



Seach*
שיח. עושים הכל כדי שתרגישו טוב

שיח מדיקל גרופ בע"מ

(“החברה”)

דוח תקופתי לשנת 2025

פרק א' – תיאור עסקי החברה

פרק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

פרק ד' – פרטים נוספים על החברה

פרק ה' – הצהרות מנהלים

פרק ו' – שאלון ממשל תאגידי

תוכן הענייניםפרק א' - תיאור עסקי הקבוצה

	<u>חלק א'</u>	<u>תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד</u>
א-4	.1	הגדרות
א-6	.2	פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
א-8	.3	תחומי פעילות
א-8	.4	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
א-9	.5	חלוקת דיבידנדים
	<u>חלק ב'</u>	<u>מידע אחר</u>
א-10	.6	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה
א-10	.7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
	<u>חלק ג'</u>	<u>תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי הפעילות</u>
א-18	.8	תחום הקנאביס הרפואי
א-21	.9	מידע כללי על תחום הפעילות
א-29	.10	מוצרים ושירותים
א-29	.11	פילוח הכנסות ורווחיות המוצרים הסופיים
א-30	.12	לקוחות
א-30	.13	שיווק והפצה
א-31	.14	תחרות
א-32	.15	עונתיות
א-32	.16	כושר ייצור
א-33	.17	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים
א-34	.18	מחקר ופיתוח
א-34	.19	נכסים לא מוחשיים
א-35	.20	הון אנושי
א-36	.21	חומרי גלם וספקים
א-37	.22	הון חוזר
א-37	.23	השקעות
א-37	.24	מימון
א-38	.25	מיסוי

38-א	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	.26
39-א	מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה	.27
39-א	הסכמים מהותיים	.28
41-א	הסכמי שיתוף פעולה	.29
41-א	הליכים משפטיים	.30
41-א	יעדים ואסטרטגית צמיחה עסקית	.31
43-א	צפי להתפתחות ב- 12 החודשים הבאים ממועד הדוח	.32
43-א	דיון בגורמי סיכון	.33

פרק ב' - דוח הדירקטוריון לבעלי המניות

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד ושאלון ממשל תאגידי

פרק ה' - הצהרת מנהלים

פרק ו' - שאלון ממשל תאגידי

פרק א' - תיאור עסקי הקבוצה

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכלכלית של עסקי התאגיד

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח").

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בתקופת הדוח, אימצה החברה את ההקלות המפורטות בתקנות 5ד(ב)(1), 5ד(ב)(2), 5ד(ב)(4) ו-5ד(ב)(6) לתקנות הדיווח לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, דיווח דוח כספי נפרד ומדווחות בהתאם להקלות האמורות.

1. הגדרות

בדוח תקופתי זה, יהיו למונחים המפורטים להלן את הפירושים המופיעים לצדם, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת:

"איבנה" איבנה טכנולוגיות בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל אשר מוחזקת על ידי החברה, באמצעות שיח שריד, ב-35.5% מהונה המונפק והנפרע.

"אסדרת הקנאביס" מתווה להסדרת תחום הקנאביס הרפואי של משרד הבריאות משנת 2016.

"אצוות גידול" כמות מקובצת של תפרחות צמח הקנאביס שמקורה מזן אחד, בעל זהות גנטית שגדלה, נקצרה ועברה עיבוד בזמן מוגדר.

"בית מרקחת שפע" שפע קאן בע"מ.

"מפעל שיח" שיח פארמה בע"מ.

"בית מסחר שיח" שיח הפצה בע"מ.

"גידול" כל פעולה חקלאית הקשורה בצמח הקנאביס ובכלל פעולות אלו: זריעה, ייצור תרביות רקמה, ריבוי, הצמחה, טיפוח זנים, הפרחה, השקיה, הדברה, קציר, גיזום תפרחות, ייבוש, יישון, עיבוד, טיפול בתוצרת, אריזה, אחסון התוצרת, השמדת הצמח או חלקיו ופעולות הקשורות באלו.

"גנטיקות" קווים גנטיים של קנאביס אשר נרכשו או טופחו על ידי הקבוצה בשנות פעילותה.

"החברה" או "התאגיד" שיח מדיקל גרופ בע"מ, חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

"היצרן" כל אחד מהיצרנים עמם עובדת הקבוצה, לרבות היצרן המצוי בבעלות החברה, שהינם חברות בעלות מפעל לייצור מוצרי קנאביס רפואי, המחזיק ברישיון ייצור מהיק"ר לפי תקן IMC-GMP.

"המפיצים" כל חברה המחזיקה באישור IMC-GDP להפצת מוצרי קנאביס.

היחידה לקנאביס רפואי במשרד הבריאות.	"היק"ר"
החברה וחברות המוחזקות על-ידיה.	"הקבוצה"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	"חוק ניירות ערך"
טרג'ין חקלאות מתקדמת בע"מ. חברה פרטית שהיתה מוחזקת על ידי החברה, באמצעות שיח שריד, והתמזגה עם ולתוך שיח שריד ביום 31 במרץ 2025.	"טרג'ין"
טריכומשל בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל אשר מוחזקת על ידי החברה, באמצעות שיח שריד, בכ-41.6% מהונה המונפק והנפרע.	"טריכומשל"
מניות רגילות של החברה ללא ע.נ.	"מניות רגילות"
פקודת הסמים המסוכנים (נוסח חדש), תשל"ג-1973 והתקנות הנלוות אליה.	"פקודת הסמים המסוכנים"
כהגדרתו בפקודת הסמים המסוכנים ובכפוף להנחיות כפי שקבע היק"ר.	"קנאביס"
שיח שריד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה.	"שיח שריד"
(1) חוות ריבוי; (2) חוות גידול; (3) מפעל ייצור; (4) בית מסחר לאחסון והפצה; (5) בית מרקחת לניפוק מוצרי הקנאביס.	"שרשרת האספקה" או "שרשרת הערך"
תוצרים המתקבלים מהליכי הריבוי והגידול שמבצעת הקבוצה במתקני הגידול שלה לפני ו/או אחרי עיבוד ואריזה ו/או חומרