תקופת ההתיישנות של תביעה הינה שלוש שנים.

לאור פעילות החברה, החברה כפופה להוראות החוק הנ"ל ביחס למוצרים בהם היא מוגדרת יבואן המוצר. להגבלת חשיפה זו נוהגת החברה, ככלל, לקיים הסדרי שיפוי חוזיים בינה ובין ספקיה. בנוסף, לחברה ביטוח אחריות מוצר וכן ביטוח אחריות מקצועית (לפרטים נוספים בדבר מערך הביטוחים של החברה, ראו סעיף 9.4.1 לעיל).

#### 9.9.10. כללי

כמפורט בפרק זה לעיל, החברה גם מעניקה שירותי אחסון והפצה (ולעיתים ייבוא) של מוצרים נוספים מעולם הבריאות והטיפוח, כגון, תוספי מזון ומוצרי טבע. בדומה לפעילות החברה בהפצת תרופות גם לצורך פעילות זו נדרשת החברה, ככלל, לרישיונות והיתרים ממשד הבריאות ונדרשת לעמידה בסטנדרטים מחמירים. בעניין זה כפופה החברה, בין היתר, גם לחוק הגנה על בריאות הציבור (מזון), התשע"ו-2015 ולתקנות בריאות הציבור (מזון) תוספי תזונה, לצו הפיקוח על מצרכים ושירותים (תמרוקים), התשל"ג-1973 (לצורך ייבוא ושיווק של תמרוקים יש צורך ברישיון תמרוקים כללי ממשד הבריאות ורישיון ספציפי לכל תמרוק), חוק התקנים, התשי"ג-1953 (הקובע שאין לייצר, לייבא, למכור או להשתמש במוצר לגביו נקבע תקן מחייב אלא אם המוצר מתאים לדרישות התקן).

#### 9.9.11. היתר רעלים

בשל עיסוקה בתחום העיקור בחומרים מסוכנים, לרבות שימוש באתילן אוקסיד (ETO) בהליך העיקור, החטיבה מחזיקה (באמצעות מדיפלסט) בהיתר רעלים מכוח חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק החומרים המסוכנים") להחזקה וצריכה של עד 6,000 ק"ג אתילן אוקסיד (ETO) וללא אחסון. בעקבות כניסתו לתוקף של חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי)(תיקוני חקיקה), התשפ"ד – 2014, שבין היתר תיקן את חוק חומרים מסוכנים, תוקף ההיתר כאמור הוארך עד לקבלת החלטה בעניין בקשה לחידוש היתר. יצוין, כי נכון למועד הדוח, החטיבה עומדת בהוראות ההיתרים שהוצאו לה.

#### 9.9.12. רגולציה על הפצה ואחסון של קנאביס רפואי

9.9.12.1. ההנחיות הרלוונטיות בתחום הקנאביס הרפואי קבועות בעיקרן בחוזרי המשנה למנהל הכללי לתחום הקנאביס לשימוש רפואי ולמחקר וכן בחוזרי היחידה לקנאביס רפואי (היק"ר) של משרד הבריאות. מוצרי קנאביס המשמשים למטרות רפואיות נדרשים לעמוד בסטנדרטי איכות מחמירים ולהיות מיוצרים, מאוחסנים ומשונעים על פי הסטנדרטים העדכניים של ה-GXP כגון

GMP (Good Manufacturing Practice), GSP (Good Storage Practice) ו-GDP (Good Distribution Practice) לפרטים בדבר נהלי ה-GDP וה-GMP ראו סעיף 9.9.3 לעיל.

9.9.12.2. נוהל ה-GSP - הנחיות ה-GSP קובעות, בין היתר, כי כל מתקן העובד עם קנאביס נדרש לעמוד בתקנים מחמירים כגון גידור עם תאורה על פי סטנדרט אבטחה, כספת משורינת לאחסון הקנאביס, מגוון חיישני אזהרה ומערכת אזהרה, כפתורי חירום ומצלמות במעגל סגור עם גישה למוקד אבטחה חיצוני. כמו כן, בכל מתחם חייב להיות נוכח, במשך 24 שעות ביממה, מאבטח מוסמך במרכז שליטה עם גישה לאמצעי האבטחה על מנת לתפעל אירועי אבטחה.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת מכל הבחינות המהותיות בהוראות הדין החלות עליה והיא מחזיקה בכל הרישיונות המהותיים הנדרשים בתחום הפעילות.

## 10. חטיבת שירותי הבריאות

### 10.1. מידע כללי על תחום שירותי הבריאות

בתחום שירותי הבריאות, הקבוצה מספקת שירותי רפואה מקיפים ללקוחות פרטיים ומוסדיים המבוססים על טכנולוגיה חדשנית אשר נועדה לשפר את השירות למטופלים ואת חוויית הטיפול.

בין יתר פעילויותיה של הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה ניתן למנות הפעלת מרכזים רפואיים כירורגיים בתחום רפואת העיניים, שירותי רפואה יועצת עד הבית והפעלת מרכז רפואה יועצת ושירותי ניהול רפואי אישי, הפעלת מערך טיפולי בית לחולים פסיכיאטריים וחולי הוספיס, שיווק ומכירה של מכשור רפואי, אספקת שירותי מעבדה רפואית קלינית, ניהול, תפעול ובקרה של מערך שירות וספקים בתחום הרפואה המשלימה, הפעלת מוקדי שירות רפואיים וטכניים, בדיקות מעבדה קליניות, מכירת ערכות (קייטים) וריאגנטים לאבחון גנטי-מולקולארי ועוד.

ביום 16 בינואר 2026 התקשרה החברה בהסכם עם גורם פרטי (צד שלישי שאינו קשור) למכירת 100% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) של נובהלת', כאשר קודם להשלמת העסקה יבוצע הליך רה ארגון בנובהלת' במסגרתו פעילות בתחום שירותי הפסיכיאטריה וההוספיס וכן בתחום המכשור הרפואי (להלן: "הנכסים המוחרגים") יועברו לתאגיד אחר בבעלות החברה, באופן בו יישארו בבעלות החברה אף לאחר השלמת העסקה, כך שבפועל מכירת נובהלת' כוללת את פעילות השירותים לחולים מונשמים ולקשיי נשימה בלבד. יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, העסקה למכירת נובהלת' טרם הושלמה. לפרטים נוספים ראו סעיף 18.7 (הסכמים מהותיים) להלן.

בנוסף, הקבוצה זכתה במכרזי משרד הבריאות ומספקת שירותים הכוללים הפעלת עמדות טיפות חלב לאוכלוסיות שונות, ביניהן אוכלוסיית המפונים מהיישובים הסמוכים לגבול עזה ולבנון בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" וכן, העמדת כוח אדם לצורך ביצוע חיסונים (קורונה, פוליו, חצבת) עבור הציבור הרחב בישראל.

כמו כן יצוין, כי כחלק מיישום התוכנית האסטרטגית כמפורט בסעיף 21 להלן, בחודש ינואר 2025, השלימה החברה את מכירת פעילות המערך המרפאתי והקליני בתחום הגסטרואנטרולוגיה, ונכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה פועלת בתחום זה.

כמו כן, ביום 28 במאי 2024, נחתם כתב היפרדות בין החברה למוכרים של חברת סאלוס (העוסקת במתן שירותי רפואה בהתאמה אישית (מטופלים מנוהלים) וכן בשירותי רפואה עד הבית) לפרטים נוספים, ראו סעיף 18.2 להלן.

תחום אספקת שירותי בריאות בקהילה ובבית הינו תחום מתפתח מאוד בעולם ובמערכת הבריאות בישראל בפרט אשר עבר בשנים האחרונות שינויים והתקדמות רבה בייחוד לנוכח התפרצות מגפת הקורונה, אך בין היתר, גם לנוכח שינויים בגודל ותמהיל האוכלוסייה, היחס בין הרפואה הפרטית והציבורית, העדפות וציפיות של מטופלים, העדפות מבטחים, רמות הכיסוי הביטוחי בקרב הציבור וסביבת רגולציה. לאור המודעות ההולכת וגוברת לבריאות ולאורח חיים בריא, ניכרת מגמה של ריבוי בבדיקות ורצון לקבל טיפול רפואי מיטבי ביחס לבעיות רפואיות שונות. על רקע ריבוי המידע והאפשרויות גובר הצורך של מטופלים במסגרת מקצועית אחת. במרכז רפואי שמפעילה החברה פועל מערך ייחודי של רופאים מומחים, המעניקים שירותי רפואה פרטית מותאמת אישית, בגישה חדשנית של מנוי לתוכנית ניהול רפואי אישי. כך, כל ענייני הרפואיים של המטופל מנוהלים ומתנהלים במקום אחד, על-ידי רופא מומחה, מתוך ראיית התמונה הרפואית המלאה של המטופל ואינטגרציה בין הצרכים הרפואיים והאישיים שלו.

אורח החיים המודרני-מערבי מתאפיין בשעות עבודה ארוכות, מתח, היעדר פעילות גופנית, עישון ותזונה לקויה. כל אלה, מגבירים את הצורך בבדיקות מעבדה ומעקב אחר מדדים או אבחון מחלות ומעודדים בחירה בעת הצורך במעבדה פרטית על פני ציבורית, וזאת בשל חיסכון בזמן ואנרגיה, תורים מהירים ותוצאות מהירות וכן הודות ליתרונות נוספים כמו פרטיות וחשאיות, יחס אישי, וביצוע בדיקות במועד הרצוי וללא הגבלה. בנוסף, העובדה שמוקמים בשנים האחרונות מרכזי בריאות פרטיים גדולים (לרבות בתי חולים), מגבירה את הביקוש בתחום בבדיקות המעבדה למרכזים רפואיים (שאינם בבעלות קופות חולים ואינם ממשלתיים – גופים אשר להם בדרך כלל מעבדות עצמאיות).

הגידול באוכלוסייה, היעדר תקציבים ציבוריים, תוחלת החיים ההולכת ומתארכת, העומס והציפיות בבתי החולים בישראל המוביל, בין היתר לחוסר במיטות אשפוז, וכן נוחות המטופלים, מובילים בשנים האחרונות לביקוש עולה וגובר של רכישת ביטוחים משלימים פרטיים ולמעבר מטיפולים במוסדות הרפואיים לטיפולים רפואיים בבית ובאמצעות שיחות וידאו ומכשור טכנולוגי מתקדם. מגמות אלו משפיעות על הביקוש לשירותים שמסופקים על ידי החברה.

כמו כן, בשנתיים האחרונות, בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הבטחוני המתמשך בישראל, נרשמה עלייה משמעותית בביקוש לשירותי בריאות הנפש, לרבות פסיכיאטריה, פסיכולוגיה ותמיכה קהילתית. רבים מהפונים מתמודדים עם תסמיני חרדה, דחק מתמשך והחמרה של מצבים נפשיים קיימים, דבר שמעמיס על מערך בריאות הנפש ועל שירותי האשפוז המסורתיים. בתוך מציאות זו מתחדד הצורך בפיתוח והרחבה של מודלים טיפוליים גמישים ונגישים יותר, ובפרט שירותי אשפוז בית פסיכיאטרי. מודל זה מאפשר מתן טיפול אינטנסיבי ורבי-מקצועי בסביבתו הטבעית של המטופל, תוך הפחתת הצורך באשפוז מוסדי, שיפור רצף הטיפול והנגשת מענה מהיר לאוכלוסייה רחבה יותר הנזקקת להתערבות נפשית בתקופה מאתגרת זו.

נראה אפוא, כי בשנים האחרונות מורגשת מגמה של הקלות רגולטוריות בתחום שירותי הבריאות הניתנים שלא במוסדות רפואיים לרבות בבדיקות, ביקורי רופא ושירותי סיעוד במרחב הביתי ו/או הדיגיטלי אשר הביאו, בין היתר לפיתוח שירותים בתחומים אלו וכניסה של שחקנים נוספים לתחום לרבות קופות החולים ובתי החולים הגדולים בישראל אשר החלו להנגיש רפואה יועצת גם באמצעות ערוצים דיגיטליים.

בנוסף, מערכת הבריאות בישראל פועלת במבנה רב-שכבתי. השכבה הבסיסית היא סל הבריאות הממלכתי, המעניק לכל תושבי המדינה כיסוי רחב לרוב הניתוחים (הן דחופים והן אלקטיביים), בדרך כלל בבתי חולים ציבוריים או בהסדר עם קופות החולים. השכבה השנייה היא שכבת השב"ן (שירותי בריאות נוספים), שמספקת אפשרות לביצוע ניתוחים פרטיים ובחירת מנתח מתוך רשימות הסדר, לרוב בתמורה להשתתפות עצמית. בנוסף קיימים ביטוחי בריאות מסחריים, המחולקים לשני מסלולים עיקריים: "משלים שב"ן",

שמרחיב את הכיסוי של הקופה ודורש מיצוי זכויות קודם בשב"ן, ו"שקל ראשון", שמאפשר קבלת מימון לניתוח פרטי ישירות מחברת הביטוח ללא תלות בשב"ן. בהקשר זה יצוין, כי בניגוד למקובל בעולם, מכיוון שמערכת הבריאות הישראלית משלבת מבטחים בדמות קופות החולים אשר מחזיקים ומתפעלים את תשתיות הטיפול בעצמן נוצר מצב שבו קופות החולים, לעתים, לא רק רוכשות את שירותי הבריאות עבור מבטחיהן אלא גם אלו שמספקות אותם.

## 10.1.2. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות ושנויים במאפייני הלקוחות

כאמור לעיל, שילוב של גורמים כגון: הגידול באוכלוסייה, תוחלת החיים ההולכת ומתארכת, התפתחויות טכנולוגיות ושיפור יכולות הגילוי המוקדם, העומס והצפיפות בבתי החולים בישראל והסכנה הקיימת בזיהומים הנרכשים בהם, התייעלות כלכלית של משרד הבריאות ושל קופות החולים וכן נוחות המטופלים ואורח החיים המודרני, מובילים בשנים באחרונות למגמה, שהינה חלק ממגמה עולמית, של מעבר מטיפולים במוסדות הרפואיים לטיפולים בקהילה ובבית, קרי מניעת אשפוזים תוך מעבר לאשפוז ביתי ורפואה מונעת. כמו כן, עליה במודעות הציבור לאפשרויות של צריכת שירותי בריאות במסגרת שב"ן (שירותי בריאות נוספים) ופוליסות ביטוח פרטיות, מובילות לגידול בפניות לקבלת טיפול רפואי וביצוע בדיקות רפואיות ופרוצדורות רפואיות במרכזים פרטיים. להערכת החברה במועד הדוח, שילוב הגורמים כאמור צפוי להוביל בטווח הארוך לגידול בהיקף המטופלים ובהתאם לגידול בפעילות תחום שירותי הבריאות של הקבוצה.

על אף האמור, חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023 (להלן: "חוק ההסדרים") והרפורמה בביטוחי הבריאות, צפויים להסיט חלק מהפרוצדורות הניתוחיות (בין היתר, פרוצדורת המסופקות על ידי החטיבה במרכז רפואי כירורגי המתמקד ברפואת עיניים), ממסגרת ואחריות ביטוחי הבריאות הפרטיים לאחריות הביטוחים במסגרת שב"ן המופעלות על ידי קופות החולים. להסטה כאמור, עלולות להיות השלכות ביניהן, חיזוק השירותים הניתנים על ידי מערכת השב"ן ומרכזים רפואיים שהינם בשליטת קופות החולים לעומת שירותים הניתנים במסגרת ביטוחי הבריאות הפרטיים. עם זאת, ישנו חשש כי מיצוי זכויות במסגרת השב"ן עלול להביא לעומס על המערכת אשר עלול להשליך על זמינות ואיכות הטיפול.<sup>28</sup> להערכת החברה במועד הדוח, חוק ההסדרים והסטת חלק מהפרוצדורות הניתוחיות כאמור עלול להוביל לקיטון מסוים בפרוצדורות ניתוחיות המסופקות על ידי מרכזים רפואיים פרטיים לרבות אלו של החטיבה ולשחיקה מסוימת ברווחיות. עם זאת, על פי נתונים של משרד הבריאות שפורסמו בינואר 2026 עולה כי כ-42% מהמבטוחים שהועברו אוטומטית מפוליסות "שקל ראשון" לפוליסות במסגרת שב"ן במסגרת הרפורמה המתוארת לעיל, שנכנסה לתוקף ב-2024, חזרו באופן אקטיבי לפוליסה המקורית. מגמה אשר, נכון למועד הדוח, צמצמה את השפעת הרפורמה וכפועל יוצא גם מיתנה את ההשפעה של הרפורמה על הפרוצדורות הניתוחיות המסופקות על ידי החטיבה.<sup>29</sup>

**הערכות החברה ביחס להשפעת מגמת המעבר לטיפול בקהילה, הגידול ברכישת ביטוחים משלימים פרטיים, הגידול בהגעה לקבלת טיפול רפואי והליכים ובדיקות רפואיות במרכזים פרטיים והשפעת חוק ההסדרים על תחום הפעילות מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה האמורות מבוססות על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממשנה, במלואן או בחלקן, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים במגמות שוקי הבריאות, בנהלי משרד**

28 ניתוח השינוי המוצע בביטוחי הבריאות בחוק התוכנית הכלכלית, מרכז המחקר והמידע של הכנסת, כפי שפורסם באתר הכנסת: [https://fs.knesset.gov.il/globaldocs/MMM/38209512-c6ce-ed11-815a-005056aa4246/2\\_38209512-c6ce-ed11-815a-005056aa4246\\_11\\_20077.pdf](https://fs.knesset.gov.il/globaldocs/MMM/38209512-c6ce-ed11-815a-005056aa4246/2_38209512-c6ce-ed11-815a-005056aa4246_11_20077.pdf)

29 מבט עומק: ביטוח ניתוחים בישראל, ינואר 2026, חטיבת כלכלה, רגולציה וחדשנות, כפי שפורסם באתר משרד הבריאות [https://www.gov.il/BlobFolder/reports/insurances-surgeons-2025/he/files\\_publications\\_digital\\_health\\_insurances-surgeons-2025.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/reports/insurances-surgeons-2025/he/files_publications_digital_health_insurances-surgeons-2025.pdf)

**הבריאות, שינויים רגולטורים, השפעות אחרות על התוצאות הכלכליות של החברה וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בפרק זה להלן.**

### **10.1.3 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

פעילות חטיבת הבריאות משלבת טכנולוגיות בכלל פעילויותיה, בתחום הטיפול הביתי, המעבדות, המרפאות, שירותי המוקד ועוד. תחומי הרפואה עוברים שינויים טכנולוגיים רבים אשר באים לידי ביטוי, בין היתר, במכשור חדיש ומתקדם, שימוש במערכות טכנולוגיות לצורך העברת מידע רגיש של מטופלים תוך שימוש בתשתיות בעלת רמה גבוהה מאוד של אבטחת מידע כנדרש לצורך עבודה בממשק עם ארגוני בריאות ומשרדים ממשלתיים, ומעבר לשימוש בטלה-רפואה (telemedicine) ותקשורת רב ערוצית עם מטופלים ומשפחתם בעזרתם ניתן לטפל מרחוק בחולה אשר מצוי בביתו, בלי שנדרש להגיע אליו פיזית.

חטיבת הבריאות שוקדת כל העת על שילוב של שיפורים ואלמנטים טכנולוגיים מתקדמים בשירותיה על מנת להנגיש בצורה טובה יותר את הרפואה בבית ובקהילה ולשפר את חוויית המטופלים.

### **10.1.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות**

למיטב ידיעת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הינם:

10.1.4.1 היכולת לספק פתרון מקיף ללקוחות החטיבה ולמטופלי הקצה, אשר כולל מוקדים טלפוניים, צוותים רפואיים, סיעודיים וטכניים, שירותי מעבדה ומרפאות, מקצועיים ומיומנים, תוך מתן שירות מהיר ואמין מסביב לשעון (24/7).

10.1.4.2 היצע של סל מוצרים מגוון, איכותי ואמין אשר נמצאים בחזית הטכנולוגיה בתחום, בשילוב יכולות יבוא ורישום.

10.1.4.3 מתן מענה מקיף לצרכי הלקוחות על ידי אספקת שירותים משלימים וזאת באמצעות שימוש בסינרגיה של הפעילויות הרבות של החטיבה.

10.1.4.4 הסכמים עם חברות הביטוח, משרדים ממשלתיים, בתי החולים וקופות החולים וכפועל יוצא בניית מערך תשתיות ואבטחת מידע אשר מותאם ונדרש לצורך עבודה מול גורמים אלו.

10.1.4.5 קשר עסקי מבוסס עם יצרני/ספקי ציוד מובילים.

10.1.4.6 יצירת, חיזוק ושימור מוניטין כשחקן אמין ומוביל בשוק.

10.1.4.7 שמירה על רמת מחירים תחרותית.

10.1.4.8 העסקת כוח אדם בעל ידע מקצועי רחב וניסיון בתחום.

10.1.4.9 פריסה רחבה וארצית של השירותים והמרכזים הרפואיים הפועלים בתחום.

### **10.1.5 מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות**

10.1.5.1 ידע וניסיון מקצועי בתחום, כמו גם מוניטין הדרושים לשם מתן השירותים ומהווים לעתים תנאי סף להתקשרויות עם חברות ביטוח, משרדים ממשלתיים וקופות חולים.

10.1.5.2. קבלת כל הרישיונות והאישורים הנדרשים לפעילות בתחום שירותי הבריאות בכלל, תחום המעבדות, המרפאות, הטיפול הביתי וביצוע פרוצדורות בפרט וכן רישום המוצרים המשווקים בפנקס אמ"ר<sup>30</sup>.

10.1.5.3. גיבוש מערך שירותים מקיף, מקצועי ומיומן אשר כולל מוקדים טלפוניים, שירותים רפואיים, סיעודיים וטכניים, שירותי מעבדה ומרפאות לרבות מערך שירות ותחזוקה אשר ביכולתו לספק מענה אמין ומהיר בכל עת (24/7).

10.1.5.4. בניית מערך ספקים יציב ואמין מהשורה הראשונה בתחום ושמירה על התקשרויות ארוכות טווח עמם.

#### 10.1.6. מחסומי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

10.1.6.1. בחלק מן ההסכמים והמכרזים בתחום קיימות מגבלות באשר ליכולת לסיים את ההתקשרות בטווח המייד, אשר נובעים מהצורך לקיים מערך שירות, תמיכה ואספקת חלפים לאורך תקופה, גם לאחר הפסקת שיווק השירותים.

10.1.6.2. קושי במימוש השקעות, בעיקר ברכוש קבוע.

#### 10.2. מוצרים ושירותים

מוצרי הקבוצה מתמקדים בהנגשת שירותים רפואיים ופרא-רפואיים במגוון תחומים רחב לטובת לקוחות קופות החולים, חברות התרופות, חברות ביטוח, לקוחות מוסדיים, משרדים ממשלתיים ולקוחות פרטיים.

#### 10.2.1. מכירה ושירות למכשור רפואי, שירות הוספיס ואשפוזי בית

בתחום זה מספקת החטיבה מספר סוגי שירותים עיקריים, כמפורט להלן:

##### 10.2.1.1. מכירה ושירות למכשור רפואי

(א) שירות מכירות ללקוחות מוסדיים ופרטיים – החטיבה מספקת מכשור רפואי לגורמים מטפלים שונים, לרבות מכשירי אולטרסאונד ניידים (POCUS Point of Care Ultra), מכשירים ניידים ואבחנתיים הממוקמים ליד מיטת המטופל. בנוסף, החטיבה מספקת שירותי בית סיעודי, הדרכת וציוד בתחום ניקוז נוזלים כחלק משירותי "המשך אשפוז בבית" לאחר פעולות כירורגיות.

(ב) שירותי הדרכה, תמיכה טכנית ואחזקה לכל המכשירים והציוד המסופק על ידה באמצעות צוות עובדים מיומן ומקצועי הכולל, רופאים, אחים ואחיות טכנאים ואנשי שרות.

(ג) עד תום תקופת הדוח, החטיבה הפעילה שירותי Home Care ושירותי מכירות ללקוחות מוסדיים ופרטיים בתחום הטיפול הביתי לחולים מוגשמים וכן שירותי שיווק והשכרה של מכשור רפואי לאבחון וטיפול בקשיי שינה. בחודש ינואר 2026, החברה התקשרה בהסכם למכירת הפעילות האמורה. לפרטים נוספים ראו סעיף 18.7 (הסכמים מהותיים) להלן. לפרטים אודות הפעילות בתחום זה ראו התיאור הניתן בסעיף 10.2

---

30 לפרטים אודות חוק ציוד רפואי, התשע"ב-2012 ורישום מוצרים בפנקס אמ"ר, ראו סעיף 10.7.1 להלן.

לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 25 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020047).

10.2.1.2. שירות הוספיס ביתי – טיפול תומך כחלק מגישה שמשפרת את איכות חיי המטופלים ובני משפחותיהם, נוכח הבעיות הכרוכות במחלה מסכנת חיים, על ידי מניעה והקלה של סבל בעזרת זיהוי מוקדם, הערכה וטיפול בכאב ובבעיות גופניות, פסיכולוגיות ורוחניות. התפיסה הבסיסית היא התאמת הטיפול למטופל, בדגש על איכות.

10.2.1.3. שירות אשפוז בית פסיכיאטרי - טיפול אמבולטורי אינטנסיבי ומוגבל בזמן למטופל החווה משבר נפשי, בין אם כהתפרצות מחלה ראשונית ובין אם כהחרפה של מחלה כרונית. הטיפול ניתן בית המטופל ואינו מהווה חלק מאשפוז בבית חולים. הטיפול משלב גישות רפואיות, סיעודיות, פסיכולוגיות, תעסוקתיות-קוגניטיביות-תפקודיות וסוציאליות, אשר מותאם ככל הניתן למטופל ולסביבתו הביתית והכל לצורך שיפור מצבו הנפשי של המטופל.

## 10.2.2. שירותי רפואה פרטית וניהול רפואי אישי

10.2.2.1. החטיבה מספקת שירות מנוי לתוכנית ניהול ומעקב רפואי אישי. שירות של ניהול וריכוז הפעילות הרפואית (case management) בעיקר לחולים: מורכבים, אונקולוגים, כרוניים, במצבים שלאחר ניתוח, אשפוז ממושך, במהלך מחלה ובני הגיל השלישי. ניהול התיק מתבצע על ידי רופא פנימאי בכיר ומתאמת אישית. במסגרת השירות מקבל המנוי אבחון המחלה, בירור רפואי, טיפול רפואי, תיאום הטיפול בין כל הגורמים המטפלים, הפניה לבדיקות/ייעוצים/טיפולים, מעקב רפואי צמוד של רופא מומחה הנמצא בזמינות גבוהה, ליווי אישי של מתאמת רפואית/ רופא בזמינות טלפונית וסיוע אדמיניסטרטיבי. החטיבה מפעילה צוות רופאים פנימיים בכירים ואחים אשר יכולים להגיע לבית המטופל על מנת לאבחן ולתת את הטיפול הדרוש ובמקרים רבים לחסוך את הפניה למיון או אשפוז. הצוות הרפואי כאמור יכול לבצע טיפולים ובדיקות שונות כגון בדיקות דם, מתן תרופות, בדיקות הדמיה ועוד ולאפשר את המשך הטיפול והמעקב בעזרת צוות אחים, אחיות ומתאמים רפואיים.

10.2.2.2. בנוסף, החטיבה מפעילה מרכז רפואי כירורגי המתמקד ברפואת עיניים ובו פועל מערך של רופאי עיניים מומחים שמעניקים שירותי רפואה רבים, לרבות ניתוחים בכל תחומי רפואת העין – קטרקט, גלאוקומה, רשתית, קרנית ופלסטיקה של העין ועוד. במרכז הרפואי פועלים ארבעה חדרי ניתוח המותאמים לניתוחי עיניים, חדרי טיפול ייעודיים, מכון בדיקות והדמיות ומערך אופטומטריה וכן, מפעילה, בעקיפין (ביחד עם צד ג'), רשת להסרת משקפיים המונה שישה סניפים לבדיקות התאמה וביקורת, וכן, שלושה סניפים כירורגיים הכוללים מערך ניתוחי ודיאגנוסטי מלא לניתוחי לייזר להסרת משקפיים.

## 10.2.3. שירותי מעבדה

החטיבה מפעילה מעבדה רפואית פרטית אשר מציעה ללקוחות פרטיים וללקוחות מוסדיים מהמגזר הפרטי שירותי מעבדה מלאים. המעבדה מספקת שירותי מעבדה רפואיים בתחומי ביוכימיה, המטולוגיה, קרישת דם, הורמונים, סרולוגיה, מיקרוביולוגיה, בדיקות לסמנים סרטיניים, בדיקות חדשות ונדירות ועוד. בנוסף, מספקת שירותי מעבדה דחופים הכוללים: בדיקות, בנק דם וסקר נוגדנים. כמו כן, מספקת המעבדה שירותי מעבדה רפואיים למוסדות רפואיים ישראלים, למטופלים פרטיים ושירותי מעבדה מרוכזים ומקיפים למטרות מחקר רפואי לתעשיות הרפואה והביוטכנולוגיה הישראליות והבינלאומיות.

למעבדה שיתופי פעולה גלובליים עם מעבדות בינלאומיות מובילות למתן שירותי מעבדה מרכזיים עבור מחקרים רפואיים רב-לאומיים. בנוסף, מספקת המעבדה מגוון בדיקות בתחום הווטרינריה.

כמו כן, מפעילה החטיבה מעבדה דיאגנוסטית המספקת, בין היתר, (1) שירותי אבחון מולקולרי מתקדמים הן בתחום הקליני והן במחקר לכל קופות החולים ובתי החולים בארץ, מרפאות פרטיות ולקוחות פרטיים בארץ ובח"ל, חברות פארמה ועוד. (2) שירותי מעבדה מגוונים המאפשרים את התאמת הבדיקה באופן מיטבי לצורך הקליני. בין הבדיקות המוצעות: בדיקות ריצוף אקסום וגנום קליניות, בדיקות NIPT (מטרייטי פוקוס) ועוד. ו-(3) הפצה בלעדית בישראל של מוצרים וטכנולוגיות בתחום הגנטיקה המולקולרית, המפותחות על ידי חברות בינלאומיות מובילות.

#### 10.2.4. שירותי ניהול תפעול ובקרה לחברות ביטוח וקופות חולים

10.2.4.1. כתבי שירות לשירותים רפואיים – הפקת כתבי שירות לכיסויים בגין רפואה משלימה (כיסוי לטיפולם אלטרנטיביים במגוון רחב של תחומים), שירותים ייעודיים ואבחונים לילדים, קבלת שירותים אמבולטוריים (ללא אשפוז) ובדיקות לרפואה מונעת ושירות אבחון מהיר. כתבי השירות ברובם מאפשרים למבוטחים לקבל שירותים ממטפלים מוסמכים או שיפוי בגין הוצאות שהוצאו בגינם.

10.2.4.2. מוקד – מוקדי שירות מקצועי לבירור זכויות, זכויות, תשלומים וכיו"ב וכן, הפעלת מוקדים אדמיניסטרטיביים עבור מרפאות וגופים רפואיים. הפעילויות מבוצעות, בין היתר, באמצעות מערכות טכנולוגיות מתקדמות.

10.2.4.3. שירות סילוק תביעות ובקרה רפואית – שירותי בקרה וסילוק תביעות בעיקר בתחום טיפולי השיניים על כל רבדיו. מערך השירות של החטיבה כולל רופאים וצוותים מקצועיים שתפקידם לאפשר לפונים למרפאות לקבל שירות מהיר ומקצועי תוך בקרה והקפדה על איכות הטיפול. השירותים ניתנים לחברות ביטוח וקופות חולים.

#### 10.3. לקוחות ואופן ההתקשרות עימם

##### 10.3.1. הלקוחות בתחום פעילות זה מתחלקים לשלוש קבוצות עיקריות:

10.3.1.1. לקוחות פרטיים.

10.3.1.2. לקוחות מוסדיים מהמגזר הפרטי (חברות ביטוח, חברות פארמה, בתי חולים פרטיים ומכונים רפואיים ומרפאות פרטיות).

10.3.1.3. לקוחות מוסדיים מהמגזר הציבורי (קופות החולים, בתי חולים ממשלתיים ומשרדי הממשלה).

##### 10.3.2. אופן ההתקשרות עם לקוחות

10.3.2.1. בתחום המעקב והניהול הרפואי האישי החטיבה מתקשרת עם לקוחותיה באופן ישיר במספר אופנים: על בסיס מנוי חודשי או על בסיס שימוש בשירותים השונים של החטיבה – קרי תשלום בגין פעולה או שירות ספציפי: רפואת מומחים – ייעוץ, רפואה בבית - על השימושים השונים, ביצוע פרוצדורה רפואית, מערך ביקורים ובדיקות בבית ובמרפאה וכיו"ב.

10.3.2.2. בתחום שירותי המעבדה מתקשרת החטיבה עם לקוחותיה, בעיקרם לקוחות פרטיים, מעבדות בינלאומיות, מרפאות ומרכזים רפואיים, מרפאות וטרינריות ולקוחות מוסדיים, בעיקר על בסיס תשלום בגין פעולה, אולם בנוסף, מפעילה החברה מעבדות בשטחי לקוחות בהתקשרויות בלעדיות לתקופות משתנות ועל בסיס תשלום חודשי מינימאלי. בשירותי המעבדה הדיאגנוסטית הגנטית החטיבה מתקשרת עם לקוחותיה המוסדיים בהסכמי שירות, ועם לקוחותיה הפרטיים בהתקשרויות על בסיס תשלום בגין פעולה.

10.3.2.3. בתחום שירותי ניהול, תפעול ובקרה החטיבה מתקשרת עם לקוחותיה, חברות ביטוח וקופות חולים ברובן, באמצעות הסכמים, לפיהם מקבלת תשלום של סכום קבוע כמוסכם בין הצדדים בעבור כל כתב שירות שהיא מפיקה. ככל שנעשה שימוש יתר על ידי המבוטח, החטיבה נושאת בעלות ההפעלה היתרה. ככלל ההסכמים מול חברות הביטוח הינם לתקופה של עד 3 שנים. התקשרויות החטיבה למתן שירותי בקרה מול קופות החולים מתבצעות על בסיס מכרזים ומאופיינים גם כן בתקופות התקשרות של עד 3 שנים.

#### 10.4. שיווק והפצה

החטיבה משווקת את שירותיה באמצעות פעולות ישירות מול הלקוחות, באמצעות אתרי מכירות או באמצעות אתרי אינטרנט ייעודיים אשר מפרטים על אודות השירותים הניתנים, והכל כתלות בסוג השירות:

שיווק ללקוחות הפרטיים והמוסדיים בתחום המכשור הרפואי מתבצע באמצעות אנשי מכירות ייעודיים. בתחום שירותי המעקב והניהול הרפואי האישי ושירותי המעבדה, ככלל החטיבה לא נוקטת בהליכי שיווק והפצה אקטיביים כלפי לקוחות פרטיים ומחזיקה לשם כך אתרי אינטרנט ומענה טלפוני בלבד. עם זאת, הפצת שירותי המעבדה ללקוחות מוסדיים מתבצעת על ידי החטיבה באופן ישיר למולם.

במרכזי המומחים והמרכזים הכירורגיים נעשית פעולות שיווקיות מגוונות, לרבות קמפיילים ופרסומים ברשתות החברתיות ובאמצעי התקשורת. הפצת השירותים בתחום שירותי הניהול, המעקב והבקרה מתבצעת באמצעות פעילות ישירה למול חברות הביטוח, קופות החולים וגורמים מוסדיים נוספים.

#### 10.5. תחרות

10.5.1. בתחום ההוספיס וטיפול הבית הפסיכיאטרי, החטיבה פועלת בסביבה תחרותית שצומחת ומתפתחת בשנים האחרונות. המתחרות הבולטות בתחום הן צבר שירותי רפואה ושר"ן. כמו כן, יצוין כי התחום מאופיין במגמה של כניסת יוזמות מסוימות בתחום מצד בתי חולים ציבוריים וקופות החולים אשר החלו לפתח חלק מהשירותים באופן עצמאי.

10.5.2. בתחום המעקב והניהול הרפואי האישי, קיימים בישראל גופים נוספים, החל מקופות החולים וכלה במספר גורמים פרטיים העוסקים במתן ייעוצים וביקורי רופאים בבית המטופל. היכולת של החטיבה להעניק למטופל מעטפת שירותי רפואה בבית, והאפשרות לבחור את ערוצי הטיפול מעניקה לשירות ייחודיות רבה. רפואת העיניים נתונה לתחרות רבה אף על פי שמאופיינת בחסמי כניסה משמעותיים של רישוי ומכשור רפואי יקר. הזמינות הגבוהה לשירותי החטיבה, המומחיות הקלינית, המוניטין ושילוב של שירותים נלווים המאפשרים להעניק ללקוח חוויה הוליסטית במסגרת טיפולו והכל תחת קורת גג אחת, מעניקים לחטיבה ייחודיות ויתרון בתחום. בין המתחרים בתחום ניתן למנות מרפאות כירורגיות, קליניקות פרטיות, מכוניס בקהילה ובתי החולים הפרטיים והציבוריים.

10.5.3. שירות המעבדה הרפואית מטבעו המגוון פועל בכמה תחומים בעלי רמת תחרות משתנה. מחד גיסא, המעבדות הקליניות בישראל מבוסס בעיקרו, על מעבדות ציבוריות בבעלות בתי חולים, קופות חולים, מוסדות אקדמיים, וסגמנט הפעילות המוסדית על כן מאופיין ברמת תחרות גבוהה, מאידך גיסא, בתחומי

השירותים הפרטיים מספר המתחרים נמוך יותר. למעבדה הרפואית ישנה ייחודיות בישראל בתחומי המחקר הקליני אך מדובר בשירות שמתחרות עליו מעבדות נוספות ברחבי העולם. בשירותי המעבדה הדיאגנוסטית קיימת רמת תחרות גבוהה שכן, קיימת פעילות של מעבדות גנטיות במספר בתי חולים בארץ (כגון: איכילוב, שיבא, הדסה), וכן פעילות מתחרה של מעבדות פרטיות, כגון: מעבדת GGA (בבעלות סביון דיאגנוסטיקה) ומעבדת AMG (בבעלות Illex).

10.5.4. השירותים שמעניקה החטיבה בתחום ניהול תפעול ובקרה לחברות ביטוח וקופות חולים נתונים לתחרות משמעותית שבאה לידי ביטוי במספר רב של שחקנים בשוק, ביניהם ניתן למנות את חברות פמי פרימיום, ביקור רופא, נטלי וכן חברות הביטוח עצמן, אשר מעניקות שירותים הדומים במהותם לשירותים אותם מציעה החטיבה.

10.5.5. לחטיבה אין יכולת להעריך את חלקה בשוק ביחס לכל אחד מהשירותים אותם מספקת במסגרת תחום הפעילות.

10.5.6. עיקר התמודדות החטיבה עם התחרות כמפורט לעיל הינה בדרך של שימור וחיזוק קשריה העסקיים של החברה עם ספקיה ולקוחותיה, צבירת ידע וניסיון על פני השנים, גיוס והכשרה של כוח אדם מקצועי, שילוב של טכנולוגיות ותשתיות מתקדמות במתן השירותים ושמירה על תמהיל מוצרים מגוון העונה על מרבית צרכי הלקוחות. בנוסף, החטיבה שמה דגש על מתן שירות אמין ומקצועי ושומרת על קשר מתמיד עם לקוחותיה הקיימים של החטיבה וכן עם לקוחות אופציונאליים. לחטיבה פריסה ארצית, מוניטין וניסיון ארוך שנים, היא מעסיקה כוח אדם בעל מוניטין, כישורים, מיומנות וניסיון בתחום. כמו כן, יכולת החטיבה לקיים סינרגיות בין תחומי הפעילות שלה בתוך חטיבת הבריאות עצמה ובין חטיבת הבריאות לחטיבות האחרות שלה, ובכך להציע למטופליה, ללקוחותיה ולספקיה מנעד ענף של שירותים מקנה לה יתרון רב על פני המתחרים.

## 10.6. חומרי גלם וספקים

10.6.1. החטיבה בוחנת באופן מתמיד את מערך ספקיה ובמסגרת זו בוררת בקפדנות את הספקים עימם היא מתקשרת ושואפת לשמש סוכן בלעדי של ספקים מוכרים ומובילים בתחומם, וכן בתחומים חדשים שאינם בתחום פעילותה.

10.6.2. בתחום ההוספיס והפסיכיאטריה, החטיבה עושה שימוש, מעת לעת, בספקי משנה לצורך מתן חלק משירותיה, ובכלל זה התקשרות עם ספקי משנה המספקים כוח אדם מקצועי בתחומי הבריאות והטיפול. במסגרת זו מועסקים באמצעות ספקי המשנה אנשי צוות רפואיים ופרא-רפואיים, כגון רופאים, אחים ואחיות, מטפלים ואנשי מקצוע נוספים, הפועלים במתכונת של מיקור חוץ ובהתאם לצרכי הפעילות. התקשרויות אלה נועדו לאפשר לחברה גמישות תפעולית, הרחבת היקף השירותים ומתן מענה מקצועי וזמין למטופלים.

10.6.3. בתחום הניהול והמעקב הרפואי האישי ובמרכזים הרפואיים, החטיבה בוחנת באופן שוטף את ספקי הציוד הרפואי בהם היא משתמשת לצורך מתן שירותיה הרפואיים. החטיבה אינה מוכרת את הציוד הרפואי אלא משתמשת בו לצורך מתן שירותיה הרפואיים. החטיבה מקפידה על רכישת ציוד איכותי, בר תוקף והמקובל גם במעבדות מרכזיות. ההתקשרות בתחום זה מתבצעת מול הרופאים המעניקים את השירותים (שאינם בדרך כלל עובדי החברה או החברות הבנות שלה) בדרך של הסכמים אישיים.

## 10.7. מגבלות ופיקוח על תחום פעילות שירותי הבריאות

### 10.7.1. חוק ציוד רפואי, התשע"ב-2012

כמפורט בסעיף 9.9.8 לעיל, חוק ציוד רפואי נועד להסדיר את הרגולציה בתחום הציוד הרפואי בישראל. החוק קובע כי ציוד רפואי ייוצר וישווק וכן ייעשה בו שימוש רק אם הוא ציוד רפואי רשום (להלן: "פנקס אמ"ר") ובהתאם לתנאי הרישום (למעט אם הוחרג במסגרת התוספת השניה או על ידי שר הבריאות בצו באישור ועדת העבודה, הרווחה והבריאות של הכנסת) ורק בהתאם להתוויה ובהתאם לתנאים כפי שנקבעו בתעודת הרישום. יצוין, כי חוק ציוד רפואי מטיל אחריות אישית בהפרתו גם על מנהלים, בעלי תפקידים ושותפים בתאגיד. חלק מהמוצרים המיובאים, משווקים ונמכרים על ידי החברה טעונים רישום בפנקס אמ"ר.

#### 10.7.2. חוק האריזות

במסגרת פעילות של שירות ומכירת ציוד רפואי, החברה לעתים משמשת כיבואנית של הציוד הרפואי ולכן, חלות על החברה הוראות חוק האריזות. לפרטים בדבר חוק האריזות, ראו סעיף 9.9.1 לעיל.

#### 10.7.3. חוק האחריות למוצרים פגומים

במסגרת תחום הפעילות חלות על החברות הוראות חוק האחריות למוצרים פגומים. לפרטים בדבר חוק האחריות למוצרים פגומים, ראו סעיף 9.9.8 לעיל. מובהר, כי אין בהוראות חוק האחריות למוצרים פגומים כדי למנוע את תחולתן של הוראות פקודת הנזיקין, וזאת לכל עניין שאין לגביו הוראה מיוחדת בחוק האחריות למוצרים פגומים.

לקבוצה ביטוח חבות מוצר וביטוח אחריות מקצועית (לפרטים נוספים בדבר מערך הביטוחים של הקבוצה, ראו סעיף 9.5.1 לעיל).

#### 10.7.4. חוק זכויות החולה התשנ"ו-1996 (להלן: "חוק זכויות החולה")

במסגרת פעילות החטיבה בתחומי שירותי רפואה פרטית וניהול רפואי אישי, המרכזים הרפואיים והוספיס וטיפול בית, כפופה החטיבה, בין היתר, להוראות חוק זכויות החולה אשר הינו חוק מרכזי המסדיר את זכויותיו של החולה למול חובות הרופא וספקי שירותי הבריאות. החוק קובע הוראות שונות הכוללות בין השאר את טיב הטיפול רפואי לו זכאי החולה, הזכות לקבל מידע רב אודות הטיפול הרפואי לשם קבלת החלטה מרצון החופשי, זכות המטופל לפרטיות ולחסיון רפואי ועוד.

#### 10.7.5. פקודת בריאות העם 1940

פקודת בריאות העם והתקנות שהותקנו מכוחה, מסדירה את פעילות מערכת הבריאות בישראל בתחומים רבים ובין היתר את הליכי הרישוי של המעבדות והמרפאות הפרטיות שמפעילה החטיבה בתחום זה.

#### 10.7.6. רישיונות עסק

כלל החברות הפועלות תחת תחום הפעילות ונדרשות להחזיק ברישיון עסק על פי דין, מחזיקות ברישיון עסק בתוקף.

#### 10.7.7. ספק מוכר למשרד הביטחון

במסגרת פעילות החטיבה, מספר חברות בחטיבת הבריאות מחזיקות באישור ספק מוכר מטעם משרד הבטחון, המשמש כתנאי להשתתפותן במכרזים של צה"ל ומשרד הבטחון.

## 10.7.8 . תקינה

יבוא שיווק ומכירת חלק מהמוצרים המשמשים את החטיבה מצריך קבלת אישורים של משרד הבריאות (אמ"ר) ומכון התקנים כתנאי להכנסתם לישראל, חלקם מאושרים גם על פי התקנים המקובלים באירופה (CE) וארה"ב (FDA).

נכון למועד דוח זה החטיבה מחזיקה בתקני אקרדיטציה מהרשות הלאומית להסמכת מעבדות ISO15189:2009 וכן, בתקנים IEC9001:2015 ISO27001:2003, ISO/27799:2016. בנוסף, מחזיקה החטיבה באישור מפעל חיוני ממשרד העבודה ומשרד הבטחון.

## 10.7.9 . חוק הגנת הצרכן ותקנות מכוחו

החברות בתחום הפעילות הינן "עוסק" על פי חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 (להלן: "חוק הגנת הצרכן") בהיותן נותנות שירותים דרך עיסוק. לפיכך, הן כפופות לחוק הגנת הצרכן ובין היתר לחובות הגילוי בדבר פרטים מהותיים, הוראות ביטול עסקה, הוראות עסקה מתמשכת בעניין שירותי רפואה וכיו"ב.

## 10.7.10 . חוק הגנת הפרטיות ותקנות מכוחו

החברות בתחום הפעילות כפופות לחוק הגנת הפרטיות, המתייחס, בין היתר, להחזקה במאגרי מידע ומחייב את בעליו של מאגר מידע לרשום את המאגר אצל רשם מאגרי המידע. במסגרת פעילויות החברות הן חשופות ומחזיקות לעתים בפרטים אישיים ומידע רפואי אודות מטופלים. חוק הגנת הפרטיות קובע כי לגבי כל מאגר יש למנות מנהל שיהיה אחראי עליו ולפרט את המטרות שלשמן הוקם המאגר והמטרות שלהן נועד המידע. החוק אוסר על שימוש במידע שבמאגר, שלא למטרה שלשמה הוקם המאגר, או למטרה שלשמה נועד המידע, ומטיל אחריות - נזיקית ופלילית כאחד - על בעליו של המאגר, על המחזיק בו ועל מנהל המאגר, בכל הנוגע לקיום הוראות החוק בכלל ולאבטחת מידע שמופיע במאגר בפרט. יצוין, כי תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות (מחודש אוגוסט 2025), מסדיר, בין השאר, את הרחבת סמכות בתי המשפט לפסוק פיצוי כספי ללא הוכחת נזק לאזרח התובע בגין הפרת הוראות החוק מכוח עילות נוספות הקבועות בחוק ביחס למאגרי מידע (לעניין תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, ראו להלן בסעיף זה).

תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 קובעות, בין היתר, חובות על בעלי מאגרי מידע וכוללות הכנת מסמך הגדרות המאגר, אבטחה פיזית, ניהול הרשאות הגישה והיקפן, תיעוד אירועי אבטחה, הגבלת שימוש בהתקנים ניידים, הפרדת מערכות ושימוש בתקשורת מאובטחת. בנוסף, בעל מאגר מידע נדרש גם לעריכת נוהל אבטחת מידע, מיפוי המערכות וביצוע סקר סיכונים, חובות באשר לגיוס עובדים, זיהוי ואימות ובקרה ועוד.

### תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות

בחודש אוגוסט 2025, אושר בכנסת תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, אשר נועד, בין השאר, להתאים את ההסדרים הקיימים בחוק לאתגרי העידן הדיגיטלי, להגביר את ההגנה על זכות היסוד לפרטיות ולחזק את ההתמודדות כנגד איומי סייבר. כמו כן, התיקון נועד להפחית נטל רגולטורי על העולם העסקי, וזאת ע"י צמצום של חובת רישום מאגרי מידע דיגיטליים, ובתוך כך להתאים את הדין בישראל לדיני הגנת הפרטיות האירופאי (GDPR), ולקבוע נורמות עדכניות של סוגי המידע האישי שהם בבחינת "מידע בעל רגישות מיוחדת", תוך התאמה לסטנדרטים הבינלאומיים של הגנה על מידע אישי.

במסגרת התיקון כאמור, צומצמה החובה החלה על גופים במגזר הפרטי לרשום את מאגרי המידע שבניהולם, למעט מאגרים המנוהלים בידי מי שעוסק בסחר במידע (ביחס לגופים הציבוריים החובה נותרה על כנה). בד בבד, נקבע הסדר לפיו ניתן לבקש מהרשות להגנת הפרטיות חוות דעת מקדמית בעניין עמידה בדרישות החוק או התקנות לפיו.

היבט נוסף אשר עודכן במסגרת תיקון 13 הינו התווספותו של פרק ייעודי לעניין עבירות פליליות במאגרי מידע, הכוללות בין היתר עיבוד מידע ללא הרשאה של בעל השליטה במאגר המידע, והטעיה מכוונת של אדם בעת פניה אליו לקבלת מידע אישי אודותיו. כמו כן, נקבע לראשונה בחוק איסור גורף על ביצוע כל פעולה במידע אישי שנאסף באופן לא חוקי.

נכון למועד הדוח, החטיבה עומדת מכל הבחינות המהותיות בהוראות הדין החלות עליה ולה כל הרישיונות המהותיים הנדרשים בתחום הפעילות.

## **11. חטיבת הדיגיטל**

### **11.1. מידע כללי על תחום הדיגיטל**

פעילות הקבוצה בתחום הדיגיטל מתמקדת באיתור ופיתוח כלים טכנולוגיים, המותאמים לעידן החדש של שירותי הבריאות, אשר מצריך, בין היתר, מתן מענה רפואי מהיר ויעיל מרחוק. נכון למועד הדוח עוסקת החטיבה בהנגשת מידע רפואי לקהל הרחב באמצעות אתרי אינטרנט רפואיים וקידום נוכחות דיגיטלית למרפאות, רופאים, מטפלים וגופים רפואיים באמצעים דיגיטליים. בנוסף, החטיבה מפעילה ומשווקת שתי פלטפורמות דיגיטליות עבור רופאים ומרפאות: זימון תורים וניהול יומנים וניהול מפגשי טלה-רפואה. החטיבה משתמשת בכלים דיגיטליים לצורך הנגשת מידע רפואי, חיבור מטופלים לרופאים והסרת חסמים בעולמות הבריאות. בנוסף, החטיבה עוסקת בקידום כלים דיגיטליים לחברות פארמה ובתוך כך, כלים דיגיטליים להעלאת מודעות בפלטפורמות שבעלותה. חטיבה זו כוללת את פעילותן של החברות הבנות אינפומד ואודורו.

אינפומד פועלת בתחום השיווק לגורמים בתחום הרפואה ובמסגרת זו מחזיקה ומפעילה פלטפורמה דיגיטלית למידע רפואי לציבור הרחב ופתרונות קידום לרופאים לרבות אתר אינטרנט הכולל אנציקלופדיה רפואית מקיפה ובה אלפי ערכים על מחלות, ניתוחים, פרוצדורות רפואיות, חיסונים וטיפולים, כתבות רפואיות בנושאים שונים וכן אינדקסים של רופאים, מטפלים, מחלות ומצבים רפואיים ותרופות. כמו כן, בפורטל קיימים פורומים רפואיים מקצועיים, מחשבוני רפואיים ומנגנוני חיפוש מתקדמים. בנוסף, עוסקת אינפומד בניהול הנוכחות הדיגיטלית של רופאים ומרפאות, שיפור מוניטין דיגיטלי, לרבות קידום במנועי חיפוש, איסוף חוות דעת אודות הרופאים באמצעים דיגיטליים מתקדמים, קידום באתרים שונים וברשתות החברתיות, כמו גם כתיבה, עדכון והפצה של תוכן רפואי עבור גופים בתחום הבריאות, בהם חברות פארמה, קופות חולים, מרכזים רפואיים וחברות ביטוח שלא במסגרת הפורטל. מערך התוכן המקצועי של אינפומד כולל צוות כותבים ועורכים המתמחים בכתיבת תוכן רפואי, רופאים ורוקחים.

אודורו, שהינה חברה בבעלות מלאה של אינפומד, מחזיקה ברישיון שימוש בלתי מוגבל בזמן למערכת זימון תורים ממוחשבת לרופאים בישראל, במסגרתה מעניקה אודורו פתרונות זימון תורים לרופאים ומרפאות לרבות זימון תור לקהל הרחב באמצעות האינטרנט, מענה טלפוני אינטראקטיבי ומענה אנושי, וידוא תורים במגוון כלים דיגיטליים, תיזכור תורים באמצעות הודעות טקסט, וואטסאפ וכו'. כמו כן, מאפשרת המערכת לרופאים לנהל את היומן האישי שלהם, לנהל את זמנם באופן מיטבי ומאפשרת לצמצם מקרי אי-הגעה לתור ובתוך כך למצות את הפוטנציאל הכלכלי של כל מרפאה. בנוסף, לאודורו פורטל אינטרנטי לזימון תורים למטופלים בשם "דוקתורים". אודורו פיתחה פלטפורמת טלה-רפואה המאפשרת לקהל לקוחותיה לנהל מפגשים רפואיים עם מטופלים מרחוק כולל ניהול חדר המתנה וירטואלי, ניהול קשר עם המטופלים, מתן מרשמים דיגיטליים, שיתוף מסמכים וקבצים בזמן אמת ועוד.

#### **11.1.1. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים**

פעילות הקבוצה בתחום הדיגיטל כפופה, בין היתר, לדינים הכלליים המתייחסים להגנת הפרטיות ומאגרי מידע. בשנים האחרונות ניכרת בפסיקה ובחקיקה בישראל, מגמה של הקשחת הרגולציה ביחס לשמירה על

פרטיות המשתמשים באינטרנט אשר עשויה להשפיע בעקיפין על תחום הדיגיטל. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח החלים על הקבוצה בתחום הדיגיטל ראו סעיף 11.8 להלן.

### 11.1.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים בהיקפו וברווחיותו

השוק בו מתנהלים העסקים בתחום הפעילות כולל סוכנויות העוסקות בקידום דיגיטלי ו/או בניית אתרים, אתרי אינטרנט רבים ומגוונים העוסקים ברפואה או אינדקסים רפואיים וכן אתרי קופות החולים, בתי החולים ומוסדות רפואיים המייצרים תוכן רפואי לקהל הרחב. תחום זימון התורים בישראל מתקיים ברובו באמצעות מערכי זימון התורים הפנימיים של קופות החולים ובתי חולים בישראל. במקביל, ישנן מספר חברות פרטיות המספקות פלטפורמות זימון תורים וניהול יומנים עבור רופאים עצמאיים ומרפאות עצמאיות בישראל אשר נדרשות לפתרון עצמאי הן למטופלי קופות החולים והן למטופלים פרטיים. ההתקדמות בתחום הטלה-רפואה בישראל ובעולם הואצה באופן משמעותי בשל הצורך בריחוק חברתי עם התפשטות מגיפת הקורונה. המטופלים והרופאים הורגלו בשימוש תדיר יותר במפגשים מסוג זה. השוק בישראל מתקיים ברובו באמצעות קופות החולים אשר פיתחו והטמיעו כלים באופן עצמאי עבור קהל המטופלים שלהם. חברת אודורו החלה לשווק את הפתרון ללקוחותיה בתחום הטלה-רפואה במחצית השנייה של 2020, הן בקרב בתי חולים והן בקרב רופאים עצמאיים. השוק הינו תחרותי וישנן מספר מערכות בישראל המשווקות פלטפורמות טלה-רפואה כגון פמי פרימיום, דאטוס, ביקורופא, אמריקן וול ועוד. בין הפעילויות השונות בתחום הפעילות מתקיימת סינרגיה בפועל וכן פוטנציאלית המתבטאת, בין היתר, בחפיפה של קהל הלקוחות בתחום הרפואה. בתוך כך, היכולות להציע מוצרים משלימים ללקוחות, מכירת השירותים במערך מכירות משותף, שילוב מוצרי קידום בפורטל דוקתורים לרופאים, שילוב יומני הרופאים של אודורו באינדקס הרופאים של אינפומד, חיזוק היכולות בביסוס מערך טכנולוגי פנימי המתמחה בכלים דיגיטליים לרופאים ולמטופלים ושיתוף פעולה בפיתוח מוצר אסטרטגי עבור רופאים ומטופלים (טלה-רפואה), מהוות יתרון משמעותי.

### 11.1.3 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות

11.1.3.1 שילוב של גורמים כמו הגידול באוכלוסייה, העומס במרפאות, גילויים של מחלות חדשות וגידול בבדיקות והטיפולים הרפואיים המוצעים למטופלים, כמו גם התייעלות של קופות החולים והמרפאות הפרטיות ונוחות המטופלים, מובילים למגמה של האצת השימוש בטכנולוגיות לניהול יומנים ותורים בשירות עצמי. כמו כן, זירת האינטרנט הפכה בעשורים האחרונים למקור מידע זמין המציג שלל אינפורמציה רפואית ומגוון תכנים בתחומי הבריאות, כן ניתן לזהות טרנד חברתי של מודעות לבריאות ולאורח חיים בריא, אשר נובע, בין היתר, מהנגישות למידע רפואי. מגמות אלו מגדילות את תעבורת הגולשים ברשת האינטרנט ובהתאם את הביקוש של גורמי מקצוע לנוכחות דיגיטלית באתרים מסוג זה.

11.1.3.2 בנוסף, תחום הבריאות בישראל מתאפיין בזמני המתנה ארוכים לקביעת תורים לרופאים מומחים ולפרוצדורות רפואיות הניתנות במסגרת הרפואה הציבורית. כמו כן, קיימים פערים טכנולוגיים משמעותיים בכל הנוגע לממשק שבין המטופל לגורם המטפל. גורמים אלו, הינם בעלי השפעה קריטית על חווית המטופל ושיעור רצונו ממערכת הבריאות. בשנים האחרונות, נושא חווית המטופל הפך לשיח מרכזי בארץ ובעולם, וניכר שהחל הליך של דיגיטציה והנגשה של השירותים הרפואיים במטרה לשפר את חווית המטופל כאמור.

### 11.1.4 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

הפעילות בחטיבת הדיגיטל עשויה להיות מושפעת מאיכות המידע המתפרסם בפורטל, הרלוונטיות שלו והיקפו. בנוסף, חבילות הקידום והשיווק המוצעות ללקוחות עשויות להיות מושפעות משינויים בפלטפורמות דיגיטליות הרלוונטיות לפרסום בתחום הרפואה, כדוגמת מעבר לפרסום ברשתות החברתיות,

קידום רופאים ומרפאות באמצעות כרטיסי עסק במנועי חיפוש או בפרסום ודירוג הרופאים דרך קופות החולים. כמו כן, הפעילות בחטיבת הדיגיטל עשויה להיות מושפעת מאיכות המערכות הטכנולוגיות המוצעות לשימוש הלקוחות, ומהיתרון הטכנולוגי והתפעולי הניתן ללקוחותיה, אל מול פתרונות טכנולוגיים של מתחרים או אף פתרונות שאינם דיגיטליים.

#### 11.1.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

למיטב ידיעת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הינם:

- 11.1.5.1 היכולת לספק פתרון מקיף ללקוחות ומענה קונקרטי לצרכים המיוחדים של הרופאים.
- 11.1.5.2 אמינות המערכות הדיגיטליות וכן היכולת לספק שירות ותחזוקה מהירים.
- 11.1.5.3 שיתוף פעולה עם שחקנים גדולים בשוק כדוגמת קופות החולים.
- 11.1.5.4 מערך שיווק ומכירות יעיל.
- 11.1.5.5 מתן ערך מוסף בהשוואה למערכות טכנולוגיות אחרות.
- 11.1.5.6 יצירת, חיזוק ושימור מוניטין כשחקן אמין ומוביל בשוק.
- 11.1.5.7 שמירה על רמת מחירים תחרותית.
- 11.1.5.8 ידע מקצועי רחב וניסיון בתחום.
- 11.1.5.9 בחינה מתמדת של החידושים בתחום הפעילות ובכלל זה פיתוחים טכנולוגיים של מערכות ובחינת פלטפורמות שיווק שונות.
- 11.1.5.10 תנועת הגולשים לאתרי האינטרנט באמצעות מנועי החיפוש.

#### 11.1.6 מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

- 11.1.6.1 הצורך בגיבוש סל שירותים רחב ללקוחות, אשר מקנים יתרונות יחסיים חשובים.
- 11.1.6.2 רכישת ידע וניסיון בתחום הנצברים על פני שנים רבות.
- 11.1.6.3 צורך ברשת קשרים ענפה עם גופים רפואיים מוסדיים כמו קופות חולים.
- 11.1.6.4 השגת רישיון שימוש בלעדי בתוכנות דיגיטליות מתקדמות המותאמות לצרכי הרופאים והמטופלים.
- 11.1.6.5 השקעות בקבלת ועמדה בתקני ISO עבור כתיבה, עדכון והפצה של תוכן רפואי המותאם לקהל הרחב ולקהל מקצועי, ובגין אבטחת מידע בתחום הבריאות, לרבות שמירה וניהול של מידע רפואי.
- 11.1.6.6 תנועת גולשים המגיעה ברובה דרך מנועי החיפוש הפופולריים.

## 11.1.7 מחסומי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

11.1.7.1 בחלק מן ההסכמים בתחום קיימות מגבלות באשר ליכולת של ספק השירות לסיים את ההתקשרות בטווח המידי, אשר נובעים מהצורך לקיים מערך שירות ותמיכה לאורך תקופה, גם לאחר הפסקת שיווק השירותים.

11.1.7.2 התחייבויות בקשר עם יצירת תוכן ואספקת רישיונות שימוש עבור תוכן רפואי עבור לקוחות החטיבה.

## 11.2 מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח, מספקת חטיבת הדיגיטל שירותי קידום ונוכחות דיגיטלית לרופאים פרטיים, רופאים עצמאים, מטפלים, מרפאות וגורמים בתחום הרפואה, במסגרתן מציעה חבילות קידום דיגיטלי וניהול מוניטין דיגיטלי וזאת, בין היתר, באמצעות ניהול פורטל המספק מידע רחב לציבור שמהווה מקור מוביל בתוצאות מנועי חיפוש וממצב אותו כערוץ אפקטיבי לניהול מוניטין באפיקים דיגיטליים בתחומי הרפואה והבריאות. בפורטל כאמור ניתן למצוא אינדקס תרופות מקיף, מילון מונחים מעולם הרפואה, אינדקס מכונים ורופאים, מאגר מקיף המכיל מידע על מחלות, טיפולים, ניתוחים ובדיקות, מנגנוני חיפוש מתקדמים, חדשות ומחקרים עדכניים מעולם הרפואה, מחשבוני רפואיים, פורומים בנושאים רפואיים המנוהלים על-ידי רופאים ומטפלים. בנוסף, חטיבת הדיגיטל מספקת שירותי פרסום וקידום מרפאות במנועי חיפוש, בניית אתרים, קידום אורגני, פעילות ברשתות החברתיות, איסוף חוות דעת באמצעות כלים דיגיטליים ופרסומן ברשת, כתיבת תוכן ויצירת תוכן עבור גופים רפואיים שלא במסגרת הפורטל.

בנוסף, מספקת חטיבת הדיגיטל פתרונות ניהול מרפאות ומערכת לזימון תורים ומציעה לרופאים פתרונות משלימים כדוגמת וידוא תורים, תזכור תורים בהודעת טקסט וואטסאפ, יומן רופא מתקדם. לצד השירותים כאמור, מספקת החטיבה ללקוחותיה שירותי הדרכה ותמיכה טכנית במערכת אותה היא משווקת.

בנוסף, חטיבת הדיגיטל מציעה פלטפורמה לרפואה מקוונת (טלה-רפואה) המאפשרת מפגש מרחוק בין רופא ומטופל. המערכת מתממשקת למערכת הקיימת של חטיבת הדיגיטל ומשפרת את סל המוצרים ללקוחותיה באופן רלוונטי ובין היתר בהתאם להתפתחויות עקב נגיף הקורונה, כמתואר לעיל. המערכת משווקת תחת המותג "VDOC" ומהווה פלטפורמה לרופאים לקיום פגישות וירטואליות עם מטופלים. שירותי טלה-רפואה מאפשרים לטפל מרחוק בחולה אשר מצוי בביתו, בלי שנדרש להגיע אליו פיזית באמצעות מערכות טכנולוגיות אשר מחברות מטפלים ומטופלים (בין היתר באמצעות וידאו ואודיו). השימוש בטלה-רפואה קיים כיום בתחומים שונים כגון: רדיולוגיה, מחלות כרוניות (דוגמת סכרת), מחלות לב, מחלות ריאה ויתר לחץ דם ועוד.

## 11.3 לקוחות ואופן התקשרות

לקוחותיה העיקריים של החטיבה הם בעיקר הרופאים הפרטיים והעצמאיים, המטפלים בישראל ומרפאות פרטיות.

ההתקשרות עם לקוחות החטיבה בתחום שירותי קידום ונוכחות דיגיטלית מתבצעת בעיקר דרך מוקד טלפוני וצוותי שטח של מכירות ושיווק, באמצעות הסכמי קבלת שירותים הכוללים מחירים ותנאי תשלום, פירוט השירותים הנבחרים במסגרת ההסכם, משך התקשרות, תנאי ביטול ועוד. עיקר ההסכמים מתחדשים אוטומטית בתום תקופת ההתקשרות המינימלית הנקבעת בהם, כאשר הצדדים רשאים לסיים את ההסכם בהודעה ובכתב 30 יום מראש לאחר סיום תקופת ההתקשרות שנקבעה. ביטול ההסכמים לפני סוף תקופת ההתקשרות המינימלית, מחייב את המזמין בכל יתרת התשלומים עד סיום החוזה.

בתחום פתרונות ניהול מרפאות ומערכת לזימון תורים ובתחום שירותי רפואה מקוונת (טלה-רפואה) מתקשרת החטיבה עם לקוחותיה דרך מתן הצעות מחיר לשירותי פלטפורמת זימון התורים ו/או פלטפורמת ה-VDOC

כאשר כל הצעת מחיר כוללת תקופת התקשרות, מפרט שירותים, עלויות וכו'. חשוב לציין שלעיתים חלק או כל התשלום עבור שירותי מערכת לזימון תורים שהחטיבה מספקת לרופאים, מועבר דרך קופות החולים שבשמן פועלים אותם הרופאים.

#### 11.4. שיווק והפצה

כאמור לעיל, בחטיבה קיים צוות מכירות, אשר משווק ללקוחות את שירותי הנוכחות הדיגיטלית והפרסום וכן את המערכות לזימון תורים, לרבות באמצעות פגישות אישיות. בנוסף, מתקיימת סינרגיה בין החברות אינפומד ואודורו בתחומי הפיתוח והטכנולוגיה, השיווק והמכירה ומתבצעת מכירה לבסיס הלקוחות המשותף ובעקבות כך נוצר ניצול מיטבי של מערך המכירות המשולב לביצוע הגדלת הכנסה מהלקוחות הללו וצירוף לקוחות חדשים.

#### 11.5. צבר הזמנות

צבר הזמנות חטיבת הדיגיטל ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של כ-4,620 אלפי ש"ח. הצבר נובע מהתחייבות המנויים לקבלת השירות בשנה הראשונה. להלן התפלגות צבר ההזמנות ליום 31.12.2025 לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות:

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
1,826	רבעון ראשון 2026
1,412	רבעון שני 2026
926	רבעון שלישי 2026
456	רבעון רביעי 2026
4,620	סך הכל 2026

הנתונים הנוגעים לצפי הכרה בהכנסה של צבר הזמנות הינם הערכה בלבד והינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על ניסיון העבר ולוחות הזמנים המתוכננים בהתאם להתקשרויות השונות. שינויים בהנחות יסוד אלו אשר הביאו להערכה האמורה או להשפעה אחרת על ההערכות, או להתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון בסעיף 22 להלן, עלולים לשנות את הערכת החברה לגבי צפי ההכרה בהכנסה של צבר הזמנות לעומת הנתונים המוצגים לעיל, לרבות מהותית מהצפוי.

#### 11.6. תחרות

שוק השירותים הרפואיים הדיגיטליים בו פועלת החטיבה, הינו שוק תחרותי הכולל, בין היתר, אתרי אינדקסים כלליים או ייעודיים לתחום הרפואה, אתרי דירוג רופאים, מנועי חיפוש ורשתות חברתיות, ערוצי רפואה או אתרי רפואה שונים, לרבות אתרי קופות החולים המתחרים בפעילות החטיבה. כמו כן, סוכנויות פרסום אשר מציעות חבילות קידום דיגיטליות עשויות להיות מתחרות פוטנציאליות לחטיבה. בשל אפיקי הפרסום הרבים המוצעים בשוק, וריבוי הגופים המספקים שירותים דיגיטליים בנוסף, קיימים מתחרים למערכת זימון התורים, ביניהם כלי זימון התורים של קופות החולים עצמן וכן כלי ניהול תורים אשר יכול לספק פתרונות זימון תור וחברות העוסקות בזימון תורים המתחרות בפעילות החטיבה כדוגמת שידורית, תור בקול, תור ברשת, רפיד, תור 4 יו ועוד. לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בשוק ביחס לכל אחד מהשירותים אותם מספקת במסגרת תחום הפעילות. עיקר התמודדות החטיבה עם התחרות האמורה הינה בדרך של הרחבה ופיתוח מגוון השירותים המוצעים ללקוחותיה, תוך מתן שירות אמין ומקצועי ושמירה על קשר מתמיד עם הלקוחות הקיימים ועם לקוחות עתידיים. בנוסף, מתן ערך מוסף ויתרונות נוספים על פני השירותים אותם מציעים המתחרים, למשל מתן האפשרות לרופאים לנהל יומנים של מספר מרפאות, הן פרטיות והן ציבוריות, סינכרון עם יומני קופות החולים, פלטפורמה לניהול מפגשים באמצעות טלה-רפואה, הם גורמים נוספים המסייעים לחטיבה להתמודד עם התחרות בתחום.

## 11.7. ספקים

ספקיות הפרסום בחטיבה הן בעיקר פלטפורמות הפרסום כמו רשתות חברתיות, רשתות מנועי החיפוש ופלטפורמות לקידום תוכן ברחבי הרשת מהן רוכשת החטיבה שירותי פרסום בעבור לקוחותיה.

זכויות שימוש בתוכנה לניהול וזימון תורים לאודורו ישראל הזכויות הבלעדיות, ללא תמלוגים, בשימוש בתוכנה אשר תומכת מפעילה ומנהלת פעילות זימון תורים לרופאים, וכן פיתוח התוכנה, שיווק ומכירה במדינת ישראל.

## 11.8. מגבלות ופיקוח על תחום פעילות הדיגיטל

### 11.8.1. חוק הגנת הפרטיות ותקנות מכוחו

לפרטים אודות חוק הגנת הפרטיות ותקנות שהותקנו מכוחו ראו סעיף 10.7.10 לעיל. במסגרת פעילותה של החטיבה (בעיקר של מערכת זימון התורים וניהול היומנים), קיים בחברה מידע רב אודות מטופלים, מידע זה נכלל במאגרי מידע אשר רשומים אצל רשם מאגר המידע.

### 11.8.2. חוק התקשורת

חוק התקשורת (בזק ושידורים) (תיקון מס' 40) (התשס"ח-2008) (להלן: "התיקון"), אוסר על משלוח דברי פרסומת, באמצעות פקסימיליה, מערכת חיוג אוטומטי, הודעה אלקטרונית או הודעת טקסט, אלא אם נתקבלה לכך הסכמתו של הנמען מראש ובכתב, למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בתיקון. במסגרת פעילות החטיבה, שולחת החטיבה ללקוחותיה דברי פרסומת, ניוזלטרים וכדומה, בכפוף לקבלת הסכמתם.

### 11.8.3. תקן ISO

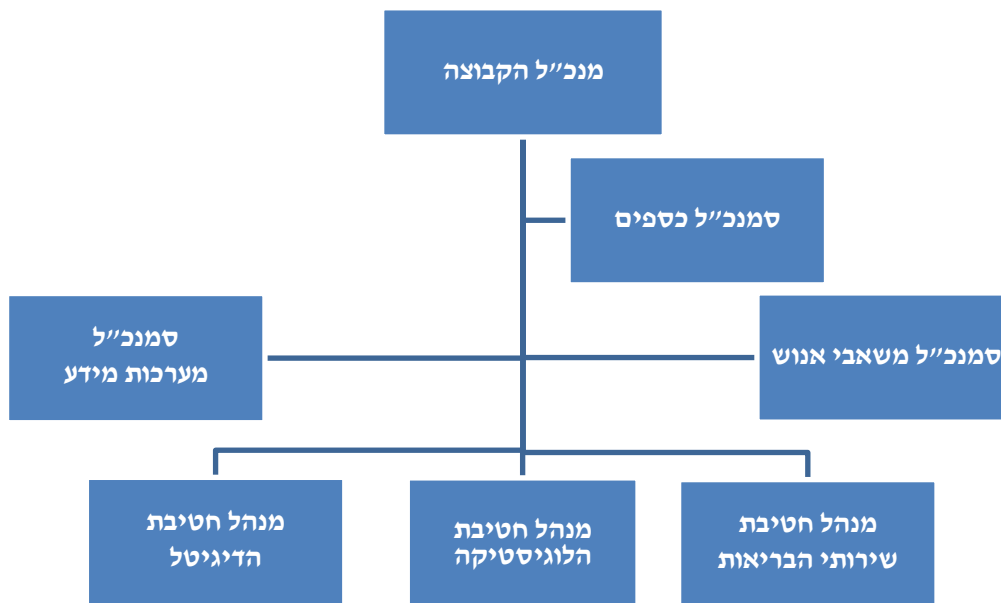
לחטיבת הדיגיטל תקני ISO עבור כתיבה, עדכון והפצה של תוכן רפואי המותאם לקהל הרחב ולקהל מקצועי, ועבור אבטחת מידע בתחום הבריאות, לרבות שמירה וניהול של מידע רפואי. נכון למועד הדוח, החטיבה עומדת בתקנים האמורים.

## חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

12. הון אנושי

### 12.1. תרשים מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה נכון למועד הדוח:



### 12.2. מצבת עובדים<sup>31</sup>

להלן מצבת עובדי הקבוצה בחלוקה לפי תחומי פעילות:

מספר עובדים ליום		תחום פעילות
31.12.2024	31.12.2025	
549	522	חטיבת הלוגיסטיקה
269	275	חטיבת שירותי בריאות
34	36	חטיבת הדיגיטל
84	83	הנהלה ומטה
<b>936</b>	<b>916</b>	<b>סה"כ</b>

הירידה במצבת בשנת 2025 נבעה בעיקרה מצמצום כ"א בחטיבת הלוגיסטיקה ובמערכות מידע, בעקבות השלמת הטמעת מערכת ה-SAP ומעבר לשלב של תחזוקה השוטפת. יתר השינויים קשורים למיקודים העסקיים בחטיבת הבריאות.

31 למועד הדוח מעמידה החברה שירותי מטה שונים לחברות הבנות, כגון: שירותי ניהול, מחשוב ויעוץ, שירותים משפטיים, כספים וחשבות, משאבי אנוש, על ידי נושאי משרה ועובדים המשוויכים לתחום פעילות חטיבת הלוגיסטיקה וזאת כנגד התחשבות בין החברות שעיקרה דמי ניהול המשולמים על ידי החברות הבנות לחברה.

### 12.3. התקשרויות עם עובדים וטיבים של הסכמי העסקה

ככלל, הקבוצה מתקשרת בחוזה העסקה אישיים עם עובדיה בהם מוסדרים תנאי העסקתם בהתאם לתפקידם, השכלתם, ניסיונם וכישוריהם. ההסכמים האישיים של העובדים מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, פיצויי פיטורין, ימי מחלה, הפרשות לקופות וקרנות, תנאי סיום העסקה והטבות נוספות. עובדי הקבוצה הינם בעלי פוליסות ביטוח מנהלים או עמיתים בקרן פנסיה, הכוללת הפרשות בגין תגמולים ובגין התחייבויותיה של הקבוצה בעת סיום יחסי עובד-מעביד וזאת כחלק מתנאי העסקתם.

ביום 10 באוגוסט 2023 ולאחר משא ומתן עם נציגות עובדי החברה ביחס לחתימה על הסכם קיבוצי ראשון, נחתם הסכם קיבוצי בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות עובדי המזון והפרמצבטיקה וועד עובדי החברה (בפעילות הלוגיסטיקה) (להלן: "ההסכם" ו/או "ההסכם הקיבוצי").

#### להלן יפורטו תנאים עיקריים בהסכם:

12.3.1. **תחולה:** ההסכם הקיבוצי יעמוד בתוקפו החל ממועד החתימה על ההסכם לתקופה של חמש שנים, עד ליום 10 באוגוסט 2028 ויחול על כלל עובדי החברה (למעט תפקידים ספציפיים המפורטים בהסכם (בעיקר תפקידי ניהול ומטה) אשר הוחרגו מתחולת ההסכם). יצוין, כי מכח תחולתו על עובדי החברה (בלבד), ההסכם רלוונטי לעובדי פעילות הלוגיסטיקה של החברה בלבד.

12.3.2. **ניהול עובדים:** ההסכם כולל מנגנונים שונים לעניין ניהול עובדים (בהיבטי קליטת עובדים, תקופת ניסיון, ניווד ומנגנוני פיטורים) המשמרים בידי החברה, אף ביחס להסדרים מקבילים, גמישות ניהולית גבוהה.

12.3.3. **הסכמות כלכליות לתקופת ההסכם:** במסגרת ההסכם הוסכמו בין הצדדים מספר הסכמות כלכליות בנושאי מנגנונים לתוספות שכר (כלליות ופרטניות), הפרשות לקרן השתלמות ותקציב רווחה, אשר עלותן הכוללת היא עד ובאופן שלא יעלה על סך של 2.05 מיליון ש"ח (עלות) בשנה.

12.3.4. **שקט תעשייתי ומיצוי תביעות:** בתקופת ההסכם ישמרו העובדים ונציגות העובדים על שקט תעשייתי מוחלט, בכל הנושאים המוסדרים בהסכם ובכל הקשור בשכר ו/או בתנאים נלווים, ולא יכריזו או ינקטו בשביתה, מלאה או חלקית, ולא ינקטו בכל פעולה ארגונית אחרת שתפגע בהליכי העבודה וסדריה. אין באמור כדי לגרוע מזכותם של העובדים להשתתף בשביתה שתוכרז על ידי ההסתדרות ברמה הארצית, וזאת מבלי לפגוע בשירות החיוני שמספקת החברה. עם חתימתו של הסכם זה בוטלו כל סכסוכי העבודה וההודעות על שביתה שהוכרזו לפני חתימתו.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-092370), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

### 12.4. השקעה באימונים ובהדרכות

הקבוצה מקיימת מעת לעת הכשרות והדרכות מקצועיות לעובדיה, בין היתר, בהתאם לדרישות הרגולציה החלה עליה, וזאת על מנת להביא לשיפור במיומנותם, מקצועיותם ולהבטחת עמידה בתקני איכות. בנוסף, הקבוצה מקיימת מעת לעת הדרכות שמטרתן לרענן את הוראות הבטיחות ולהבטיח שמירה על רמת בטיחות מרבית.

בנוסף, החברה מקיימת, מעת לעת, הרצאות ותכניות העשרה שונות לעובדים בנושאים שונים ומגוונים אשר מעניקות לעובדים כלים פרקטיים לפיתוח אישי ומעודדות אותם ליזום ולצמוח.

## 12.5. מידע על נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה

### 12.5.1. מדיניות תגמול

ביום 13 באוגוסט 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול לנושאי משרה בקבוצה בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות. מדיניות התגמול פורסמה במסגרת דוח מידי על כינוס אסיפה מיום 30 ביוני 2024, כפי שתוקן והושלם בימים 4 באוגוסט 2024 ו-8 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-080073) (להלן: "מדיניות התגמול").

### 12.5.2. תגמול הוני

החברה מתגמלת את חלק מעובדיה הבכירים ונושאי המשרה שלה בתגמול הוני (אופציות ויחידות מניה חסומות). ביום 28 ביוני 2018, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, כפי שתוקנה ביום 31 ביולי 2023 וביום 3 באוקטובר 2019 אימץ דירקטוריון החברה, תוכנית לפיה, ניתן יהיה להקצות יחידות למניות חסומות של החברה (RSU) לנושאי המשרה בחברה (שאינם דירקטורים) ולעובדים בכירים.

בתקופת הדוח מומשו 700,000 אופציות ל-127,183 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. נכון למועד פרסום דוח זה, טרם מומשו או פקעו 19,503,908 אופציות הניתנות למימוש לעד 19,503,908 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ומהוות, נכון למועד דוח זה, כ-3.67% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה בדילול מלא.<sup>32</sup>

12.5.3. לפרטים נוספים אודות תגמול נושאי משרה בגין שנת 2025, ראו תקנה 21 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

12.5.4. לפרטים בדבר שינויים בדירקטוריון החברה ובמצבת נושאי המשרה במהלך שנת 2025 ראו תקנה 26 ו-26 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

## 13. נכסים לא מוחשיים

לפרטים נוספים בקשר עם נכסים לא מוחשיים של הקבוצה ראו ביאור 13 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

## 14. הון חוזר

רכיבי ההון החוזר של החברה כוללים לקוחות, חייבים אחרים, מלאי, ספקים וזכאים אחרים. לפרטים נוספים אודות רכיבי ומאפייני ההון החוזר של החברה ראו סעיף 6 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

## 15. מימון

### 15.1. תנאי אשראי

לפרטים בקשר עם מגבלות על חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 6.2 לעיל. יצוין, כי התחייבויות החברה לעמידה בתניות הפיננסיות להן התחייבה במסגרת כתבי התחייבויות כלפי תאגידים בנקאיים כמפורט להלן, לא תיבחנה, ככל שהחברה לא תנצל אשראי בסכום השווה או עולה על 50 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025

32 שיעור ההחזקות בדילול מלא כאמור חושב בהנחה תיאורטית של מימוש מלא סך האופציות שהקצתה החברה וטרם מומשו או פקעו. מובהר, כי ההנחה כאמור הינה תיאורטית בלבד, שכן על פי תנאי האופציות, מניות המימוש יוקצו בכמות אשר תשקף את שווי ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד (cashless).

החברה לא מנצלת מסגרות אשראי פיננסי מצד התאגידים הבנקאיים המפורטים להלן לגביהם הוענקו כתבי ההתחייבות:

15.1.1. בהתאם לכתב התחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 13 בנובמבר 2013 (כפי שתוקן בחודש דצמבר 2016, בחודש ינואר 2017 ובחודש יולי 2019), ובקשר עם העמדת אשראי, ערבויות ומתן שירותים, התחייבה החברה כי הונה העצמי של החברה לא יפחת, בכל עת, מסך של 50 מיליון ש"ח; עוד הוסכם במסגרת כתב ההתחייבות כי במקרה בו שיעור ההחזקות של מבט אפ יפחת מ-25% מהונה המונפק ו/או מזכויות ההצבעה בחברה מבלי שהתקבלה לדבר הסכמתו של הבנק מראש ובכתב, יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי.

15.1.2. בהתאם לכתב ההתחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 13 בנובמבר 2013 (כפי שתוקן בחודש ינואר 2014, בחודש ינואר 2017 ובחודש יולי 2019), ובקשר עם העמדת אשראי, ערבויות ומתן שירותים כמפורט בכתב ההתחייבות, התחייבה החברה כי הונה העצמי לא יפחת מסכום של 50 מיליון ש"ח וכי לא יחול כל שינוי מבנה בחברה, כמפורט בהסכם. בנוסף, העניקה החברה שעבוד שלילי שוטף (ההתחייבות שלא ליצור שעבוד או משכון<sup>33</sup>) לטובת התאגיד הבנקאי. על אף האמור לעיל, החברה תהיה רשאית ליצור שעבוד קבוע על נכסים חדשים שירכשו על ידה, לטובת מממן הרכישה, בתנאים מסוימים. עוד הוסכם במסגרת כתב ההתחייבות כי במקרה בו שיעור ההחזקות של מבט אפ יפחת מ-25% מהונה המונפק ו/או מזכויות ההצבעה בחברה מבלי שהתקבלה לדבר הסכמתו של הבנק מראש ובכתב, יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי.

15.1.3. בהתאם לכתב ההתחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 5 ביולי 2019 בקשר עם העמדת אשראי, ערבויות ומתן שירותים כמפורט בכתב ההתחייבות, התחייבה החברה לעמוד בתנאים הבאים: (1) הונה העצמי של החברה לא יפחת מסכום של 50 מיליון ש"ח; (2) נקבעו מגבלות על עסקאות והסדרים של החברה עם בעלי השליטה בה; ו- (3) שעבוד שלילי שוטף – החברה התחייבה שלא לשעבד או למשכן נכס כשלהו ו/או חלק ממנו, ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב למעט יצירת שעבוד על נכס שרכישתו תמומן בפועל על ידי אותו צד שלישי שלטובתו ירשם השעבוד, והכל בהתאם לתנאים בכתב ההתחייבות. עוד הוסכם במסגרת כתב ההתחייבות כי במקרה בו שיעור ההחזקות של מבט אפ יפחת מ-25% מהונה המונפק ו/או מזכויות ההצבעה בחברה מבלי שהתקבלה לדבר הסכמתו של הבנק מראש ובכתב, יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי.

## 15.2. ערבויות

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד סמוך למועד הדוח, עמד סך הערבויות הבנקאיות שהועמדו על ידי הקבוצה לצדדים שלישיים בקשר עם פעילותה על כ-16.9 מיליון ש"ח.

## 15.3. מסגרות האשראי ויתרות אשראי מנוצלות

לקבוצה מסגרות אשראי כוללות שהסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-484 מיליון ש"ח ולמועד פרסום הדוח, לסך של כ-484 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה אינה מנצלת מסגרות אשראי פיננסי העומדות לרשותה.

## 15.4. גיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה

נכון למועד דוח זה, החברה אינה צופה צורך בגיוס מקורות מימון נוספים במהלך השנה הקרובה למימון פעילותה הקיימת. יחד עם זאת, במסגרת התוכנית האסטרטגית שגיבשה החברה, נבחנות, בין היתר, הזדמנויות צמיחה לא אורגניות וייתכן שימוש במקורות מימון חיצוניים במקרים אלו.

**הערכת החברה בנוגע לצורך בגיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכת החברה האמורה מבוססת על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממש, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים בשוק אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, השקעות ומיזוגים מזדמנים, כניסה לפעילויות חדשות, שינוי וגיוון במוצרים המופצים על ידי החברה וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בפרק זה להלן.**

## 16. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לקבוצה ראו ביאור 21 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

## 17. סיכונים סביבתיים וזרחי ניהולם

### 17.1. כללי

חלקים מפעילות הקבוצה באתריה השונים כרוכים בסיכונים סביבתיים והינם בעלי השפעות על הסביבה. הקבוצה כפופה לחקיקה הנוגעת לתחום איכות הסביבה החלה על פעילויותיה. עיקרי הסיכונים וההשפעות על הסביבה הנובעים מפעילות הקבוצה נוגעים לתחומים הבאים: (1) טיפול בפסולת מוצקה וחומרים מסוכנים; (2) זיהום אוויר ופליטות לאוויר; (3) שימוש במים ושפכים; (4) טיפול בארזיות. הקבוצה מחזיקה ברישיונות ובהיתרים המהותיים הנדרשים עבור פעילויותיה באתרים השונים ומשקיעה משאבים לצורך עמידה בתנאים הקבועים בהיתרים וברישיונות האמורים. במסגרת פעילותה, נדרשת הקבוצה להעביר להשמדה תרופות שפג תוקפן וכן לפנות פסולת רפואית. לצורך כך מסולקות פסולת ותרופות אלו לאתר לסילוק פסולת חומרים מסוכנים של החברה לשירותי איכות הסביבה בנאות חובב, כנדרש על פי הדין.

### 17.2. מדיניות הקבוצה בניהול סיכונים סביבתיים

הקבוצה רואה עצמה כאחראית וכמחויבת בנקיטת אמצעים להגנה על הסביבה וצמצום מפגעים סביבתיים בתחומי פעילותה השונים. הקבוצה פועלת למזעור ההשלכות הסביבתיות הנובעות מפעילותה, מתוך אחריות לחברה ולסביבה. הטיפול בכלל היבטי איכות הסביבה בקבוצה מרוכז בידי ממוני תחום הרגולציה והאיכות בקבוצה בתחומי הפעילות הרלוונטיים.

בעקבות החלטות ממשלה (2443 ו-2444) לקידום אסדרה לאומית והובלה ממשלתית בהגנת הסייבר וקידום ההיערכות הלאומית להגנת הסייבר, אומצו דרישות רגולציה לתוספת תנאי סייבר להיתר הרעלים לצורך צמצום פוטנציאל הפגיעה בסביבה ובבריאות הציבור כתוצאה מאירוע סייבר שעלול לגרום לאירוע חומרים מסוכנים.

כחלק מהדרישות שנוספו, החברה צריכה לבצע, בין היתר, מיפוי של החומרים המסוכנים העוברים תהליכים מסוכנים המנוהלים ו/או מבוקרים על ידי מערכות ממוחשבות, עריכת סקר מלא לניהול סיכונים בהיבט של הגנת סייבר, גיבוש תכנית עבודה למזעור סיכונים סייבר בהתאם למדיניות ולסקר סיכונים סייבר שגיבשה החברה והטמעת בקרות מתאימות.

החברה בשיתוף המשרד להגנת הסביבה, החלה ביישומן המלא של הדרישות כאמור וצפויה להשלימן במהלך שנת 2025, וזאת למרות שעל פי התנאים הכלליים להיתר הרעלים, יש להשלימן בתוך 3 שנים.

במהלך שנת 2025, כחלק מתחום זיהום אוויר ופליטות לאוויר, החברה בסיועו של גורם חיצוני מומחה בתחום, ביצעה חישוב פליטות גזי חממה של פעילות הפצת התרופות. החברה רואה בחישוב הפליטות כלי ניהולי תומך

לקבלת החלטות, לצורך הבנת טביעת הרגל הפחמנית של פעילותה, זיהוי מוקדי השפעה עיקריים, קידום צעדי התייעלות תפעוליים והיערכות לדרישות רגולטוריות ודיווחיות בתחום האקלים והסביבה, וכן למענה לדרישות ולציפיות של לקוחות החברה בתחום ניהול פליטות ואחריות סביבתית בשרשרת האספקה.

בנוסף, החברה פועלת לשיפור היעילות האנרגטית של פעילות הפצת התרופות, לרבות בתהליכי אחסון, קירור והובלה, במטרה להפחית צריכת אנרגיה ופליטות, לחזק את רציפות ואמינות השירות, ולעמוד בציפיות לקוחות החברה, ובפרט לקוחות מוסדיים ושותפים עסקיים, הפועלים בסביבה רגולטורית מחמירה.

כמו כן, על חלק מחברות הקבוצה חלות הוראות החוק לטיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני בסוללות התשע"ב-2012, החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011, וחוק חומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993. הקבוצה התקשרה עם ספק חיצוני אשר אמון מטעמה על טיפול באריזות ובמחזור ציוד אלקטרוני, בהתאם לדרישות הדין.

### 17.3. עלויות סביבתיות החלות על התאגיד

הקבוצה משקיעה משאבים על מנת למנוע ולהפחית את הפגיעה בסביבה העלולה להיווצר עקב פעילות הקבוצה המתבצעת באתריה השונים. סך עלות ההשקעה בגין נושאים סביבתיים אשר בוצעה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ובשנתיים שקדמו למועד הדוח, וכן של העלויות הצפויות להיות מושקעות נכון למועד הדוח, לרבות בגין הטמעת בקרות חדשות ויישום דרישות רגולציה בהתאם לתוספת תנאי סייבר להיתר הרעלים כאמור לעיל, אינן מהותיות לחברה.

### 17.4. הליכים משפטיים הנוגעים לאיכות סביבה

לפרטים אודות הליך משפטי קיים בקבוצה הנוגע לאיכות הסביבה, ראו ביאור 20 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

## 18. הסכמים מהותיים

### 18.1. הסכם שכירות מרלוג

לחברה הסכם שכירות שנחתם מול צד ג' לתקופה בת 20 שנה החל מאוגוסט 2011 (להלן בסעיף זה: "**הסכם השכירות**", ו"**תקופת השכירות**", בהתאמה) ביחס לנכס המצוי בעיר מודיעין (כ-12,786 מ"ר) (להלן: "**המרלוג**"), תמורת דמי שכירות חודשיים צמודים למדד המחירים לצרכן העומדים נכון למועד הדוח על סך של כ-766 אלפי ש"ח בחודש. בהתאם להסכם השכירות, בשנת 2026 צפויים דמי השכירות לעלות בשיעור של 5% (בנוסף להצמדה למדד כאמור). כמו כן, ביום 9 בנובמבר 2022, נחתמה תוספת להסכם השכירות במסגרתה המשכירה נתנה את הסכמתה לניצול של זכויות בניה בהיקף שלא יעלה על 844 מ"ר בתמורה לסך של 9,101 ש"ח לחודש, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן, אשר ישולמו על ידי החברה ממועד קבלת היתר לרישוי השטחים כאמור אשר נכון למועד הדוח טרם התקבל. מתוך שטח המרלוג כאמור לעיל, כ-1,900 מ"ר משמש את פעילותה של טריילוג.

כערובה למילוי כל התחייבויותיה על פי הסכם השכירות, המציאה החברה למשכירה ערבות בנקאית בסכום השווה לדמי השכירות בגין 12 חודשי שכירות, כשסכום זה צמוד למדד ובתוספת מע"מ, אשר תגדל בהתאם בכל מקרה של הגדלת דמי השכירות. כן, נקבע בהסכם השכירות מנגנון להגדלת סכום הערבות הבנקאית כתוצאה מירידה בהון העצמי המאוחד של החברה ותרבות האם (כפי שהיו במועד חתימת ההסכם) יחד בשיעור הגבוה מ-5% מסך של 70 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת סך הערבות הבנקאית שהעמידה החברה לטובת המשכירה על סך של כ-9.8 מיליון ש"ח.

בנוסף למרלו"ג, בחודש דצמבר 2016 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' לשכירת שטח נוסף של כ- 13,470 מ"ר (הכוללים 2,800 מ"ר של משרדים) (להלן: "השטח הנוסף"), יחד עם אופציה להארכת תקופת השכירות בשתי תקופות בנות 5 שנים כל אחת, קרי עד לשנת 2031 והכל תמורת דמי שכירות חודשיים (צמודים למדד) בסך של כ-548 אלפי ש"ח אשר נכון למועד הדוח עומדים על סך של 760 אלפי ש"ח. בחודש פברואר 2022, התקשרה החברה בתוספת להסכם השכירות בגין השטח הנוסף, במסגרתה ניתנה לחברה אופציה נוספת להארכת תקופת השכירות בשתי תקופות בנות 5 שנים כל אחת, קרי בסך הכל עד לשנת 2041, אשר בהן יבוצע עדכון לדמי השכירות החודשיים בשיעור של 5% בכל אחת מתקופות השכירות הנוספות. למועד הדוח, מתוך השטח הנוסף, כ-5,030 מ"ר מושכרים לצד ג' בהתאם להסכמי שכירות משנה, בתמורה לדמי שכירות חודשיים (צמודים למדד) בסך של כ-350 אלפי ש"ח וכ-8,440 מ"ר משמשים את החברה, מתוכם כ-6,000 מ"ר הוכשרו על ידי החברה כמרלו"ג נוסף במטרה להרחיב את שטחי האחסון והליקוט של החברה ולספק ללקוחות החברה, בין היתר, שירותים של חדר שטיפה עבור ציוד רפואי המשמש בעיקר חדרי ניתוח (להלן: "המרלו"ג הנוסף"). הפעילות במרלו"ג הנוסף החלה ברבעון השלישי לשנת 2023.

## 18.2. הסכם רכישת מניות חברת סאלוס

ביום 23 בספטמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם עם שני גורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים (להלן: "ההסכם" ו-"המוכרים", בהתאמה), לרכישת 51% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) (להלן: "המניות הנרכשות") של סאלוס המוחזקות על ידי המוכרים. ביום 21 באוקטובר 2020 הושלמה העסקה נשוא ההסכם, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה. בתמורה למניות הנרכשות, שילמה החברה למוכרים, במועד ההשלמה, סך השווה ל-9.2 מיליון ש"ח (אשר מומנה ממקורותיה העצמיים של החברה). בחודש מרץ 2022, בהמשך לסיום העסקתו של אחד המוכרים בהסכמה ובהתאם להוראות ההסכם, מימש המוכר את אופציית ה-PUT שהוענקה לו בהתאם להסכם, ובהתאם רכשה החברה את מניותיו המהוות 24.5% מהונה המונפק והנפרע של סאלוס תמורת סך של 9.8 מיליון ש"ח.

ביום 28 במאי 2024, נחתם כתב היפרדות בין החברה למוכר הנוסף (להלן: "כתב היפרדות"). על פי כתב היפרדות קיבל אותו מוכר סך של 3 מיליון ש"ח, כנגד יתרת מניותיו (24.5%). עוד נקבע במסגרת כתב היפרדות, ששירותי הרפואה בהתאמה אישית (מטופלים מנוהלים) שהעניקה סאלוס עד לאותו מועד, יותרו אצל המוכר עד לתום חודש נובמבר 2025 (להלן: "המועד המוסכם"), בעוד ששירותי רפואה עד הבית שהפעילה סאלוס עד אותו מועד (להלן: "השירותים") יותרו אצל סאלוס וכן הוסכם על אי תחרות במתן השירותים עד למועד המוסכם. לאור האמור ונכון למועד הדוח, החברה מחזיקה במלוא הונה המונפק של סאלוס ואינה כפופה עוד לתניית אי התחרות כאמור.

## 18.3. השקעה בחברת מדפלקס

ביום 10 במרץ 2021 התקשרה החברה בהסכמים עם חברת מדפלקס וגורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים שהינם בעלי מניות במדפלקס (להלן: "ההסכמים" ו-"בעלי המניות", בהתאמה) לביצוע עסקה במסגרתה השקיעה סך כולל של 6.5 מיליון אירו כנגד 20% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) של מדפלקס (להלן: "המניות הנרכשות" ו-"העסקה", בהתאמה).

מדפלקס התאגדה ופועלת בגרמניה, בתחום הטלה-רפואה. באמצעות שירותיה, מאפשרת מדפלקס לרופאים ולאנשי מקצוע אחרים בתחום הבריאות לתקשר עם חולים באמצעות פלטפורמה דיגיטלית מאובטחת. מדפלקס מציעה מערכת דו-כיוונית למסירת הודעות, צ'אט וייעוץ באמצעות וידאו. פתרון הייעוץ באמצעות וידאו של מדפלקס מוצפן מקצה לקצה ומאושר על פי ההנחיות של איגוד רופאי ביטוח הבריאות הגרמני (KBV).

במסגרת העסקה הוסכם כי לחברה תהא זכות למנות דירקטור לדירקטוריון מדפלקס וכן כי במהלך השנים הקרובות תינתן לה זכות וטו ביחס לקבלת החלטות שונות במדפלקס (שעלויות לפגוע בזכויותיה).

בחדש ינואר 2022 השקיעה החברה 300 אלפי אירו במדפלקס כאשר בחודש מאי 2022 מימשה החברה אופציה לרכישת מניות נוספות של מדפלקס כנגד השקעה במדפלקס בסך של 3 מיליון אירו.

החברה ביצעה הפרשה לירידת ערך ההחזקה במדפלקס בדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2023, בסכום של 23.2 מיליון ש"ח, בהמשך להערכת השווי שהתקבלה.

ביום 26 במאי 2023, נחתם הסכם גיוס הון לפיו ביצעה החברה השקעה נוספת במדפלקס בסך של 750 אלפי אירו לצד השקעות נוספות של בעלי מניות קיימים וחדשים כך שסך הגיוס עמד על 4.5 מיליון אירו. כתוצאה מכך ועם השלמות ההשקעות כאמור, עומד שיעור ההחזקה של החברה במדפלקס על כ-18.3% מהון המניות (ומזכויות ההצבעה) של מדפלקס. עם זאת, לחברה קיימת השפעה מהותית בגין ההשקעה במדפלקס בשל הזכות למנות דירקטור לדירקטוריון מדפלקס וכן כי במהלך השנים הקרובות ישנה זכות וטו ביחס לקבלת החלטות מהותיות במדפלקס.

בהתאם לתוצאות של הערכת השווי לסוף שנת 2023, רשמה החברה הפרשה לירידת ערך ההחזקה במדפלקס בדוחותיה הכספיים לשנת 2023, בסכום נוסף של כ-2.7 מיליון ש"ח.

למועד הדוח, רשומה ההחזקה במדפלקס בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 בסך של 0 ש"ח.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 15 לדוח הדירקטוריון בחלק ב' לדוח זה וכן, ביאור 10ב(5) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בחלק ג' לדוח זה.

#### 18.4. הסכם השקעה בחברת עין טל

ביום 2 בינואר 2022 התקשרה החברה בהסכם עם גורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים (להלן: "ההסכם" ו-"המוכרים", בהתאמה) לרכישת מניות המהוות 55% מההון המונפק והנפרע של חברת עין טל (להלן: "המניות הנרכשות"), העוסקת בתחום רפואת העיניים. ביום 14 בפברואר 2022 הושלמה העסקה נשוא ההסכם, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה.

בתמורה למניות הנרכשות, שילמה החברה סך של 32.3 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה"), כך שלאחר השלמת העסקה החזיקה החברה ב-55% מהונה של עין טל, המוכרים בכ-25% ובעלת מניות נוספת, הראל חברה לביטוח בע"מ, החזיקה בכ-20% הנותרים (להלן: "הראל").

לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכרים ולהראל הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן: "האופציות") לרכישת מניות עין טל על ידי החברה שיוחזקו על ידי המוכרים והראל (בהתאמה) במועד המימוש. האופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מתום השנה השלישית ממועד השלמת העסקה ועד לתום שלוש שנים לאחר מכן (להלן: "תקופת האופציה") כאשר התמורה בגין כל אחת מן האופציות תיגזר ממכפילים שהוסכמו בין הצדדים ביחס לכל אחת מהאופציות על ה-EBITDA השנתית המייצגת של עין טל, כהגדרתה בהסכם. יצוין, כי בהסכם נקבעו מצבים בהם רשאים המוכרים לממש באופן מיידי את אופציית ה-PUT שהוענקה להם – ככלל, במקרים מסוימים של הפסקת ההתקשרות בינם לבין עין טל. החברה תהא רשאית לבחור לבצע את תשלום התמורה בקשר עם מימוש האופציות, בהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים בהסכם.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 3 בינואר 2022 ו-15 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא 001080-01-2022 ו-016137-01-2022, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 24 באוקטובר 2023 מומשה באופן חלקי אופציית PUT למכירת מניות עין טל שהוחזקו בידי אחד המוכרים. החברה רכשה 110 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, המהוות 8.81% מהון המניות המונפק של חברת עין טל, תמורת סך של כ-8 מיליון ש"ח.

ביום 16 ביוני 2024 ובהמשך לבקשת הראל, נחתם הסכם להקדמת מימוש אופציית PUT שהוקנתה לה למכירת כלל מניות עין טל שהיו ברשותה. בהתאם, במסגרת מימוש האופציה על ידי הראל, החברה רכשה 249 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע"כ כל אחת, המהוות כ-19.93% מהון המניות המונפק של חברת עין טל, תמורת סך של כ-11.9 מיליון ש"ח. לאחר השלמת מימוש האופציה כאמור ונכון למועד הדוח, החברה מחזיקה בכ-83.74% מהונה המונפק של חברת עין טל.

#### 18.5. הסכם לרכישת מניות בחברת Gsap

ביום 14 ביולי 2022 התקשרה החברה בהסכם עם גורם פרטי, צד שלישי לא קשור (להלן: "**ההסכם**" ו-"**המוכרת**", בהתאמה) לרכישת מניות המהוות 60% מההון המונפק והנפרע (בדילול מלא) של Gsap (להלן: "**המניות הנרכשות**"), המוחזקות על ידי המוכרת כנגד סך במזומן של 33 מיליון ש"ח (לרבות תמורה מותנית נוספת כמפורט להלן) והעוסקת בשירותי ייעוץ וליווי לחברות ביומד, פודטק, תעשיית הפארמה, וכיו"ב, בנושאים שונים הכוללים, בין היתר, הבטחת איכות, ניהול ניסויים קליניים, הנדסה וולידציה ושירותים משלימים נוספים לאורך מחזור החיים של מוצרים רפואיים. העסקה הושלמה בחודש ספטמבר 2022.

לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכרת הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן: "**האופציות**") לרכישת כלל מניות Gsap שיוחזקו על ידי המוכרת במועד המימוש, באופן שבו כפוף למימושן תחזיק החברה במלוא הון המניות של Gsap. אופציית ה-CALL תהא ניתנת למימוש החל מתום 36 חודשים ממועד הרכישה למשך 12 חודשים. אופציית ה-PUT, תהא ניתנת למימוש במשך 6 חודשים לאחר פקיעת אופציית ה-CALL. התמורה בגין כל אחת מן האופציות תיגזר ממכפילים שהוסכמו בין הצדדים ביחס לכל אחת מן האופציות על ה-EBITDA של Gsap ובהתאם לבחירתה של החברה, תוכל החברה לשלם את תמורת האופציות באמצעות הקצאת מניות של החברה.

ביום 22 במרץ 2026 העבירה החברה למוכרת הודעת מימוש של אופציית ה-CALL, בהתאם למנגנון מימוש האופציות הקבועה בהסכם.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 17 ביולי 2022 ו-12 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-074970, 2022-01-094236, בהתאמה).

#### 18.6. השקעה בפרונטו

ביום 28 בספטמבר 2022 התקשרה בהסכם עם גורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים אליה (להלן: "**ההסכם**" ו-"**המוכרים**", בהתאמה) לרכישת מניות המהוות 75% מההון המונפק והנפרע של חברת פרונטו (להלן: "**המניות הנרכשות**") תמורת סך (שעודכן בהמשך) של 10 מיליון ש"ח. העסקה הושלמה בפברואר 2023.

פרונטו מפעילה מעבדות קליניות לאבחון מולקולארי גנטי של בני אדם, בדיקות אונקו-גנטיות, בדיקות בהריון כגון NIPT, בדיקות ריצוף גנטי ואבחון וירוסים וחיידקים וכן עוסקת במכירת ערכות (קיטים) וריאגנטים לאבחון גנטי-מולקולארי.

במסגרת ההסכם ניתנו על ידי המוכרים מצגים מקובלים וכן ניתנה על ידי המוכרים התחייבות לשיפוי בגין נזק שייגרם, בין היתר, בגין הפרת מצגים או הפרת התחייבויות המוכרים בהסכם וכן בגין חבויות בקשר עם התקופה שעד למועד ההשלמה והכל בכפוף לתקופות ולתקורות שיפוי שהוסכמו בין הצדדים.

לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכר הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן: "**האופציות**") לרכישת מניות פרונטו על ידי החברה שיוחזקו על ידי המוכר במועד המימוש. אופציית ה-CALL תהיה ניתנת למימוש החל מתום השנה השלישית ממועד השלמת העסקה וככל שלא מומשה - אופציית ה-PUT תהיה ניתנת למימוש

לתקופה שנקבעה בהסכם (להלן ביחד: "תקופת האופציה") כאשר התמורה בגין כל אחת מן האופציות תיגזר מסכום השווה למכפלת שווי החברה המעודכן (הנגזר ממכפילים שהוסכמו בין הצדדים על ה-EBITDA של פרונטו). בחודש פברואר 2025 העביר המוכר הודעת מימוש של אופציית ה-PUT לחברה. ביום 4 בספטמבר 2025 נחתם הסכם בין החברה לבעל מניות המיעוט לפיו החברה רכשה 26,276 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המהוות 25% מהון המניות המונפק של חברת פרונטו, תמורת סך של 3,250 אלפי ש"ח. לאחר השלמת מימוש האופציה כאמור ונכון למועד הדוח, החברה מחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק של פרונטו.

לפרטים נוספים לעניין רכישת פרונטו, ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 29 בספטמבר 2022 ומיום 20 בפברואר 2023

#### 18.7. הסכם למכירת נובהלת'

ביום 16 בינואר 2026 התקשרה החברה בהסכם עם גורם פרטי (צד שלישי שאינו קשור) (להלן בסעיף זה: "ההסכם" ו-"הרוכשת", בהתאמה), למכירת 100% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) (להלן בסעיף זה: "המניות הנמכרות") של נובהלת'. פעילותה של נובהלת', שפועלת במסגרת חטיבת הבריאות של החברה, הינו בתחום המונשמים וציוד ביתי תומך, בתחום שירותי הפסיכיאטריה וההוספיס ובתחום המכשור הרפואי.

להלן תמצית עיקריו של ההסכם:

עד למועד השלמת העסקה וכתנאי מתלה לה, יושלם רה-ארגון בנובהלת', אשר במסגרתו יועברו פעילויות בהן עוסקת נובהלת' שלא בתחום המונשמים (קרי - פעילות בתחום שירותי הפסיכיאטריה וההוספיס וכן בתחום המכשור הרפואי) (להלן בסעיף זה: "הנכסים המוחזרים") לתאגיד אחר בבעלות החברה, באופן בו יישארו בבעלות החברה אף לאחר השלמת העסקה. תנאים מתלים נוספים להשלמת העסקה כוללים בין היתר, אישורים רגולטוריים ואישורי צדדי ג' (ככל שיידרשו), אשר נקבעה תקופה של 90 ימים (עם אפשרות הארכה ב-30 יום נוספים) להתקיימותם.

בחודש מרץ 2026, הצדדים חתמו על תוספת להסכם במסגרתה עודכן מנגנון התמורה (חלף פריסת התמורה לתשלומים כפי שנקבע בהסכם) כך שסך התמורה יעמוד על 14.5 מיליון ש"ח, אשר ישולם למוכרת בתשלום אחד בלבד במועד ההשלמה. יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, העסקה למכירת נובהלת' טרם הושלמה (להלן בסעיף זה: "התמורה").

גובה התמורה הסופי כפוף להתאמות בגין הון חוזר במועד ההשלמה.

במסגרת ההסכם ניתנו על ידי החברה הצהרות ומצגים מקובלים בהסכמים מסוג זה, וכן התחייבות לשיפוי בגין נזק שייגרם, בין היתר, בגין הפרת מצגים והתחייבויות של החברה בהסכם, והכל בהתאם לתקופות ולסכומים אשר הוסכמו בין הצדדים. כן כולל ההסכם התחייבות לאי תחרות של החברה בפעילויות הנמכרות במסגרת העסקה ובמוצרים הקשורים להם לתקופות של עד ארבע שנים.

לפרטים נוספים לעניין מכירת נובהלת', ראו דיווח מידי של החברה מיום 19 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007455) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

יובהר כי למועד הדוח, אין כל וודאות כי העסקה תושלם. האמור לעיל בקשר עם ההשפעות החשבונאיות של השלמת העסקה משקף הערכות והנחות עדכניות של הנהלת החברה, שאינן וודאיות מטבען ועשויות שלא להתממש, או להתממש בצורה שונה מהותית, כולן או חלקן, וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות בשל אי עמידה בתנאי ההסכם על ידי מי מהצדדים, עיכוב בביצועו וכיוצ"ב.

#### 19. הליכים משפטיים

לפרטים אודות ההליכים המשפטיים הקיימים בקבוצה, ראו ביאור 20 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

## 20. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

הקבוצה מציגה בדוחותיה הכספיים את פריטי הרכוש הקבוע שלה לפי מודל העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. להלן פירוט הרכוש הקבוע העיקרי של החברה:

### 20.1. מתקני החברה

החברה שוכרת את המרלוי"ג והמרלוי"ג הנוסף במודיעין המשתרעים על פני שטח של כ-12,786 מ"ר וכ-6,000 מ"ר, בהתאמה, לצורך פעילות חטיבת הלוגיסטיקה (לרבות לוגיסטיקה לשירותים קליניים). לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות ראו סעיף 18.1 לעיל.

בנוסף, במסגרת פעילות חטיבת הלוגיסטיקה שוכרת החברה שטח בנוי כולל של כ-2,000 מ"ר ביבנה, המשמש לפעילות תהליכי העיקור והוולידציה.

בנוסף לאמור, לצורך פעילות חטיבות הבריאות והדיגיטל, שוכרת החברה שטחים שונים המשמשים כמשרדים, מרפאות, מוקדי שירות או שטחים לוגיסטיים, במקומות שונים בארץ, לרבות אשדוד, תל אביב, הרצליה, חיפה ועוד.

לפרטים נוספים אודות רכוש קבוע ראו ביאור 12 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

### 20.2. ציוד ורכבים

20.2.1. במסגרת זו נכללים מערכות אוטומציה, מערכות גיבוי לציוד המחשבי, מערכות מחשב, צי הרכב (חלקו בליסינג וחלקו בבעלות החברה) והמערכות המותקנות בו.

20.2.2. בנוסף, לחברה יש מערכת ליקוט אוטומטית מלאה (A Frame), 4 מערכות ליקוט חצי אוטומטיות (קרוסלות ו-Mini Load) ומערכת ליקוט ידנית באמצעות חיווי של אור (Pick by Light). כמו כן לחברה יש מערכת בקרת מבנה משוכללת אשר על פיה ניתן לקבל התראות במקרה של שינוי בטמפרטורה ו/או הלחות, כניסה ויציאה של גנרטור לפעולה, כמות הסולר בגנרטור, נגיעה בגדר ההיקפית וכדומה. לחברה יש גנרטור לגיבוי מצבים בהם החשמל יורד וכן יש גנרטור גיבוי למקרה בו הגנרטור לא נכנס לפעולה.

20.2.3. במסגרת תהליכי העיקור, החברה עושה שימוש ב-11 מעקרים זמינים בנפחים שונים, מקרטון בודד ועד למטען המכיל 15 משטחים.

20.2.4. במסגרת שירותי רפואה פרטית שמעניקה החברה תחת חטיבת הבריאות, החברה עושה שימוש בציוד רפואי מתקדם ובחדרי ניתוח לצורך ביצוע הליכים כירורגיים.

## 21. יעדים, התפתחות ואסטרטגיה עסקית

חזונה של הקבוצה הוא להיות קבוצת שירותי בריאות מובילה בישראל ולתמוך במטופלים, ברופאים ובארגוני בריאות בארץ ובעולם, באמצעות סל מתקדם וחדשני של מוצרים ושירותים מבוססי טכנולוגיה, המותאמים למגמות ולשינויים הצפויים בעולם שירותי הבריאות. ביום 12 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון הקבוצה מתווה אסטרטגי חדש כמפורט להלן:

### 21.1. מטרות החברה הן:

21.1.1. לספק שירותים לוגיסטיים מורכבים ושירותים משלימים בתחום התרופות, הציוד הרפואי והניסויים הקליניים.

21.1.2. לשפר את נגישות הציבור למוצרים ושירותים רפואיים איכותיים, חדשניים ומותאמים אישית.

21.1.3. להפחית עלויות של גורמי הרפואה הציבוריים, ובכך לסייע להם לשפר את איכות השירות שניתן על ידן.

21.1.4. לספק לרופאים ולמטופלים מידע וכלים שיסייעו להם לתת ולצרוך שירותי בריאות מעולים ומותאמים אישית, תוך שימוש בטכנולוגיות מתקדמות.

## 21.2. יעדים להשאת ערך בשנה הקרובה:

21.2.1. מיקוד בלקוחות - פיתוח וביסוס שותפויות עסקיות משמעותיות עם שחקנים בתחום הבריאות וסיוע במימוש היעדים האסטרטגיים של שחקנים כאמור בצורה מיטבית, זאת בשתי זירות פעילות: ב- HealthCare – MedPharma Prooduct Vendors – ספקי המוצרים (פארמה, מדיקל וחברות גלובליות) וב- HealthCare Service Providers – ספקי השירותים (מבטחים וקליניקות).

21.2.2. מנועי צמיחה – צמיחה משותפת עם שותפיה העסקיים של החברה, בנוסף לצמיחה השנתית בשוקי הבריאות וכן זיהוי והשקעה במנועי צמיחה נוספים.

21.2.3. יעילות תפעולית דרך התייעלות ברכש ושיפור תהליכים, השקעות בטכנולוגיה והשבחת השדרה הניהולית של החברה.

21.2.4. חדשנות – איתור והטמעת טכנולוגיות להשבחת הצעת ערך של החברה ללקוחותיה, זיהוי חדשנות עסקית וטכנולוגית.

במסגרת תוכניות העבודה הנבנות בחברה ליישום האסטרטגיה החדשה, מבוצעת על ידי החברה בחינה מתמדת של מגוון הפעילויות המבוצעות על ידה וההלימה שלהן עם המיקוד כפי שהוגדר במסגרת האסטרטגיה החדשה. בהתאם, החליט דירקטוריון החברה על תוכנית למימוש פעילויות ו/או חברות מוחזקות מסוימות וכן, בחינה של הזדמנויות צמיחה לא אורגניות.

## 22. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים, להערכתה של הנהלת החברה, בפעילותה של הקבוצה:

### 22.1. סיכונים מאקרו כלכליים

22.1.1. **התייקרות מחירי האנרגיה** – החברה מספקת את שירותיה בתחום הפצת התרופות, בין היתר, באמצעות צי רכבי הובלה המונעים בדלקים. כמו כן, חדרי הקירור, הרובוטיקה, מכשירי הליקוט וכיוב' הקיימים במרלויגים ומשמשים את החברה בתחום זה צורכים חשמל רב. עלות השירות בעניין זה בעבור החברה מושפע ישירות מעליית מחירי האנרגיה (החשמל והדלקים). החברה תוכל לצמצם את ההשפעה של עלייה משמעותית במחירי האנרגיה על ידי גילום העלייה בעלות שירותי ההפצה, אך ייתכן כי לא יהיה ניתן לגלם את מלוא העלייה.

22.1.2. **תנודתיות בשערי חליפין** – רכישת ציוד רפואי בתחום הבריאות נעשית לעיתים במט"ח, בעוד המכירות בישראל נעשות בש"ח ולכן שינויים בשער החליפין של השקל מול מט"ח עלולים להשפיע על שיעור הרווחיות. בנוסף, מנגנון התמורה במספר מצומצם של התקשרויות החברה מול צדדים שלישיים, הינו צמוד לשערי החליפין של השקל מול מט"ח ועלול להשפיע על שיעור הרווחיות.

22.1.3. **ריבית ואינפלציה** – שינויים בשערי הריבית בשווקים עלול לפגוע ברווחיות לאור גידול בעלויות מימון, בנוסף הדבר עשוי להקשות על גיוס הון נוסף. החברה מסוגלת לצמצם חלק מהסיכון על ידי העלאת מחירי שירותיה ללקוחות. לחברה אין חוב פיננסי צמוד למדד וכן שיעור החוב הפיננסי שהיא נוטלת לצורך התנהלותה השוטפת הינו נמוך ולתקופות קצרות נכון למועד הדוח ולפיכך השפעות עליית הריבית על חוב

כאמור אינן מהותיות למועד זה (אולם עשויות להיות משמעותיות ככל שרמת המינוף של החברה תגדל). עם זאת, לעלייה בשיעור הריבית חסרת הסיכון עשויה להיות השפעה על שיעורי ההיוון המשמשים להערכת שווי נכסים ומוניטין ולהפחתת שווי בגין שערוכים כאמור במצב של ריבית עולה. שינויים בשיעור האינפלציה עלולים לפגוע בהתחייבויות החברה שהינן צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן, כגון תשלומים בקשר עם הסכמי השכירות של נכסי הנדל"ן שבשימושה. נכון למועד הדוח ההשפעות כאמור אינן משמעותיות ביחס לפעילות החברה.

22.1.4. **מצב ביטחוני בישראל ופגיעה בשרשרת האספקה** – הרעה במצב הביטחוני בישראל ובכלל זה התחדשות הלחימה בעזה, בגבול הצפון וכן באיראן (במסגרת מבצע "שאגת הארי") והימשכותה, עלולה להשפיע על יכולות ההפצה של החברה ללקוחותיה הנמצאים באזורי לחימה ועימות, על היקפי הפעילות של לקוחות החברה (לרבות יצרני ציוד רפואי הזקוקים לתהליכי עיקור או רופאים ומרפאות אשר צורכים שירותים של חטיבת הדיגיטל) וכפועל יוצא על היקף הפעילות והכנסות החברה הנובעים מאותם הלקוחות ועל פעילות המרפאות, דבר אשר עלול להשפיע על היקף הפעילות וההכנסות החברה בתחום זה. כמו כן, הרעה במצב הביטחוני עלולה להשפיע לרעה על פעילויות החברה הקשורות בהשקעות, מחקרים ושיתופי פעולה עם גורמים מחוץ לישראל. בנוסף, שיבושים בתובלה הימית העולמית ואיומים על נתיבי הסחר עלולים לגרום לאיחורים באספקת תרופות ומוצרים מספקים וכתוצאה מכך למחסור בהם בשוק ולירידה בהיקפי ההכנסות של החברה בגינם.

## 22.2. סיכונים ענפיים

22.2.1. **תקלת איכות - אחסון והובלה** – לקבוצה חשיפות כתוצאה מאחסון או הובלת מוצרים בתנאים לא נאותים. כשלים כאמור עלולים לגרום לפגמים במוצר ואלו עלולים לגרום לנזקי גוף למשתמשים במוצר, אשר עלולים לגרום לפגיעה מהותית לרעה במוניטין הקבוצה וכן בתוצאותיה הכספיות. לשם הקטנת החשיפה הקבוצה מקיימת הליכי בקרת איכות קפדניים ורוכשת פוליסת ביטוח אחריות מוצר.

22.2.2. **כשלים בתהליך הטיפול בתרופות** – לחברה חשיפה לכשלים בתהליך הגיור של התרופות, לרבות טעויות אנוש כגון: הכנסת עלון שגוי לאריזת תרופה, הדבקת מדבקה שגויה וכו'. החברה מקיימת בקורות מובנות בתהליך הטיפול בתרופות וכמו כן, מבצעת הדרכות שוטפות וריענונים על מנת לצמצם למינימום טעויות אנוש.

22.2.3. **פגמים באיכות - חבות מוצר** – לקבוצה חשיפה לסיכונים הכרוכים בחבות מוצר, למרות השיפוי לו היא זכאית מחברות התרופות. הקבוצה מפיצה תרופות שהינן בעלות רגישות מיוחדת בכל הנוגע לבריאות המשתמשים בהם. במידה שיגרם נזק כתוצאה ממוצר המופץ על ידי הקבוצה, חוקים ותקנות רבים מסדירים זכויות של ניזוק או ניזוקים כאמור כלפי המפיץ (הזכאים, בין היתר להגיש תביעות נזיקין, לרבות באופן של תביעה ייצוגית), והקבוצה עלולה לחוב בנזק באופן העלול להיות בעל השפעה לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. פגמים כאמור אף עלולים לפגוע במוניטין הקבוצה ולהשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות. בנוסף, פרסומים בנוגע לפגיעה באיכות של מוצרים הדומים למוצרי הקבוצה עלולים אף הם לפגוע בהיקף המכירות.

22.2.4. **חשיפה בגין אי עמידת חברות התרופות בהתחייבויותיהן לשיפוי** – אחריות החברה בנושאים שונים מגובה בהתחייבויות לשיפוי מטעם חברות התרופות. במקרה של אי עמידת חברת התרופות בהתחייבותה לשיפוי מכל סיבה, לרבות בשל קשיים פיננסיים של אותה חברת תרופות, עלול הדבר להשפיע לרעה על פעילותה ותוצאותיה של החברה. החברה מחייבת את חברות התרופות להחזיק ביטוחים מתאימים על מנת להקטין את החשיפה.

22.2.5. **שינויים רגולטוריים ופיקוח על מחירים** – לקבוצה חשיפה לשינויים רגולטוריים בישראל, בעיקר בעניינים המפוקחים על ידי משרד הבריאות. שינויים אלו עשויים לכלול הטלה של דרישות ומגבלות מקצועיות, כספיות ואחרות על הענף, אשר עלולות להשפיע מהותית לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. במסגרת זו, לקבוצה חשיפה לפיקוח של משרד הבריאות על מחירי חלק ממוצריה. שינויים במחירים המפוקחים עלולים להשפיע על התוצאות הכספיות של הקבוצה.

22.2.6. **תקציב קופות החולים וסל תרופות** – לקבוצה חשיפה לשינוי תקציבי קופות החולים ולשינויים בסל התרופות לפי חוק ביטוח בריאות ממלכתי. שינויים כאמור עלולים להשפיע על הכנסות הקבוצה.

22.2.7. **אחריות לשחרור תרופות** – בשירותי לוגיסטיקה לניסויים הקליניים נושאת החברה באחריות ישירה לשחרור תרופה על ידי ה-QP של החברה, ולפיכך היא חשופה לתביעות מצד מטופלים שיזקו (אם וככל שיהיו) כתוצאה מכשלים בהליך האמור.

22.2.8. **היבטי איכות סביבה** – פעילויות מסוימות של החברה כפופות לחקיקה ורגולציה בתחום איכות הסביבה (לרבות חומרים מסוכנים ופינוי פסולת). כשל בעמידה ברגולציה הרלוונטית וכן שינוי רגולציה בתחום עלולים להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה. החברה מקיימת בדיקות עצמאיות על ידי ממונה בטיחות באופן תדיר על מנת להקטין את החשיפה האמורה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 17 לעיל.

22.2.9. **סיכונים אשראי** – ככלל, בתחום הלוגיסטיקה, החברה אינה נושאת בסיכון אשראי הנוגע לגביית התמורה מהלקוחות המוסדיים. לעומת זאת, החברה נושאת בסיכון אשראי הנוגע לגביית התמורה מהלקוחות הפרטיים הן בהסכמי רכש והן בהסכמי קונסיגנציה. החברה אחראית לגביית סכום המכירה מהלקוח הפרטי ומחויבת לשלם לחברת התרופות ללא קשר להצלחת או אי הצלחת גביית החוב מהלקוח ולפיכך חשופה לסיכון של אי קבלת התמורה מהלקוח. עם זאת, בפועל, המקרים בהם החברה אינה מצליחה לגבות כאמור הינם מעטים ובכל מקרה החברה עושה שימוש בביטוחי אשראי.

### 22.3. סיכונים מיוחדים לקבוצה

22.3.1. **נזקי אחסון ומרכז לוגיסטי** – הקבוצה חשופה במישור התפעולי, במישור המשפטי ובמישור הכלכלי לנזקים אפשריים העלולים להיגרם לדוגמה כתוצאה משריפה, אירועים ביטחוניים ו/או נזקי טבע. לקבוצה מרכז לוגיסטי במודיעין, אשר דרכו היא מפיצה את המוצרים, לרבות תרופות, אשר באמצעותו מנוהל מערך ההפצה שלה. אם הקבוצה לא תוכל לעשות שימוש במרכז הלוגיסטי שלה – יכולתה להפיץ את מוצריה תפגע ותוצאותיה הכספיות עלולות להיות מושפעות מהותית לרעה. בנוסף למערך הביטוחי הרחב הקיים לחברה, מחזיקה החברה באמצעי מיגון טכנולוגיים לניטור וגילוי מקדים של אש.

22.3.2. **מחשבים ומערכות עיבוד מידע** – הקבוצה חשופה לנזקים אפשריים העלולים להיגרם כתוצאה מתקלות במחשבים ובמערכות המידע שלה, ובכלל זה, טפסי הזמנה, נתוני מכירות, גביה, מערכות ליקוט אוטומטי, מערכות בקרת מבנה וטמפרטורה ועוד. מערכות המידע המרכזיות של הקבוצה ממוקמות במרכז הלוגיסטי שלה במודיעין ובאמצעותן מנוהל מערך ההפצה שלה. אם הקבוצה לא תוכל לעשות שימוש במחשבים ו/או במערכות עיבוד המידע כאמור, מכל סיבה, עלולה יכולת הקבוצה להפיץ מוצרים להיפגע, דבר אשר עלול לגרום לפגיעה מהותית לרעה בפעילותה של החברה ובתוצאותיה הכספיות. לפרטים אודות העלאת מערכת ה-SAP בחברה ראו סעיף 9.5.4.3 לעיל.

22.3.3. **רשלנות רפואית** – במסגרת פעילות הקבוצה במתן שירותי רפואה ובריאות למטופלי קצה, באופן ישיר, חשופה הקבוצה לטענות ותביעות אפשריות מצד מטופלים בגין נזקים בריאותיים שלכאורה נגרמו להם כתוצאה מרשלנות רפואית וכן לנזקי מוניטין. על מנת לצמצם את חשיפתה לסיכון זה (בהיבט הפיננסי), הקבוצה מבטחת את פעילותה בביטוחי אחריות מקצועית ורשלנות רפואית.

22.3.4. **הסכמי הפצה אל מול חברות התרופות** – מעצם טיב פעילותה של החברה, הנשענת ברובה על הסכמי הפצה אל מול חברות התרופות, לחברה תלות בחברות התרופות כמכלול. לסיום הסכמי הפצה של החברה עם מספר חברות תרופות במקביל או להפסקת הפצת תרופות של מספר יצרנים במקביל בשל נסיבות אחרות, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים אודות עילות עיקריות לסיום הסכמים עם חברות התרופות, ראו סעיף 9.5.1 לעיל.

22.3.5. **שימוש בחומרים מסוכנים** – תהליכי העיקור בקבוצה, נעשים באמצעות שימוש בגז אתילן אוקסיד, שהינו חומר מסוכן. החברה עורכת באופן יזום ובהתאם לתנאי היתר הרעלים בדיקות בקרה לשם עמידה בדרישות רגולטוריות בקשר עם השימוש בחומר. עם זאת, לחברה אין יכולת להעריך ברמת ודאות גבוהה מה עשויות להיות ההשלכות הנובעות משימוש בגז אתילן אוקסיד, בהליך העיקור עצמו או לאחר מכן, אך צופה כי מעצם טבעו כחומר מסוכן עלולים כשל בשימוש בחומר או בטיפול בו, או חשיפה ממושכת לחומר, לגרום לחשיפה לתביעות אשר עלולות להיות להן השפעות לרעה על תוצאות הקבוצה.

22.3.6. **סעיפי שינוי שליטה בהסכמים** – בחלק משמעותי מהסכמי ההפצה של החברה אל מול חברות התרופות, קיים סעיף המקנה לחברת התרופות את הזכות לסיים את ההסכם במקרה של שינוי שליטה בחברה. לעמדת החברה, מבנה ההחזקות בחברה נכון למועד הדוח, מקיים את דרישות השליטה בהסכמים כאמור לעיל ואולם שינויים במבנה ההחזקות בחברה בעתיד, עלולים להקים עילה לחברת תרופות אחת או יותר, לסיום ההסכם בהתאם לתנאיו, מה שעלול להוביל לפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה.

22.3.7. **איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר** - בשנים האחרונות בכלל ובצל המלחמה בפרט, חל גידול ניכר בהיקף ובעוצמות ניסיונות תקיפות סייבר של גורמים פרטיים ומדינתיים וכן גורמי טרור, על מערכות מידע של מדינות וארגונים שונים, שנועדו, בין היתר, להשיג גישה לא מורשית למערכותיהם הממוחשבות, על מנת לבצע שימוש שלא כדין בנכסים ו/או במידע רגיש, לחבל במידע ולשבש את פעילותם. סיכון סייבר הינו פוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות תקיפת סייבר, בהתחשב ברמת סבירותה וחומרת השלכותיה.

החברה חשופה לנזקים אפשריים העלולים להיגרם כתוצאה מתקלות טכניות בתוכנת ניהול המכירות של החברה (ובכלל זה, טפסי הזמנה, נתוני מכירות, גביה ועוד), ערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב ודלף של מידע אישי רגיש אשר מוחזק ומעובד על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום שירותי הבריאות, וזאת כתוצאה מתקיפות סייבר. תקיפות הסייבר עשויות להשפיע על החברה בכמה אופנים: שיבוש תהליכים עסקיים בארגון, דליפת מידע לרבות מידע אישי רגיש ופגיעה בחסיון המידע, שיבוש מערכות התפעול, מתקפת מניעת שירות וניתוק הארגון מהאינטרנט ופגיעה באתרי תדמית או קמפיין. אם החברה לא תוכל לעשות שימוש במערכותיה ובפרט בתוכנת ניהול המכירות כאמור, מכל סיבה, תוך היעדר יכולת להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן קצר, עלולה יכולת ההפצה של החברה להיפגע, דבר אשר עלול לגרום לפגיעה במוניטין של החברה, בפעילותה ובתוצאותיה הכספיות. דליפת מידע על ידי חדירה למערכות הארגוניות על ידי גורם שאינו מוסמך או גניבת מידע המאוחסן בענן עשויים לשמש לסחיטה מצד גורמים עוינים ולחשוף את החברה לטענות לנזק מצדדים שלישיים ו/או, לטענות בדבר הפרת הדין ו/או עלול לפגוע במוניטין החברה ובתוצאותיה הכספיות.

מנהל אבטחת המידע בחברה (CISO) הנו האחראי על אבטחת המידע בקבוצה. דירקטוריון החברה מקבל דיווחים, באופן שוטף, בהיבטים הקשורים לאבטחת מידע וניהול סיכונים סייבר.

על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה החברה משאבים רבים באיתנות הטכנולוגית ובאבטחה נאותה של מערכותיה ובין היתר פועלת במספר מישורים: החברה מסתייעת בגורמי מקצוע וחברות חיצוניות המעניקות שירותים שונים בתחום אבטחת מידע ואף רוכשת, מטמיעה ומיישמת פתרונות וכלים טכנולוגיים מתקדמים לצורך הגנה ומניעת תקיפות סייבר. החברה מקיימת מנגנוני גיבוי למקרה של תקיפה ו/או אובדן מידע. החברה מבצעת סקרי סיכונים, מעת לעת ומבדקי חדירה מבוקרים (Penetration test)

לצורך צמצום הפגיעה במערכותיה העצמאיות של החברה. בנוסף, החברה מבצעת פעולות הסברה והעלאת מודעות מתמדת לנושא בקרב עובדי החברה.

בתחום הגנת הסייבר, החברה פועלת בהתאם להוראות הרגולציה השונות והינה בעלת תקן אבטחת מידע ISO27001.

נכון למועד הדוח, החברה לא רכשה ביטוח ייחודי מפני אירועי סייבר, למעט עבור פעילויות מסוימות בחטיבת הדיגיטל.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון המפורטים לעיל על פי טיבם ועל פי השפעתם על תוצאות פעילות הקבוצה בכללותה, בהתאם להערכות הנהלת החברה:

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		התייקרות מחירי האנרגיה	<b>סיכוני מקרו</b>
X			תנודתיות בשערי חליפין	
X			סיכוני ריבית ואינפלציה	
	X		סיכון מצב ביטחוני ופגיעה בשרשרת האספקה	
		X	תקלת איכות - אחסון והובלה	<b>סיכונים ענפיים</b>
	X		כשלים בתהליך הטיפול בתרופות	
X			פגמים באיכות – חבות מוצר	
	X		אי עמידת חברות התרופות בהתחייבות השיפוי	
	X		שינויים רגולטוריים ופיקוח על מחירים	
	X		תקציב קופות החולים וסל התרופות	
X			אחריות לשחרור תרופות	
X			היבטי איכות סביבה	
X			סיכוני אשראי	
		X	נזקי אחסון ומרכז לוגיסטי	
		X	מחשבים ומערכות עיבוד מידע	<b>סיכונים מיוחדים לקבוצה</b>
	X		רשלנות רפואית	
	X		הסכמי הפצה עם חברות התרופות	
X			שימוש בחומרים מסוכנים	
X			סעיפי שינוי שליטה בהסכמים	
	X		איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר	

**חלק ב'**

**דוח הדירקטוריון על**

**מצב ענייני החברה**



**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

דירקטוריון נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בפרק א' לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2025").

## חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד

### 1. כללי

החברה התאגדה בשנת 1966 כחברה פרטית. בחודש פברואר 2017 הוצעו מניות החברה לראשונה לציבור והחברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

החברה, יחד עם חברות בנות הנמצאות בשליטתה (החברה וחברות בשליטתה ייקראו להלן: "הקבוצה"), פועלת בענף הבריאות. הקבוצה עוסקת במתן שירותי לוגיסטיקה וייעוץ בתחומי הפארמה ומדעי החיים, הנגשת שירותי בריאות ורפואה ללקוחות מוסדיים ופרטיים ומתן מידע רפואי וכלים טכנולוגיים עבור מטופלים, רופאים ומוסדות רפואיים.

למעט אם מצוין מפורשות אחרת, כל הנתונים בדוח הדירקטוריון מתייחסים לנתוני הקבוצה במאוחד.

### 2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו

לפרטים בדבר אירועים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, ראו תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 אשר דוח הדירקטוריון מצורף אליו.

לפרטים נוספים אודות השפעת המצב הבטחוני על פעילותה של החברה ראו סעיף 8.1 לחלק א' לדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי זה, וכן ביאור 31. ב לחלק ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

### 3. דיווח מגזרי

מבנה הקבוצה כולל שלוש חטיבות. הדיווחים השוטפים של תוצאות המגזרים לצורך קבלת החלטות על הקצאת משאבים והערכת ביצועים מבוססים על תוצאות החטיבות. תוצאות המגזרים מבוססות על הרווח לפני מימון, פחת, הפחתות ומסים וכן הוצאות שאינן קשורות לפעילות העסקים כגון שערך התחייבויות פיננסיות בגין אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, הוצאות תשלום מבוסס מניות והוצאות והכנסות חד פעמיות ואחרות (להלן בדוח זה: "Adjusted EBITDA").<sup>1</sup>

### 4. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 31 לדוחות הכספיים השנתיים.

### 5. התפתחויות עיקריות בקשר עם תוצאות מגזרי הפעילות

5.1. חטיבת הלוגיסטיקה - בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, חלה ירידה בהכנסות בסך של כ-227 מיליוני ש"ח (ירידה בשיעור של 12.7%) וירידה ברווח מפעולות רגילות בסך של כ-47.4 מיליוני ש"ח (ירידה בשיעור של 88.6%). הירידה בהכנסות וברווחיות נובעת בעיקרה מהשפעות הטמעת וייצוב מערכת ה-SAP ברבעון הראשון של השנה, גידול בהוצאות הפחת בשל השקת מערכת ה-SAP, הפרשה לבקשת תובענה ייצוגית על סך 6.2 מיליון ש"ח וכן שחיקה בדולר שפגעה בהכנסות וברווחיות בהיקף של כ-4 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח נרשמה הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשמה הוצאה בגין תשלום מבוסס

1. ה-Adjusted EBITDA אינו נתון מוכר לפי תקני ה-IFRS ואינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים ואינו תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה. החברה סבורה כי נתון של ה-Adjusted EBITDA מספק מידע באופן שקוף ומועיל למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ובהשוואתם לביצועים התפעוליים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים. נתון זה משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועיה התפעוליים של החברה. יובהר כי חברות אחרות עשויות לחשב את ה-Adjusted EBITDA באופן שונה ולכן הצגה זו של Adjusted EBITDA עשויה שלא להיות דומה לחברות אחרות.

מניות בסך של כ-3.1 מיליוני ש"ח. כמו כן, בתקופת הדוח חלה ירידה ב-Adjusted EBITDA בסך של כ-18.5 מיליוני ש"ח המהווים קיטון של כ-22% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הנוכחי חלה ירידה בהכנסות בסך של כ-178 מיליוני ש"ח (ירידה בשיעור של 36.6%) ומעבר להפסד מפעולות רגילות בסך של כ-3.7 מיליוני ש"ח אל מול רווח של 13.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה. כמו כן, ברבעון הנוכחי חלה ירידה ב-Adjusted EBITDA בסך של כ-5.4 מיליוני ש"ח המהווים קיטון של כ-26.3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

5.2. **חטיבת שירותי הבריאות** - בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, חלה עליה בהכנסות בסך של כ-11.1 מיליוני ש"ח (גידול של 5.4%) ועלייה ברווח מפעולות רגילות בסך של כ-8.8 מיליוני ש"ח. העלייה בהכנסות מיוחסת בעיקר בשל גידול בביקוש לשירות אשפוז בית פסיכיאטרי. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמו הוצאות בגין הפסד ממכירת נבוחלת' על סך של כ-4.4 מיליוני ש"ח למול ירידות ערך בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח חלה עלייה ב-Adjusted EBITDA בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח המהווים גידול של כ-16.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הנוכחי חלה עליה בהכנסות בסך של כ-12.8 מיליוני ש"ח ועלייה ברווח מפעולות רגילות בסך של כ-8.1 מיליון ש"ח. כמו כן, ברבעון הנוכחי חלה עלייה ב-Adjusted EBITDA בסך של כ-4.1 מיליון ש"ח.

5.3. **חטיבת הדיגיטל** - בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, גידול בהכנסות בסך של כ-1 מיליון ש"ח ועלייה קלה ברווח מפעולות רגילות בסך של כ-0.2 מיליון ש"ח המהווה גידול של כ-3.6%. כמו כן, בתקופת הדוח חלה עלייה ב-Adjusted EBITDA בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח המהווים גידול של כ-5.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הנוכחי חלה עלייה בהכנסות בסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח המהווים גידול של כ-6.3% ועלייה ברווח מפעולות רגילות בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח המהווים גידול של כ-19.3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, ברבעון הנוכחי חלה עלייה ב-Adjusted EBITDA בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח המהווים גידול של כ-16.2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. במהלך השנה המשיכה החטיבה להשקיע ולבצע שדרוג במערכת זימון התורים הדיגיטלית.

## 6. **המצב הכספי**

הכנסות החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים, בכל הקשור לפעילות הפצת תרופות ואביזרים רפואיים, כוללות את ההכנסות מלקוחותיה הפרטיים ואת העמלות בגין המכירות ללקוחותיה המוסדיים, קרי: ההכנסה המוכרת בדוח הכספי אינה כוללת את ההכנסות מהלקוחות המוסדיים בגין התרופות עצמן, אלא רק את העמלה שמשולמת לחברה. מאידך, במאזני החברה מופיעים חובות הלקוחות הפרטיים וחובות הלקוחות המוסדיים בברוטו, קרי: חובות הלקוחות כוללים את התמורה הכוללת מהם, לרבות התמורה בגין המכירות אשר אינן מופיעות בדוח רווח והפסד ואילו חובות הספקים כוללים את עלות התרופות שנמכרו ללקוחות הפרטיים וללקוחות המוסדיים בקיזוז העמלה לה זכאית החברה. כפועל יוצא, עיקר מכירות החברה אינן נרשמות בהכנסות אך הן מופיעות בלקוחות.

לאור אופי ההצגה האמור בדוח הכספי, קיים קושי בניתוח ימי האשראי של הלקוחות, המלאי והספקים. אולם לדעת החברה, במקרה דנן, אין צורך ואין משמעות בניתוח האמור לאור אופי ההתקשרות של החברה אל מול ספקיה (חברות התרופות). על פי ההתקשרות, ברובם המכריע של המקרים, בכל הקשור ללקוחות המוסדיים אין החברה נדרשת להעביר תשלום לספק עד אשר הלקוח משלם (ועל כן באופן כלכלי היה נכון להקביל בין רישום ההכנסות והלקוחות, כלומר לבצע קיזוז של חוב הלקוח אל מול חוב הספק) ולגבי הלקוחות הפרטיים, הרי שרובם מבוטחים בביטוח אשראי ועל כן רמת הסיכון בהם נמוכה. יתר על כן, גם לגבי המלאי, אין משמעות לניתוח ימי המלאי היות וברוב המכריע הספקים נושאים בסיכון מלאי שאינו שמיש או שפג תוקפו.

בבואה של הנהלת החברה והדירקטוריון לנתח את תוצאות הפעילות, בוחנת הנהלה כאמור מדי תקופה את היקף הפעילות המנוהלת (קרי, סך היקפן הכספי של החשבונות המונפקות על ידי החברה ללקוחותיה בתקופה הרלוונטית) והשינויים החלים בה (להלן: "היקף הפעילות המנוהלת"). להלן נתונים אודות היקף הפעילות המנוהלת בשנים 2024 ו-2025:

נתונים לא מבוקרים ולא סקורים אודות היקף הפעילות המנוהלת		
שיעור השינוי לעומת התקופה המקבילה	שנת 2024 (באלפי ש"ח)	שנת 2025 (באלפי ש"ח)
(11.7%)	7,190,857	6,346,883

לשינוי בהיקף הפעילות המנוהלת יש מספר גורמים משפיעים כדוגמת הגידול בתוחלת החיים והזדקנות האוכלוסייה והגידול השנתי בסל הבריאות וכן התנאים המסחריים בין חברות התרופות ולקוחותיה, שהחברה אינה צד להם. מעבר לכך, בשנים מסוימות עשויות להיות השפעות נוספות על היקף הפעילות כדוגמת הרחבת סל המוצרים הקיימים וכניסה של מוצרים חדשים לשוק (כדוגמת קנאביס, תרופות הרזיה וכדומה), התקשרויות חדשות או סיום התקשרויות עם חברות תרופות להפצת מוצריהן בישראל ומתן שירותים חדשים ללקוחותיה של החברה. הירידה בהיקף הפעילות המנוהלת בשנת 2025 אל מול אשתקד נובעת בעיקר מהסטת הפצה זמנית של מוצרים בתקופת העלייה לאוויר למערכת ה-SAP וסיום או שינוי ההתקשרויות מול מספר מצומצם של חברות תרופות לאור הטמעת וייצוב מערכת ה-SAP.

הנתונים לעיל אודות היקף הפעילות המנוהלת חושבו באמצעות נתונים שהופקו ממערכות המחשוב הפנימיות של החברה והם אינם סקורים ואינם מבוקרים ע"י רואי החשבון המבוקרים של החברה.

### 6.1. להלן סעיפים עיקריים מתוך הדוח על המצב הכספי:

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
השינוי בנכסים השוטפים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהגורמים הבאים: א. ירידה ביתרות המזומנים בסך של כ-126 מיליוני ש"ח עקב שינויי הון חוזר. ב. קיטון ביתרת הלקוחות בסך של כ-728 מיליוני ש"ח נובע בעיקר בגין זיכוי במסגרת הבנות מסחריות בין חברות התרופות ללקוחותיה וכן בשל הצמצום בפעילות חטיבת הלוגיסטיקה. ג. קיטון ביתרות מלאי בסך של כ-64 מיליוני ש"ח עקב סיום התקשרות עם לקוח. ד. גידול נכס שוטף מוחזק למכירה בסך של 31 מיליון ש"ח.	2,368,789	1,492,825	נכסים שוטפים
הירידה בנכסים הלא שוטפים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהגורמים הבאים: א. הפחתה לירידת ערך מוניטין מהשקעה בחברות נובהלת' ופרונטו בסך של כ-7.5 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2024 ובנוסף סך של כ-7.2 מיליוני ש"ח הפחתה לירידת ערך מוניטין מהשקעה Gsap ברבעון השני של 2025. ב. הפחתת נכסי זכות שימוש בסך של כ-15.4 מיליוני ש"ח. ג. ירידה בחייבים בגין חכירות משנה, יתרות חובה לזמן ארוך בסך של כ-6.4 מיליוני ש"ח. ד. השינוי האמור קוֹזו כנגד השקעות ברכוש קבוע ואחר בניכוי הפחתות בסך של כ-9 מיליוני ש"ח וגידול ביתרת מיסים נדחים בסך של כ-8.7 מיליוני ש"ח בעיקר בגין גידול בהפסדים מועברים.	668,286	654,830	נכסים לא שוטפים
	<b>3,037,075</b>	<b>2,147,655</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
השינוי בהתחייבויות השוטפות ביחס לאשתקד נובע בעיקר מקיטון ביתרות הספקים בסך של כ-871 מיליון ש"ח נובע בעיקר בגין זיכוי במסגרת הבנות מסחריות בין חברות התרופות ללקוחותיה וכן בשל צמצום בפעילות חטיבת הלוגיסטיקה ושינויי הון חוזר.	2,462,242	1,611,571	התחייבויות שוטפות
השינוי בהתחייבויות הלא שוטפות ביחס לאשתקד נובע בעיקר מיירידה בהתחייבויות חכירה בסך של כ-19.3 מיליוני ש"ח וירידה בהתחייבויות למיסים נדחים בסך של כ-5.2 מיליון ש"ח.	192,690	167,179	התחייבויות לא שוטפות
השינוי בהון העצמי בתקופת הדוח נובע בעיקר מהרווח בתקופה וחלוקות דיבידנד על סך של כ-20 מיליוני ש"ח.	382,143	368,905	סה"כ הון
	<b>3,037,075</b>	<b>2,147,655</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

7. תוצאות הפעילות העסקית

7.1. להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות בתקופת הדוח, לעומת השנים 2023 ו-2024:

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח			
הירידה בשנת 2025 למול 2024 נבעה בעיקר מירידה בהכנסות בחטיבת הלוגיסטיקה בשל השפעות בהטמעת וייצוב מערכת ה-SAP.				הכנסות
העלייה בשנת 2024 למול 2023 נבעה בעיקר מעלייה בהכנסות בחטיבת הלוגיסטיקה כתוצאה משינוי תמהיל ההכנסות מהשוק המוסדי לשוק הפרטי בסך של כ-264 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר הכרה בהכנסות החברה בפעילות הפצת התרופות ראה סעיף 9.5.2 בפרק א', תיאור עסקי החברה.	1,643,489	2,021,602	1,805,382	
הירידה בשנת 2025 למול 2024 נובעת בעיקר מירידה בהכנסות ומנגד עלייה בהוצאות שינוע והובלה בחטיבת הלוגיסטיקה, מתוכם, סך של כ-15 מיליון ש"ח הינם הוצאות חד פעמיות, שהוצאו בשל השפעות בהטמעת וייצוב מערכת ה-SAP ובנוסף גידול בפחת.				עלות המכירות
העלייה בשנת 2024 למול 2023 נבעה בעיקר מעלייה בהכנסות ושינוי תמהיל ההכנסות מהשוק המוסדי לשוק הפרטי בחטיבת הלוגיסטיקה.	1,474,323	1,840,824	1,667,992	
	<b>169,166</b>	<b>180,778</b>	<b>137,460</b>	<b>רווח גולמי</b>
העלייה בשנת 2025 למול 2024 נובעת בעיקר מעלייה בשל הפרשה לבקשת תובענה ייצוגית על סך 6.2 מיליון ש"ח, גידול בהוצאות שכירות, אחזקת כלי רכב, שירותים מקצועיים ופחת אל מול תחילת יישום תוכנית ההתייעלות ברבעון האחרון של שנת 2025.				הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
הירידה בשנת 2024 למול שנת 2023 נובעת בעיקר מהגורמים הבאים: א. ירידה בחובות מסופקים בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח. ב. ירידה בהוצאות השכר בסך של כ-6.4 מיליון ש"ח אשר קוזה בחלקה כנגד עלייה בתשלום מבוסס מניות בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח.	118,694	110,864	111,063	
הקטון בהוצאות אחרות נטו, בשנת 2025 למול 2024 נובע מהגורמים הבאים: א. ירידות ערך שבוצעו בשנת 2024 על סך של כ-7.5 מיליון ש"ח ב. הפסד של כ-4.4 מיליון ש"ח ממכירת חברת נובהלת' ג. רישום הכנסה על סך של כ-4 מיליון ש"ח משערוך אופציות בחברת GSAP ד. ממימוש תמורה מותנית ואופציה בחברת פרונטו והוצאות אחרות בשנת 2025				הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
הוצאות אחרות בשנת 2024 למול 2023 נובעות בעיקר מהגורמים הבאים: א. הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח כמתואר לעיל בסעיף נכסים לא שוטפים. ב. מנגד הכנסה מעדכון התחייבויות פיננסיות לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח.	47,820	7,576	2,339	
	<b>2,652</b>	<b>62,347</b>	<b>24,058</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח			
העלייה בשנת 2025 למול 2024 נובעת בעיקר מהוצאות בגין התחייבויות פיננסיות ומלקיחת אשראי ז"ק במהלך התקופה לטובת מימון הון חוזר וכן משחיקת הדולר אל מול השקל בפיקדונות הדולריים	922	4,221	18,488	הוצאות מימון, נטו
העלייה בשנת 2024 למול שנת 2023 נובעת בעיקר מהוצאות בגין עדכון התחייבויות פיננסיות לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-3.8 מיליוני ש"ח.				
	1,730	58,126	5,570	רווח לפני מסים על ההכנסה
	10,474	16,688	2,334	מסים על ההכנסה
	(8,744)	41,438	3,236	רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
הרווח בשנת 2025 נובע מחברה כלולה של חברת עין טל				
ההפסד בנטו בשנת 2024 כמו גם בשנת 2023 נובע כתוצאה מהפסד מהשקעה בחברת מדפלקס בקיזוז רווח מחברה כלולה של חברת עין טל.	(30,642)	(443)	1,259	חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
	(39,386)	40,995	4,495	רווח נקי (הפסד) לשנה
	113,372	142,792	128,802	Adjusted EBITDA

7.2. להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות ברבעון הרביעי, לעומת הרבעון המקביל אשתקד:

הסברי הדירקטוריון	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
הירידה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת מירידה בחטיבת הלוגיסטיקה לאור השפעת ייצוב מערכת ה-SAP במהלך 2025	538,937	373,250	הכנסות
הירידה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מקיטון ההכנסות בחטיבת הלוגיסטיקה ומנגד גידול בפחת של כ-3 מיליון ש"ח	494,369	340,054	עלות המכירות
	44,568	33,196	רווח גולמי
הירידה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת מירידה בהוצאות כתוצאה מתחילת מהלכי התייעלות ומנגד הפרשה לבקשת תובענה ייצוגית על סך 6.2 מיליון ש"ח.	30,342	27,613	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
הירידה בהשוואה לרבעון המקביל נובעת בעיקר מירידות ערך שבוצעו בתקופה המקבילה אשתקד על סך 7.5 מיליון ומנגד רישום הפסד ממכירת נובהלתי על סך של כ-4 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי	6,492	5,649	הוצאות אחרות, נטו
	7,734	(66)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
העלייה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהוצאות בגין התחייבויות פיננסיות ומלקיחת אשראי זמן קצר במהלך התקופה לטובת מימון הון חוזר וכן משחיקת הדולר אל מול השקל בפיקדונות הדולריים	1,952	7,294	הוצאות מימון, נטו
	5,782	(7,360)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
	3,034	(1,232)	מסים על ההכנסה
	2,748	(6,128)	רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
הרווח נובע בעיקר כתוצאה מחברה כלולה של חברת עין טל.	(61)	510	חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
	2,687	(5,618)	רווח נקי (הפסד) לתקופה
	33,651	33,111	Adjusted EBITDA

7.3. להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית של החברה בתקופת הדוח לפני יישום התקן החשבונאי IFRS16, בפילוח

לפי תחומי פעילות: (\*\*)

התאמות (*)		דיגיטל		שירותי בריאות		לוגיסטיקה		סעיף
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2024	2025	2024	205	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח								
(1,510)	(2,634)	26,307	27,345	206,733	217,881	1,790,072	1,562,790	הכנסות
(236)	(289)	14,700	15,453	38,429	36,129	125,813	83,908	רווח גולמי
-	-	6,569	6,804	(3,575)	5,238	53,572	6,099	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
-	-	9,644	10,132	19,611	22,820	82,795	64,270	Adjusted EBITDA

(\*) בגין פעולות בין חטיבתיות.

7.4. להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית של החברה ברבעון הרביעי לפני יישום התקן החשבונאי IFRS16, בפילוח

לפי תחומי פעילות: (\*\*)

התאמות (*)		דיגיטל		שירותי בריאות		לוגיסטיקה		סעיף
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח								
(233)	(938)	6,644	7,060	46,219	58,966	486,307	308,162	הכנסות
(39)	(747)	3,773	4,194	7,065	10,744	33,270	19,005	רווח גולמי
-	-	1,534	1,830	(7,987)	131	13,102	(3,649)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
-	-	2,297	2,668	3,032	7,110	20,723	15,265	Adjusted EBITDA

(\*) בגין פעולות בין חטיבתיות.

7.5. להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית של החברה בתקופת הדוח לפני יישום התקן החשבונאי IFRS16: (\*\*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
2023	2024		
אלפי ש"ח			
166,595	178,706		רווח גולמי
(3,211)	56,566		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
84,911	112,050		Adjusted EBITDA

7.6. להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית של החברה ברבעון הרביעי לפני יישום התקן החשבונאי IFRS16: (\*\*)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
2024	2025	
אלפי ש"ח		
44,069	34,985	רווח גולמי
6,649	(1,689)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
26,052	25,045	Adjusted EBITDA

(\*\*) יודגש כי הנתונים המפורטים בטבלה מעלה הינם נתונים שחושבו ועובדו על ידי החברה וזאת מבלי שנתונים כאמור נסקרו או בוקרו על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה. ממילא נתונים כאמור לא נכללו בדוחותיה הכספיים של החברה המצורפים בחלק ג' לדוח התקופתי לשנת 2025. עוד יודגש כי המידע כאמור מטרתו להקל על קוראי הדוחות בהשוואת תוצאותיה הכספיות של החברה לתוצאות בשנים קודמות, טרם אימוץ התקן החשבונאי IFRS16 וכי החברה אינה מתחייבת כי תפרסם מידע כאמור גם בדיווחים עתידיים שלה.

להלן תמצית הדוח על תזרימי המזומנים ושימושם בתקופת הדוח:

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח			
השינוי בהשוואה לתקופות קודמות נובע בעיקרו משינוי בסעיפי ההון החוזר של החברה ופגיעה בפעילות השוטפת במהלך השנה לאור הטמעת וייצוב מערכת ה-SAP.	200,013	158,517	(726)	תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
השינוי בשנת 2025 למול שנת 2024 נובע מגידול בהשקעות רכוש אחר, והלוואה שניתנה לחברה מוחזקת בשנה שעברה.				
השינוי בשנת 2024 למול שנת 2023 נובע בעיקרו מהשקעה בחברות פרונטו ומדפלקס בסך של כ-13 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. בנוסף השקעות ברכוש קבוע ואחר בסך של כ-58.7 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-71 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.	(72,603)	(50,548)	(56,444)	תזרימי המזומנים לפעילות השקעה
השינוי בשנת 2025 למול 2024 נובע בעיקר מגידול בריבית ששולמה בשל מימון הון חוזר ומנגד קיטון בתשלומי הדיבידנד בסך של כ-23 מיליוני ש"ח.				
השינוי בשנת 2024 למול שנת 2023 נובע בעיקרו משינוי בסכום הדיבידנד ששולם בסך של כ-40 מיליון ש"ח לעומת כ-16.9 מיליון ש"ח בשנת 2023. מנגד, סכום רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-24.7 מיליון ש"ח למול סך של כ-25.6 מיליון ש"ח בשנת 2023.	(67,712)	(94,590)	(67,268)	תזרים מזומנים מפעילות מימון (לפעילות)

9. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר מהונה העצמי. לעיתים, משיקולים עסקיים ובהתאם לצורך, עושה החברה שימוש במימון קצר טווח מתאגידים בנקאיים (לתקופה ממוצעת של כ-10 עד 20 ימים). להלן פירוט הרכב מקורות המימון של החברה:

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
-	206	5,750	היקף ממוצע של אשראי מתאגידים בנקאיים
עיקר השינוי בממוצע יתרות הספקים ביחס לאשתקד, נובע משינויים במחזור המנוהל של החברה.	2,256,265	2,158,050	היקף ממוצע של אשראי מספקים
עיקר השינוי בממוצע יתרות הלקוחות ביחס לאשתקד, נובע משינויים במחזור הפעילות המנוהלת של החברה.	1,717,392	1,578,773	היקף ממוצע של אשראי ללקוחות

לפרטים בדבר הקצאה ומימושי אופציות בתקופת הדוח ראו סעיף 12.5.2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) ותקנה 29 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

## חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

### 10. תרומות

10.1. בשנת 2025 החברה ביצעה תרומות בסכומים שאינם מהותיים ואין לה התחייבויות עתידיות למתן תרומות<sup>2</sup>. יובהר, כי לא מתקיימים קשרים עסקיים או אחרים בין מי ממקבלי התרומות לבין החברה, דירקטור בה, מנכ"ל החברה, בעל השליטה בה או קרובו.

10.2. לא נקבעה על ידי הדירקטוריון מדיניות בנושא תרומות.

### 11. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

11.1. המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הכשירות"), בחברה יעמוד על לא פחות משני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה, תחומי פעילותה ומורכבותה.

11.2. לפירוט בדבר השכלתן, ניסיוןן ועיסוקיהן של ה"ה מירי נוה, תמר גוטליב, אריק שור, רות רלבג ועופר צמחי, אשר החברה רואה אותן כבעלות מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות הכשירות, ראו הפירוט הניתן ביחס לתקנה 26 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

### 12. דירקטורים בלתי תלויים

12.1. נכון למועד הדוח, מכהנים בחברה, שלושה דירקטורים חיצוניים: ה"ה מירי נוה, דוד בן עמי ורות רלבג וכן שלושה דירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בחוק החברות: ה"ה תמר גוטליב, אנט (ענת) גבריאל ועופר צמחי. לפרטים נוספים אודות הדירקטורים האמורים ראו תקנה 26 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

12.2. נכון למועד הדוח החברה לא אימצה בתקוננה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

### 13. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

<b>פרטי המבקר הפנימי</b>	מר יוסף גינוסר מכהן כמבקר הפנימי של החברה מיום 30 ביוני 2017 (להלן: "המבקר הפנימי"). המבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמתעמו הוא פועל) אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. למבקר הפנימי, לרבות הגורם החיצוני שמתעמו הוא פועל, לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. המבקר הפנימי לרבות הגורם החיצוני שמתעמו הוא פועל אינו ממלא תפקיד בחברה פרט לתפקידו כמבקר פנימי. המבקר עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
<b>אופן מינוי המבקר הפנימי</b>	המבקר מונה לתפקיד ביום 30 ביוני 2017, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון מיום 7 ביוני 2017 ומיום 30 ביוני 2017, בהתאמה, ונמצא מתאים לתפקידו עקב ניסיונו רב השנים בתפקידים דומים בחברות ובתאגידים גדולים ולאחר בחינה של השכלתו, כישוריו וניסיונו אל מול סמכויותיו ותפקידיו כמבקר הפנימי של החברה ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה.
<b>החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר</b>	ניהול מערך הביקורת הפנימית בתאגיד ובגופים המסונפים לו, דיווח להנהלת החברה וועדת הביקורת, באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שהוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר גישה בלתי מוגבלת לרשומות החברה ונכסיה. נושאי הביקורת נקבעים על פי המלצת המבקר והנהלת החברה ובהחלטת וועדת הביקורת.
<b>הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</b>	הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינה יו"ר ועדת הביקורת.
<b>תוכנית העבודה</b>	תוכנית העבודה של המבקר הפנימי היא שנתית. נושאי הביקורת השנתיים נקבעים על ידי ועדת הביקורת של החברה תוך התבססות על המלצות המבקר הפנימי והנהלת החברה וכן סקר הערכת סיכונים אשר התבצע על ידי המבקר הפנימי. יצוין, כי חרף קביעת תוכנית העבודה כאמור, בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מהתוכנית המקורית, כל זאת בכפוף לאישור ועדת הביקורת של החברה.
<b>ביקורת של תאגידים מוחזקים</b>	תוכנית העבודה תכלול ביקורת של תאגידים מוחזקים.

2 יצוין, כי בתקופת הדוח העסיקה החברה סה"כ 6 מועסקים עם מוגבלויות, באמצעות עמותת שק"ל – שילוב קהילתי לאנשים עם מוגבלויות (ע"ר) בסך כולל של כ-410 אלפי ש"ח.

<p><b>היקף העסקה</b></p>	<p>היקף העסקה של המבקר הפנימי ו/או הגורמים הפועלים מטעמו הסתכמו בשנת 2025 בכ-600 שעות עבודה ולהערכת המבקר והנהלת החברה, תקציב הביקורת כאמור, מאפשר להגשים את מטרות הביקורת של החברה.</p> <p>היקף העבודה של מבקר הפנים בשנת 2025 נגזר מתוכנית הביקורת הפנימית של הקבוצה לשנה זו. בפועל, מבקר הפנים עשוי לחרוג מהיקף השעות שנקבעו בתוכנית הביקורת, בהתאם להתקדמות בביצוע התוכנית כאמור.</p>
<p><b>עריכת הביקורת – תקנים מקצועיים</b></p>	<p>המבקר עורך את ביקורתו בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים וההנחיות המתפרסמות באמצעות המועצה המקצועית של איגוד המבקרים הפנימיים בישראל (IIA).</p> <p>לדעת הוועדה הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורת הנערכים על ידו.</p>
<p><b>גישה למידע</b></p>	<p>לא הוגבלה גישת המבקר הפנימי לחומרים ומסמכים הרלוונטיים לפעילותו. הנהלת התאגיד הנחתה את הנהלת החברה וחברות הבנות לאפשר למבקר הפנימי גישה לכל נכס ו/או מסמך.</p>
<p><b>דין וחשבון המבקר הפנימי</b></p>	<p>כל ממצאי הביקורת מסוכמים באמצעות דין וחשבון בכתב, בו מפרט המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת, ליקויים שנמצאו על-ידו, המלצות לתיקון הליקויים ותגובות הגורמים המבוקרים. מעקב אחר תיקון הליקויים מבוצע בהתאם לתוכנית העבודה המאושרת על ידי ועדת הביקורת.</p> <p>בהתאם להחלטת ועדת הביקורת ובהמלצת הנהלת החברה והמבקר הפנימי, במהלך שנת 2025 הוגשו שלושה דוחות ביקורת לוועדת הביקורת (בהתאם לתוכנית העבודה לשנת 2025), בנושאים הבאים: (1) "עסקאות בעלי עניין" וסקרי סיכונים בחברות בנות עין טל ו-AML. הדוח נדון בישיבת ועדת הביקורת מיום 19 במרץ 2025 ובמסגרתו הוצגו, בין היתר, גם ממצאי בדיקת תיקון ליקויים ויישום המלצות שעלו בדוח בטיחות משנת 2023; (2) "התאוששות מאסון והמשכיות עסקית" בכלל הקבוצה; ו- (3) "ניהול מלאי" בחברת נובהלת' - שני הדוחות האמורים נדונו בישיבת ועדת הביקורת ביום 22 בדצמבר 2025.</p> <p>כל ממצאי הביקורת הפנימית בנושאים הנ"ל, תועדו בדוחות ביקורת כתובים ומנומקים, דווחו והוצגו על-ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת ולהנהלת החברה.</p>
<p><b>הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי</b></p>	<p>להערכת חברי הדירקטוריון פעילות המבקר הפנימי טובה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.</p>
<p><b>תגמול</b></p>	<p>תגמול המבקר הפנימי הינו באמצעות תשלום שכר טרחה בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו לבדיקת נושאי הביקורת השונים, בכפוף לתעריף שעתי מוסכם. שכר הטרחה של המבקר הפנימי בגין שנת 2025 הסתכם לכ-153 אלפי ש"ח. יצוין, כי המבקר אינו מתוגמל באמצעות קבלת ניירות ערך של התאגיד או של גוף אחר הקשור אליו. להערכת הדירקטוריון תגמול המבקר הפנימי אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בעריכת הביקורת.</p>

14. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

רואי החשבון המבקרים של הקבוצה הינם דלויט - בריטמן אלמגור זהר ושות'. להלן הוצאות שכר הטרחה בשנים 2025 ו-2024 ביחס לחברה וחברות בנות שלה:

תקופה	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת	שירותי מס	בדיקות נאותות ואחרים	סה"כ
<b>אלפי ₪</b>				
שנת 2025	925	195	300	1,420
שנת 2024	800	108	120	1,028

בהתאם לתקנון החברה, שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר עבור פעולת ביקורת וכן עבור שירותים נוספים שאינם פעולת ביקורת נקבע על ידי דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצותיה של ועדת הביקורת של החברה. להערכת דירקטוריון החברה, שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר הינו סביר, בהתאם למקובל ובהתאם לאופי והיקף פעילות החברה.

**הנהלת החברה מודה לעובדיה על פועלם לקידום עסקי החברה.**

אביעד בואי, מנכ"ל

אריק שור, יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22 במרץ 2026

**חלק ג'**

**דוחות כספיים ליום**

**31 בדצמבר 2025**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים  
ליום 31 בדצמבר 2025**

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים  
ליום 31 בדצמבר 2025

### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2-6	דוח רואי החשבון המבקרים
	<b>הדוחות הכספיים:</b>
7-8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9-10	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
11-13	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
14-16	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
17-75	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### חוות דעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של **נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ** והחברות המאוחדות שלה (להלן - "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 את הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד לימים 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

### הבסיס לחוות הדעת

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

### ענייני מפתח בביקורת

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

### בחירת ירידות ערך ליחידות מניבות מזומנים:

כמתואר בביאור ט.2, ג.14 לדוחות הכספיים המאוחדים, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים בהתקיים סימנים לירידת ערך או לפחות אחת לשנה במקרה של יחידות מניבות מזומנים שהוקצו אליהן מוניטין, תוך שימוש במעריך שווי חיצוני שהינו בלתי תלוי בחברה, ונדרשת להפעלת שיקול דעת בפיתוח התחזיות ובחירת ההנחות למדידת סכום בר ההשבה. הנחות משמעותיות אלו כוללות, בין היתר, תחזיות תזרימי מזומנים, שיעורי היוון ושיעורי צמיחה לטווח ארוך. הבחינה כאמור נעשית על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים לערך בספרים שלהן.

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510  
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**משרד ראשלי"צ - מתחם מילנייה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשלי"צ

**משרד רעננה - מתחם אינפינטי**  
הפנינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

## בחינת ירידות ערך ליחידות מניבות מזומנים (המשך):

תהליך בחינת ירידת הערך של יחידה מניבת מזומנים, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הנחות סובייקטיביות של ההנהלה. שינוי באומדנים ובהנחות אלו, עשוי להשפיע באופן מהותי על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים של החברה, וכן הביקורת שלהם כוללת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת סכום בר ההשבה של יחידות מניבות מזומנים אלה. על כן, בחינות ירידות ערך אלו נקבעו כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו הינם: הבנת סביבת הבקרה פנימית ובדיקת אפקטיביות הבקורות של החברה במסגרת תהליך סגירה ודיווח; הערכת המתודולוגיה בה נעשה שימוש במסגרת הערכת השווי, בדיקת ההנחות המשמעותיות שצוינו לעיל לרבות השלמות והדיוק של הנתונים בבסיס הערכת השווי בהם השתמשה החברה; הערכת דיוק ועקביות תחזיות ההנהלה לגבי תחזיות תזרימי המזומנים העתידיות; ביצוע ניתוחי רגישות לגבי שיעור ההיוון ושיעורי צמיחה לטווח ארוך; מעורבות של מומחה כלכלי מטעמנו בבחינת שיעור ההיוון.

## הטמעה של מערכת טכנולוגיית מידע חדשה:

כמתואר בביאור 1.ב במהלך השנה הטמיעה החברה מערכת מידע תפעולית ופיננסית חדשה במספר חברות הפועלות במגזר הולגיסטיקה. במסגרת תהליך זה בוצעה הסבת נתונים מהמערכות הקיימות למערכת החדשה, לרבות נתונים הנוגעים לדיווח הכספי.

תהליך הטמעת המערכת והסבת הנתונים כרוך במורכבות תפעולית וטכנולוגית, וכן בשינויים בבקורות הפנימיות על הדיווח הכספי. לאור ההסתמכות של החברה על המערכת החדשה לצורך עיבוד נתונים תפעוליים ופיננסיים והפקת מידע המשמש להכנת הדוחות הכספיים, קיימת רגישות לסיכונים הנוגעים לשלמות הנתונים שהוסבו, דיוקם ונאותות הבקורות המיושמות במערכת החדשה.

לאור האמור לעיל, וכן בשל היקף הפעילות של החברות בהן הוטמעה המערכת והשפעתה על תהליכי הדיווח הכספי, ראינו בנושא זה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו הינם: הבנת תהליך הטמעת המערכת החדשה ותהליך הסבת הנתונים מהמערכות הקודמות, הערכת הבקורות העיקריות שתוכננו ויושמו על ידי ההנהלה בתהליך הסבת הנתונים והטמעת המערכת, בחינת הבקורות הכלליות במערכות המידע (ITGC) במערכת החדשה, ביצוע בדיקות מדגמיות להשוואת נתונים בין המערכות הישנות לבין המערכת החדשה, לרבות התאמות של יתרות פתיחה, בחינת שלמות ודיוק הנתונים שהועברו מהמערכת הישנה למערכת החדשה וכן בדיקות על דוחות שהופקו מהמערכת החדשה ואשר שימשו לצורך הכנת הדיווח הכספי.

## חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 | תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510  
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**משרד ראשלי"צ - מתחם מילנייה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשלי"צ

**משרד רעננה - מתחם אינפינטי**  
הפנינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

## חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממציא ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
583 ת.ד.  
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
5648 ת.ד.  
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510  
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
info-jer@deloitte.co.il

**משרד ראשלי"צ - מתחם מילביה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשלי"צ

**משרד רעננה - מתחם אינפינטי**  
הפנינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

## חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איזמים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא ישראל נקל.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 22 במרץ, 2026

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510  
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**משרד ראשלי"צ - מתחם מילנייה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשלי"צ

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**  
הפנינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של  
נובולוג (פארם אפ) 1966 בע"מ  
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי  
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של נובולוג (פארם אפ) 1966 בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך הכנסות משירותים ולגיסיטיים (3) בקרות על תהליך הכנסות משירותי בריאות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בתאגיד בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
A Firm in the Deloitte Global Network**

**תל אביב, 22 במרץ, 2026**

**תל אביב - משרד ראשי**  
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100  
**טלפון: 073-3994455**  
**פקס: 073-399445**  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402  
**טלפון: 08-6375676**  
**פקס: 08-6371628**  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502  
**טלפון: 04-8607333**  
**פקס: 04-8672528**  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510  
ת.ח. 45396  
**טלפון: 02-5018888**  
**פקס: 02-5374173**  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**משרד ראשלי"צ - מתחם  
מילנייה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשלי"צ

**משרד רעננה - מתחם  
אינפינטי**  
הפנינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על המצב הכספי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
247,598	121,765	5	<b><u>נכסים שוטפים</u></b> מזומנים ושווי מזומנים לקוחות חייבים ויתרות חובה נכסי מסים שוטפים חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות משנה מימוניות מלאי
1,739,717	1,011,507	6	
27,090	35,344	7	
29,039	32,489	21	
3,966	3,311	9	
315,075	250,780	8	
<u>2,362,485</u>	<u>1,455,196</u>		
6,304	37,629	11	נכסים של קבוצת מימוש המוחזקת למכירה
3,736	12,400	21	<b><u>נכסים לא שוטפים</u></b> נכסי מסים נדחים נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רוח או הפסד השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני יתרות חובה אחרות לזמן ארוך חייבים בגין חכירות משנה מימוניות נכסי זכות שימוש רכוש קבוע, נטו נכסים בלתי מוחשיים ואחרים, נטו מוניטין
80	80		
13,527	14,934	10	
11,850	8,362		
26,107	23,216	9	
162,178	146,784	17	
135,363	124,619	12	
159,247	179,399	13	
156,198	145,036	14	
<u>668,286</u>	<u>654,830</u>		
<u>3,037,075</u>	<u>2,147,655</u>		<b>סה"כ נכסים</b>

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

(המשך)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21,311	25,198	17	<b>התחייבויות שוטפות</b>
2,356,739	1,485,934	15	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
73,848	83,449	16	ספקים ונותני שירותים
6,032	7,590	21	זכאים ויתרות זכות
1,973	-	10	התחייבויות מסים שוטפים
2,459,903	1,602,171		התחייבויות פונדסיים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,339	9,400	11	<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
177,162	158,002	17	התחייבויות חכירה
1,411	1,463	19	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
12,938	7,714	21	התחייבויות מסים נדחים
1,179	-	10	התחייבויות פונדסיים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
192,690	167,179		
5,107	5,109	22	<b>הון</b>
347,189	347,700		הון מניות
(16,131)	(12,283)		פרמיה על מניות
32,210	16,325		קרנות הון
			עודפים
368,375	356,851		<b>הון המיוחס לבעלים של החברה האם</b>
13,768	12,054		זכויות שאינן מקנות שליטה
382,143	368,905		
3,037,075	2,147,655		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

22 במרץ, 2026

יניב וידבסקי  
סמנכ"ל כספים

אריק שור  
יו"ר דירקטוריון

אביעד בוסי  
מנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,643,489	2,021,602	1,805,382	א25	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
1,474,323	1,840,824	1,667,922	ב25	עלות המכירות, העבודות והשירותים
169,166	180,778	137,460		<b>רווח גולמי</b>
118,694	110,864	111,063	ג25	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
47,820	7,567	2,339	ד25	הוצאות אחרות, נטו
2,652	62,347	24,058		<b>רווח מפעולות רגילות</b>
12,020	12,896	5,401	ה25	הכנסות מימון
12,942	17,117	23,889	ה25	הוצאות מימון
922	4,221	18,488		<b>הוצאות מימון, נטו</b>
1,730	58,126	5,570		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
10,474	16,688	2,334	21	מסים על ההכנסה
(8,744)	41,438	3,236		<b>רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה</b>
(30,642)	(443)	1,259		חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(39,386)	40,995	4,495		<b>רווח (הפסד) לשנה</b>
78	169	(195)		<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b> סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס: רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
2,029	(2,106)	36		<b>סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:</b> הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
2,107	(1,937)	(159)		<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר</b>
(37,279)	39,058	4,336		<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(42,003)	39,538	4,115	רווח (הפסד) לשנה מיוחס ל: בעלים של החברה האם זכויות שאינן מקנות שליטה
2,617	1,457	380	
(39,386)	40,995	4,495	<b>סה"כ רווח (הפסד) לשנה</b>
(39,937)	37,591	3,947	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה מיוחס ל: בעלים של החברה האם זכויות שאינן מקנות שליטה
2,658	1,467	389	
(37,279)	39,058	4,336	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>
(0.082)	0.077	0.009	רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה האם: רווח (הפסד) למניה בסיסי בש"ח
(0.082)	0.077	0.009	
(0.082)	0.077	0.009	רווח (הפסד) למניה מדולל בש"ח

26

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	קרן הון ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח										
382,143	13,768	368,375	32,210	(1,152)	(19,938)	(1,198)	6,157	347,189	5,107	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2025</b>
4,495	380	4,115	4,115	-	-	-	-	-	-	<b>התנועה בשנת הדוח:</b>
(159)	9	(168)	-	(204)	-	36	-	-	-	רווח לשנה
4,336	389	3,947	4,115	(204)	-	36	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
										<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>
(20,000)	-	(20,000)	(20,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם בידי החברה
(1,276)	(2,103)	827	-	-	827	-	-	-	-	רכישת מניות בחברה מאוחדת (ראה ביאור 10ב')
-	-	-	-	-	-	-	(290)	288	2	מימוש כתבי אופציות למניות
-	-	-	-	-	-	-	(223)	223	-	פקיעת אופציות
3,702	-	3,702	-	-	-	-	3,702	-	-	תשלום מבוסס מניות
368,905	12,054	356,851	16,325	(1,356)	(19,111)	(1,162)	9,346	347,700	5,109	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	קרן הון ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח										
396,121	25,041	371,080	32,672	(1,311)	(16,442)	908	5,078	345,068	5,107	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2024</b>
40,995	1,457	39,538	39,538	-	-	-	-	-	-	<b>התנועה בשנת הדוח:</b>
(1,937)	10	(1,947)	-	159	-	(2,106)	-	-	-	רווח לשנה
39,058	1,467	37,591	39,538	159	-	(2,106)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
										<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>
(13,315)	(9,819)	(3,496)	-	-	(3,496)	-	-	-	-	רכישת מניות בחברה מאוחדת (ראה ביאורים 10ב)
-	-	-	-	-	-	-	(2,121)	2,121	-	מימוש כתבי אופציה למניות
3,200	-	3,200	-	-	-	-	3,200	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,921)	(2,921)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם על ידי חברה בת
(40,000)	-	(40,000)	(40,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם בידי החברה
382,143	13,768	368,375	32,210	(1,152)	(19,938)	(1,198)	6,157	347,189	5,107	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	קרן הון ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון פרמיה על מניות	הון מניות		
אלפי ש"ח										
464,478	28,775	435,703	91,575	(1,348)	(8,811)	(1,121)	9,348	340,973	5,087	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
(39,386)	2,617	(42,003)	(42,003)	-	-	-	-	-	-	<b>התנועה בשנת הדוח:</b>
2,107	41	2,066	-	37	-	2,029	-	-	-	רווח (הפסד) לשנה
(37,279)	2,658	(39,937)	(42,003)	37	-	2,029	-	-	-	רווח כולל אחר
									<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>	
(12,423)	(4,792)	(7,631)	-	-	(7,631)	-	-	-	-	רכישת מניות בחברה מאוחדת (ראה ביאורים 10ב)
-	-	-	-	-	-	-	(4,115)	4,095	20	מימוש כתבי אופציה למניות
(155)	-	(155)	-	-	-	-	(155)	-	-	תשלום מבוסס מניות
(1,600)	(1,600)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם על ידי חברה בת
(16,900)	-	(16,900)	(16,900)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם בידי החברה
396,121	25,041	371,080	32,672	(1,311)	(16,442)	908	5,078	345,068	5,107	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
(39,386)	40,995	4,495
239,399	117,522	(5,221)
200,013	158,517	(726)
(36,248)	(13,394)	(17,719)
(34,707)	(45,342)	(44,839)
179	310	310
8,459	7,083	2,225
2,518	2,848	3,579
-	197	-
-	(2,250)	-
(3,099)	-	-
(9,705)	-	-
(72,603)	(50,548)	(56,444)
(72)	-	-
(1,132)	(986)	-
(21,870)	(24,356)	(26,018)
(540)	(1,596)	-
(14,344)	(13,315)	(3,250)
(11,254)	(11,416)	(18,000)
(16,900)	(40,000)	(20,000)
(1,600)	(2,921)	-
(67,712)	(94,590)	(67,268)
435	1,280	3,542
-	-	(4,937)
60,133	14,659	(125,833)
172,806	232,939	247,598
232,939	247,598	121,765
(24,482)	(37,634)	(34,846)
2,411	19,337	11,881

#### תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')

#### מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

#### תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע  
רכישת נכסים בלתי מוחשיים  
תמורה ממימוש רכוש קבוע  
ריבית שהתקבלה  
תקבולים מחכירות משנה מימוניות  
פירעון הלוואה לחברה כלולה  
מתן הלוואה לצד ג'  
רכישת השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (ראה ביאור 10ב)  
רכישת חברות מאוחדות (נספח ג')

#### מזומנים נטו לפעילות השקעה

#### תזרימי מזומנים - פעילות מימון

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו  
פירעון הלוואות  
פירעון התחייבויות חכירה  
מימוש התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה (ראה ביאורים 10ב)  
ריבית ששולמה  
דיבידנד ששולם  
דיבידנד ששולם על ידי חברה בת

#### מזומנים נטו לפעילות מימון

השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ  
סיווג מוחזק למכירה

#### עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

#### מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

#### מידע נוסף על תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
		<b>הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:</b>
103,977	67,078	76,932
11,564	11,578	8,942
(8,491)	2,004	(10,517)
(155)	3,200	3,702
30,642	443	(1,259)
(7,021)	(2,961)	(17,473)
144	(132)	(159)
(435)	(1,280)	(3,542)
(360)	(59)	(392)
11,254	11,416	18,000
(8,459)	(7,083)	(2,225)
		<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b>
(242,322)	(188,742)	717,166
(14,330)	10,659	39,373
(57,434)	(67,974)	59,907
418,307	277,855	(868,594)
8,444	1,970	(26,043)
(5,626)	1,351	(2,527)
(300)	(1,801)	3,488
<b>239,399</b>	<b>117,522</b>	<b>(5,221)</b>

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

(המשך)

#### נספח ב' - פעילות שלא במזומן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,312	7,665	8,895
313	-	-
19,890	13,113	8,864

רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים

חייבים בגין חכירות משנה מימוניות כנגד גריעת נכסי זכות שימוש (ראה ביאור 9)

שינויים בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות חכירה

#### נספח ג' - רכישת חברות מאוחדות (ראה ביאור 10):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,363)	-	-
(1,434)	-	-
(3,398)	-	-
(6,395)	-	-
648	-	-
72	-	-
-	-	-
-	-	-
(1,253)	-	-
1,253	-	-
333	-	-
1,755	-	-
218	-	-
1,859	-	-
(9,705)	-	-

הון חוזר

רכוש קבוע, נטו

נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

מסים נדחים, נטו

הלוואות מתאגידים בנקאיים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות

נכסי זכות שימוש

התחייבויות חכירה

התחייבויות בגין הטבות לעובדים

תמורה מותנית

התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה

**מזומנים נטו ששולמו**

## **נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 1 - כללי

### **א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:**

החברה התאגדה בשנת 1966 כחברה פרטית. בחודש פברואר 2017 הוצעו מניות החברה לראשונה לציבור והחברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה").

החברה, יחד עם חברות בנות הנמצאות בשליטתה פועלת בענף הבריאות. החברה עוסקת במתן שירותי לוגיסטיקה בתחום הבריאות, שירותי ייעוץ בתחומי מדעי החיים והפארמה, הנגשת שירותי בריאות ורפואה ללקוחות מוסדיים ופרטיים ומתן מידע רפואי וכלים טכנולוגיים עבור מטופלים, רופאים ומוסדות רפואיים

החברה פועלת במבנה חטיבתי: (1) חטיבת הלוגיסטיקה הכוללת את פעילות נובולוג והחברות הבנות טריילוג, דור שירותים, מדיקר עד הבית, מדיפלסט ו-Gsap העוסקות בשירותי הפצת תרופות ומוצרים רפואיים, לוגיסטיקה של ניסויים קליניים, מתן שירותים פרמצבטיים ללקוחות ותהליכי עיקור וולידציה של ציוד רפואי מתכלה, מתן ייעוץ ללקוחות בנושאי אבטחה ובקרת איכות וניסויים קליניים (2) חטיבת שירותי הבריאות הכוללת את פעילותן של החברות הבנות נובהלת, טרגט קאר, מדיקר בריאות, סאלוס AML, פרונטו ועין טל, מספקת שירותים למטופלים, לארגוני בריאות, חברות ביטוח וחברות רב לאומיות בדגש על תחום הטיפול הביתי, שירותי מעבדה רפואית ודיאגנוסטית ושירותים רפואיים נוספים ו-(3) חטיבת הדיגיטל הכוללת את פעילותן של החברות הבנות אינפומד ואודורו אשר מנגישות מידע רפואי לקהל הרחב באמצעות אתרי אינטרנט רפואיים, קידום נוכחות דיגיטלית למרפאות, רופאים וגופים רפואיים באמצעים דיגיטליים. בנוסף, החטיבה מפעילה ומשווקת שתי פלטפורמות דיגיטליות עבור רופאים ומרפאות: זימון תורים וניהול יומנים וניהול מפגשי טלה-רפואה. לפרטים בדבר מגזרי פעילות של החברה ראה ביאור 29.

נכון למועד דוח זה, בעל השליטה בחברה הינו מר אהוד פוזיס, אשר מחזיק (באמצעות מבט-אפ בע"מ, חברה בשליטתו (להלן - "מבט-אפ")) בכ-26.7% ממניות החברה.

### **ב. אירועים מהותיים בתקופת הדוח:**

ביום 6 בינואר 2025 העלתה החטיבה לאוויר מערכת מחשוב ERP מתקדמת מסוג SAP, העתידה לענות על צרכים קיימים ועתידיים של מגזר הלוגיסטיקה - הפצת תרופות ואביזרים רפואיים. מערכת ה-SAP החליפה מערכת ישנה מסוג AS400. לעליה לאוויר כאמור קדמה תקופת פיתוח ארוכה, שבשלביה המתקדמים כללה מספר רב של בדיקות ותהליכי אימות ותיקוף יסודיים. בחודשים שלפני העלייה לאוויר, עמדה החברה בקשר ישיר ורציף עם משרד הבריאות, שותפי ההפצה (חברות התרופות) ולקוחותיה המוסדיים והפרטיים תוך הכנתם לקליטת המערכת החדשה ולתקופת העלייה לאוויר - תהליך שהינו מדורג עד להתייצבות המערכת. במסגרת זו, בין היתר, בוצעה בדיקת ממשקים יסודית ומקיפה מול הלקוחות ושותפי ההפצה וכן בוצעה הפצה והצטיידות לקוחות במלאים מוגברים טרם העלייה לאוויר.

עם עליית המערכת לאוויר, החברה נתקלה בקשיים בחלקים ותהליכים, אשר בין היתר גרמו לעיכובים בהפצת תרופות לנקודות הקצה. על מנת להאיץ את התייצבות המערכת החברה פעלה באופן רציף ואינטנסיבי והשקיעה משאבים וצוותים מתוגברים לאורך כל שרשרת ההפצה ומערכות המידע, לרבות הסתייעות במספר צוותי מומחים חיצוניים לחברה. בנוסף, לאור התארכות הליך ההטמעה ועל מנת לשמור על רציפות תפקודית (BCP), החברה הסיטה זמנית חלקים מסוימים מפעילות ההפצה למפיצים אחרים, בעיקר במודל של הפצת משנה.

העיכובים בהפצת התרופות כאמור לעיל הובילו לפניית לחברה, שכללו בקשות מידע וסטטוס, תלונות ודרישות - מצד לקוחות ומצד שותפי הפצה מסוימים. לאחר מאמצים אינטנסיביים והשקעת משאבים משמעותיים, בחודש אפריל 2025 פעולות ייצוב המערכת הושלמו והחברה גישרה על פערי האספקות לשוק. בשנת 2025 הוכר סך של 14.9 מיליון ש"ח כהוצאות בעלות אופי חד פעמי. רוב יתרת הסכום הנוטר מיוחס לירידה בהכנסות השוטפות בשנת 2025 עקב העברת הפצת חלק מהמוצרים על ידי מספר לקוחות בודדים למפיצים מתחרים, כחלק מפעילות המשכיות עסקית של הלקוחות.

ביום 11 במאי 2025 נודע לחברה כי הוגשה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות תרופות רב לאומיות שונות עימן התקשרה החברה בתחום הפצת התרופות בשל שיבושים באספקת התרופות לאור הטמעת מערכת ה-SAP. לפרטים נוספים, ראה ביאור 20.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 1 - כללי (המשך):

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- החברה - נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ.
- הקבוצה - החברה והחברות המאוחדות.
- חברה מאוחדת - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24 (מתוקן).
- בעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS® Accounting Standards):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB®). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ב. יישום תקנות ניירות ערך:

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. תקופת המחזור התפעולי:

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ד. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) כללי:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות, הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה:

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, למעט מוניטין, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים (ראה ה' להלן) וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד צירוף העסקים.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ה. צירופי עסקים:**

רכישת פעילויות וחברות מאוחדות המהוות עסק נמדדות תוך שימוש בשיטת הרכישה. תמורת צירוף העסקים נמדדת כשווי ההוגן המצרפי (למועד הרכישה) של נכסים שניתנו, התחייבויות שהתהוו, מכשירי הון שהונפקו על ידי הקבוצה בתמורה להשגת השליטה בנרכשת.

עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.

הנכסים וההתחייבויות המזוהים של העסק הנרכש, העומדים בתנאים להכרה בהתאם ל-IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים", מוכרים לפי שווים ההוגן במועד הרכישה, פרט למספר סוגי נכסים, אשר נמדדים בהתאם להוראות התקנים המתאימים.

מוניטין הנובע מצירוף עסקים נמדד בגובה עודף תמורת הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים וההתחייבויות ("נכסים מזוהים נטו") של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה.

זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת נמדדות לראשונה במועד צירוף העסקים בגובה חלקן בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו, ללא חלקן במוניטין.

התחייבות בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים, נמדדת גם בתקופות עוקבות בשווי הוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. שינויים הנובעים מערך הזמן של ההתחייבות נזקפים לסעיף הוצאות המימון ואילו שינויים אחרים בשווי ההוגן של התמורה המותנית נזקפים לסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו.

**אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה:**

אופציית מכר אשר מוענקת לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בקבוצה, באופן אשר בעלי זכויות אלו יכולים לחייב את הקבוצה לרכוש את מניותיהם, כאשר החברה יכולה לבחור לסלק את תמורת המימוש במזומן או במספר משתנה של מניות החברה, נמדדות ומוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כנגזר בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ובנוסף החברה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה ומייחסת להן את חלקן היחסי ברווחי אותן החברות הבנות בקבוצה.

**1. השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:**

השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני. על פי שיטה זאת, ההשקעות נכללות בדוח המאוחד על המצב הכספי בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו של המושקעת, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של ההשקעה.

כאשר השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני נרכשת כחלק מעסקת צירוף עסקים, עלות הרכישה של ההשקעה נקבעת לפי השווי ההוגן שלה במועד הרכישה.

עודף עלות הרכישה של ההשקעה מעל חלקה של הקבוצה בשווי ההוגן של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות של הכלולה שהוכרו במועד הרכישה, מוכר כמוניטין. המוניטין נכלל בערך בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה, ונבחן לצורך ירידת ערך כחלק מההשקעה בכללותה.

**2. ירידת ערך השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:**

הקבוצה בוחנת קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. סימן לירידת ערך קיים כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה.

במטרה לקבוע את סכום הפסד הנוצר מירידת ערך, אם בכלל, מבוצעת אמידה של הסכום בר-השבה של ההשקעה, לפי הגבוה מבין שוויה ההוגן של ההשקעה בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש שלה.

לעניין ירידת ערך של השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני שהוכרה בשנת הדוח, ראה ביאור 10ב).

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מטבע חוץ:

**(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:**

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מוצגים בש"ח שהוא מטבע הפעילות של החברה. לענין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות, ראה ביאור 28ב.

**(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:**

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד, פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי. הפרשי שער מוכרים בנטו ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו, כהכנסות מימון או כהוצאות מימון.

**(3) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע הפעילות של החברה:**

הפרשי תרגום של פעילויות חוץ מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת סעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ". הפרשי שער אלו מסווגים במלואם לרווח או הפסד במועד מימוש מלוא פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום או בעת מימוש חלקי הכרוך באיבוד השפעה מהותית.

ט. מוניטין:

מוניטין הנובע מצירוף עסקים מוכר לראשונה בגובה עודף תמורת הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויה לה תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. כאשר המוניטין מיוחס לפעילות של חברה בת שאינה מוחזקת במלואה על ידי הקבוצה, מבוצע גילום לערך בספרים של המוניטין כדי לכלול בערך בספרים של היחידה מניבה מזומנים את המוניטין שמיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה ואינו מוכר בדוחות הכספיים.

יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מדי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור.

סכום בר-השבה של יחידה מניבה מזומנים נקבע לפי הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש לבין שווי שימוש. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבה מזומנים נמוך מערכה בספרים של אותה יחידה (לאחר גילום המוניטין כאמור, ככל שרלוונטי), מוקצה ההפסד מירידת הערך ראשית להפחתת הערך בספרים של מוניטין כלשהו המיוחס ליחידה מניבת המזומנים. הפסד מירידת ערך מוניטין המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה אינו מוכר בדוחות הכספיים. לאחר מכן, מוקצה יתרת ההפסד מירידת ערך, אם נותרה, לנכסים אחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לערכם בספרים. הפסד מירידת ערך של מוניטין אינו מבטל בתקופות עוקבות.

לענין ירידת ערך מוניטין שהוכרה בשנת הדוח, ראה ביאור 14.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. רכוש קבוע:

(1) כללי:

פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

(2) הפחתת רכוש קבוע:

הפחתת רכוש קבוע מבוצעת לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים של הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד.

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בחישוב הפחתת הינו כדלקמן:

<u>אורך חיים שימושיים</u>	
<u>שנים</u>	
6-13 (בעיקר 10)	שיפורים במושכר
7-20 (בעיקר 10)	ציוד למחסנים
5-7	כלי רכב
7-20 (בעיקר 7 או 20)	מכונות
3	מחשבים
3-17 (בעיקר 10)	ריהוט וציוד משרדי

ערכי השייר, שיטת הפחתת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקף לסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו ברווח או הפסד.

יא. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין, מוכרים לפי עלותם בניכוי הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו.

נכסים בלתי מוחשיים ניתנים לזיהוי שנרכשו במסגרת צירופי עסקים מוכרים בנפרד ממוניטין כאשר הם עומדים בהגדרת נכס וניתנים לזיהוי. נכסים בלתי מוחשיים ניתנים לזיהוי כאשר הינם ניתנים להפרדה או נובעים מזכויות חוזיות או משפטיות אחרות. נכסים בלתי מוחשיים אלו מוכרים לראשונה במועד צירוף העסקים בשוויים ההוגן.

תוכנות שנרכשות בנפרד כגון מערכת ERP מוכרות לפי עלות רכישתן וכן עלויות נוספות שניתן לייחס במישרין להכנתן לשימוש המיועד.

בתקופות עוקבות, נכסים בלתי מוחשיים מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים שלהם. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

<u>אורך חיים שימושיים</u>	
<u>שנים</u>	
3-5	תוכנות
7-15 (בעיקר 10)	קשרי לקוחות
8	מותג
15	תוכן רפואי
6-9	אי תחרות
2.45	זיכיון
8	טכנולוגיה

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מלאי:

מלאי מוצג לפי הנמוך מבין עלותו לבין השווי מימוש נטו שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה.

שווי מימוש נטו מייצג את אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

**העלות נקבעה כדלהלן:**

מלאי תרופות - בשיטת "יוצא על פי תאריך תפוגה" (FEFO - First Expired - First Out).

מלאי גז - בשיטת ממוצע משוקלל.

מכונות הנשמה - בשיטת "נכנס ראשון - יוצא ראשון" (FIFO - First In - First Out).

החברה לא מכירה בדוח על המצב הכספי במלאי תרופות המוחזק על ידה בתנאי קונסיגנציה (הסכמי משגור), מאחר והיא לא שולטת במלאי תרופות זה.

יג. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

(א) סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים:

לקוחות, חייבים בגין חכירות משנה מימוניות ומכשירי חוב אחרים נמדדים בעלות מופחתת מאחר שהם מוחזקים במודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים והם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד.

נכסים פיננסיים אלו מוכרים לראשונה לפי שוויים ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, ככל שישנן, ובתקופות עוקבות נמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפרשה לירידת ערך.

(ב) ירידת ערך נכסים פיננסיים:

לגבי לקוחות, חייבים בגין חכירות משנה מימוניות ונכסי חוזה לפי IFRS 15, הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה למדידת ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime).

(ג) הצגת לקוחות וספקים בדוח על המצב הכספי:

החברה מציגה לקוחות וספקים של פעילות הפצת התרופות בברוטו בדוח על המצב הכספי, מאחר שאין לחברה זכות קיזוז משפטית של יתרות אלו וכן החברה לא העבירה לספקים (חברות תרופות רב לאומיות) את הזכויות החוזיות לקבל את תזרימי המזומנים מהלקוחות ולא נאסר עליה בהתאם לתנאי ההסכמים עם הספקים למכור או לשעבד את יתרות הלקוחות לצדדים שלישיים אחרים.

(2) התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת (כגון אשראי לזמן קצר, ספקים ונותני שירותים והלוואות לזמן ארוך), מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה, ככל שישנן. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. הכרה בהכנסה:

(1) כללי:

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות או ממתן שירותים במהלך העסקים הרגיל, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (לדוגמה, מסים עקיפים). ההכנסה מוצגת בניכוי אומדנים להחזרות, הנחות וכדומה.

(2) הכרה בהכנסה ממכירת סחורות:

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח, שהוא המועד בו הבעלות על הסחורה והסיכונים וההטבות המשמעותיים הנובעים ממנה מועברים ללקוח.

(3) הכרה בהכנסה ממתן שירותים:

הכנסות ממתן שירותים נזקפות על בסיס מצטבר, על פני תקופת השירות לפי שיעור ההשלמה של השירות.

(4) פעילות הפצת התרופות:

(א) הכרה בהכנסה על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:

בעסקאות בהן פועלת הקבוצה כסוכנת או כמתווכת ללא נשיאה בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות הכנסות הקבוצה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן הקבוצה היא הספק העיקרי, ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות על בסיס ברוטו.

במסגרת פעילות הפצת התרופות בישראל, החברה מספקת שירותים ומוכרת סחורות ומוצרים לשני סוגי לקוחות עיקריים: לקוחות מוסדיים ולקוחות פרטיים.

מחירי המכירה של התרופות ללקוחות המוסדיים נקבעים, על פי רוב, בהתאם למחירים שהוסכמו במישרין בין הלקוחות המוסדיים לחברות התרופות. כנובע מהיקפי הרכש המתבצעים על ידם, הלקוחות המוסדיים נוהגים להתקשר במישרין עם חברות התרופות בנוגע להסכמות הנוגעות בעיקר להיבט של מחיר.

לגבי הלקוחות הפרטיים, ככלל, הפצת ומכירת התרופות ללקוחות הפרטיים נעשית בהתקשרות ישירה מול החברה וחברות התרופות אינן צד לה, לרבות לא בקביעת מחיר המכירה. מחיר המכירה של התרופות ללקוחות הפרטיים נקבע ככלל בהתאם למחירון ירפ"א.

בהתקשרויות החברה עם לקוחות מוסדיים החברה אינה המחויב העיקרי בעסקה ועל כן הכנסות החברה מהלקוחות המוסדיים מוצגות על בסיס נטו כהכנסות ממתן שירותי הפצה, בגובה העמלות להן היא זכאית.

בהתקשרויות החברה עם לקוחות פרטיים החברה הינה המחויב העיקרי בעסקה, ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה ועל כן הכנסות החברה ממכירת תרופות ללקוחות פרטיים מוצגות על בסיס ברוטו.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסה: (המשך)

(4) פעילות הפצת התרופות: (המשך)

(ב) עיתוי ההכרה בהכנסה:

החברה מכירה בהכנסות ממתן שירותי הפצת תרופות ללקוחות מוסדיים על פני זמן, מאחר שהלקוח מקבל וצורך את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה בזמנית. בעסקאות הפצת תרופות הכוללות מתן מספר שירותים תחת חוזה אחד (Fee Per Service) הגיעה החברה למסקנה כי מדובר במחויבות ביצוע אחת של מתן שירותי הפצת תרופות, מאחר שהחברה מבצעת אינטגרציה משמעותית של השירותים שהובטחו בחוזה לשירות משולב אחד.

החברה קובעת את שיעור ההשלמה של מתן שירותי הפצת התרופות לפי עלויות ההשלמה, בהתאם ליחס בין עלויות ההפצה שהתהוו בפועל לבין אומדן סך עלויות ההפצה החזויות. סכום ההכנסה בגין עמלות ההפצה מוכר בכפוף לבחינת הוראות IFRS 15 בנושא תמורה משתנה (סכום העמלה לו זכאית החברה כפוף להשתנות בעיקר כתוצאה מהיקפי רכישות התרופות, שינויים במחירים על ידי ספק התרופות או מתן הנחות ללקוחות הקצה), לרבות המגבלה לפיה תמורה משתנה מוכרת כהכנסה רק כאשר צפוי ברמה גבוהה שלא יחול היפוך משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו עד לאותו מועד.

החברה בוחנת את העמידה במגבלה של תמורה משתנה בהתבסס על ניסיון העבר שלה מול אותם לקוחות מוסדיים והיקפי הפעילות איתם.

הכנסות ממכירת תרופות ללקוחות פרטיים מוכרת בנקודת זמן, מועד מסירת התרופות ללקוח.

(5) הכנסות ריבית:

הכנסות ריבית בגין פקדונות וחיובים בגין חכירות משנה מימוניות נרשמות לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

טו. חכירות:

הקבוצה כחוכר:

הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) וחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך. בחכירות אלה מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה.

כהקלה מעשית, הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 16 לתיק של חכירות כלי רכב בעלות מאפיינים דומים מאחר והקבוצה מצפה באופן סביר כי ההשפעות על הדוחות הכספיים של יישום התקן לתיק לא יהיו שונות באופן מהותי מאשר יישום תקן זה לחכירות הבודדות הכלולות בתיק.

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החוכר יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה או לביטול החכירה, אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציית הארכה או לא יממש אופציית ביטול, בהתאמה.

בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה לקחה בחשבון אופציות הארכה אשר ליום 1 בינואר 2019 או למועד תחילת החכירה, כמאוחר מביניהם, ודאי באופן סביר שימומשו על ידה. סבירות המימוש של אופציות הארכה נבחנה בהתחשב, בין היתר, בתשלומי החכירה בתקופות הארכה ביחס למחירי השוק, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו על ידי הקבוצה אשר צפוי שתהיה להם הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת הארכה, עלויות המתייחסות לסיים החכירה (ניהול משא ומתן, פינוי הנכס הקיים ואיתור נכס חלופי במקומו), חשיבות הנכס לפעילויות הקבוצה, מיקום הנכס החוכר והזמינות של חלופות מתאימות.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**טו. חכירות: (המשך)**

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה, מאחר ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה כוללים תשלומי חכירה קבועים ותשלומי חכירה צמודים למדד, הנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

בתקופות עוקבות, התחייבות החכירה נמדדת בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- בוצע תיקון חכירה שאינו מטופל כחכירה נפרדת. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.

- חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הצמודים למדד כתוצאה משינויים במדד. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון המקורי.

העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר. נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני תקופת החכירה.

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

**אורך חיים שימושיים**  
**שנים**

2-20 (בעיקר 10-15)  
3

נדל"ן  
רכבים

**הקבוצה כמחכיר:**

הקבוצה מתקשרת בהסכמי חכירה כמחכירת משנה (Intermediate Lessor) של שטחי נדל"ן חכורים לצדדים שלישיים. החכירה הראשית וחכירת המשנה מטופלות כחוזים נפרדים. חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית או תפעולית בהתייחס לנכס זכות שימוש הנובע מהחכירה הראשית. חכירת משנה מסווגת כחכירה מימונית אם היא מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לזכויות השימוש בנכס לחוכר המשנה, לדוגמה כאשר תקופת חכירת המשנה היא למשך החלק העיקרי של תקופת החכירה הראשית או כאשר הערך הנוכחי של תשלומי חכירת המשנה הוא למעשה השווי ההוגן של נכס זכות השימוש הנובע מהחכירה הראשית ולא פחות מזה.

בחכירות משנה מימוניות, הקבוצה גורעת את נכס זכות השימוש שכפוף לחכירה הראשית ומכירה בחיבים בגובה הערך הנוכחי של יתרת תשלומי החכירה בגין חכירת המשנה, מהוונים באותו שיעור היוון של ההתחייבות בגין החכירה הראשית, מאחר ששיעור היוון הגלום בחכירת המשנה אינו ניתן לקביעה בנקל. הכנסות הריבית בגין חכירת המשנה המימונית מוכרת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**טז. הפרשות:**

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס בגין ההשבה עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן.

**יז. מסים על הכנסה:**

**(1) כללי:**

הוצאות המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון או לרווח כולל אחר, ומצירופי עסקים.

**(2) מסים שוטפים:**

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

**(3) מסים נדחים:**

חברות הקבוצה יוצרות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, ככל שלהערכת הנהלת הקבוצה הפרשים הזמניים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי מסים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

## **נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### **יח. נכסים בלתי שוטפים וקבוצות מימוש המוחזקים למכירה:**

נכסים בלתי שוטפים וקבוצות מימוש מסווגים כמוחזקים למכירה אם ערכם בספרים יושב בעיקרו באמצעות מכירתם ולא באמצעות שימוש מתמשך בהם. נכסים בלתי שוטפים וקבוצות מימוש מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר המכירה הינה צפויה ברמה גבוהה (Highly Probable), והנכס (או קבוצת המימוש) הינו זמין למכירה במצבו הנוכחי. הקבוצה מסווגת נכסים בלתי שוטפים ו/או קבוצות מימוש כמוחזקים למכירה כאשר ההנהלה מחויבת לביצוע המכירה וכן, המכירה צפויה להיות כשירה להכרה כמכירה שהושלמה בתוך שנה אחת ממועד סיווג הנכס הבלתי שוטף, ו/או קבוצת המימוש כמוחזקים למכירה.

נכסים והתחייבויות של חברה מאוחדת מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר החברה מחויבת לביצוע תכנית למכירת זכויות השליטה בחברה המאוחדת, גם כאשר בכוונתה לשמור בידה זכויות שאינן מקנות שליטה.

החל מהתקופה שבה נכס מוגדר כמיועד למימוש הוא מוצג בדוח על המצב הכספי, ביחד עם נכסים אחרים הקשורים אליו ישירות והצפויים להתממש אף הם עם מימוש, בסעיף "נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה". נכסים של קבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה מוצגים בסעיף "נכסים של קבוצת מימוש המוחזקת למכירה". התחייבויות שוטפות ושאין שוטפות המיוחסות ישירות לנכס המיועד למימוש, או לקבוצת מימוש, אשר צפוי כי תסולקנה ותועברנה לרוכש עם מימושו של הנכס או של קבוצת המימוש מוצגות בדוח על המצב הכספי בסעיף "התחייבויות של קבוצת מימוש המוחזקת למכירה". זקיפת פחת בגין נכס לא שוטף המסווג כמוחזק למכירה מופסקת במועד שבו הוא מסווג כמוחזק למכירה. זקיפת חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות או עסקאות משותפות לרווח או הפסד מופסקת החל ממועד סיווג ההשקעה בחברה כלולה או עסקה משותפת כמוחזקת למכירה (אם ההשקעה מסווגת בחלקה כמוחזקת למכירה, מופסקת זקיפת החלק היחסי המוחזק למכירה ברווחים או בהפסדים). נתוני ההשוואה המתייחסים לנכס המוחזק למכירה אינם מסווגים מחדש כאמור.

נכסים לא שוטפים או קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה, למעט נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן, נמדדים לפי הנמוך מבין ערכם בספרים לבין שוויים ההוגן בניכוי עלויות מימוש.

כאשר הנכס הלא שוטף או קבוצת המימוש אינם מקיימים עוד את הקריטריונים לסיווג כמוחזקים למכירה. הנכס הלא שוטף או קבוצת המימוש יסווג מחדש לקבוצת הנכסים הלא שוטפים ויימדדו כנמוך מבין ערכם בספרים לפני שהנכס (או קבוצת המימוש) סווגו כמוחזקים למכירה, כשהוא מותאם בגין פחת, הפחתה או הערכות מחדש כלשהן שהיו מוכרים אם הנכס (או קבוצת המימוש) לא היו מסווגים כמוחזקים למכירה, לבין הסכום בר ההשבה שלו במועד ההחלטה העוקבת שלא למכור. סכום התיאום ייזקף ככלל לרווח או הפסד, אלא אם מדובר בנכס הנמדד במודל הערכה מחדש, במקרה זה ייזקף חלק מהגידול כנגד רווח כולל אחר.

דוחות כספיים לתקופות ממועד הסיווג כמוחזק למכירה יתוקנו בהתאם אם קבוצת המימוש או הנכס הלא שוטף; שחללו להיות מסווגים כמוחזקים למכירה הם חברה בת, פעילות משותפת, עסקה משותפת, חברה כלולה, או חלק מזכות בעסקה משותפת או בחברה כלולה. הישות תציג תיאום זה באותו סעיף בדוח על הרווח הכולל אשר שימש להצגת רווח או הפסד במועד הסיווג המקורי.

### **יט. סיווג ריבית ודיבידנדים ששולמו / שהתקבלו בדוח על תזרימי המזומנים:**

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלו בידיה כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה, וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות מימון.

דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 3 - תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות

• **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (IFRS 18):**

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

השינויים העיקריים בתקן מתמקדים בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים וביאורים.
3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

הקבוצה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן**

**א. כללי:**

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנו בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

**ב. גורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן:**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שנעשו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

**ירידת ערך מוניטין:**

לצורך הקביעה האם חלה ירידת ערך של מוניטין, מבצעת הנהלת החברה אומדן של שווי השימוש של יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה המוניטין. לצורך חישוב שווי השימוש מחשבת הקבוצה את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, הנובעים מכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים, וכן את שיעור הניכיון המתאים בכדי לחשב את הערך הנוכחי, ראה ביאור 14.

הערך בספרים של מוניטין בתום תקופת הדיווח הוא 149,049 אלפי ש"ח (2024 - 156,198 אלפי ש"ח).

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,681	55,794
197,917	65,971
<u>247,598</u>	<u>121,765</u>

מזומנים ויתרות בבנקים  
 פיקדונות לזמן קצר

**ביאור 6 - לקוחות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,723,743	1,004,117
19,142	10,650
(3,168)	(3,260)
<u>1,739,717</u>	<u>1,011,507</u>

חובות פתוחים  
 המחאות לגביה  
 בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי

**ב. ניהול סיכון האשראי על ידי הקבוצה:**

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה, ראה ביאור 28ג.

תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות של החברה הינה 49 ימים (2024: 75 ימים).

**להלן גיול חובות הלקוחות:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,721,023	952,369
9,605	26,506
12,257	35,895
<u>1,742,885</u>	<u>1,014,770</u>
(3,168)	(3,260)
<u>1,739,717</u>	<u>1,011,507</u>

לקוחות שאינם בחריגה מימי האשראי  
 לקוחות בחריגה של 0-60 ימים  
 לקוחות בחריגה של מעל 60 ימים  
**סך הכל**  
 בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,712	801
-	12,972
7,566	9,886
3,871	9,129
1,941	2,556
<u>27,090</u>	<u>35,344</u>

מוסדות  
 נכס פיננסי בגין אופציית רכש  
 הוצאות מראש  
 הכנסות לקבל  
 שונות

ביאור 8 - מלאי

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
307,355	247,192
7,221	3,233
499	355
<u>315,075</u>	<u>250,780</u>

תרופות  
 ציוד רפואי  
 גז

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 9 - חייבים בגין חכירות משנה מימוניות (הקבוצה כמחכיר)

**הסדרי חכירה מימונית:**

**א. כללי:**

הקבוצה התקשרה בהסכמי החכרת משנה מימונית של שטחי נדל"ן. כל החכירות נקובות בש"ח.

החכירות צמודות למדד המחירים לצרכן.

תקופת הסדרי החכרה הממוצעת בהן התקשרה הקבוצה הינה כ-10 שנים.

**ב. סכומים לקבל בגין הסדרי חכירה מימונית:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,872	4,933
4,820	4,858
4,747	4,858
4,747	4,858
4,747	4,858
9,260	4,618
33,193	28,983
(3,120)	(2,456)
<u>30,073</u>	<u>26,527</u>
3,966	3,311
26,107	23,216
<u>30,073</u>	<u>26,527</u>

בשנה הראשונה  
 בשנה השנייה  
 בשנה השלישית  
 בשנה הרביעית  
 בשנה החמישית  
 בשנה השישית ואילך  
**סה"כ תקבולי חכירה בלתי מהוונים**  
 בניכוי הכנסות מימון שטרם הורווחו  
**השקעה נטו בחכירה**

**סכומים לקבל בגין הסדרי חכירה מימונית מוצגים כלהלן:**  
 חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות משנה מימוניות  
 חייבים בגין חכירות משנה מימוניות

**הסדרי חכירה מימונית: (המשך)**

**ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,258	2,105	1,566

הכנסת מימון בגין השקעה נטו בחכירה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות

א. חברות כלולות ומאוחדות:

(1) פירוט החברות המאוחדות המהותיות המוחזקות על ידי החברה:

שיעור זכויות הבעלות		מדינת התאגדות ומקום פעילות עסקי עיקרי	תחום הפעילות	שם החברה הבת:
ליום 31 בדצמבר				
2024	2025			
%	%			
100%	100%	ישראל	שירותי לוגיסטיקה למחקרים קליניים	טריילוג - ניסויים קליניים בע"מ
100%	100%	ישראל	שירותי בריאות ושירותים פרא-רפואיים	מדיקר בריאות (נובולוג) בע"מ
100%	100%	ישראל	תהליכי עיקור וולידציה	מדיפלסט ישראל בע"מ
100%	100%	ישראל	שיווק ומתן שירותים בקשר עם מכשור רפואי בבית הלקוח	נובהלת' בע"מ
100%	100%	ישראל	רגולציה, אבטחת איכות, לוקליזציה ותרגומים וולידציה	דור שירותים פרמצבטיים בע"מ (ראה סעיף 10ב(1) להלן)
100%	100%	ישראל	בית מרקחת ייעודי לתרופות שאינן בסל הנגשת מידע רפואי לקהל הרחב	מדיקר עד הבית בע"מ
100%	100%	ישראל	באמצעות אתרי אינטרנט רפואיים וקידום נוכחות דיגיטלית למרפאות, רופאים וגופים רפואיים באמצעים דיגיטליים	אינפומד בריאות דיגיטלית בע"מ
100%	100%	ישראל	שירותי סילוק תביעות עבור חברות ביטוח ומוסדות בריאות	טרגט קאר שירותי בריאות בע"מ
100%	100%	ישראל	ניהול יומנים וניהול מפגשי טלה-רפואה	אודורו מערכות בע"מ
100%	100%	ישראל	ניהול רפואי אישי, מקיף ומקצועי	סאלוס בע"מ (ראה סעיף 10ב(2) להלן)
100%	100%	ישראל	רשת מעבדות רפואיות פרטיות	אמריקן מדיקל לבורטוריס (ישראל) בע"מ (ראה סעיף 10ב(3) להלן)
100%	100%	ישראל	מרכז מומחים פרטי בתחום דרכי העיכול	גסטרומד בע"מ (ראה סעיף 10ב(4) להלן)
83.74%	83.74%	ישראל	מרכז מומחים פרטי בתחום רפואת עיניים הבטחה ובקרת איכות, ניסויים קליניים ושירותים משלימים נוספים לחברות	א.י.א. מדיקל (עין טל) בע"מ (ראה סעיף 10ב(6) להלן)
60%	60%	ישראל	ביומד	ג'יסאפ ביומד בע"מ (ראה סעיף 10ב(7) להלן)
75%	100%	ישראל	מעבדות קליניות ומכירת ערכות (קייטים) וריאגנטים	פרונטו דיאגנוסטיקה בע"מ (ראה סעיף 10ב(8) להלן)

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברות כלולות ומאוחדות: (המשך)

(2) שינויים בשיעורי ההחזקה בחברות בנות אשר אינם מביאים לאיבוד שליטה:

שיעור ההחזקה בזכויות בהון		תאריך העסקה	שנת 2025:
לאחר העסקה	טרם העסקה		
%	%		
100%	75%	05/02/2025	רכישת 25% ממניות חברת פרונטו
<b>שנת 2024:</b>			
83.74%	63.81%	01/07/2024	רכישת 19.93% ממניות חברת עין טל
100%	75.5%	01/06/2024	רכישת 24.5% ממניות חברת סאלוס
<b>שנת 2023:</b>			
100%	75%	09/11/2023	רכישת 25% ממניות חברת AML
63.81%	55%	24/10/2023	רכישת 8.81% ממניות חברת עין טל
75%	-	19/02/2023	רכישת 75% ממניות חברת פרונטו

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, למעט מוניטין, של החברות עין טל, Gsap ופרונטו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה.

(3) פירוט החברות הכלולות ועסקאות משותפות המוחזקות על ידי החברה:

שיעור זכויות הבעלות ליום 31 בדצמבר		מדינת התאגדות ומקום פעילות עסקית עיקרי	תחום הפעילות	שם החברה
2024	2025			
%	%			
18.3%	18.3%	גרמניה	טלה-רפואה	Medflex GmbH (ראה סעיף 10ב(5) להלן)
50%	50%	ישראל	הסרת משקפיים בלייזר	עין-טל הדסה בע"מ (ראה סעיף 10ב(6) להלן)

(4) פרטים בדבר בסיס המדידה של חברות כלולות ועסקאות משותפות מהותיות של הקבוצה:

שווי מאזני של החברה הכלולה ליום 31 בדצמבר		בסיס מדידה	שם החברה
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,417	14,826	שווי מאזני	עין-טל הדסה בע"מ

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות:

### **(1) רכישת חברת דור שירותים:**

ביום 15 באפריל 2018, התקשרה החברה בהסכם עם חברה פרטית שאינה קשורה לחברה (להלן - "ההסכם" ו-"המוכר", בהתאמה) ועם בעל השליטה במוכרת, לרכישת 70% ממניות חברת דור שירותים פרמצבטיים בע"מ המוחזקות על ידי המוכרת (להלן - "דור שירותים" ו-"המניות הנרכשות", בהתאמה) ובכך השיגה החברה שליטה בדור שירותים. דור שירותים עוסקת במתן שירותים בתחומים הבאים: (א) רגולציה (רישום) של תרופות, אביזרים רפואיים, תוספי תזונה ותמרוקים; (ב) אבטחת איכות ושירותי QP ("רוקח אחראי"); וכן, (ג) לוקליזציה ותרגומים של חומרי אריזה לתרופות ולאביזרים רפואיים.

ביום 14 בספטמבר 2021 (להלן - "מועד המימוש") מימשה החברה את אופציית הרכש שניתנה לה לרכישת יתרת מניות דור שירותים, המהוות 30% מהונה המונפק של דור שירותים ומזכויות ההצבעה בה, כנגד תמורת מימוש בסך של כ-5.26 מיליון ש"ח ששולמה לסרפנס בע"מ (להלן - "התמורה" ו-"המוכר", בהתאמה). יצויין כי במועד המימוש, חילקה דור שירותים דיבידנד לבעלי מניותיה (קרי לחברה ולמוכר) בסך כולל של כ-2.5 מיליון ש"ח. בעקבות השלמת מימוש אופציית הרכש כאמור לעיל, פקעו אופציות הרכש והמכר שהוענקו לצדדים במסגרת ההסכם ונכון למועד זה, החברה מחזיקה ב-100% מהונה המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדור שירותים.

בחודש דצמבר 2024 הושלמה עסקה לרכישת פעילות העוסקת במתן שירותי רגולציה ליצרנים וליבואנים בשוק הישראלי, בתמורה לסכום שאינו מהותי. פעילות זו מציעה מענה מקיף בתחומים הבאים: רישום תרופות, רישום תמרוקים, שירותי QP רוקח אחראי, דיווח ומעקב תופעות לוואי QPPV ושירותי הבטחת איכות.

### **(2) רכישת חברת סאלוס:**

ביום 23 בספטמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם עם צדדים שלישיים לא קשורים (להלן - "ההסכם" ו-"המוכרים", בהתאמה), לרכישת 51% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) (להלן - "המניות הנרכשות") של סאלוס בע"מ (להלן - "סאלוס") המוחזקות על ידי המוכרים.

סאלוס משמשת כמרכז רפואי בו פועל מערך של רופאים מומחים שמעניקים שירותי רפואה בהתאמה אישית. במרכז מנוהלים כל ענייניו הרפואיים של המטופל על ידי רופא מומחה. במרכז סאלוס צוות רופאים פנימיים בכירים אשר יכולים להגיע לבית המטופל על מנת לאבחן ולתת את הטיפול הדרוש ובמקרים רבים לחסוך את הפניה למיון או אשפוז. הרופאים יכולים לבצע בדיקות שונות כגון בדיקות דם, מתן נזלים, מתן תרופות, בדיקות הדמיה ועוד ולאפשר את המשך הטיפול והמעקב בעזרת צוות אחים, אחיות ומתאמים רפואיים.

בתמורה למניות הנרכשות, שילמה החברה למוכרים, במועד ההשלמה, סך השווה ל-9.2 מיליון ש"ח (אשר מומנה ממקורותיה העצמיים של החברה).

לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכרים הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן - "האופציות") לרכישת מניות סאלוס שיוחזקו על ידי המוכרים, אשר תיכנסנה לתוקפן החל מתום השנה השלישית ממועד ההשלמה ותשארנה בתוקף עד לא יאוחר משש וחצי שנים ממועד ההשלמה. מחיר המימוש של כל אחת מן האופציות ייגזר ממכפיל שהוסכם על הרווח התפעולי של סאלוס (כפוף למחיר מינימום). החברה תהא רשאית לבחור לבצע את תשלום התמורה בגין מימוש אופציית ה-PUT במזומן או באמצעות הקצאת מספר משתנה של מניות החברה, בהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים בהסכם.

ביום 21 באוקטובר 2020, הושלמה העסקה נשוא ההסכם, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה. לאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה ב-51% מהונה המונפק והנפרע של סאלוס, כאשר המוכרים מחזיקים ביתרת ההון המונפק. לפיכך תוצאותיה הכספיות של סאלוס מאוחדות בדוחות הכספיים של החברה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2020.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות: (המשך)

**(2) רכישת חברת סאלוס: (המשך)**

בחודש מרץ 2022 בהתאם להוראות ההסכם, ובהמשך לסיום העסקתו של אחד המוכרים בהסכמה (להלן - "המוכר"), מימש המוכר את אופציית ה-PUT שהוענקה לו ובהתאם רכשה החברה את מניותיו, המהוות 24.5% מהונה המונפק והנפרע של סאלוס. על פי מנגנון התמורה הקבוע בהסכם שילמה החברה למוכר סך של 9.8 מיליון ש"ח.

ביום 8 באפריל 2024, הודיע בעל מניות המיעוט (להלן - "המוכר") בסאלוס לחברה על כוונתו לממש את אופציית ה-PUT למכירת יתרת מניות סאלוס.

ליום 31 במרץ 2024, ביצעה החברה עדכון לשווי האופציה האמורה בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח אשר נרשם בסעיף הוצאות מימון, נטו.

ביום 28 במאי 2024, נחתם כתב היפרדות בין החברה לבעל מניות המיעוט (להלן - "כתב ההיפרדות"). על פי כתב ההיפרדות קיבל המוכר סך של 3 מיליון ש"ח, חלף הסכום שנקבע בהסכם כמחיר אופציית ה-PUT של המוכר. עוד נקבע במסגרת כתב ההיפרדות, ששירותי הרפואה בהתאמה אישית (מטופלים מנוהלים) יותרו אצל המוכר עד לתום חודש נובמבר 2025 (להלן - "המועד המוסכם"). שירותי רפואה עד הבית (להלן - "השירותים") יותרו אצל סאלוס וכן הוסכם על אי תחרות במתן השירותים עד למועד המוסכם. החברה ביצעה עדכון לשווי האופציה האמורה בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח אשר נרשם בסעיף הכנסות אחרות, נטו. החברה רכשה 2,842 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת, המהוות 24.5% מהון המניות המונפק של חברת סאלוס, תמורת סך של 3 מיליון ש"ח. לאחר השלמת המכירה כאמור, החברה מחזיקה במלוא הונה המונפק של סאלוס.

**(4) רכישת חברת גסטרומד:**

ביום 20 באוגוסט 2021, התקשרה סאלוס, בהסכם עם גורם פרטי, צד שלישי לא קשור (להלן - "ההסכם" ו-"המוכר", בהתאמה), לרכישת 100% מהון המניות המונפק (להלן - "המניות הנרכשות") של גסטרומד בע"מ (להלן - "גסטרומד"), המוחזקות על ידי המוכר.

גסטרומד הינו מרכז מומחים פרטי מתקדם המתמקד בכל הבעיות הקשורות במערכת העיכול - דרכי העיכול, הכבד, הלב, המרה, תזונה ואכילה. גסטרומד מציעה, בין היתר, שירותי ייעוץ גסטרואנטרולוגי, בדיקות אנדוסקופיות (קולונסקופיה, גסטרוסקופיה, EUS), בדיקות אולטרסאונד, ביופסיות תחת אולטרסאונד וקפסולה אנדוסקופית, הנעשות בידי רופאים גסטרואנטרולוגים מומחים. מרכז המומחים מתמחה בטיפול במחלות קרוהן וקוליטיס, מחלות כבד, מעי, כיב קיבה ותריסריון, צליאק, מעי רגיז ובמצבים כגון תת משקל, עודף משקל, כאבי בטן כרוניים ועוד, ומציעה בנוסף שירותי ייעוץ תזונתי, פסיכותרפיה, היפנוזה וייעוץ אונקולוגי וכירורגי.

התמורה בגין המניות הנרכשות, הינה בסך של כ-2.25 מיליון ש"ח, מתוכה כ-563 אלפי ש"ח ישולמו בתוך 3 שנים ממועד השלמת העסקה.

בחודש ספטמבר 2021 הושלמה העסקה נשוא ההסכם, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה. לאחר השלמת העסקה מחזיקה סאלוס ב-100% מהונה המונפק והנפרע של גסטרומד כאמור.

תוצאותיה הכספיות של גסטרומד מאוחדות בדוחות הכספיים של החברה החל מיום 30 בספטמבר 2021.

בחודש ינואר 2025, השלימה החברה את מכירת פעילות המערך המרפאתי והקליני בתחום הגסטרואנטרולוגיה, החל מחודש מרץ 2025, החברה אינה פועלת בתחום זה.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

## **נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות: (המשך)

(5) רכישת חברת מדפלקס:

ביום 10 במרץ 2021, התקשרה החברה בהסכמים עם חברת Medflex GmbH (להלן - "מדפלקס") וגורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים שהינם בעלי מניות במדפלקס (להלן - "ההסכמים" ו-"בעלי המניות", בהתאמה) לביצוע עסקה במסגרתה כנגד סך כולל של 6.5 מיליון אירו תחזיק החברה ב-20% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) של מדפלקס (להלן - "המניות הנרכשות" ו-"העסקה", בהתאמה).

מדפלקס התאגדה ופועלת בגרמניה, בתחום הטלה-רפואה. באמצעות שירותיה, מאפשרת מדפלקס לרופאים ולאנשי מקצוע אחרים בתחום הבריאות לתקשר עם חולים באמצעות פלטפורמה דיגיטלית מאובטחת. מדפלקס מציעה מערכת דו-כיוונית למסירת הודעות, צ'אט וייעוץ באמצעות וידאו. פתרון הייעוץ באמצעות וידאו של מדפלקס מוצפן מקצה לקצה ומאפשר על פי ההנחיות של איגוד רופאי ביטוח הבריאות הגרמני (KBV).

בהתאם להסכמים, בנוסף למניות הנרכשות הוענקו לחברה אופציות לרכישת מניות נוספות של מדפלקס בשנים הקרובות לפי נוסחת מחיר שהוסכמה בין הצדדים. השווי ההוגן של אופציות אלו אינו מהותי.

עוד הוסכם כי לחברה תהא זכות למנות דירקטור לדירקטוריון מדפלקס וכן כי במהלך השנים הקרובות תינתן לה זכות וטו ביחס לקבלת החלטות שונות במדפלקס (שעלולות לפגוע בזכויותיה). במסגרת ההסכמים ניתנו על ידי מדפלקס ו/או בעלי המניות מצגים מסוימים אודות מדפלקס והמניות הנרכשות וכן ניתנה על ידם התחייבות לשיפוי בגין נזק שייגרם, בין היתר, בגין הפרת מצגים או הפרת התחייבויות על פי ההסכמים, לתקופות ולסכומי שיפוי מוגבלים, כפי שהוסכמו בין הצדדים. ההשקעה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

בחודש ינואר 2022 בוצעה השקעה נוספת מצד כל בעלי המניות של מדפלקס, כך ששיעורי ההחזקה נותרו כפי שהיו. סכום ההשקעה של החברה היה 300 אלפי אירו.

בחודש מאי 2022 מימשה החברה אופציה לרכישת מניות נוספות של מדפלקס וביצעה השקעה נוספת בחברת מדפלקס בסך של 3 מיליון אירו.

ליום 31 במרץ 2023, זיהתה החברה סימנים לירידת ערך של ההשקעה בחברת מדפלקס, בהמשך לסיבוב גיוס הון של מדפלקס (ראה להלן), במסגרתו קיבלה החברה בקשה לביצוע השקעה הונית נוספת או לחילופין להעמיד הלוואת בעלים למדפלקס.

בהתאם, ביצעה החברה הערכת שווי לסכום בר ההשבה של ההשקעה במדפלקס על ידי מעריך שווי חיצוני. הערכת שווי זו כללה שיעור היוון של 22%, שיעור צמיחה לטווח ארוך של 2% והסתברות להתקיימות כל אחד מהתרחישים כפי שצוין לעיל.

בהתאם לתוצאות של הערכה זו, רשמה החברה הפרשה לירידת ערך ההחזקה במדפלקס בדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2023, בסכום של כ-23.2 מיליון ש"ח.

מדידת השווי ההוגן כאמור לעיל הינה מדידה המסווגת ברמה 3 לפי מדרג השווי ההוגן מאחר ונעשה שימוש משמעותי בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

ביום 26 במאי 2023, הגיעו בעלי המניות של מדפלקס להסכמה ונחתם הסכם גיוס הון לפיו ביצעה החברה השקעה נוספת במדפלקס בסך של 750 אלפי אירו לצד השקעות נוספות של בעלי המניות האחרים של מדפלקס בסך של 750 אלפי אירו ומשקיעים חדשים שהשקיעו במדפלקס סך של 3 מיליון אירו, כך שסך גיוס ההון עמד על 4.5 מיליון אירו, אשר שיקף שווי לחברה מדפלקס של כ-10 מיליון אירו טרם גיוס ההון. כתוצאה מכך ועם השלמות ההשקעות כאמור, שיעור ההחזקה של החברה במדפלקס הינו כ-18.3% מהון המניות (ומזכויות ההצבעה) של מדפלקס. עם זאת, לחברה קיימת השפעה מהותית בגין ההשקעה במדפלקס בשל הזכות למנות דירקטור לדירקטוריון מדפלקס וכן כי במהלך השנים הקרובות ישנה זכות וטו ביחס לקבלת החלטות מהותיות במדפלקס.

ליום 31 בדצמבר 2023, זיהתה החברה סימנים לירידת ערך של ההשקעה בחברת מדפלקס. בהתאם, ביצעה החברה הערכת שווי לסכום בר ההשבה של ההשקעה במדפלקס על ידי מעריך שווי חיצוני על בסיס תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה של חמש שנים (בשנה החמישית מהוון לאינסוף). הערכת שווי זו כללה שיעור היוון של 21% ושיעור צמיחה לטווח ארוך של 2%.

בהתאם לתוצאות של הערכה זו, רשמה החברה הפרשה נוספת לירידת ערך ההחזקה במדפלקס בדוחותיה הכספיים לשנת 2023, בסכום של כ-2.7 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה יתרת ההשקעה הינה אפס.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות: (המשך)

(6) רכישת חברת עין טל:

ביום 2 בינואר 2022, התקשרה החברה בהסכם עם גורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים (להלן - "ההסכם" ו-"המוכרים", בהתאמה), לרכישת 55% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) (להלן - "המניות הנרכשות") של חברת א.י.א. מדיקל (עין טל) בע"מ (להלן - "עין טל") המוחזקות על ידי המוכרים. ביום 14 בפברואר 2022, הושלמה העסקה נשוא ההסכם, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה.

עין טל מפעילה מרכז רפואי כירורגי המתמקד ברפואת עיניים, בו פועל מערך של רופאי עיניים מומחים שמעניקים שירותי רפואה רבים, לרבות ניתוחים בכל תחומי רפואת העין - קטרקט, גלאוקומה, רשתית, קרנית ופלסטיקה של העין ועוד. במרכז הרפואי פועלים ארבעה חדרי ניתוח המותאמים לניתוחי עיניים, חדרי טיפולים ייעודיים, מכון בדיקות והדמיות ומערך אופטומטריה.

החל מיום ה-31 בדצמבר 2019 מחזיקה עין טל ב-50% מחברת עין טל הדסה בע"מ (להלן - "עין טל הדסה") עין טל הדסה הינה רשת להסרת משקפיים בלייזר המונה שישה סניפים לבדיקות התאמה וביקורת, וכן, שלושה מרכזים כירורגיים מלאים, בתל אביב, חיפה וברושלים, הכוללים מערך ניתוחי ודיאגנוסטי מלא לניתוחי לייזר להסרת משקפיים.

בתמורה למניות הנרכשות, שילמה החברה סך של 32.3 מיליון ש"ח (להלן - "התמורה"), כך שלאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה ב-55% מהונה של עין טל, המוכרים מחזיקים בכ-25% ובעלת מניות נוספת, הראל חברה לביטוח בע"מ, מחזיקה בכ-20% הנותרים (להלן - "הראל").

לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכרים ולהראל הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן - "האופציות") לרכישת מניות עין טל על ידי החברה שיוחזקו על ידי המוכרים והראל (בהתאמה) במועד המימוש. האופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מתום השנה השלישית ממועד השלמת העסקה ועד לתום שלוש שנים לאחר מכן (להלן - "תקופת האופציה") כאשר התמורה בגין כל אחת מן האופציות תיגזר ממכפילים שהוסכמו בין הצדדים ביחס לכל אחת מהאופציות על ה-EBITDA השנתית המייצגת של עין טל, כהגדרתה בהסכם. יצוין כי בהסכם נקבעו מצבים בהם רשאים המוכרים לממש באופן מיידי את אופציית ה-PUT שהוענקה להם - ככלל, במקרים מסוימים של הפסקת ההתקשרות בינם לבין עין טל. החברה תהא רשאית לבחור לבצע את תשלום התמורה בקשר עם מימוש האופציות במזומן או באמצעות הקצאת מספר משתנה של מניות החברה, בהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים בהסכם.

תוצאותיה הכספיות של עין טל מאוחדות בדוחות הכספיים של הקבוצה החל מהרבעון הראשון של שנת 2022.

ביום 24 באוקטובר 2023, מומשה באופן חלקי אופציית PUT למכירת מניות עין טל שהוחזקו בידי אחד המוכרים. החברה רכשה 110 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, המהוות 8.81% מהון המניות המונפק של חברת עין טל, תמורת סך של כ-8 מיליון ש"ח.

בהמשך לבקשת הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל"), ביום 16 ביוני 2024, נחתם הסכם להקדמת מימוש אופציית PUT למכירת מניות עין טל שהוקנתה לה. בהתאם, במסגרת מימוש האופציה על ידי הראל, החברה רכשה 249 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, המהוות כ-19.93% מהון המניות המונפק של חברת עין טל, תמורת סך של כ-11.9 מיליון ש"ח. לאחר השלמת מימוש האופציה כאמור, החברה מחזיקה בכ-83.74% מהונה המונפק של חברת עין טל וכ-16.26% מהונה המונפק של עין טל מוחזקים על ידי המוכרים.

ביום 30 בספטמבר 2025, ביצעה החברה עדכון לשווי אופציית ה-CALL ואופציית ה-PUT בגין עין טל של כ-550 אלפי ש"ח וסך של 0 ש"ח, בהתאמה אשר נרשמו בסעיף הוצאות אחרות. יתרת אופציית ה-CALL ליום 30.9.25 הינה כ-650 אלפי ש"ח ואופציית ה-PUT הינה כ-0 ש"ח.

בינואר 2026 עין טל הכריזה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסכום של 12 מיליוני ש"ח אשר שולם בפברואר 2026.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות: (המשך)

(7) רכישת חברת Gsap:

ביום 14 ביולי 2022, התקשרה החברה בהסכם עם גורם פרטי, צד שלישי לא קשור (להלן - "ההסכם" ו-"המוכרת", בהתאמה) לרכישת מניות המהוות 60% מההון המונפק והנפרע (בדילול מלא) של חברת ג'יסאפ ביומד בע"מ (להלן: "Gsap") (להלן - "המניות הנרכשות"), המוחזקות על ידי המוכרת.

ביום 11 בספטמבר 2022, הושלמה העסקה נשוא ההסכם, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה.

Gsap הינה חברה ישראלית המספקת שירותי ניהול פרויקטים, ייעוץ וליווי לחברות ביומד, לתעשיית הפארמה, הציוד הרפואי ומדעי החיים בנושאי הבטחה ובקרת איכות, ניסויים קליניים ושירותים משלימים נוספים לאורך מחזור החיים של מוצרים רפואיים. Gsap מספקת פתרון רחב הכולל את כלל ההיבטים הדרושים לעמידת חברות בתחום הרפואה בסטנדרטים הנדרשים לפיתוח, ייצור ושיווק פתרונותיהן.

במועד השלמת העסקה ובתמורה למניות הנרכשות, שילמה החברה סך של 33 מיליון ש"ח במזומן. בנוסף לתמורה במזומן, המוכרת תהא זכאית לתמורה מותנית נוספת, אשר תשולם על ידי החברה למוכרת בתוך שלושים ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים בגין כל אחת מהשנים 2022 ו-2023, לפי העניין, לפי מנגנון שהוסכם בהסכם הנגזר מתוצאותיה הכספיות של Gsap בשנים האמורות, בהיקף של עד 5 מיליון ש"ח ביחס לשנת 2022, ועד 7 מיליון ש"ח ביחס לשנת 2023, כמפורט בהסכם (תקרת התמורה הנוספת כאמור עומדת על 12 מיליון ש"ח בסה"כ).

לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכרת הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן - "האופציות") לרכישת כלל מניות Gsap שיוחזקו על ידי המוכרת במועד המימוש, באופן שבו כפוף למימושן תחזיק החברה במלוא הון המניות של Gsap. אופציית ה-CALL תהא ניתנת למימוש החל מתום 36 חודשים ממועד הרכישה למשך 12 חודשים. אופציית ה-PUT, תהא ניתנת למימוש במשך 6 חודשים לאחר פקיעת אופציית ה-CALL. התמורה בגין כל אחת מן האופציות תיגזר ממכפילים שהוסכמו בין הצדדים ביחס לכל אחת מן האופציות על ה-EBITDA של Gsap ובהתאם לבחירתה של החברה, תוכל החברה לשלם את תמורת האופציה במניות החברה.

תוצאותיה הכספיות של Gsap מאוחדות בדוחות הכספיים של הקבוצה החל מחודש ספטמבר 2022.

בהתאם לתוצאותיה הכספיות של Gsap לשנת 2022 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023, רשמה החברה עדכון של התמורה המותנית ביחס לשנים 2022 ו-2023 בסכום של 6.96 מיליון ש"ח בסעיף הכנסות אחרות. סכום של 2 מיליון ש"ח נרשם בדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2023 ויתרת הסכום בסך של 4.96 מיליון ש"ח נרשמה בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023.

בתחילת חודש אוקטובר 2023 שילמה החברה למוכרת תמורה מותנית ביחס לשנת 2022 בסך של 0.54 מיליון ש"ח.

לעניין ירידת ערך של ההשקעה ב-Gsap ראה ביאור 14 ג.

הטיפול החשבונאי הראשוני בצירופי העסקים של החברה הבת Gsap, בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2022 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך היה ארעי.

בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 השלימה הקבוצה את הקצאת עלות הרכישה (PPA) בצירוף העסקים של Gsap שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות: (המשך)

### (7) רכישת חברת Gsap: (המשך)

ליום 30 ביוני 2025, החברה זיהתה סימנים לירידת ערך בהשקעה בחברה הבת Gsap. בהתאם, ביצעה החברה הערכת שווי לסכום בר ההשבה של ההשקעה ב-Gsap בהתאם לתחזיות תזרימי המזומנים לתקופה של חמש שנים (בשנה החמישית מהוון לאינסוף). הערכת שווי זו כללה שיעור היוון של 16.25% ושיעור צמיחה לטווח ארוך של 2.5%. בהתאם לתוצאות של הערכה זו, רשמה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין Gsap בדוחותיה הכספיים לרבעון השני של שנת 2025, סכום של כ-7.2 מיליוני ש"ח.

בנוסף, בהתבסס על שווי החברה שנקבע במסגרת בדיקת ירידת הערך ליום 30 ביוני 2025, ביצעה החברה עדכון לשווי אופציות ה-CALL ואופציות ה-PUT בגין Gsap סך של כ-10 מיליוני ש"ח וסך של כ-1 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר נרשמו בסעיף הכנסות אחרות. יתרת אופציות ה-CALL ליום 31.12.25 הינה כ-12.3 מיליוני ש"ח ואופציות ה-PUT הינה כ-0 ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה לא זיהתה סימנים לירידת ערך בגין יחידת מניבת מזומנים זו.

### (8) רכישת חברת פרונוט:

ביום 28 בספטמבר 2022, התקשרה החברה בהסכם עם גורמים פרטיים, צדדים שלישיים לא קשורים אליה (להלן - "ההסכם" ו-"המוכרים", בהתאמה) לרכישת מניות המהוות 75% מההון המונפק והנפרע של חברת פרונוט דיאגנוסטיקה בע"מ (להלן - "המניות הנרכשות" ו-"פרונוט", בהתאמה).

ביום 19 בפברואר 2023, הושלמה העסקה לאחר שהושלמו כל התנאים המתלים לעסקה נשוא ההסכם. כמו כן, במועד האמור נערכו מספר תיקונים להסכם שעיקרם הפחתת תשלום החברה למוכרים בגין המניות הנרכשות במועד השלמה לסך של 10 מיליון ש"ח (חלף סך של כ-11.1 מיליון ש"ח) ובמקביל עדכון המנגנונים ביחס לסכום הנוסף שישולם למוכרים כך שיחושב על בסיס תוצאותיה הכספיות של פרונוט לשנת 2023 ומכפיל שהוסכם בין הצדדים.

פרונוט מפעילה מעבדות קליניות לאבחון מולקולארי גנטי של בני אדם, בדיקות אונקו-גנטיות, בדיקות בהריון כגון NIPT, בדיקות ריצוף גנטי ואבחון וירוסים וחיידקים וכן עוסקת במכירת ערכות (קייטים) וריאגנטים לאבחון גנטי-מולקולארי.

רכישת המניות מומנה ממקורותיה העצמיים של החברה והיא מבוצעת על ידי החברה כחלק מתוכניתיה להרחבת והשלמת סל השירותים אותם מציעה כיום החברה וכחלק מתכנית החברה לפתח ולהציע שירותים נוספים ללקוחות הקבוצה.

### להלן תמצית עיקרי ההסכם:

א. במועד השלמת העסקה ובתמורה למניות המהוות 75% מהונה של פרונוט (להלן - "המניות הנרכשות") שילמה החברה למוכרים סך של כ-10 מיליון ש"ח, כאשר סכום נוסף, בסך של עד 4 מיליון ש"ח תשלם החברה בסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של פרונוט לשנת 2023 ובהתבסס על התוצאות והמנגנונים שנקבעו בהסכם.

ב. לחברה הוענקה אופציה מסוג CALL ולמוכר הוענקה אופציה מסוג PUT (להלן - "האופציות") לרכישת מניות פרונוט על ידי החברה שיוחזקו על ידי המוכר במועד המימוש. אופציות ה-CALL תהיה ניתנת למימוש החל מתום השנה השלישית ממועד השלמת העסקה וכל שלא מומשה - אופציות ה-PUT תהיה ניתנת למימוש לתקופה שנקבעה בהסכם (להלן ביחד: "תקופת האופציה") כאשר התמורה בגין כל אחת מן האופציות תיגזר מסכום השווה למכפלת שווי החברה המעודכן (הנגזר ממכפילים שהוסכמו בין הצדדים על ה-EBITDA של פרונוט). החברה תהא רשאית לבחור לבצע את תשלום התמורה בקשר עם מימוש האופציות במזומן או באמצעות הקצאת מספר משתנה של מניות החברה, בהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים בהסכם.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. פירוט ההשקעות: (המשך)

**(8) רכישת חברת פרונטו: (המשך)**

- ג. במסגרת ההסכם הוסכם כי המוכר ימשיך לכהן כמנכ"ל פרונטו לתקופה שהוסכמה בהסכם וכפוף לתקופות הודעה מוקדמת מוסכמות ביחס להענקת השירותים כאמור, כאשר בנסיבות מסוימות (בין היתר, ככל שתופסק הענקת השירותים שלא על פי ההסכם) תפקע אופציית ה-PUT.
- ד. במסגרת ההסכם ניתנו על ידי המוכרים מצגים מקובלים וכן ניתנה על ידי המוכרים התחייבות לשיפוי בגין נזק שייגרם, בין היתר, בגין הפרת מצגים או הפרת התחייבויות המוכרים בהסכם וכן בגין חבויות בקשר עם התקופה שעד למועד השלמה והכל בכפוף לתקופות ולתקרות שיפוי שהוסכמו בין הצדדים.
- ה. בנוגע ליחסי הצדדים לאחר השלמת העסקה הוסכם כי הייצוג בדירקטוריון יהא בהתאם לשיעורי האחזקות בהונה של פרונטו, סוכמו נושאים שלקבלתם יידרש אישור המוכר (בין היתר, התקשרות בעסקאות בעלי עניין, תיקון תקנון החברה, שינוי או חריגה ממדיניות חלוקת דיבידנד וכו') והוראות ביחס לאי תחרות של הצדדים. בנוסף נכללו בתקנון פרונטו החדש הסדרים בדבר זכות הצטרפות, חובת הצטרפות, זכות סירוב ראשונה, זכות מצרנות ואיסור מכירה.
- ו. ביום 5 בפברואר 2025 הודיע בעל מניות המיעוט בחברת פרונטו דיאגנוסטיקה בע"מ (להלן: "פרונטו") לחברה על כוונתו לממש את אופציית ה-PUT למכירת יתרת מניות פרונטו. ביום 4 בספטמבר 2025 נחתם הסכם בין החברה לבעל מניות המיעוט לפיו החברה רכשה 26,276 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המהוות 25% מהון המניות המונפק של חברת פרונטו, תמורת סך של 3,250 אלפי ש"ח. לאחר השלמת המכירה כאמור, החברה מחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק של פרונטו.

**(9) רכישת חברת סוסנה:**

ביום 26 בפברואר 2023, התקשרה החברה בהסכם השקעה עם חברת סוסנה פארם בע"מ (להלן - "סוסנה") ועם צד שלישי לא קשור, בעלת המניות בסוסנה פארם (להלן - "בעלת המניות") לרכישת 51% מהון המניות המונפק הנפרע ומזכויות ההצבעה של סוסנה פארם, כך שבמועד השלמת העסקה, החברה ובעלת המניות יחזיקו בשיעור של 51% ו-49%, בהתאמה, מההון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של סוסנה (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

סוסנה מתמחה בשירותי הובלה ושינוע בתחום הבריאות ובדגש על הפצה עד הבית.

במהלך תקופת הדוח, הצדדים להסכם החליטו שלא להוציא לפועל. לפיכך, גובש הסכם בין החברה לבין סוסנה וסוסנה מובינג בע"מ לרכישת שירותים הדדית שנחתם ביום 21 באפריל 2024 (להלן - "הסכם השירותים"). במסגרת הסכם השירותים התחייבה החברה כדלקמן: (1) לשלם לסוסנה 2 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ כתשלום פשרה; (2) לעשות שימוש בשירותיה של סוסנה כקבלן עצמאי בהיקף הקבוע בהסכם השירותים למשך שלוש שנים, כל עוד החברה נדרשת לשירותים אלה (להלן - "השירותים"). במסגרת מתן השירותים סוסנה התחייבה לעמידה בכל דרישות האיכות והשירות של החברה ובכלל זה במדדים המפורטים בהסכם השירותים ואשר אי עמידה בהם תקים לחברה זכות לבטל או לצמצם את חובתה לצריכת השירותים.

בנוסף, במסגרת הסכם השירותים נחתם הסכם הלוואה לפיו החברה העמידה לסוסנה הלוואה בסך 2.25 מיליוני ש"ח (קרן) אשר תיפרע (קרן וריבית) בתשלום אחד בתום שלוש שנים ממועד חתימת הסכם הלוואה (כהגדרתו להלן). הלוואה תישא ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3' לפקודת מס הכנסה (להלן - "הסכם הלוואה" ו/או "הלוואה"). במסגרת הסכם הלוואה נקבעו עילות להעמדת הלוואה לפרעון מידי שכוללות, בין היתר, אי עמידה בתנאי הסכם השירותים ואי פירעון הלוואה במועד. להבטחת פירעון הלוואה תפקיד הלוואה שטר חוב לפקודת החברה.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 11 - נכסים מוחזקים למכירה**

במסגרת תוכניות העבודה הנבנות בחברה ליישום האסטרטגיה החדשה, מבוצעת על ידי החברה בחינה מתמדת של מגוון הפעילויות המבוצעות על ידה וההלימה שלהן עם המיקוד כפי שהוגדר במסגרת האסטרטגיה החדשה. בהתאם, החליט דירקטוריון החברה על תוכנית למימוש פעילויות ו/או חברות מוחזקות מסויימות. כחלק ממימוש אסטרטגיה זו, התקשרה החברה ביום 16 בינואר, 2026 בהסכם למכירת חברת נובהלת'. לפרטים נוספים ראה ביאור 31.

**(א) ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,304	37,629	נכסים של קבוצת מימוש המוחזקת למכירה
2,339	9,400	התחייבויות של קבוצת מימוש המוחזקת למכירה

**(ב) נכסים המיוחסים לפעילות מוחזקת למכירה:**

הקבוצות העיקריות של נכסים והתחייבויות הקשורות לפעילות ו/או לחברה מוחזקת אשר סווגו בדוח על המצב הכספי כנכסים והתחייבויות של קבוצת מימוש המוחזקת למכירה הן:

2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	4,937	מזומנים
4,689	15,742	לקוחות
391	1,145	חייבים ויתרות חובה
230	4,618	מלאי
-	4,013	מוניטין
108	571	נכסי מסים שוטפים
826	2,596	רכוש קבוע, נטו
-	245	יתרות חובה לזמן ארוך
-	3,752	נכס מס נדחה
60	10	רכוש אחר, נטו
6,304	37,629	נכסים המסווגים כקבוצת מימוש המוחזקת למכירה
1,119	4,558	זכאים ויתרות זכות
1,023	4,835	ספקים ונותני שירותים אחרים
197	7	הטבות לעובדים
2,339	9,400	התחייבויות המסווגות כקבוצת מימוש המוחזקת למכירה
3,965	28,229	נכסים נטו המסווגים כקבוצת מימוש המוחזקת למכירה

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 12 - רכוש קבוע

ההרכב והתנועה בנכסים המשמשים את הקבוצה:

סה"כ	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי	מכונות	ציוד למחסנים	כלי רכב	שיפורים במושכר	
						<b>עלות:</b>
						ליום 1 בינואר 2025
280,406	19,866	56,970	56,150	12,739	134,681	רכישות
15,374	1,857	5,121	851	2,129	5,416	גריעות
(22,409)	-	(6,512)	(54)	(7,657)	(8,186)	סיווג מוחזק למכירה
<u>(38,908)</u>	<u>(6,002)</u>	<u>(30,387)</u>	<u>-</u>	<u>(128)</u>	<u>(2,391)</u>	
<u>234,463</u>	<u>15,721</u>	<u>25,192</u>	<u>56,947</u>	<u>7,083</u>	<u>129,520</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
						<b>פחת שנצבר:</b>
						ליום 1 בינואר 2025
(145,043)	(8,802)	(31,217)	(37,581)	(8,033)	(59,410)	הוצאות פחת
(24,314)	(3,687)	(8,029)	(3,337)	(1,110)	(8,151)	גריעות
22,409	-	6,512	54	7,657	8,186	סיווג מוחזק למכירה
37,104	4,706	30,388	-	128	1,882	
<u>(109,844)</u>	<u>(7,783)</u>	<u>(2,346)</u>	<u>(40,864)</u>	<u>(1,358)</u>	<u>(57,493)</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
						<b>עלות מופחתת:</b>
<u>124,619</u>	<u>7,938</u>	<u>22,846</u>	<u>16,083</u>	<u>5,725</u>	<u>72,027</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
						<b>עלות:</b>
						ליום 1 בינואר 2024
279,424	20,282	63,130	54,465	10,136	131,411	רכישות
14,747	2,197	2,784	1,685	3,807	4,274	גריעות
(1,358)	(53)	(94)	-	(1,204)	(7)	סיווג מוחזק למכירה
<u>(12,407)</u>	<u>(2,560)</u>	<u>(8,850)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(997)</u>	
<u>280,406</u>	<u>19,866</u>	<u>56,970</u>	<u>56,150</u>	<u>12,739</u>	<u>134,681</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
						<b>פחת שנצבר:</b>
						ליום 1 בינואר 2024
(136,424)	(8,073)	(35,324)	(32,572)	(8,211)	(52,244)	הוצאות פחת
(21,838)	(3,100)	(4,394)	(5,010)	(1,347)	(7,987)	גריעות
1,638	18	87	1	1,525	7	סיווג מוחזק למכירה
11,581	2,353	8,414	-	-	814	
<u>(145,043)</u>	<u>(8,802)</u>	<u>(31,217)</u>	<u>(37,581)</u>	<u>(8,033)</u>	<u>(59,410)</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>
						<b>עלות מופחתת:</b>
<u>135,363</u>	<u>11,064</u>	<u>25,753</u>	<u>18,569</u>	<u>4,706</u>	<u>75,271</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - נכסים בלתי מוחשיים ואחרים

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	זיכיון	טכנולוגיה	אי תחרות אלפי ש"ח	תוכן רפואי	מותג	קשרי לקוחות	תוכנות
262,142	3,398	4,286	4,866	4,992	7,062	81,827	155,711
48,414	-	-	-	-	-	-	48,414
(9,884)	-	-	-	-	-	-	(9,884)
<u>300,672</u>	<u>3,398</u>	<u>4,286</u>	<u>4,866</u>	<u>4,992</u>	<u>7,062</u>	<u>81,827</u>	<u>194,241</u>
(102,895)	(2,774)	(2,814)	(4,596)	(1,998)	(2,649)	(46,882)	(41,182)
(28,262)	(624)	(536)	(126)	(333)	(883)	(6,497)	(19,263)
9,884	-	-	-	-	-	-	9,884
<u>(121,273)</u>	<u>(3,398)</u>	<u>(3,350)</u>	<u>(4,722)</u>	<u>(2,331)</u>	<u>(3,532)</u>	<u>(53,379)</u>	<u>(50,561)</u>
<u>179,399</u>	<u>-</u>	<u>936</u>	<u>144</u>	<u>2,661</u>	<u>3,530</u>	<u>28,448</u>	<u>143,680</u>

**עלות:**  
 ליום 1 בינואר 2025  
 רכישת נכסים בלתי מוחשיים  
 גרועות  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

**הפחתה שנצברה:**  
 ליום 1 בינואר 2025  
 הפחתה  
 גרועות  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

**עלות מופחתת:**  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 13 - נכסים בלתי מוחשיים ואחרים (המשך)

א. ההרכב והתנועה:

תוכנות	קשרי לקוחות	מותג	תוכן רפואי	אי תחרות	טכנולוגיה	זיכיון	סה"כ
<b>אלפי ש"ח</b>							
112,522	80,012	7,062	4,992	4,866	4,286	3,398	217,138
43,342	1,815	-	-	-	-	-	45,157
(153)	-	-	-	-	-	-	(153)
<u>155,711</u>	<u>81,827</u>	<u>7,062</u>	<u>4,992</u>	<u>4,866</u>	<u>4,286</u>	<u>3,398</u>	<u>262,142</u>
(31,376)	(35,782)	(1,766)	(1,665)	(4,457)	(2,278)	(1,387)	(78,711)
(9,899)	(8,155)	(883)	(333)	(139)	(536)	(1,387)	(21,332)
-	(2,945)	-	-	-	-	-	(2,945)
93	-	-	-	-	-	-	93
<u>(41,182)</u>	<u>(46,882)</u>	<u>(2,649)</u>	<u>(1,998)</u>	<u>(4,596)</u>	<u>(2,814)</u>	<u>(2,774)</u>	<u>(102,859)</u>
114,529	34,945	4,413	2,994	270	1,472	624	159,247

**עלות:**  
ליום 1 בינואר 2024  
רכישת נכסים בלתי מוחשיים  
סיווג מוחזק למכירה  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

**הפחתה שנצברה:**  
ליום 1 בינואר 2024  
הפחתה  
ירידת ערך  
סיווג מוחזק למכירה  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

**עלות מופחתת:**  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

ב. פילוח הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בדוח רווח או הפסד:

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
19,772	19,425	24,628
1,828	1,907	3,633
<u>21,600</u>	<u>21,332</u>	<u>28,262</u>

עלות המכירות  
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 14 - מוניטין

א. התנועה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
162,688	156,198
-	(4,013)
1,090	-
<u>163,778</u>	<u>152,185</u>
(7,580)	(7,149)
<u>156,198</u>	<u>145,036</u>

**עלות**  
 יתרת לתחילת השנה  
 סיווג מוחזק למכירה  
 רכישת מוניטין במסגרת רכישת פעילות  
**יתרה לסוף השנה**

**הפסדים מצטברים מירידת ערך**  
 הפסדים מירידת ערך שהוכרו במהלך השנה  
**עלות מופחתת**

ב. פירוט לפי חברות:

לאורך שנות פעילותה, רכשה החברה את מניותיהן של חברות שונות במסגרת צירוף עסקים. התמורה ששולמה, כוללת סכומים הקשורים להטבות הצפויות מסינרגיה (שיתוף פעולה), צמיחת הכנסות, התפתחויות עתידיות בשוק בו פועלות החברות וכוח אדם מיומן של החברות הנרכשות. הטבות אלה אינן מוכרות בנפרד מהמוניטין, כיוון שההטבות הכלכליות העתידיות הנובעות מהן אינן יכולות להימדד באופן מהימן. כתוצאה מהאמור לעיל נוצר לחברה מוניטין. להלן יתרת המוניטין:

ליום 31 בדצמבר		שנת הרכישה	שם החברה הנרכשת:
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,165	15,165	2011	נובולוג
74	74	2011	הוספיטק
14,871	14,871	2016	מדיפלסט
13,663	13,663	2018	דור שירותים
25,050	25,050	2019	אינפומד
21,153	21,153	2019	טרגט קאר
15,539	15,539	2019	אודורו
13,688	13,688	2021	AML
12,256	12,256	2022	עין טל
20,726	13,577	2022	Gsap
4,013	-	2023	פרונטו
<u>156,198</u>	<u>145,036</u>		<b>יתרה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 14 - מוניטין (המשך)

ג. בחינת ירידת ערך שנתית:

שיעור היזון	שיעור צמיחה לטווח ארוך	שיטת הערכה	יחידה מניבת מזומנים
<b>ליום 31 בדצמבר 2025:</b>			
6.5%	3%	DCF	נובולוג
11.75%	1%	DCF	AML
13.5%	1.5%	DCF	נבוהלת'
16.75%	2%	DCF	חטיבת הדיגיטל
17.25%	3%	DCF	דור שירותים
14.5%	3%	DCF	עין טל
16.25%	2.5%	DCF	Gsap
15%	3%	DCF	מדיפלסט
16.75%	2%	DCF	פרונטו
12.5%	2%	DCF	טרגט קאר
<b>ליום 31 בדצמבר 2024:</b>			
7%	1%	DCF	נובולוג
11.75%	1%	DCF	AML
13.5%	1.5%	DCF	נבוהלת'
16.5%	2%	DCF	חטיבת הדיגיטל
17.5%	3%	DCF	דור שירותים
15%	1.5%	DCF	עין טל
16.1%	1.8%	DCF	Gsap
14.75%	3%	DCF	מדיפלסט
16%	1%	DCF	פרונטו
12.25%	2%	DCF	טרגט קאר

הסכום בר ההשבה של יחידות מניבות מזומנים אלו נקבע לפי שווי שימוש המחושב על בסיס תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה של חמש שנים (בשנה החמישית מהוון לאינסוף). התקציבים אושרו על ידי ההנהלה.

ליום 31 בדצמבר 2025, בחנה החברה האם קיימים סימנים לירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים. בהתאם לתקן IAS 36, החברה הסתמכה על תחזיות תזרימי המזומנים שבוצעו בחברות, לאור תוצאותיהן בשנים 2022-2025, תקציב החברה לשנת 2026, ותחזיות החברות לשנים העוקבות. החברה לא זיהתה סימנים לירידת ערך ביחידות מניבות מזומנים השונות למעט השקעה בחברה הבת Gsap, אשר ההפסד מירידת ערך הוכר במהלך רבעון שני של שנת 2025.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 15 - ספקים ונותני שירותים**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,114,768	1,485,572
241,971	362
<u>2,356,739</u>	<u>1,485,934</u>

חשבונות פתוחים  
המחאות לפרעון

תקופת האשראי הממוצעת המתקבלת מספקי החברה היא 77 ימים (בשנת 2024: 128 ימים)

**ביאור 16 - זכאים ויתרות זכות**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
350	1,933
7,326	7,342
38,921	47,625
25,583	24,387
1,668	2,162
<u>73,848</u>	<u>83,449</u>

מוסדות  
פקדונות ומקדמות מלקוחות  
הוצאות לשלם (\*)  
התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר (\*)  
שונות

(\*) באשר לצדדים קשורים, ראה ביאור 30.

**ביאור 17 - חכירות (הקבוצה כחוכר)**

א. כללי:

(1) בשנת 2011 התקשרה החברה בהסדר חכירה של מרכז לוגיסטי במודיעין לתקופה של 20 שנה. לקבוצה אין אופציה לרכישת הנכס החוכר בתום תקופת החכירה.

(2) בחודש דצמבר 2016 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' לשכירת שטח נוסף של כ-13,470 מ"ר (להלן - "השטח הנוסף"), עבור מרכז לוגיסטי נוסף במודיעין לתקופה של 5 שנים, הכולל אופציות להארכת תקופת השכירות לשתי תקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת, עד לשנת 2031.

בחודש פברואר 2022 התקשרה החברה בתוספת להסכם השכירות, במסגרתה ניתנה לחברה אופציה נוספת להארכת תקופת השכירות בשתי תקופות בנות 5 שנים כל אחת, קרי בסך הכל עד לשנת 2041, אשר בהן יבוצע עדכון לדמי השכירות החודשיים בשיעור של 5% בכל אחת מתקופות השכירות הנוספות. בשל הסכם זה, גדל נכס השימוש והתחייבות החכירה של החברה בסכום של כ-25.6 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוחות הכספיים, קיימים הסכמים בתוקף עם שוכרי משנה לגבי שטח של כ-5,030 מ"ר מתוך השטח הנוסף ששכרה החברה, תמורת דמי שכירות חודשיים צמודים למדד.

(3) הקבוצה התקשרה בהסכמי שכירות עם צדדי ג' עבור אתר פעילות ושטחי אחסון נוספים מחוץ למודיעין.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 17 - חכירות (הקבוצה כחוכר)

ב. נכסי זכות שימוש:

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	נדל"ן אלפי ש"ח
257,863	39,209	218,654
(2,382)	-	(2,382)
3,457	269	3,188
8,864	4,206	4,658
<u>267,802</u>	<u>43,684</u>	<u>224,114</u>

**עלות:**  
 ליום 1 בינואר 2025  
 גריעות  
 הפרשי הצמדה  
 תוספות  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

95,685	22,681	73,004
26,149	10,515	15,634
(816)	-	(816)
<u>121,018</u>	<u>33,196</u>	<u>87,822</u>

**פחת שנצבר:**  
 ליום 1 בינואר 2025  
 הוצאות פחת  
 גריעות  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

<u>146,784</u>	<u>10,488</u>	<u>136,296</u>
----------------	---------------	----------------

**עלות מופחתת:**  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	נדל"ן אלפי ש"ח
254,122	34,786	219,336
(9,421)	(8,009)	(1,412)
49	566	(517)
13,113	11,866	1,247
<u>257,863</u>	<u>39,209</u>	<u>218,654</u>

**עלות:**  
 ליום 1 בינואר 2024  
 גריעות  
 הפרשי הצמדה  
 תוספות  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

75,719	17,866	57,853
25,410	9,284	16,126
(5,444)	(4,469)	(975)
<u>95,685</u>	<u>22,681</u>	<u>73,004</u>

**פחת שנצבר:**  
 ליום 1 בינואר 2024  
 הוצאות פחת  
 גריעות  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

<u>162,178</u>	<u>16,528</u>	<u>145,650</u>
----------------	---------------	----------------

**עלות מופחתת:**  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>22,598</u>	<u>25,410</u>	<u>26,149</u>
<u>11,323</u>	<u>11,339</u>	<u>10,579</u>

הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 18 - אמות מידה פיננסיות**

**א.** בהתאם לכתב התחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 13 בנובמבר 2013 (כפי שתוקן בחודש דצמבר 2016, בחודש ינואר 2017 ובחודש יולי 2019), ובקשר עם העמדת אשראי, ערבויות ומתן שירותים, התחייבה החברה כי הונה העצמי של החברה לא יפחת, בכל עת, מסך של 50 מיליון ש"ח; עוד הוסכם במסגרת כתב התחייבות כי במקרה בו שיעור ההחזקות של מבט-אפ יפחת מ-25% מהונה המונפק ו/או מזכויות ההצבעה בחברה מבלי שהתקבלה לדבר הסכמתו של הבנק מראש ובכתב, יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי לפרעון מיידי.

**ב.** בהתאם לכתב ההתחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 13 בנובמבר 2013 (כפי שתוקן בחודש ינואר 2014, בחודש ינואר 2017 ובחודש יולי 2019), ובקשר עם העמדת אשראי, ערבויות ומתן שירותים כמפורט בכתב ההתחייבות, התחייבה החברה כי הונה העצמי לא יפחת מסכום של 50 מיליון ש"ח וכי לא יחול כל שינוי מבנה בחברה, כמפורט בהסכם. בנוסף, העניקה החברה שעבוד שלילי שוטף (ההתחייבות שלא ליצור שעבוד או משכון) לטובת התאגיד הבנקאי. על אף האמור לעיל, החברה תהיה רשאית ליצור שעבוד קבוע על נכסים חדשים שירכשו על ידה, לטובת מממן הרכישה, בתנאים מסוימים. עוד הוסכם במסגרת כתב ההתחייבות כי במקרה בו שיעור ההחזקות של מבט-אפ יפחת מ-25% מהונה המונפק ו/או מזכויות ההצבעה בחברה מבלי שהתקבלה לדבר הסכמתו של הבנק מראש ובכתב, יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי לפרעון מיידי.

**ג.** בהתאם לכתב ההתחייבות כלפי תאגיד בנקאי מיום 5 ביולי 2019 בקשר עם העמדת אשראי, ערבויות ומתן שירותים כמפורט בכתב ההתחייבות, התחייבה החברה לעמוד בתנאים הבאים: (1) הונה העצמי של החברה לא יפחת מסכום של 50 מיליון ש"ח; (2) נקבעו מגבלות על עסקאות והסדרים של החברה עם בעלי השליטה בה; ו-(3) שעבוד שלילי שוטף - החברה התחייבה שלא לשעבד או למשכן נכס כשלהו ו/או חלק ממנו, ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב למעט יצירת שעבוד על נכס שרכישתו תמומן בפועל על ידי אותו צד שלישי שלטובתו ירשם השעבוד, והכל בהתאם לתנאים בכתב ההתחייבות. עוד הוסכם במסגרת כתב ההתחייבות כי במקרה בו שיעור ההחזקות של מבט-אפ יפחת מ-25% מהונה המונפק ו/או מזכויות ההצבעה בחברה מבלי שהתקבלה לדבר הסכמתו של הבנק מראש ובכתב, יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי לפרעון מיידי.

ככלל, הפרה של ההתחייבויות האמורות לעיל תזכה את התאגידים הבנקאיים לסעדים להם הם זכאים, ובכלל זה, הזכות להעמיד לפירעון מידי כל אשראי שהועמד לחברה, וכן הזכות לממש כל בטוחה או ערבות שניתנה, ככל שניתנה.

יצוין, כי התחייבויות החברה לעמידה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה במסגרת כתבי התחייבויות כלפי תאגידים בנקאיים כמפורט לעיל, לא תיבחנה, ככל שהחברה לא תנצל אשראי בסכום השווה או עולה על 50 מיליון ש"ח. לתקופת הדוח, לחברה קווי אשראי (שאינם במסגרות אשראי חוזיות מחייבות) בסך כולל של כ- 484 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה אינה מנצלת מסגרות אשראי פיננסי העומדות לרשותה.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 19 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים

א. הרכב התחייבות בגין הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,411	1,463

הטבות לאחר סיום העסקה:

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין, נטו

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להפקדה מוגדרת:

דיני העבודה בישראל וחוק "פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963" (להלן - "החוק") מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויי פיטורין לעובדים בעת פיטוריהם או פרישתם. חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

הוצאות בגין התחייבות הקבוצה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח או הפסד במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.

לחברה ולחברות מאוחדות אישור ממועד העבודה והרווחה בהתאם לסעיף 14 לחוק לחלק מעובדיה, על פיו הפקדויות השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

הסכום הכולל של ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינו סך של 10,020 אלפי ש"ח (2024: 10,283 אלפי ש"ח, 2023: 10,883 אלפי ש"ח).

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 19 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(2) תוכניות להטבה מוגדרת:

(א) תיאור מהות התכנית ומאפייניה:

דיני העבודה בישראל וחוק "פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963" (להלן - "החוק"), מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויי פיטורין לעובדים בעת פיטוריהם או פרישתם. גיל הפרישה החוקי כיום עומד על גיל 62 לאישה וגיל 67 לגבר. לפיכך, על פי התכנית, עובד אשר הועסק על ידי הקבוצה במשך שנה אחת ברציפות לפחות (ובנסיבות המוגדרות בחוק) ופוטר לאחר התקופה האמורה, זכאי לפיצויי פיטורין. שיעור הפיצויים המנוי בחוק הוא משכורת אחרונה של העובד לכל שנת עבודה. לחברה ולחברות מאוחדות אין אישור ממשרד העבודה והרווחה בהתאם לסעיף 14 לחוק לחלק מעובדיה, לפיכך הפקדוניה השוטפות אינן פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים.

במסגרת התוכנית, מחויבות החברה וחברות מאוחדות, בהפקדת סכומים, בשיעור שייקבע בחוק, בכדי להבטיח את צבירתם של פיצויי הפיטורין המגיעים לעובד כאמור לעיל. החברה רשאית להפקיד את השלמת פיצויי הפיטורין עד ל-8.33% מרכיבי השכר שבגינם מפרישה החברה לקופת גמל (לקופת גמל אישית לפיצויים על שם העובד או לקופת גמל לקצבה).

התוכנית המפורטת לעיל, חושפת את החברה לסיכונים הבאים: "סיכון השקעה", כלומר הסיכון שנכסי התוכנית יישאו תשואה שלילית ובכך יקטינו את נכסי התוכנית באופן שלא יספיקו לכסות את המחויבות, "סיכון שכר", כלומר סיכון שהנחות אקטואריות בדבר עליית השכר הצפויה, תוערנה בחסר לעומת עליות השכר בפועל ובכך חושפות את החברה לסיכון שהמחויבות תגדל בהתאם.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה, המבוססת על הערכה אקטוארית.

הוצאות בגין תוכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נקפות לרווח או הפסד בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות עלות המכירות והנהלה וכלליות בדוח על הרווח הכולל.

בחודש אוקטובר 2021 אושר החוק להעלאת גיל הפרישה לנשים בישראל מגיל 62 עד לגיל 65 באופן הדרגתי עד לשנת 2023, אין לכך השפעה מהותית על מידת ההתחייבות האקטוארית.

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
%	%	
5.2	4.7	שיעורי ההיוון
2.6	2.67	שיעורי העלאות משכורות חזויים
6-23	8-32	שיעורי תחלופה ועזיבה (וותק 0-10 שנים)
0-6	0-8	שיעורי תחלופה ועזיבה (וותק 11-59 שנים)

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 19 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(2) תוכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(ג) ניתוחי רגישות להנחות אקטואריות עיקריות:

ניתוחי הרגישות שלהלן נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח.

ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

השינוי במחוייבות להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
263	335	שינוי שיעור העלאות משכורות חזויים:
(180)	(240)	עליה של 1%
		ירידה של 1%
(187)	(248)	שינוי שיעור היוון:
326	364	עליית שיעור היוון של 1%
		ירידת שיעור היוון של 1%

(ד) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,280	14,893	יתרת פתיחה
967	917	עלות שירות שוטף
726	738	עלות ריבית
(17)	219	רווחים אקטואריים בגין שינויים בהנחות פיננסיות
607	725	הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין נסיון העבר
(1,211)	(1,821)	הטבות ששולמו
(459)	(7)	מחויבויות שניטלו בצירופי עסקים / סיווג מוחזק למכירה
14,893	15,664	יתרת סגירה

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,401	13,482	יתרת פתיחה
652	693	הכנסות ריבית
(1)	-	הפסדים אקטואריים בגין שינויים בהנחות פיננסיות
798	737	רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין נסיון העבר
(106)	(711)	הפקדות ע"י המעסיק (הטבות ששולמו), נטו
(262)	-	נכסים שנרכשו בצירופי עסקים / סיווג מוחזק למכירה
13,482	14,201	יתרת סגירה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

### א. התחייבויות תלויות:

1. ביום 17 ביולי 2023, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד נובוהלת' שהוגשה בבית המשפט השלום ברמלה. במסגרת הבקשה נטען כי באחד ממכשירי ההנשמה המשווקים על ידי נובוהלת', על אף שאריזות המכשירים כוללות הוראות שימוש והפעלה בשפה זרה (אנגלית, רוסית וצרפתית), לא צורף תרגום מלא ומדויק שלהן בשפה העברית, כנדרש על פי חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 ("חוק הגנת הצרכן").

עוד נטען בין יתר טענותיו של המבקש, להפרת שורה של דינים, לרבות עשיית עושר שלא במשפט לפי חוק עשיית עושר ולא במשפט, התשל"ט-1979, הטעיה והפרת חובת גילוי מכוח חוק הגנת הצרכן, גרימת עוולות של הפרת חובה חקוקה, חוסר תום לב ורשלנות לפי פקודת הנזיקין [נוסח חדש].

המבקש העמיד את גובה התביעה על סך של 2.5 מיליון ש"ח.

ביום 2 בנובמבר 2024, התקבל פסק דין המאשר הסכם פשרה בין הצדדים, לפיו החברה תעניק הטבה בשווי 23 ש"ח הנחה לכל נפגע פוטנציאלי ועד לסך כולל של 151,150 ש"ח ובנוסף תשא בעלויות שכ"ט, אגרת בימ"ש וגמול למבקש בסך כולל של כ-34 אלפי ש"ח.

2. ביום 11 במאי 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי ממרכז בלוד, תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות תרופות רב לאומיות שונות עימן התקשרה החברה בתחום הפצת התרופות (להלן: "חברות התרופות") (להלן יחד: "המשיבות" ו-"הבקשה", בהתאמה). המבקשים טענו שבשל שיבושים באספקת התרופות לאור הטמעת מערכת ה-SAP, נגרמו לכאורה לחברי הקבוצה נזקים, בין היתר, כתוצאה מהצורך לחיפוש תרופות וכן, לכאורה, כתוצאה מעיכוב הטיפול בהתאם להוראות רופאיהם. המבקשים טוענים שבפעולותיהם המשיבות התרשלו והפרו חובות בין היתר מכח פקודת ותקנות הרוקחים ומכח חוק הגנת הצרכן. חברי הקבוצה הנכללת בבקשה הם כל גורם שלא קיבל תרופות המופצות על ידי החברה במועד החל מיום 8 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הבקשה. המבקשים מכמתים את הנזק הנטען לכלל חברי הקבוצה בסך מוערך העולה על 50 מיליון ש"ח. ביום 25 בדצמבר 2025 הודיעו המבקשים לבית המשפט כי הליך הגישור לא צלח ובהתאם על החברה להגיש תשובה לבקשת אישור עד ליום 26 במרץ 2026 על המבקשים להגיש תגובה לתשובות לבקשת האישור עד ליום 3 במאי 2026 דיון מקדמי בבקשת האישור נקבע ליום 10 ביוני 2026.

על אף הודעת המבקשים, הצדדים המשיכו לנהל מו"מ באמצעות המגשרת והגיעו בשלב זה להסכמה עקרונית על מתווה לפשרה. החברה מעריכה שאישור בית המשפט את סכום הפיצוי לקבוצה גבוה מסיכויי להדחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם להבנות בין הצדדים, כללה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של 6.2 מיליון ש"ח.

3. ביום 5 בינואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור תובענה ייצוגית ("בית המשפט", "המבקשים" ו-"בקשת האישור") כנגד שורה של גופים, ובכללם נובוהלת'. בבקשת האישור נטען, בין היתר, כי המשיבות הפרו את החוק לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, תשע"ב-2012 ("חוק פסולת אלקטרונית"), עת לא התקשרו עם גוף יישום מוכר כהגדרתו בחוק פסולת אלקטרונית, דבר אשר גרם לכך שפסולת אלקטרונית לא מוחזרה כדן. כמו כן, לטענת המבקשים, התנהלות המשיבות עולה, בין היתר, לכדי הפרה של חוק פסולת אלקטרונית; החוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), תשנ"ב-1992; חוק אוויר נקי, תשס"ח-1998; חוק המים, תשי"ט-1959; חוק שמירת הניקיון, תשמ"ד-1984; חוק-יסוד: כבוד האדם וחירותו; פקודת הנזיקין [נוסח חדש]; וחוק עשיית עושר ולא במשפט, תשל"ט-1979. סכום התביעה הקבוצתית, על פי הנטען בבקשת האישור הינו מעל 2.5 מיליון שקלים, וזאת על דרך האומדנה, כאשר המבקשים ציינו כי הסכום המדויק אינו ניתן להערכה בשלב זה. נכון למועד הדוח, טרם הוגשה תשובת החברה לבקשת האישור ולא ניתן להעריך את סיכויי בקשת האישור להתקבל.

### ב. ערבויות ושעבודים:

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 קיימות ערבויות בנקאיות של הקבוצה שניתנו לאחרים בסך של כ-16.9 מיליון ש"ח ו-16.6 מיליון ש"ח, בהתאמה.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 21 - מסים על ההכנסה

**א. יתרות מסים המוצגות בדוח על המצב הכספי:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,039	32,489
(6,032)	(7,591)
<u>23,007</u>	<u>24,898</u>
3,736	12,400
(12,938)	(7,714)
<u>(9,202)</u>	<u>4,686</u>

**נכסים (התחייבויות) שוטפים:**

נכסי מסים שוטפים  
 התחייבויות מסים שוטפים  
**סה"כ**

**נכסים (התחייבויות) לא שוטפים:**

נכסי מסים נדחים  
 התחייבויות מסים נדחים  
**סה"כ**

**ב. יתרות מסים נדחים:**

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הוכר ברווח כולל אחר אלפי ש"ח	הוכר ברווח או הפסד אלפי ש"ח	רכישת פעילות אלפי ש"ח	סיווג למוחזק למכירה אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2025 אלפי ש"ח
(18,415)	-	2,751	-	(1,011)	(20,155)
(38,265)	-	4,225	-	-	(42,490)
42,136	-	(3,513)	-	-	45,649
2,374	-	31	-	(11)	2,354
750	-	124	-	(104)	730
326	58	(76)	-	37	307
15,780	-	13,939	-	(2,562)	4,403
4,686	58	17,481	-	(3,651)	(9,202)

**הפרשים זמניים:**

רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים  
 נכסי זכות שימוש  
 התחייבות חכירה  
 הפרשות  
 הפסדי אשראי  
 הטבות עובדים

**הפסדים והטבות מס שלא נוצלו:**

הפסדים לצרכי מס

**סה"כ נכסי (התחייבויות) מס נדחה**

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	הוכר ברווח כולל אחר אלפי ש"ח	הוכר ברווח או הפסד אלפי ש"ח	רכישת פעילות אלפי ש"ח	סיווג למוחזק למכירה אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2024 אלפי ש"ח
(20,155)	-	2,470	(417)	-	(22,208)
(42,490)	-	4,410	-	-	(46,900)
45,649	-	(3,616)	-	-	49,265
2,354	-	(395)	-	(63)	2,812
730	-	(969)	-	-	1,699
307	(49)	(47)	-	(45)	448
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
4,403	-	1,107	-	-	3,296
(9,202)	(49)	2,960	(417)	(108)	(11,588)

**הפרשים זמניים:**

רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים  
 נכסי זכות שימוש  
 התחייבות חכירה  
 הפרשות  
 הפסדי אשראי  
 הטבות עובדים

**הפסדים והטבות מס שלא נוצלו:**

הפסדים לצרכי מס

**סה"כ נכסי (התחייבויות) מס נדחה**

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 21 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,442	11,113

הפסדי הון לצרכי מס

ד. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(24)	(49)	58

הפסד (רווח) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

ה. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,455	20,155	20,119
39	(507)	(304)
(7,020)	(2,960)	(17,481)
10,474	16,688	2,334

**מסים שוטפים:**

הוצאות מסים שוטפים

הוצאות מסים בגין שנים קודמות

**מסים נדחים:**

הכנסות מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים

**סה"כ הוצאות מס**

ו. התאמת הוצאות מסים לרווח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,730	58,126	5,570
23%	23%	23%
398	13,369	1,281
573	855	1,449
(2,190)	33	1,644
11,654	1,743	(2,419)
-	619	375
-	-	308
39	69	(304)
10,474	16,688	2,334

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

שיעור מס סטטוטורי

**הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי**

**תוספת (חיסכון) במס בגין:**

הוצאות שאינן מותרות בניכוי

הוצאות (הכנסות) פטורות

ירידת ערך מוניטין שאינה מותרת בניכוי

הפסדים והטבות לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים

הפסדים והטבות לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים

בעבר, אשר הוכרו בגינם מסים נדחים בתקופת הדיווח

התאמות בגין מסים שוטפים משנים קודמות

**סה"כ מסים על הכנסה כפי שהוצגו ברווח או הפסד**

ז. מידע נוסף:

לחברה ולחברות המאחדות הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 22 - הון מניות

א. הון רשום ומונפק:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
מונפק	רשום	רשום	רשום
אלפי ש"ח	באלפים	באלפים	באלפים
5,107	900,000	5,109	900,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב

כל מניה מקנה קול אחד באסיפה הכללית. הזכות לדיבידנד הינה יחסית לערך הנקוב של המניה.

ב. התנועה בהון המניות הנפרע:

- (1) במהלך שנת 2024 מומשו סך של 350,000 אופציות עובדים ל-29,901 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. ליום 31 בדצמבר 2024 נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הון המניות המונפק והנפרע של החברה עומד על 510,747,587 מניות רגילות.
- (2) במהלך שנת 2025 מומשו סך של 700,000 אופציות עובדים ל-127,183 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. ליום 31 בדצמבר 2025 נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הון המניות המונפק והנפרע של החברה עומד על 510,874,770 מניות רגילות.

ביאור 23 - עודפים ודיבידנדים שחולקו

בחודש דצמבר 2016 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה תחלק החברה בכל שנה, בגין שנת 2017 ואילך, סכום של 70% מן הרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים.

יובהר כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. עוד יובהר, כי דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את השיעורים ו/או הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

ביום 19 במרץ 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 16,900 אלפי ש"ח (כ-0.0322 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם לבעלי מניותיה בחודש אפריל 2023.

ביום 25 במרץ 2024, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 15,000 אלפי ש"ח (כ-0.0294 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם לבעלי מניותיה ביום 9 באפריל 2024.

ביום 20 באוגוסט 2024, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 15,000 אלפי ש"ח (כ-0.02937 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם לבעלי מניותיה ביום 12 בספטמבר 2024.

ביום 18 בנובמבר 2024, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10,000 אלפי ש"ח (כ-0.01958 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם לבעלי מניותיה ביום 9 בדצמבר 2024.

ביום 18 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 10 מיליון ש"ח המהווה סכום של 0.019574 ש"ח למניה, הדיבידנד שולם לבעלי מניותיה ביום 2 בספטמבר 2025.

ביום 24 בנובמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 10 מיליון ש"ח המהווה סכום של 0.019574 ש"ח למניה, הדיבידנד שולם לבעלי מניותיה ביום 8 בדצמבר 2025.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 24 - תשלום מבוסס מניות**

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בינומי או בלק&שולס. כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, במהלכה העובדים עשויים להידרש לעמוד גם בתנאי ביצוע מסוימים, הקבוצה מכירה בהוצאות בגין הסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות". בתום כל תקופת דיווח, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח או הפסד.

**א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה:**

**(1)** ביום 16 באוגוסט 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הצעה פרטית של 8,267,243 אופציות לא רשומות למסחר, המוקצות ללא תמורה (להלן - "האופציות"), והניתנות למימוש לעד 8,267,243 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "מניות המימוש"), למנכ"ל החברה (להלן - "הניצע"), בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 ביוני 2018.

האופציות תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש בחמש מנות שנתיים שוות, ובתנאי שהניצע ימשיך להיות מועסק על ידי החברה. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד הבשלתה ועד לתום תקופה בת שלוש שנים לאחר מועד הבשלתה ומחיר המימוש שנקבע לכל אופציה יעמוד על סך של 1.9986 ש"ח (כפוף להתאמות).

השווי ההוגן של כל אופציה הינו 0.55-0.76 ש"ח (בהתאם למועד ההבשלה). בהתאם, השווי ההוגן של כלל האופציות אשר הוענקו הינו כ-5,400 אלפי ש"ח.

הערכת השווי ההוגן של האופציות בוצעה באמצעות מודל בלאק ושולס, בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 15 באוגוסט 2023 שהיה 181.3 אגורות למניה.

להלן הנחות מפורטות:

- (א)** סטיית התקן חושבה בהתאם למחירי המניה היומיים ההיסטוריים של מניית החברה במוצע של כ-34.2% (בטווח של 32.2%-36.4%).
- (ב)** בהנחה של מימוש כל האופציות והקצאת כל מניות המימוש.
- (ג)** אורך חיים ממוצע בטווח של 4-8 שנים ממועד ההענקה (הממוצע של סיום תקופת ההבשלה ושל היום האחרון של תקופת המימוש שלהם).
- (ד)** חישוב הערך הכלכלי אינו מביא בחשבון את חסימתן של האופציות על פי דין.
- (ה)** שיעור ההיוון השנתי לאופציות נקבע בהתאם לתשואות של אג"ח ממשלתי במח"מ ממוצע של 4-8 שנים (שיעור ההיוון הממוצע הינו בשיעור של כ-3.8%).
- (ו)** מחיר המימוש - 1.9986 ש"ח.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 24 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה: (המשך)

(2) ביום 13 בספטמבר 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הצעה פרטית לא מהותית ולא חריגה של 2,700,000 אופציות לא רשומות למסחר, המוקצות ללא תמורה (להלן - "האופציות"), והניתנות למימוש לעד 2,700,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "מניות המימוש"), לשתי נושאות משרה ומנהלת אחת בחברה ובחברות הבנות (להלן - "הניצעות"), בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 ביוני 2018.

האופציות תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, ובתנאי שהניצעות ימשיכו להיות מועסקות על ידי החברה. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד הבשלתה ועד לתום תקופה בת ארבע שנים לאחר מועד הבשלתה.

השווי ההוגן של כל אופציה הינו כ-0.68 ש"ח (בהתאם למועד ההבשלה). בהתאם, השווי ההוגן של כלל האופציות אשר הוענקו הינו כ-1,833 אלפי ש"ח.

הערכת השווי ההוגן של האופציות בוצעה באמצעות מודל בלאק ושולס, בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 14 בספטמבר 2023 שהיה 181.2 אגורות למניה.

להלן הנחות מפורטות:

- (א) סטיית התקן חושבה בהתאם למחירי המניה היומיים ההיסטוריים של מניית החברה במוצע של כ-33.1%.
- (ב) בהנחה של מימוש כל האופציות והקצאת כל מניות המימוש.
- (ג) אורך חיים ממוצע בטווח של 5-8 שנים ממועד ההענקה (הממוצע של סיום תקופת ההבשלה ושל היום האחרון של תקופת המימוש שלהם).
- (ד) חישוב הערך הכלכלי אינו מביא בחשבון את חסימתן של האופציות על פי דין.
- (ה) שיעור ההיוון השנתי לאופציות נקבע בהתאם לתשואות של אג"ח ממשלתי במח"מ ממוצע של 5-8 שנים (שיעור ההיוון הממוצע הינו בשיעור של כ-3.87%).
- (ו) מחיר המימוש - 1.9741 ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 24 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה: (המשך)

(3) בימים 15 באוגוסט ו-20 באוגוסט 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) הצעה פרטית לא מהותית ולא חריגה של 4,700,000 אופציות לא רשומות למסחר, המוקצות ללא תמורה (להלן - "האופציות"), והניתנות למימוש לעד 4,700,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "מניות המימוש"), לשני נושאי משרה ושלוש מנהלות, בחברה ובחברות הבנות (להלן - "הניצעות"), בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 ביוני 2018.

האופציות תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, ובתנאי שהניצעים ימשיכו להיות מועסקים על ידי החברה. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד הבשלתה ועד לתום תקופת בת ארבע שנים לאחר מועד הבשלתה.

השווי ההוגן הממוצע של כל אופציה הינו כ-0.69 ש"ח (בהתאם למועד ההבשלה). בהתאם, השווי ההוגן של כלל האופציות אשר הוענקו הינו כ-3.2 מיליוני ש"ח.

הערכת השווי ההוגן של האופציות בוצעה באמצעות המודל הבינומי, בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 20 באוגוסט 2024 שהיה 139.5 אגורות למניה.

**להלן הנחות מפורטות:**

- (1) סטיית התקן חושבה בהתאם למחירי המניה היומיים ההיסטוריים של מניית החברה בממוצע של כ-53.8%.
- (2) בהנחה של מימוש כל האופציות והקצאת כל מניות המימוש.
- (3) אורך חיים ממוצע בטווח של 5-8 שנים ממועד ההענקה (הממוצע של סיום תקופת ההבשלה ושל היום האחרון של תקופת המימוש שלהם).
- (4) חישוב הערך הכלכלי אינו מביא בחשבון את חסימתן של האופציות על פי דין.
- (5) שיעור ההיוון השנתי לאופציות נקבע בהתאם לתשואות של אג"ח ממשלתי במח"מ ממוצע של 5-8 שנים (שיעור ההיוון הממוצע הינו בטווח של כ-4.12%-4.96%).
- (6) מחיר המימוש הינו 1.502 ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 24 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

**א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה: (המשך)**

(4) ביום 6 בינואר 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הצעה פרטית לא מהותית ולא חריגה של 2,317,915 אופציות לא רשומות למסחר, המוקצות ללא תמורה (להלן - "האופציות"), והניתנות למימוש לעד 2,317,915 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "מניות המימוש"), ליו"ר הדירקטוריון (להלן - "הניצע"), בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 ביוני 2018.

האופציות תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, ובתנאי שהניצע ימשיך להיות מועסק על ידי החברה. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד הבשלתה ועד לתום תקופה בת ארבע שנים לאחר מועד הבשלתה.

השווי ההוגן של כל אופציה הינו כ-0.81 ש"ח (בהתאם למועד ההבשלה). בהתאם, השווי ההוגן של כלל האופציות אשר הוענקו הינו כ-1,908 אלפי ש"ח.

הערכת השווי ההוגן של האופציות בוצעה באמצעות מודל בלאק ושולס, בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 7 בינואר 2025 שהיה 190.8 אגורות למניה.

להלן הנחות מפורטות:

(א) סטיית התקן חושבה בהתאם למחירי המניה היומיים ההיסטוריים של מניית החברה במוצע של כ-35.13%.

(ב) בהנחה של מימוש כל האופציות והקצאת כל מניות המימוש.

(ג) אורך חיים ממוצע בטווח של 5-8 שנים ממועד ההענקה (הממוצע של סיום תקופת ההבשלה ושל היום האחרון של תקופת המימוש שלהם).

(ד) חישוב הערך הכלכלי אינו מביא בחשבון את חסימתן של האופציות על פי דין.

(ה) שיעור ההיוון השנתי לאופציות נקבע בהתאם לתשואות של אג"ח ממשלתי במח"מ ממוצע של 5-8 שנים (שיעור ההיוון הממוצע הינו בשיעור של כ-4.18%-4.28%)

(ו) מחיר המימוש - 1.85 ש"ח.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 24 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
2.35	18,429,743	2.35	18,592,243	כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר: קיימות במחזור לתחילת השנה הוענקו מומשו פקעו קיימות במחזור לתום השנה
1.5	4,700,000	1.85	2,317,916	
1.58	(350,000)	1.58	(700,000)	
2.96	(4,187,500)	2.4	(706,250)	
2.29	18,592,243	2	19,503,909	
	5,497,199		7,988,148	ניתנות למימוש בתום השנה

ג. פרטים לגבי ההשפעה של עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או ההפסד של חברות הקבוצה לתקופה ועל מצבה הכספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(155)	3,200	3,702	הוצאות הנהלה וכלליות בגין תשלום מבוסס מניות
5,078	6,157	9,346	סך כל הערך בספרים של קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 25 - פירוט נוסף לסעיפי דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,210,305	1,613,907	1,388,777	<b>א. הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים:</b>
433,184	407,695	416,605	הכנסות ממכירת תרופות
1,643,489	2,021,602	1,805,382	הכנסות מפעילות הפצה, שירותים ואחרות
(57,434)	(67,744)	64,295	<b>ב. עלות המכירות, העבודות והשירותים:</b>
1,195,568	1,570,771	1,228,453	ירידה (עלייה) במלאי
1,138,134	1,503,027	1,292,748	קניות
143,450	137,146	143,466	שכר ונלוות
61,255	64,115	85,870	עבודות חוץ
25,165	24,932	24,147	שכירות ואחזקת מבנים
27,014	27,413	30,183	הובלות ואחזקת כלי רכב
7,050	8,411	8,109	ביטוח
50,588	53,064	60,987	פחת והפחתות
4,596	4,176	3,471	פרסום, שיווק וקידום מכירות לאחרים
17,071	18,540	18,941	אחרות
336,189	337,797	375,174	
1,474,323	1,840,824	1,667,922	
66,116	59,748	57,217	<b>ג. הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות:</b>
(155)	3,200	2,871	שכר, נלוות ועבודות חוץ
2,277	3,654	3,764	תשלום מבוסס מניות
1,854	1,550	1,750	אחזקת מבנה ושכירות
8,066	7,724	7,631	אחזקת רכב
1,653	1,679	1,904	משרדיות ואחזקת מחשבים
10,401	8,434	13,623	ביטוח
6,529	6,584	2,986	שירותים מקצועיים
13,783	15,066	13,370	כיבודים, מתנות ומשאבי אנוש
8,170	3,225	5,947	פחת והפחתות
118,694	110,864	111,063	אחרות
144	(169)	(330)	<b>ד. הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו:</b>
54	(1,179)	(202)	הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
50,670	10,526	7,149	הכנסות משכירות, נטו
500	-	-	הפסדים מירידת ערך ועדכון תמורה מותנית
(9,618)	(3,645)	(10,517)	הפסד מירידת ערך השקעה
3,825	1,218	1,868	עדכון התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,245	816	4,371	יעוץ מיזוגים ורכישות
47,820	7,567	2,339	אחרות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 25 - פירוט נוסף לסעיפי דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר (המשך)

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
74	722	4,623
11,323	11,339	10,579
-	3,787	-
1,545	1,269	8,687
<u>12,942</u>	<u>17,117</u>	<u>23,889</u>
-	-	-
2,258	2,105	1,566
9,762	10,791	3,835
<u>12,020</u>	<u>12,896</u>	<u>5,401</u>

ה. הוצאות מימון:  
 הפרשי שער  
 הוצאות ריבית בגין חכירות  
 עדכון התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
 ריבית ועמלות מתאגידים בנקאיים

הכנסות מימון:  
 הפרשי שער  
 הכנסות ריבית בגין חכירות משנה מימוניות  
 הכנסות ריבית בגין פיקדונות ואחרות

ביאור 26 - רווח למניה

א. רווח (הפסד) בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(42,003)	39,538	4,495
509,815	510,731	510,849

הרווח (ההפסד) ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה  
 הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך  
 חישוב רווח בסיסי למניה

ב. רווח (הפסד) מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(42,003)	39,538	4,495
510,922	510,731	510,849

הרווח (ההפסד) ששימש לצורך חישוב הרווח המדולל למניה  
 הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך  
 חישוב רווח מדולל למניה

ג. מכשירים שיכולים פוטנציאלית לדלל בעתיד את הרווח הבסיסי למניה, אך לא נכללו בחישוב הרווח המדולל למניה מאחר והשפעתם הייתה אנטי מדללת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,837	16,487	19,504

כתבי אופציה שהונפקו במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27- גילויים בהקשר לדוח על תזרימי מזומנים:

**שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון:**

הטבלה להלן מפרטת את השינויים בהתחייבויות של הקבוצה הנובעות מפעילויות מימון, כולל הן שינויים הנובעים מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומנים. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הינן התחייבויות שלגביהן תזרימי מזומנים סווגו, או תזרימי מזומנים עתידיים יסווגו, בדוח על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים מפעילויות מימון.

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	שינויים אחרים	גריעות	חכירות חדשות	כניסה לאיחוד	הפרשי הצמדה	שינויי שווי הוגן	ריבית שנצברה וטרם שולמה	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
<b>אלפי ש"ח</b>										
-	1,276	-	-	-	-	1,178	-	(3,250)	3,152	התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>183,200</u>	<u>-</u>	<u>(1,576)</u>	<u>8,864</u>	<u>-</u>	<u>3,457</u>	<u>-</u>	<u>10,579</u>	<u>(36,597)</u>	<u>198,473</u>	התחייבויות חכירה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	שינויים אחרים	גריעות	חכירות חדשות	כניסה לאיחוד	הפרשי הצמדה	שינויי שווי הוגן	ריבית שנצברה וטרם שולמה	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
<b>אלפי ש"ח</b>										
-	-	-	-	-	-	-	-	(986)	986	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,152	4,274	-	-	-	-	3,787	-	(14,911)	3,698	התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>198,473</u>	<u>-</u>	<u>(9,962)</u>	<u>13,113</u>	<u>-</u>	<u>5,483</u>	<u>-</u>	<u>11,339</u>	<u>(35,695)</u>	<u>214,195</u>	התחייבויות חכירה

בדבר ניהול סיכון נזילות של התחייבויות חכירה - ראה ביאור 28ד.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים

**א. קבוצות מכשירים פיננסיים:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
247,479	126,702
1,739,717	1,011,507
80	80
30,073	26,527
<u>2,017,349</u>	<u>1,163,480</u>

**נכסים פיננסיים:**

**נכסים שוטפים ולא שוטפים:**

מזומנים ושווי מזומנים \*  
 לקוחות  
 נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד  
 חייבים בגין חכירות משנה מימוניות

**התחייבויות פיננסיות:**

**התחייבויות שוטפות ולא שוטפות:**

ספקים ונותני שירותים  
 זכאים ויתרות זכות  
 התחייבויות חכירה  
 התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

2,356,739	1,485,934
73,848	82,113
198,473	183,200
3,152	-
<u>2,632,212</u>	<u>1,751,247</u>

\* כולל מזומנים המוצגים במסגרת נכסים מוחזקים למכירה, ראה ביאור 11.

**ב. סיכון שוק:**

**סיכון מטבע:**

הקבוצה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה לתנודות בשערי חליפין. החשיפה לסיכון המטבע מנוהלת על-ידי מדיניות ניהול סיכונים.

להלן נתונים על שער החליפין ושיעור השינוי של השקל:

שער החליפין היציג של דולר	
3.19	ליום 31 בדצמבר 2025
3.647	ליום 31 בדצמבר 2024
<u>%</u>	<b>שיעורי השינוי:</b>
(12.53)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
0.55	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

**ג. ניהול סיכון אשראי:**

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרם להפסד פיננסי לקבוצה. הקבוצה נוקטת במדיניות של ביצוע עסקאות עם צדדים בעלי דירוג אשראי, כאשר מתאים, כאמצעים להקטנת הסיכון להפסדים פיננסיים כתוצאה מכשלים.

מרבית מסיכון האשראי של יתרת הלקוחות (הלקוחות המוסדיים) חלה על צדדים שלישיים (חברות התרופות הרב לאומיות), שבהתאם לתנאי ההתקשרות איתם הקבוצה לא מחויבת להעביר להם כספים אם לא גבתה אותם מלקוחותיה. טרם קבלת לקוח חדש, הקבוצה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות המיוחסות ללקוחות הקבוצה נבחנות בהתבסס על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים. מרבית לקוחותיה של החברה הינם לקוחות ותיקים וקבועים. החברה מבצעת תהליך אישור ובדיקת איתנות פיננסית ללקוחות חדשים.

החברה בוחנת באופן שוטף את יתרות הלקוחות. ליום 31 בדצמבר 2025, כ-94.2% מלקוחות הקבוצה (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-98.9%), עומדים בתקופת האשראי שנקבעה להם (למעט חריגות של מספר ימים לא משמעותי), ומדורגים כלקוחות ברמת אשראי גבוהה.

הקבוצה בוחנת את הסכום בר ההשבה של חוב מסחרי על בסיס פרטני בתום תקופת הדיווח, על מנת להבטיח הפרשה נאותה בגין יתרות שלא ניתן להשיבן. לדעת הנהלת החברה, סיכון האשראי של הקבוצה נמוך מאד.

**ד. ניהול סיכון נזילות:**

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

הקבוצה פועלת על מנת לאפשר קיומן של רמות מספקות של אמצעים נזילים לתשלום הוצאות התפעול הצפויות ושל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות, ראה ביאור 18. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

הטבלה הבאה מפרטת את מועדי הפירעון החוזיים הנוותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלה נערכה בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

**ליום 31 בדצמבר 2025:**

סה"כ	ארבע שנים ואילך	שלוש שנים	שנתיים	עד שנה	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	
					%	
1,485,934	-	-	-	1,485,934		ספקים
82,113	-	-	-	82,113		זכאים
<u>254,204</u>	<u>165,071</u>	<u>26,358</u>	<u>27,782</u>	<u>34,993</u>	3.14%	התחייבויות חכירה

**ליום 31 בדצמבר 2024:**

סה"כ	ארבע שנים ואילך	שלוש שנים	שנתיים	עד שנה	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	
					%	
2,356,739	-	-	-	2,356,739		ספקים
73,848	-	-	-	73,848		זכאים
<u>277,321</u>	<u>185,174</u>	<u>24,895</u>	<u>31,918</u>	<u>35,335</u>	2.78%	התחייבויות חכירה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. שווי הוגן:

ההנהלה מעריכה שיתרת המזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, ספקים והתחייבויות פיננסיות אחרות מהווה בקירוב את שווי ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

ו. מדיניות ניהול ההון:

מטרת הקבוצה בניהול ההון העצמי שלה הינה לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

הקבוצה מנהלת את מבנה ההון שלה ומבצעת התאמות בהתאם לשינויים בתנאים כלכליים. כדי לנהל או להתאים את מבנה ההון שלה, הקבוצה מחליטה על מדיניות אשראי, פרעון הלוואות, השקעה או מימוש נכסים, חלוקות דיבידנד וצורך, אם בכלל, בגיוס מניות או אגרות חוב.

ביאור 29 - דיווח מגזרי

א. כללי:

מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים. מערכת הדיווחים המועברת למקבל ההחלטות התפעולית הראשי של הקבוצה, לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים, מתבססת על קווי מוצר ושירות.

המבנה בנוי משלוש חטיבות שמדווחות כמגזרי פעילות. להלן מפורטים מגזרי הפעילות של החברה בהתאם ל-IFRS8:

**מגזר א' - חטיבת הלוגיסטיקה:** שירותי ייבוא והפצת תרופות ומוצרים רפואיים, לוגיסטיקה של ניסויים קליניים ושירותים נלווים, מתן שירותים פרמצבטיים ללקוחות, תהליכי עיקור וולידציה של ציוד רפואי מתכלה, ניהול פרויקטים, יעוץ וליווי לחברות ביומד, לתעשיית הפארמה, הציוד הרפואי ומדעי החיים בנושאי אבטחה ובקרת איכות, ניסויים קליניים ושירותים משלימים נוספים לאורך מחזור החיים של מוצרים רפואיים. חטיבה זו כוללת את פעילות חברת נובולוג והחברות הבנות טריילוג, דור שירותים, מדיפלסט, מדיקר עד הבית ו-Gsap.

**מגזר ב' - חטיבת שירותי הבריאות:** שירותים למטופלים, לארגוני בריאות, חברות ביטוח, חברות רב לאומיות וגופים ממשלתיים בדגש על תחום הטיפול הביתי, שירותי רפואה מותאמת אישית, שירותי מעבדה רפואית ודיאגנוסטית ושירותים רפואיים נוספים. חטיבה זו כוללת את פעילותן של החברות הבנות נובהולט', סאלוס, טרגט קאר, מדיקר בריאות, AML, עין טל ופרונטו.

**מגזר ג' - חטיבת הדיגיטל:** פיתוח כלים טכנולוגיים, המותאמים לעידן החדש של שירותי הבריאות, הנגשת מידע רפואי לקהל הרחב באמצעות אתרי אינטרנט רפואיים, קידום נוכחות דיגיטלית למרפאות, רופאים, מטפלים וגופים רפואיים באמצעים דיגיטליים ומתן שירותים וכלי ניהול מתקדמים. בנוסף, החטיבה מפעילה ומשווקת שתי פלטפורמות דיגיטליות עבור רופאים ומרפאות: זימון תורים וניהול יומנים וניהול מפגשי טלה-רפואה. חטיבה זו כוללת את פעילותן של החברות הבנות אינפומד ואודורו.

תוצאות המגזר מבוססות על הרווח לפני מימון, פחת, הפחתות ומסים (EBITDA) של החטיבה.

לאחר היישום לראשונה של IFRS 16 החל מיום 1 בינואר 2019, מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה ממשיך לסקור את תוצאות המגזרים כאשר תשלומי השכירות נכללים ומוצגים כהוצאות שכירות תפעוליות ולא כהוצאות פחת והוצאות מימון וכפועל יוצא כך מוצגות תוצאות המגזרים, כאשר ההתאמות לנתונים כאמור לאופן ההצגה והמדידה בדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS 16 מוצגות בעמודת ההתאמות.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 29 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. הכנסות ותוצאות מגזר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סה"כ	התאמות	חטיבת הדיגיטל אלפי ש"ח	חטיבת שירותי הבריאות	חטיבת הלוגיסטיקה	
1,805,382	-	27,009	217,233	1,561,140	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(2,634)	336	648	1,650	הכנסות בין מגזריות
<u>1,805,382</u>	<u>(2,634)</u>	<u>27,345</u>	<u>217,881</u>	<u>1,562,790</u>	<b>סה"כ הכנסות</b>
137,460	(289)	15,453	36,129	83,908	רווח גולמי
128,802	31,580	10,132	22,820	64,270	<b>EBITDA</b>
76,961	25,662	1,241	11,213	38,845	פחת והפחתות
8,942		2,044	3,939	2,959	הפחתת עודף עלות רכישה
3,702		43		3,659	תשלום מבוסס מניות
				14,946	הוצאות חריגות – יישום עלייה SAP
14,946					עדכון התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (ראה ביאור 10ב)
(10,517)			550	(11,067)	יעוץ מיזוגים ורכישות ושונות
<u>10,710</u>			<u>1,881</u>	<u>8,829</u>	
24,058	5,918	6,804	5,237	6,099	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
<u>18,488</u>					<b>סה"כ הוצאות מימון, נטו</b>
<u>5,570</u>					<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
<u>85,903</u>	<u>25,662</u>	<u>3,285</u>	<u>15,152</u>	<u>41,804</u>	פחת והפחתות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 29 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. הכנסות ותוצאות מגזר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
סה"כ	התאמות	חטיבת הדיגיטל אלפי ש"ח	חטיבת שירותי הבריאות	חטיבת הלוגיסטיקה	
2,021,602	-	26,025	206,458	1,789,154	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(1,510)	282	275	953	הכנסות בין מגזריות
<u>2,021,602</u>	<u>(1,510)</u>	<u>26,307</u>	<u>206,733</u>	<u>1,790,072</u>	<b>סה"כ הכנסות</b>
180,778	1,836	14,700	38,429	125,813	רווח גולמי
142,792	30,742	9,644	19,611	82,795	<b>EBITDA</b>
67,078	24,961	943	15,994	25,180	פחת והפחתות
11,578	-	2,054	6,176	3,348	הפחתת עודף עלות רכישה
3,200	-	78	-	3,122	תשלום מבוסס מניות
					עדכון התחייבויות פיננסיות
					לבעלי זכויות שאינן
					מקנות שליטה (ראה
(3,645)	-	-	-	(3,645)	ביאור 10ב)
2,234	-	-	1,016	1,218	יעוץ מיזוגים ורכישות
					ושונות
<u>62,347</u>	<u>5,781</u>	<u>6,569</u>	<u>(3,575)</u>	<u>53,572</u>	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
<u>4,221</u>					<b>סה"כ הוצאות מימון, נטו</b>
<u>58,126</u>					<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
<u>78,656</u>	<u>24,961</u>	<u>2,997</u>	<u>22,170</u>	<u>28,528</u>	פחת והפחתות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 29 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. הכנסות ותוצאות מגזר: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
סה"כ	התאמות	חטיבת הדיגיטל אלפי ש"ח	חטיבת שירותי הבריאות	חטיבת הלוגיסטיקה	
1,643,489	-	26,035	218,275	1,399,179	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(1,820)	250	313	1,257	הכנסות בין מגזריות
<b>1,643,489</b>	<b>(1,820)</b>	<b>26,285</b>	<b>218,588</b>	<b>1,400,436</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
169,166	2,299	14,269	41,746	110,852	רווח גולמי
113,372	28,461	8,495	12,726	63,690	<b>EBITDA</b>
103,977	22,598	875	50,569	29,935	פחת והפחתות
11,564	-	2,054	6,176	3,334	הפחתת עודף עלות רכישה
(155)	-	56	186	(397)	תשלום מבוסס מניות
					עדכון התחייבויות פיננסיות
					לבעלי זכויות שאינן
					מקנות שליטה (ראה
(8,491)	-	-	-	(8,491)	ביאור 10ב)
					יעוץ מיזוגים ורכישות
3,825	-	-	-	3,825	ושונות
2,652	5,863	5,510	(44,205)	35,484	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
922					סה"כ הוצאות מימון, נטו
1,730					רווח לפני מסים על ההכנסה
<b>115,541</b>	<b>22,598</b>	<b>2,929</b>	<b>56,745</b>	<b>33,269</b>	פחת והפחתות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 29 - דיווח מגזרי (המשך)

ג. נכסי והתחייבויות מגזר:

סה"כ	התאמות	חטיבת הדיגיטל אלפי ש"ח	חטיבת שירותי הבריאות	חטיבת הלוגיסטיקה
------	--------	------------------------------	----------------------------	---------------------

ליום 31 בדצמבר 2025:

2,147,655	166,371	75,637	210,747	1,694,900	נכסי המגזר
-----------	---------	--------	---------	-----------	------------

1,778,750	179,329	7,217	47,854	1,544,350	התחייבות המגזר
-----------	---------	-------	--------	-----------	----------------

ליום 31 בדצמבר 2024:

3,037,075	181,231	80,160	225,838	2,549,846	נכסי המגזר
-----------	---------	--------	---------	-----------	------------

2,654,932	161,129	25,537	58,198	2,410,068	התחייבות המגזר
-----------	---------	--------	--------	-----------	----------------

סה"כ	התאמות	חטיבת הדיגיטל אלפי ש"ח	חטיבת שירותי הבריאות	חטיבת הלוגיסטיקה
------	--------	------------------------------	----------------------------	---------------------

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2025:  
השקעות הוניות

63,788	-	2,349	4,203	57,236
--------	---	-------	-------	--------

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2024:  
השקעות הוניות

60,994	-	2,727	2,609	55,658
--------	---	-------	-------	--------

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2023:  
השקעות הוניות

66,166	-	4,154	8,545	53,467
--------	---	-------	-------	--------

ד. לקוחות עיקריים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
378,807	548,933	471,290

לקוח א'

ההכנסות מלקוחות עיקריים מוצגות במסגרת חטיבת הלוגיסטיקה.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 30 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. כללי:**

ביום 30 באפריל 2020, נמסר לחברה על ידי מבט-אפ כי באותו היום נחתם הסכם בעלי מניות בינה לבין מר אלי דהן, בעל עניין בחברה, והחברות בשליטתו י.א. דהן בע"מ ווולנקסט בע"מ (להלן - "חברות דהן"), לפיו הוקנו למבט-אפ כל זכויות ההצבעה הנובעות מהחזקות חברות דהן ב-24,681,454 מניות של החברה, אשר היוו כ-4.87% מהונה המונפק והנפרע של החברה. (להלן - "הסכם בעלי המניות").

כתוצאה מההתקשרות בהסכם בעלי המניות כאמור לעיל, מבט-אפ וחברות דהן נחשבו כמחזיקות יחד ב-161,063,252 מניות של החברה, אשר היוו כ-31.79% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

ביום 15 בינואר 2023, נמסר לחברה על ידי מבט-אפ וחברות דהן כי באותו יום בוטלו ההסכמות בין הצדדים כפי שעוגנו בהסכם בעלי המניות ביניהם, כך שלא מוקנות עוד למבט זכויות ההצבעה מכח 24,681,454 מניות של החברה המוחזקות על ידי חברות דהן.

נכון ליום 31.12.2025, בעל השליטה בחברה הינו מר אהוד פוזיס, אשר מחזיק (באמצעות מבט-אפ) בכ-26.7% ממניות החברה. בעלי העניין הם מר משה ארקין אשר מחזיק בכ-8.6% ממניות החברה, הראל השקעות אשר מחזיק בכ-12.8% ממניות החברה, מגדל אחזקות אשר מחזיק בכ-14.31% ממניות החברה, הפניקס אחזקות אשר מחזיק בכ-17.02% ממניות החברה וכלל החזקות אשר מחזיק בכ-6.41% ממניות החברה.

**ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
568	430	יתרת חובה
543	486	יתרות זכות

**ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,014)	(1,254)	(1,450)	דמי ניהול מצדדים קשורים

**ד. שעבודים וערבויות:**

החברה רוכשת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, הפרמיה השנתית עומדת בממוצע על כ-40 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 30 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תגמול והטבות שניתנו לבעלי עניין ולצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,158	2,037	1,863
<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
132	2,007	2,065
<u>2</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
886	796	1,375
<u>8</u>	<u>6</u>	<u>8</u>

שכר ונלוות לבעלי עניין וצדדים קשורים המועסקים בחברה מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

עלות תשלום מבוסס מניות (1)

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה (2)

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(1) ביום 28 ביוני 2018, אומצה על ידי דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, לפרטים ראה ביאור 24.

(2) ביום 7 באוגוסט 2017, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

בחודש פברואר 2017, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה כי הגמול של דירקטורים שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיכהנו מעת לעת, יהיה הגמול הקבוע, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן - "תקנות הגמול") כפי שיתעדכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת.

ביום 5 במאי 2020, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, תיקון סעיף במדיניות התגמול של החברה העוסק בגמול דירקטורים, כך שהגמול של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים אחרים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיכהנו מעת לעת, יהיה שווה לגמול הקבוע כפי שיקבע על פי תקנות הגמול בתוספת מחצית הפער בין הגמול הקבוע לגמול המירבי בהתאם לתקנות הגמול, כפי שיעודכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת.

ביום 20 ביוני 2023, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אהוד פוזיס, לכהונת דירקטור בחברה באופן מיידי וכן אישר את מינויו של מר פוזיס כיו"ר דירקטוריון החברה (ללא תמורה כספית) החל ממועד סיום כהונתו של מר דר, אשר סיים את תפקידו במועד האסיפה השנתית ביום 10 באוגוסט 2023. ביום 10 באוגוסט 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הענקת כתבי פטור ושיפוי למר פוזיס וכן כיסוי הוצאות בפועל למר פוזיס בקשר עם מילוי תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה.

ביום 27 ביוני 2023, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אביעד בוסי למנכ"ל החברה החל מיום 1 ביולי 2023. תנאי כהונתו והעסקתו של מר בוסי אושרו על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 באוגוסט 2023. מר בוסי זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 90 אלפי ש"ח (להלן - "השכר הקובע") ולמענקים בהתאם ליעדים שיקבעו בתחילת כל שנה עם תקרה שלא תעלה על 6 פעמים השכר הקובע.

ביום 7 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אריה (אריק) שור, כיו"ר דירקטוריון החברה, החל ממועד סיום כהונתו של מר פוזיס, אשר סיים את תפקידו במועד זה.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ה. תגמול והטבות שניתנו לבעלי עניין ולצדדים קשורים: (המשך)**

**(3)** להלן פילוח של סך התגמול הניתן לאנשי המפתח הניהוליים, אשר הוכר כהוצאה במהלך השנה, על פי סוגי הטבות העובד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,390	8,034	6,784	הטבות עובד לטווח קצר תשלום מבוסס מניות
(40)	2,540	2,063	
<u>8,350</u>	<u>10,574</u>	<u>8,849</u>	

**ביאור 31 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

**א.** ביום 16 בינואר 2026 התקשרה החברה בהסכם עם גורם פרטי (צד שלישי שאינו קשור) למכירת 100% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) של נובהלת', כאשר קודם להשלמת העסקה יבוצע הליך רה ארגון בנובהלת' במסגרתו פעילות בתחום שירותי הפסיכיאטריה וההוספיס וכן בתחום המכשור הרפואי יועברו לתאגיד אחר בבעלות החברה, באופן בו יישארו בבעלות החברה אף לאחר השלמת העסקה, כך שבפועל מכירת נובהלת' כוללת את פעילות השירותים לחולים מונשמים ולקשיי נשימה בלבד. במסגרת ההסכם נקבע כי התמורה בגין מלוא הון המניות המונפק של נובהלת' תעמוד על סך של 15 מיליון ש"ח, כאשר 50% מהתמורה ישולמו למוכרת במועד ההשלמה ואילו יתרת התמורה תשולם על ידי הרוכשת למוכרת בשלושה תשלומים שווים לאחר 12, 24 ו-36 חודשים ממועד ההשלמה. בחודש מרץ 2026, הצדדים הסכימו על שינוי מנגנון התמורה כך שסך התמורה תעמוד על סך של 14.5 מיליון ש"ח, כאשר מלוא התמורה תשולם למוכרת במועד ההשלמה. יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, העסקה למכירת נובהלת' טרם הושלמה. החברה רשמה בדוחות הכספיים הפסד של כ-4.4 מיליון ש"ח.

**ב.** לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון הצטרף למתקפות נגד ישראל, וישראל החלה במבצע צבאי נגדו בלבנון. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

למועד הדוחות, עם הימשכות המלחמה ותחילתו של מבצע "שאגת הארי" בחודש מרץ 2026, מזהה החברה האטה מסוימת בפעילות חטיבת הלוגיסטיקה וחטיבת הבריאות, אולם נכון למועד הדוח, לא הייתה לכך השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות המדיניות-ביטחוניות ובוחנת באופן מתמיד את השלכות המלחמה על פעילותה העסקית ותוצאותיה.

**ג.** ביום 22 במרץ, 2026 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של 1,700,000 אופציות לא רשומות למסחר, אשר תוקצנה ללא תמורה, וניתנות למימוש לעד 1,700,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, לנושא משרה בחברה ולשני (2) מנהלים נוספים בחברה, בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 ביוני 2018, כפי שתוקנה מעת לעת.

**ד.** ביום 22 במרץ 2026 הודיעה החברה לבעל מניות המיעוט בחברת GSAP על כוונתה לממש את אופציית ה-CALL לרכישת יתרת המניות.

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ**

**מידע כספי נפרד לשנת 2025**

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025

### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	נתונים על המצב הכספי
6	נתונים על הרווח הכולל
7-8	נתונים על תזרימי המזומנים
9-12	מידע כספי

א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

## חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של **נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ** (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. (להלן - "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

## בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

## חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510  
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשל"צ

**משרד רעננה - מתחם אינפינטי**  
הפינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

## חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד. בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזיהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970. אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 22 במרץ, 2026

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

<b>משרד נצרת</b> מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	<b>משרד אילת</b> המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	<b>משרד חיפה</b> מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	<b>משרד ירושלים</b> קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 <a href="mailto:info-nazareth@deloitte.co.il">info-nazareth@deloitte.co.il</a>	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 <a href="mailto:info-eilat@deloitte.co.il">info-eilat@deloitte.co.il</a>	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 <a href="mailto:info-haifa@deloitte.co.il">info-haifa@deloitte.co.il</a>	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 <a href="mailto:info-jer@deloitte.co.il">info-jer@deloitte.co.il</a>

**משרד ראשון לציון - מתחם מילנייה**  
שדרות ראשונים 23  
ראשון לציון

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**  
הפינה 8,  
רעננה

**משרד בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### נתונים על המצב הכספי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מידע נוסף</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
39,001	12,792		<b><u>נכסים שוטפים</u></b>
1,323,675	641,020		מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
44,678	25,004		חייבים ויתרות חובה
26,202	30,949	5	נכסי מסים שוטפים
4,960	5,258		חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירות משנה מימוניות
284,089	234,937		מלאי
<u>1,722,605</u>	<u>949,960</u>		
32,923	28,448		<b><u>נכסים לא שוטפים</u></b>
5,884	2,207		חייבים בגין חכירות משנה מימוניות
115,823	103,373		יתרות חובה לזמן ארוך
70,452	68,135		נכסי זכות שימוש
112,629	138,857		רכוש קבוע, נטו
459,924	424,333		נכסים בלתי מוחשיים ואחרים, נטו
-	14,308		השקעות בחברות מוחזקות
<u>797,635</u>	<u>779,661</u>		נכסי מיסים נדחים
<u>2,520,240</u>	<u>1,729,621</u>		<b>סה"כ נכסים</b>

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

נתונים על המצב הכספי

(המשך)

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,723	7,454		
1,915,249	1,112,566		
76,478	116,910		
1,973	-		
2,006,423	1,236,930		
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
			חלזיות שוטפות של התחייבויות חכירה
			ספקים ונותני שירותים
			זכאים ויתרות זכות
			התחייבות פיננסיות בגין חברות מוחזקות
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
			התחייבויות חכירה
			התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
			התחייבויות מסים נדחים
			התחייבויות פיננסיות בגין חברות מוחזקות
143,531	135,326		
525	514		
207	-	5	
1,179	-		
145,442	135,840		
<b>הון</b>			
			הון מניות
			פרמיה על מניות
			קרנות הון
			עודפים
5,107	5,109		
347,189	347,700		
(16,131)	(12,281)		
32,210	16,325		
368,375	356,851		
2,520,240	1,729,621		
			<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

**22 במרץ, 2026**

יניב וידבסקי סמנכ"ל כספים	אריק שור יו"ר דירקטוריון	אביעד בוסי מנכ"ל	תאריך אישור המידע הכספי הנפרד
------------------------------	-----------------------------	---------------------	-------------------------------

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### נתונים על הרווח הכולל

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>מידע נוסף</u>
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,158,606	1,482,277	1,145,881	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים עלות המכירות, העבודות והשירותים
1,122,758	1,443,982	1,146,367	
35,848	38,295	(486)	<b>רווח (הפסד) גולמי</b>
40,286	44,284	54,162	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות הוצאות אחרות, נטו
(3,770)	(3,669)	(9,018)	
(668)	(2,320)	(45,630)	<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
10,707	10,120	3,178	הכנסות מימון הוצאות מימון
9,519	13,400	16,621	
(1,188)	3,280	13,443	<b>הוצאות (הכנסות) מימון, נטו</b>
520	(5,600)	(59,073)	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
(1,719)	(666)	(14,534)	5 מסים על ההכנסה (הטבת מס)
2,239	(4,934)	(44,539)	<b>רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה</b>
(44,242)	44,472	48,654	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו ממס
(42,003)	39,538	4,115	<b>רווח (הפסד) לשנה</b>
			<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>
37	159	(204)	<b>סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:</b> רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
2,029	(2,106)	36	<b>סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:</b> הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
2,066	(1,947)	(168)	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר</b>
(39,937)	37,591	3,947	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה</b>

הנתונים המצורפים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

(42,003)	39,538	4,115
166,443	(32,187)	(21,093)

124,440	7,351	(16,979)
---------	-------	----------

#### תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')

#### **מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת**

(44,120)	(44,670)	(47,639)
179	85	80
16,800	10,321	74,000
(6,780)	4,340	12,468
9,620	8,688	3,178
2,991	3,371	4,192
(13,099)	-	-

#### תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים  
תמורה ממימוש רכוש קבוע  
דיבידנד שהתקבל  
מתן הלוואות לחברות מוחזקות, נטו  
ריבית שהתקבלה  
תקבולים מחכירות משנה מימוניות  
רכישת חברות מוחזקות

(34,409)	(17,865)	46,279
----------	----------	--------

#### **מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות השקעה**

(11,615)	(15,209)	(16,315)
(540)	(1,596)	(3,250)
(14,344)	(13,315)	-
(9,032)	(9,252)	(15,953)
(16,900)	(40,000)	(20,000)

#### תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון התחייבויות חכירה  
מימוש התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה  
ריבית ששולמה  
דיבידנד ששולם

(52,431)	(79,372)	(55,518)
----------	----------	----------

#### **מזומנים נטו לפעילות מימון**

295	(6)	9
-----	-----	---

השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

37,895	(89,892)	(26,209)
--------	----------	----------

#### **עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

90,998	128,893	39,001
--------	---------	--------

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

128,893	39,001	12,792
---------	--------	--------

#### **מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

(4,256)	(16,627)	(15,654)
---------	----------	----------

#### **מידע נוסף על תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת:**

מסים ששולמו

-	17,663	10,907
---	--------	--------

מסים שהתקבלו

הנתונים המוצגים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

(המשך)

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

#### נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

			<b>הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</b>
26,383	30,328	39,394	פחת והפחתות
(8,491)	2,004	(10,517)	עדכון התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(554)	2,741	3,319	תשלום מבוסס מניות
44,242	(44,472)	(48,654)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו ממס
(1,720)	(666)	(14,533)	שינוי במסים נדחים, נטו
124	(85)	(54)	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו
(295)	6	(8)	השפעות השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
(111)	5	67	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
9,032	9,252	15,953	התאמה בגין ריבית ששולמה
(9,620)	(8,688)	(3,178)	התאמה בגין ריבית שהתקבלה
			<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b>
(192,726)	(181,518)	682,655	ירידה (עלייה) עלייה בלקוחות
(25,800)	15,134	103,537	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(41,570)	(64,701)	49,152	ירידה (עלייה) במלאי
369,183	203,932	(803,063)	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
2,622	5,366	(34,093)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
-	(1,826)	3,677	ירידה (עלייה) ירידה ביתרות חובה לזמן ארוך
(4,256)	1,036	(4,747)	שינוי במסים שוטפים, נטו
<u>166,443</u>	<u>(32,187)</u>	<u>(21,093)</u>	

#### נספח ב' - פעילות שלא במזומן:

<u>4,962</u>	<u>6,582</u>	<u>6,998</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים
<u>16,674</u>	<u>8,672</u>	<u>-</u>	שינויים בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות חכירה

הנתונים המוצגים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

# נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

## מידע כספי

### 1. כללי:

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

### 2. מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

### 3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח:

א. ביום 6 בינואר 2025 העלתה החטיבה לאוויר מערכת מחשוב ERP מתקדמת מסוג SAP, העתידה לענות על צרכים קיימים ועתידיים של מגזר הלוגיסטיקה - הפצת תרופות ואביזרים רפואיים. מערכת ה-SAP החליפה מערכת ישנה מסוג AS400. לעליה לאוויר כאמור קדמה תקופת פיתוח ארוכה, שבשלביה המתקדמים כללה מספר רב של בדיקות ותהליכי אימות ותיקוף יסודיים. בחודשים שלפני העלייה לאוויר, עמדה החברה בקשר ישיר ורציף עם משרד הבריאות, שותפי ההפצה (חברות התרופות) ולקוחותיה המוסדיים והפרטיים תוך הכנתם לקליטת המערכת החדשה ולתקופת העלייה לאוויר - תהליך שהינו מדורג עד להתייצבות המערכת. במסגרת זו, בין היתר, בוצעה בדיקת ממשקים יסודית ומקיפה מול הלקוחות ושותפי ההפצה וכן בוצעה הפצה והצטיידות לקוחות במלאים מוגברים טרם העלייה לאוויר.

עם עליית המערכת לאוויר, החברה נתקלה בקשיים בחלקים ותהליכים, אשר בין היתר גרמו לעיכובים בהפצת תרופות לנקודות הקצה. על מנת להאיץ את התייצבות המערכת החברה פעלה באופן רציף ואינטנסיבי והשקיעה משאבים וצוותים מתוגברים לאורך כל שרשרת ההפצה ומערכות המידע, לרבות הסתייעות במספר צוותי מומחים חיצוניים לחברה. בנוסף, לאור התארכות הליך ההטמעה ועל מנת לשמור על רציפות תפקודית (BCP), החברה הסיטה זמנית חלקים מסוימים מפעילות ההפצה למפיצים אחרים, בעיקר במודל של הפצת משנה.

העיכובים בהפצת התרופות כאמור לעיל הובילו לפניות לחברה, שכללו בקשות מידע וסטטוס, תלונות ודרישות - מצד לקוחות ומצד שותפי הפצה מסוימים. לאחר מאמצים אינטנסיביים והשקעת משאבים משמעותיים, בחודש אפריל 2025 פעולות ייצוב המערכת הושלמו והחברה גישרה על פערי האספקות לשוק. בשנת 2025 הוכר סך של 14.9 מיליון ש"ח כהוצאות בעלות אופי חד פעמי. רוב יתרת הסכום הנותר מיוחס לירידה בהכנסות השוטפות בשנת 2025 עקב העברת הפצת חלק מהמוצרים על ידי מספר לקוחות בודדים למפיצים מתחרים, כחלק מפעילות המשכיות עסקית של הלקוחות.

ביום 11 במאי 2025 נודע לחברה כי הוגשה תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות תרופות רב לאומיות שונות עימן התקשרה החברה בתחום הפצת התרופות בשל שיבושים באספקת התרופות לאור הטמעת מערכת ה-SAP.

ב. ביום 11 במאי 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי ממרכז בלוד, תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות תרופות רב לאומיות שונות עימן התקשרה החברה בתחום הפצת התרופות (להלן: "חברות התרופות") (להלן יחד: "המשיבות" ו-"הבקשה", בהתאמה).

המבקשים טענו שבשל שיבושים באספקת התרופות לאור הטמעת מערכת ה-SAP, נגרמו לכאורה לחברי הקבוצה נזקים, בין היתר, כתוצאה מהצורך לחיפוש תרופות וכן, לכאורה, כתוצאה מעיכוב הטיפול בהתאם להוראות רופאיהם. המבקשים טוענים שבפעולותיהם המשיבות התרשלו והפרו חובות בין היתר מכח פקודת ותקנות הרוקחים ומכח חוק הגנת הצרכן. חברי הקבוצה הנכללת בבקשה הם כל גורם שלא קיבל תרופות המופצות על ידי החברה במועד החל מיום 8 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הבקשה. המבקשים מכמתים את הנזק הנטען לכלל חברי הקבוצה בסך מוערך העולה על 50 מיליון ש"ח. ביום 25 בדצמבר 2025 הודיעו המבקשים לבית המשפט כי הליך הגישור לא צלח ובהתאם על החברה להגיש תשובה לבקשת אישור עד ליום 26 במרץ 2026 על המבקשים להגיש תגובה לתשובות לבקשת האישור עד ליום 3 במאי 2026 דיון מקדמי בבקשת האישור נקבע ליום 10 ביוני 2026.

על אף הודעת המבקשים, הצדדים המשיכו לנהל מו"מ באמצעות המגשרת והגיעו בשלב זה להסכמה עקרונית על מתווה לפשרה. החברה מעריכה שאישור בית המשפט את סכום הפיצוי לקבוצה גבוה מסיכויי ההדחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם להבנות בין הצדדים, כללה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של 6.2 מיליון ש"ח.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### מידע כספי

#### 3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ביום 5 בינואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור תובענה ייצוגית ("בית המשפט", "המבקשים" ו-"בקשת האישור") כנגד שורה של גופים, ובכללם נובולוג. בבקשת האישור נטען, בין היתר, כי המשיבות הפרו את החוק לטיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, תשע"ב-2012 ("חוק פסולת אלקטרונית"), עת לא התקשרו עם גוף יישום מוכר כהגדרתו בחוק פסולת אלקטרונית, דבר אשר גרם לכך שפסולת אלקטרונית לא מוחזרה כדיון. כמו כן, לטענת המבקשים, התנהלות המשיבות עולה, בין היתר, לכדי הפרה של חוק פסולת אלקטרונית; החוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), תשנ"ב-1992; חוק אוויר נקי, תשס"ח-1998; חוק המים, תשי"ט-1959; חוק שמירת הניקיון, תשמ"ד-1984; חוק-יסוד: כבוד האדם וחירותו; פקודת הנזיקין [נוסח חדש]; וחוק עשיית עושר ולא במשפט, תשל"ט-1979. סכום התביעה הקבוצתית, על פי הנתען בבקשת האישור הינו מעל 2.5 מיליון שקלים, וזאת על דרך האומדנה, כאשר המבקשים ציינו כי הסכום המדויק אינו ניתן להערכה בשלב זה. נכון למועד הדוח, טרם הוגשה תשובת החברה לבקשת האישור ולא ניתן להעריך את סיכויי בקשת האישור להתקבל.

#### 4. נכסים ותחייבויות פיננסיים:

##### ניהול סיכון נזילות:

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

החברה פועלת על מנת לאפשר קיומן של רמות מספקות של אמצעים נזילים לתשלום הוצאות התפעול הצפויות ושל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

הטבלה הבאה מפרטת את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר.

הטבלה נערכה בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

ס"כ	מעל 5 שנים	1-5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח		עד חודש	שעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	
			1-3 חודשים	עד חודש			
<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>							
195,552	99,992	76,792	14,120	3,073	1,574	2.23%	התחייבויות חכירה
<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>							
222,315	116,392	81,509	18,270	4,088	2,056	2.83%	התחייבויות חכירה

#### 5. התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים:

##### ערבויות ושעבודים:

- לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 קיימות ערבויות בנקאיות של החברה שניתנו לאחרים בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח.
- להבטחת התחייבויות של שלוש חברות בנות לספקים שלהן, רשמו שלוש החברות הבנות שעבוד על חשבון הבנק שלהן לטובת הספקים.

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### מידע כספי

6. מסים על ההכנסה:

א. יתרות מסים המוצגות בנתונים על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,202	30,949
-	14,308
207	-

**נכסים שוטפים:**

נכסי מסים שוטפים

**נכסים לא שוטפים:**

נכסי מיסים נדחים

**התחייבויות לא שוטפות:**

התחייבויות מסים נדחים

ב. יתרות מסים נדחים:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הוכר ברווח כולל אחר אלפי ש"ח	הוכר ברווח או הפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(5,982)	-	(190)	(5,792)
(29,940)	-	3,665	(33,605)
32,839	-	(3,071)	35,910
1,269	-	170	1,099
492	-	-	492
15,513	-	13,944	1,569
117	(19)	16	120
14,308	(19)	14,534	(207)

**הפרשים זמניים:**

רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

נכסי זכות שימוש

התחייבות חכירה

הפרשות

חובות מסופקים

הפסדים מועברים

הטבות עובדים

סה"כ נכסי (התחייבויות) מס נדחה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	הוכר ברווח כולל אחר אלפי ש"ח	הוכר ברווח או הפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(5,792)	-	(500)	(5,292)
(33,605)	-	2,723	(36,328)
35,910	-	(2,115)	38,025
1,099	-	137	962
492	-	345	147
1,569	-	75	1,494
120	(14)	1	133
(207)	(14)	666	(859)

**הפרשים זמניים:**

רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

נכסי זכות שימוש

התחייבות חכירה

הפרשות

חובות מסופקים

הפסדים מועברים

הטבות עובדים

סה"כ נכסי (התחייבויות) מס נדחה

ג. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,307	8,882

הפסדי הון לצרכי מס

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### מידע כספי

6. מסים על ההכנסה: (המשך)

ד. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	(14)	(19)

הפסד (רווח) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

ה. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-
-	-	-
(1,719)	(666)	(14,534)
(1,719)	(666)	(14,534)

**מסים שוטפים:**

הוצאות מסים שוטפים  
הכנסות מסים בגין שנים קודמות

**מסים נדחים:**

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים  
סה"כ הוצאות (הכנסות) מס

ו. התאמת הוצאות (הכנסות) מסים לרווח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
520	(5,600)	(59,073)
23%	23%	23.0%
120	(1,288)	(13,587)
300	900	1,240
(2,139)	(278)	(2,419)
-	-	232
(1,719)	(666)	(14,534)

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה  
שיעור מס סטטוטורי  
הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי

**תוספת (חיסכון) במס בגין:**

הוצאות שאינן מותרות בניכוי והכנסות פטורות, נטו  
הכנסות פטורות  
הפסדים והטבות לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים בעבר,  
אשר הוכרו בגינם מסים נדחים בתקופת הדיווח  
סה"כ מסים על הכנסה (הטבת מס) כפי שהוצגו ברווח או הפסד

ז. מידע נוסף:

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

**חלק ד'**

**פרטים נוספים על**

**החברה**

## חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה	- נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ
מספר חברה	- 510475312
כתובת	- רח' המעיין 55, מודיעין, 7171301
מס' טלפון ופקס	- טל: 08-6604400 פקס: 08-6604404
דואר אלקטרוני	- info@novolog.co.il
תאריך הדוח על המצב הכספי	- 31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח	- 22 במרץ 2026

בחלק ד' תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בחלק א' (תיאור עסקי החברה), אלא אם צוין אחרת.

**תקנה 10א': תמצית דוחות על תוצאות הפעולות של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 (באלפי ש"ח)**

סה"כ לשנת 2025	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
1,805,382	373,250	483,585	441,693	506,854	<b>הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים</b>
1,667,922	340,054	446,450	406,160	475,258	עלות המכירות, העבודות והשירותים
137,460	33,196	37,135	35,533	31,596	<b>רווח גולמי</b>
111,063	27,613	26,354	28,812	28,284	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
2,339	5,649	567	(3,758)	(119)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
24,058	(66)	10,214	10,479	3,431	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
5,401	902	1,528	804	2,167	הכנסות מימון
23,889	8,196	5,681	6,076	3,936	הוצאות מימון
18,488	7,294	4,153	5,272	1,769	<b>הוצאות (הכנסות) מימון, נטו</b>
5,570	(7,360)	6,061	5,207	1,662	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
2,334	(1,232)	2,158	597	811	מסים על ההכנסה
3,236	(6,128)	3,903	4,610	851	<b>רווח לאחר מיסים על ההכנסה</b>
1,259	510	364	44	341	חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
4,495	(5,618)	4,267	4,654	1,192	<b>רווח לתקופה</b>
(195)	(195)	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
36	36	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
4,336	(5,777)	4,267	4,654	1,192	<b>רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>

**תקנה 11: השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025**

מדינת התאגדות	ערך בדוח הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9' (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה ב-%				סה"כ ע.נ. (ש"ח)	כמות	סוג מניה	שם חברה
		שיעור החזקה בני"ע המירים	בזכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון				
ישראל	67,674	-	100%	100%	100%	1,303	1,303	רגילה	טריילוג
ישראל	49,314	-	100%	100%	100%	65	200,000	יסוד	מדיפלסט
ישראל	26,518	-	100%	100%	100%	1,000	1,000	רגילה	מדיקר עד הבית

**תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בשנת 2025**

א. ביום 4 בספטמבר 2025 התקשרה החברה עם בעל מניות המיעוט בחברת פרונטו בהסכם לרכישת 26,276 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המהוות 25% מהון המניות המונפק של פרונטו, תמורת סך של 3,250 אלפי ש"ח. לאחר השלמת מימוש האופציה כאמור ונכון למועד הדוח, החברה מחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק של פרונטו. לפרטים נוספים לעניין פרונטו, ראו סעיף 18.6 (הסכמים מהותיים) בחלק א' לדוח זה.

ב. ביום 16 בינואר 2026 התקשרה החברה בהסכם עם גורם פרטי (צד שלישי שאינו קשור) למכירת 100% מהון המניות המונפק (ומזכויות ההצבעה) של נובהלת'. יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, העסקה האמורה למכירת נובהלת' טרם הושלמה. לפרטים נוספים ראו סעיף 18.7 (הסכמים מהותיים) בחלק א' בדוח זה.

**תקנה 13: רווחים והפסדים של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות החברה מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי לפני יישום התקן החשבונאי IFRS16**

שם החברה	רווח (הפסד) לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
	לפני מס	אחרי מס	רווח כולל אחר	סך רווח (הפסד) כולל	דיבידנד	דמי ניהול
<b>באלפי ש"ח</b>						
טריילוג	33,633	25,837	-	25,837	40,000	2,500
מדיקר עד הבית	12,831	9,879	-	9,879	-	700
מדיפלסט	10,748	8,242	-	8,242	16,000	1,050

**תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר – מועדי סיבות הפסקת מסחר**

בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך שהנפיקה החברה.

**תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה בשנת הדיווח**

**א. פירוט תגמולים**

להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (במונחי עלות לחברה ו/או לחברה בשליטתה):

1. כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברה שבשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר;
2. כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בס"ק (1) לעיל;
3. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בס"ק (1) או (2) לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי חברה שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה.

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			
				שכר <sup>2</sup>	מענק	תשלום מבוסס מניות <sup>3</sup>	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
<b>אלפי ש"ח</b>														
אביעד בוסי (1)	מנכ"ל הקבוצה	100%	-	1,458	405	1,232	-	-	-	-	-	-	3,095	
אסי ושלר (2)	מנכ"ל טריילוג ומדיקר עד הבית	100%	-	1,237	918	15	-	-	-	-	-	-	2,170	
יניב וידבסקי (3)	סמנכ"ל הכספים של הקבוצה	100%	-	1,103	245	408	-	-	-	-	-	-	1,756	
דורון איתן (4)	מנהל חטיבת הדיגיטל ודירקטור בחברות בנות	100%	-	1,305	305	13	-	-	-	-	-	-	1,623	
מיכל בן משה (5)	מנכ"לית נובולוג לוגיסטיקה	100%	-	1,128	65	408	-	-	-	-	-	-	1,601	
<b>בעלי עניין אחרים</b>														
אריק שור (6)	יו"ר דירקטוריון	40%	-	-	-	831	650	-	-	-	-	-	1,481	

1 "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.  
 2 "שכר" - לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיבי שהוענק לעובד.  
 3 "תשלום מבוסס מניות" - כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים.

**(1) להלן תמצית תנאי העסקתו של מר אביעד בוסי, בקשר עם כהונתו כמנכ"ל הקבוצה:**

**תקופת ההסכם:** החל מיום 1 ביולי 2023, לתקופה בלתי קצובה; **שכר:** מר בוסי זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 90 אלפי ש"ח (להלן: "**השכר הקובע**") ; **מענקים:** בהתאם ליעדים שיקבעו בתחילת כל שנה (עד ליום 31 במרץ של כל שנה קלנדרית) על ידי האורגנים המוסמכים בחברה ולפי שיקול דעתם, עם תקרה שלא תעלה על 6 פעמים השכר הקובע; **רכב:** מר בוסי זכאי לרכב מסוג ומדגם בהתאם לשיקול החברה ובכל מקרה לא יעלה על שווי רכישה של 300,000 ש"ח. החברה תישא בכל ההוצאות הקבועות והמשתנות של הרכב; **הודעה מוקדמת:** כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לסיומו, מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בת 120 ימים; **ביטוח פטור ושיפוי:** מר בוסי זכאי לכיסוי בפוליסת ביטוח אחריות וכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה ועל פי כל דין; **תגמול הונני:** נכון למועד הדוח, מר בוסי מחזיק ב-8,267,243 אופציות לא רשומות למסחר, אשר הוקצו ללא תמורה וניתנות למימוש לעד 8,267,243 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

בגין שנת 2025 מר בוסי זכאי למענק שנתי בסך של 4.5 משכורות (ברוטו) מתוכם, 1.8 משכורות ניתנו בגין מענק בשיקול דעת ו-2.7 משכורות נוספות בגין עמידה ביעדים מדידים (לפני השפעת IFRS16) כמפורט להלן: 1.6 משכורות בגין עמידה ביעד רווח תפעולי בסך 32.5 מיליון ש"ח, ו-1.1 משכורות בגין עמידה ביעד Adjusted EBITDA בסך 107.1 מיליון ש"ח. בשנת 2025, הרווח התפעולי וה-Adjusted EBITDA של החברה עמדו על 26.6 מיליון ש"ח (בנטרול מהשפעות רכישות / מכירות / הפחתות שווי וכו') ו-97.2 מיליון ש"ח בהתאמה. לפיכך, סך המענק השנתי של מר בוסי לשנת 2025 עומד על כ-405 אלפי ש"ח (עלות).

לעניין זה, "**Adjusted EBITDA**": EBITDA בנטרול הוצאות שאינן קשורות לתפעול השוטף של עסקי החברה מן הסוגים הבאים: עדכון התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, הוצאות תשלום מבוסס מניות, רווח/הפסד הון והוצאות בגין מיזוגים ורכישות.

**(2) להלן תמצית תנאי העסקתו של מר אסי ושלר, בקשר עם כהונתו כמנכ"ל טריילוג ומדיקר עד הבית:**

**תקופת ההסכם:** החל מיום 15 ביולי 2021, לתקופה בלתי קצובה; **שכר:** מר ושלר זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 72 אלפי ש"ח (להלן: "**השכר הקובע**") ; **מענקים:** בהתאם ליעדים שיקבעו בתחילת כל שנה (עד ליום 31 במרץ של כל שנה קלנדרית) עם תקרה שלא תעלה על 3 פעמים השכר הקובע בתוספת 2% על הרווח המתואם לפני מס של הפעילויות בניהולו; **רכב:** מר ושלר זכאי לרכב מסוג ומדגם בהתאם לשיקול החברה. החברה תישא בכל ההוצאות הקבועות והמשתנות של הרכב; **הודעה מוקדמת:** כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לסיומו, מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בת 4 חודשים; **ביטוח פטור ושיפוי:** מר ושלר זכאי לכיסוי בפוליסת ביטוח אחריות וכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה ועל פי כל דין; **תגמול הונני:** נכון למועד הדוח, מר ושלר מחזיק ב-675,000 אופציות לא רשומות למסחר, אשר הוקצו ללא תמורה וניתנות למימוש לעד 675,000 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

**(3) להלן תמצית תנאי העסקתו של מר יניב וידבסקי, בקשר עם כהונתו כסמנכ"ל הכספים בחברה:**

**תקופת ההסכם:** החל מיום 26 בינואר 2024, לתקופה בלתי קצובה; **שכר:** מר וידבסקי זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 65 אלפי ש"ח (להלן: "**השכר הקובע**") ; **מענקים:** בהתאם ליעדים שיקבעו בתחילת כל שנה (עד ליום 31 במרץ של כל שנה קלנדרית) עם תקרה שלא תעלה על 5 פעמים השכר הקובע; **רכב:** מר וידבסקי זכאי לרכב מסוג ומדגם בהתאם לשיקול החברה ובהתאם לנהליה, ובכל מקרה לא יעלה על שווי רכישה של 250,000 ש"ח; **הודעה מוקדמת:** כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לסיומו, מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בת 4 חודשים; **ביטוח פטור ושיפוי:** מר וידבסקי זכאי לכיסוי בפוליסת ביטוח אחריות וכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה ועל פי כל דין. **תגמול הונני:** נכון למועד הדוח, מר וידבסקי מחזיק ב-1,400,000

אופציות לא רשומות למסחר, אשר הוקצו ללא תמורה וניתנות למימוש לעד 1,400,000 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

(4) להלן תמצית תנאי העסקתו של מר דורון איתן, בקשר עם כהונתו כמנהל חטיבת הבריאות והדיגיטל ודירקטור בחברות בנות :

תקופת ההסכם : החל מיום 1 ביוני 2020, לתקופה בלתי קצובה; שכר : מר איתן זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 80 אלפי ש"ח (להלן: "השכר הקובע") ; מענקים : בהתאם ליעדים שיקבעו בתחילת כל שנה (עד ליום 31 במרץ של כל שנה קלנדרית) עם תקרה שלא תעלה על 4 פעמים השכר הקובע; רכב : מר איתן זכאי לרכב על פי שיקול דעתה של החברה. החברה תישא בכל ההוצאות הקבועות והמשתנות של הרכב; הודעה מוקדמת : כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לסיומו, מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בת 120 ימים; ביטוח פטור ושיפוי : מר איתן זכאי לכיסוי בפוליסת ביטוח אחריות וכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה ועל פי כל דין. תגמול הונני : נכון למועד הדוח, מר דורון איתן מחזיק ב-1,593,750 אופציות לא רשומות למסחר, אשר הוקצו ללא תמורה וניתנות למימוש לעד 1,593,750 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

(5) להלן תמצית תנאי העסקתה של גברת מיכל בן משה, בקשר עם כהונתה כמנכ"לית חברת נובולוג לוגיסטיקה :

תקופת ההסכם : החל מיום 15 בספטמבר 2023, לתקופה בלתי קצובה; שכר : גברת בן משה זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 65 אלפי ש"ח (להלן: "השכר הקובע") ; מענקים : בהתאם ליעדים שיקבעו בתחילת כל שנה (עד ליום 31 במרץ של כל שנה קלנדרית) עם תקרה שלא תעלה על 4 פעמים השכר הקובע; רכב : גברת בן משה זכאית לרכב על פי שיקול דעתה של החברה. החברה תישא בכל ההוצאות הקבועות והמשתנות של הרכב; הודעה מוקדמת : כל צד יהיה רשאי להביא את ההסכם לסיומו, מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים; ביטוח פטור ושיפוי : גברת בן משה זכאית לכיסוי בפוליסת ביטוח אחריות וכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה ועל פי כל דין. תגמול הונני : נכון למועד הדוח, גברת בן משה מחזיקה ב-1,400,000 אופציות לא רשומות למסחר, אשר הוקצו ללא תמורה וניתנות למימוש לעד 1,400,000 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

(6) להלן יובאו תמצית תנאי כהונתו של מר אריק שור, יו"ר דירקטוריון החברה :

תחילת כהונה : ביום 7 בנובמבר 2024. גמול חודשי : מר שור זכאי לגמול חודשי קבוע בסך 53,000 ש"ח בגין 40% משרה (להלן: "התמורה החודשית"). מענק שנתי : כפוף עמידה ביעדים כמותיים כמפורט להלן, בגובה עד 6 פעמים התמורה החודשית אשר ישולם בגין שנת 2025 ואילך: (1) יעד רווח תפעולי – עד 3.5 פעמים התמורה החודשית; (א) יעד לתחילת תשלום המענק – גידול בשיעור של 2% אל מול תוצאות שנה קודמת (עד 1.75 פעמים התמורה החודשית); (ב) יעד לקבלת מלוא המענק – גידול בשיעור של 7% אל מול תוצאות שנה קודמת. בטווח שבין היעדים – עליה לינארית. יצוין, כי בגין שנת 2025, לא קיימת זכאות למענק כאמור. (2) יעד Adjusted EBITDA<sup>4</sup> – פוטנציאל 2.5 פעמים התמורה החודשית; (א) יעד לתחילת תשלום המענק – גידול בשיעור של 3.5% אל מול תוצאות שנה קודמת (עד 1.25 פעמים התמורה החודשית); (ב) יעד לקבלת מלוא המענק – גידול בשיעור של 7.5% אל מול תוצאות שנה קודמת. בטווח שבין היעדים – עליה לינארית. תגמול הונני : נכון למועד הדוח, מר אריק שור מחזיק ב-2,317,915 אופציות לא רשומות למסחר, אשר הוקצו ללא תמורה וניתנות למימוש לעד 2,317,915 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

## ב. מדיניות תגמול

לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה ראו דוח מיידי (מתקף) על זימון אסיפה מיום 6 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-080073). (להלן: "מדיניות התגמול של החברה").

4 לענין זה, "Adjusted EBITDA": EBITDA בנטרול הוצאות שאינן קשורות לתפעול השוטף של עסקי החברה מן הסוגים הבאים: עדכון התחייבויות פיננסיות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, הוצאות תשלום מבוסס מניות, רווח/הפסד הון והוצאות בגין מיזוגים ורכישות.

## ג. גמול דירקטורים

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, כאמור בסעיף ב' לעיל, הדירקטורים החיצוניים ודירקטורים אחרים המכהנים בחברה, וכפי שיכהנו בה מעת לעת, שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, יהיו זכאים לגמול בגובה הגמול הקבוע בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") בתוספת מחצית הפער בין הגמול הקבוע לגמול המירבי בהתאם לתקנות הגמול, כפי שיעודכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יכול שיובא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת דירקטור חיצוני מומחה בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול. העלות הכוללת של שכר, משכורת, גמול והוצאות נלוות, שאינן חורגות מהמקובל, אשר שולמו על-ידי החברה לדירקטורים בה בגין שנת 2025 הסתכמה לסך של 725 אלפי ש"ח.<sup>5</sup>

### תקנה 21א: השליטה בתאגיד

נכון למועד זה, בעל השליטה בחברה הינו מר אהוד פוזיס, אשר מחזיק (באמצעות מבט-אפ בע"מ, חברה בשליטתו) בכ-26.7% מהונה המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.

### תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

#### (א) ביטוח, פטור ושיפוי לבעלי שליטה

ביום 10 לאוגוסט 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של בחברה (לאחר אישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה) הענקת כתבי פטור ושיפוי למר אהוד פוזיס, בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים ולנוסח כתבי הפטור והשיפוי, ראו דוח זימון אסיפה מיום 6 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-090207), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר הכללתו של מר אהוד פוזיס (אשר כיהן כדירקטור בחברה עד ליום 22 בדצמבר 2025) בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, ראו תקנה 29א להלן.

#### תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, ראו דוח מידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002969), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

### תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים בסמוך למועד פרסום הדוח

לפרטים בדבר הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של החברה, ראו ביאורים 22 ו-24 לדוחות הכספיים.

### תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה

למרשם בעלי המניות של החברה ראו, דוח מידי של החברה מיום 4 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000983) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

---

5 יצוין, כי הסכומים כאמור כוללים גמול דירקטורים בגין שנת 2025, אשר שולמו בפועל בשנת 2026.

**תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד**

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה, נכון למועד הדוח:

שם:	אריק שור	מירי נוה	דוד בן עמי	תמר גוטליב	עופר צמחי	רות רלבג	אנט (ענת) גברילאל	
<b>מספר זיהוי:</b>	53978557	054483326	057196859	054584198	55980031	056520851	069953214	
<b>תאריך לידה:</b>	30 בינואר 1956	1 באוגוסט 1956	2 במאי 1961	27 בינואר 1957	15 בספטמבר 1959	10 באוגוסט 1960	21 בדצמבר 1963	
<b>מען להמצאת כתבי בי-דין:</b>	דניאל סמבורסקי 3, תל אביב	בן שפרוט 2, תל אביב	מלכי יהודה 26, הרצליה	יאיר רוזנבלום 8, כפר סבא	השופטים 5, הרצליה	החלוץ 44, ירושלים	אורי צבי גרינברג 17/8, תל אביב	
<b>נתינות:</b>	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	
<b>חברות בוועדות הדירקטוריון:</b>	לא	חברה בוועדת ביקורת, בוועדת תגמול ובוועדת מאזן	חבר בוועדת ביקורת, בוועדת תגמול ובוועדת מאזן	חברה בוועדת ביקורת, בוועדת תגמול ובוועדת מאזן	לא	חברה בוועדת ביקורת, בוועדת תגמול ובוועדת מאזן	לא	
<b>דירקטור בלתי תלוי או חיצוני או דירקטור חיצוני מומחה:</b>	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	דירקטורית בלתי תלוייה	דירקטור בלתי תלוי	דירקטורית חיצונית	דירקטורי בלתי תלוייה	
<b>עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:</b>	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	
<b>תאריך תחילת כהונה:</b>	נובמבר 2024	מאי 2017	מאי 2017	נובמבר 2022	ספטמבר 2025	נובמבר 2025	דצמבר 2025	
<b>השכלה:</b>	תואר ראשון בהנדסה אזרחית מהטכניון, מכון טכנולוגי לישראל  תואר ראשון במדעי המחשב מהטכניון, מכון טכנולוגי לישראל	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מאוניברסיטת בן גוריון, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במדעי החברה מהאוניברסיטה העברית בירושלים  תואר שני בכלכלה באוניברסיטת אינדיאנה, בלומינגטון, ארה"ב	תואר ראשון בכלכלה וחקלאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים  תואר שני במדיניות ציבורית מביה"ס למדיניות ציבורית מהאוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון במדעים בבילוגיה מאוניברסיטת Emory, Atlanta Georgia ותואר שני במBA מימון ושיווק מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במדעים בבילוגיה מאוניברסיטת Georgia ותואר שני במBA מימון ושיווק מאוניברסיטת תל אביב
<b>תעסוקה בחמש השנים האחרונות:</b>	יו"ר דירקטוריון בתדביק בע"מ, מוצרי מעברות בע"מ, מצרפס – אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ואחזקות קיבוץ יזרעאל 2004 –	מ.י נוה בע"מ – חברה פרטית העוסקת בייעוץ פיננסי ועסקי	שותף בקרן קורנדום ושותף מנהל בקרן SBI JI	ייעוץ בנושאי פיתוח עסקי, ייעוץ אסטרטגי, ייעוץ פיננסי בנקאות והשקעות בחברת יבול שוקי הון בע"מ (חברה בבעלותה בשיעור של 50%)	שותף בדנבר גרופ בע"מ	מנכ"ל בקבוצת ISA, מנכ"ל בכללית שירותי בריאות, סמנכ"ל וראש חטיבת הכספים בכללית שירותי בריאות	Global VP Net Revenue Management בחברת Unilever	

						אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	יו"ר דירקטוריון בתדביק בע"מ, מוצרי מעברות בע"מ, מצרפס – אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ואחזקות קיבוץ זרעאל 2004 – אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	דירקטורית בחברת ספרינג ונצ'רס בע"מ	דירקטור בחברת די.בי.איי. מנג'מנט בע"מ, אודם די.גיי.די. בע"מ, גילאל בע"מ	דירקטור בחברת דח"צ בחברת Plus500 בע"מ, דירקטורית ביבול שוקי הון בע"מ (חברה בבעלותה בשיעור של 50%), דירקטורית במסלול האקדמי המכללה למנהל ויו"ר קיבוץ כפר עזה ותאגידיו, דח"צ בחברת מלס תיק אחזקות בע"מ	דירקטור בחברת רדהיל ביופארמה בע"מ, מוצרי מעברות בע"מ, אולמד סולושנס בע"מ	דח"צ בחברת אורבניקה ריטייל בע"מ, דב"ת בחברת מ. אביב מפעלי בניה בע"מ, דירקטורית בקונסרבטוריון, דירקטורית בוהדרת טק בע"מ, דירקטורית בבית בן גוריון	דירקטורית בחברת שטראוס גרופ בע"מ  דירקטורית בחברת "נווה שבא" העוסקת בניהול מוסדות סיעודיים.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	אין	אין	אין	אין	אין	אין	אין
בעל מומחיות סייבר ו/או אבטחת מידע:	אין	אין	אין	אין	אין	אין	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית

**תקנה 26א': נושאי משרה בכירה בחברה**

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אינם דירקטורים, לפי מיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח:

שם:	אביעד בוסי	יניב וידבסקי	נגה כבביה הון	גלי סרוגטי	דורון איתן	יוסף גינוסר
<b>תאריך לידה:</b>	29 באוקטובר 1976	12 בנובמבר 1970	23 בדצמבר 1973	15 באפריל 1975	8 ביוני 1972	13 בנובמבר 1958
<b>מספר זיהוי:</b>	033144577	027910207	025649468	032294654	029469665	055377071
<b>תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, החברה או של בעל עניין בה:</b>	מנכ"ל הקבוצה	סמנכ"ל כספים	סמנכ"לית מערכות מידע בקבוצת נובולוג	סמנכ"לית משאבי אנוש	מנהל חטיבת הבריאות והדיגיטל ודירקטור בחברות בנות	מבקר פנים
<b>תאריך תחילת כהונה:</b>	יולי 2023	ינואר 2024	דצמבר 2022	ינואר 2024	יוני 2020	יוני 2017
<b>השכלה:</b>	תואר ראשון בהנדסה תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון המנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל	תואר ראשון מנהל עסקים ומערכות מידע מהמכללה למינהל	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל עסקים שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל	תואר ראשון בסטטיסטיקה, מאוניברסיטת חיפה, תואר שני בסטטיסטיקה – מגמת אקטואריה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים
<b>תעסוקה בחמש שנים אחרונות:</b>	מנכ"ל מדיהום מקבוצת מדיסון ומנכ"ל ס.ל.א, טבע ישראל	סמנכ"ל כספים, פיתוח עסקי ומערכות מידע בקבוצת ויסוצקי וסמנכ"ל כספים בחברת מי עדן בע"מ	יועצת בכירה לתהליכי אינטגרציה ומערכות מידע בחברת סי אנד גיי לוגיסטיקס סלושינס בע"מ	סמנכ"לית משאבי בעמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות, ראש מחלקת משאבי אנוש בבנק אגוד לישראל, סמנכ"לית משאבי אנוש במכללה למנהל	מנכ"ל בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ	מנכ"ל פאהן קנה ניהול ובקרה
<b>האם "בן משפחה" של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:</b>	לא	לא	לא	לא	לא	לא

**תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד**

נכון למועד הדוח, לקבוצה אין מורשי חתימה עצמאיים.

**תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד**

דלויט - בריטמן, אלמגור, זהר ושות', מרכז עזריאלי 1 תל אביב.

למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בחברה.

**תקנה 28: שינויים בתקנון החברה**

לא חלו שינויים בתקנון החברה במהלך שנת הדיווח.

**תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים ואסיפות כלליות**

**א. החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית (בעניינים המנויים בתקנה 29(א))**

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה ובדבר המועדים והסכומים של דיבידנדים שהוכרזו וחולקו החל מיום 1 בינואר 2025 ועד למועד פרסום דוח זה, ראו סעיף 6 לחלק א' בדוח זה.

ביום 22 במרץ, 2026 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של 1,700,000 אופציות לא רשומות למסחר, אשר תוקצינה ללא תמורה, וניתנות למימוש לעד 1,700,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, לנושא משרה בחברה ולשני (2) מנהלים נוספים בחברה, בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות קשורות, אשר אומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 ביוני 2018, כפי שתוקנה מעת לעת. לפרטים נוספים, ראו דוח הצעה פרטית לא מהותית של החברה המפורסם במקביל לדוח זה.

**ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון (בעניינים המנויים בתקנה 29(א))**

אין.

**ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת**

ביום 13 בפברואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תנאי הכהונה ליו"ר הדירקטוריון של החברה, מר אריק שור. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי (מתקן) על זימון אסיפה כללית מיום 10 בפברואר 2025 ודוח מידי על תוצאות אסיפה מיום 13 בפברואר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-009674 ו-2025-01-002910, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 4 בנובמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הנושאים הבאים: (1) מינוי מחדש של משרד רואה החשבון המבקר; (2) מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דירקטורים חיצוניים) לתקופת כהונה נוספת; (3) אישור מינויה לראשונה של הגב' רות רלבג כדירקטורית חיצונית בחברה; (4) דיון בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי על זימון אסיפה כללית מיום 30 בספטמבר 2025 ודוח מידי על תוצאות אסיפה מיום 4 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-073467 ו-2025-01-083755, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

**פטור, שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה:**

**הסדרי פטור ושיפוי בחברה** (1)

בהתאם לקבוע בתקנון החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 24 בינואר 2017, הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: "נושא המשרה"), בהתאם להחלטת הדירקטוריון בעניין זה מיום 24 בינואר 2017. כתבי פטור ושיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו. לפרטים נוספים אודות כתבי הפטור והשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה ראו הפירוט הניתן תחת תקנה 29א בחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2019 (מס' אסמכתא: 2020-01-023188).

**להלן יובאו עיקרי כתב השיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה:**

הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף (1)ה' לכתב השיפוי, לא יעלה על הגבוה מבין: (1) 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים) או (2) 5 (חמישה) מיליון דולר ארה"ב (להלן: "סכום השיפוי המרבי"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. יצוין, כי כתבי שיפוי שהוענקו לנושאי משרה שמונו החל מיום 7 באוגוסט 2017, עת אושרה מדיניות התגמול של החברה, הוענקו כשסכום השיפוי המרבי בהם הינו בהתאם לאפשרות הראשונה לעיל בלבד.

החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין כל אחד מאלה:

- א. הפרת חובת אמונים שבוצעה שלא בתום לב וכן מבלי שהיה לנושא המשרה יסוד סביר להניח שפעולתו לא תפגע בטובת החברה ו/או חברה קשורה.
- ב. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.
- ג. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
- ד. קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה.

**להלן יובאו עיקרי כתב הפטור לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה**

החברה התחייבה לפטור דירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת, לרבות בעלי שליטה בחברה (להלן בסעיף זה: "נושא המשרה"), מראש ובדיעבד, בכפוף להוראות כל דין מכל אחריות (כולה או מקצתה) בשל כל נזק שייגרם או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה (וכלפי חברות בנות שלה) בפעולות (לרבות מחדלי) נושא המשרה בתוקף תפקידו ככזה. כתבי הפטור הוענקו לנושאי משרה בחברה יחד עם כתבי השיפוי המתוארים בסעיף (1) לעיל.

במסגרת כתב הפטור הובהר, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, כי כל עוד הדבר אינו מותר על פי דין, החברה אינה פוטרת את נושא המשרה ביחס ל:

- א. הפרת חובת אמונים כלפי החברה או כלפי חברת הבת שלה או חברה שלובה או גוף אחר, אלא אם כן פעל נושא המשרה בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה או חברות בנות שלה.
- ב. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או פזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

- ג. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.  
ד. פטור מראש מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.

פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (2)

ביום 9 ביוני 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם להוראות סעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, והכללת בעל השליטה, מר אהוד פוזיס, אשר כיהן כדירקטור בחברה עד ליום 22 בדצמבר 2025, תחת הפוליסה.

בהתאם רכשה החברה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ו/או במי מהחברות הבנות שלה, וכפי שיכנהו בה מעת לעת (להלן: "הפוליסה"), לתקופה שמיום 1 באפריל 2025 ועד 31 באוגוסט 2026, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, אשר תנאיה העיקריים הינם כדלקמן:

- א. היקף כיסוי של עד 20 מיליון דולר.  
ב. סך הפרמיה השנתית בגין הפוליסה, הינה בסך כולל של כ-56,000 אלפי דולר ארה"ב.  
ג. הפוליסה הינה לתקופה של 17 חודשים.  
ד. הפוליסה כפופה לשיעורי השתתפות עצמית כדלהלן מצד החברה (נושאי המשרה והדירקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית): השתתפות עצמית בסך של 25,000 דולר לכל תביעה, למעט תביעות המוגשות בארה"ב/קנדה 50,000 דולר, ובגין תביעות בקשר עם דיני ניירות ערך בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 75,000 דולר, למעט תביעות המוגשות בארה"ב/קנדה 100,000 דולר.

---

אביעד בוסי  
מנכ"ל החברה

---

אריק שור  
יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ 2026

**חלק ה'**

**דוח בדבר אפקטיביות**

**הבקרה הפנימית**

**על הדיווח הכספי ועל**

**הגילוי**

## נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ

### זוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של נובולוג (פארם אפ 1966 בע"מ) (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אביעד בוסי, מנהל כללי;
2. יניב וידבסקי, סמנכ"ל כספים;

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 שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של הדיווח הכספי ובקרות כלליות על מערכות מידע; בקרות על רישום הכנסות.

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 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהלים: הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

אני, אביעד בוסי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של נובלוג (פארם אפ 1966) בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2025 (להלן – "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
  - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרץ 2025

אביעד בוסי, מנהל כללי

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

אני, יניב וידבסקי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2025 (להלן – "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת 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, 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.

22 במרץ 2025

יניב וידבסקי, סמנכ"ל כספים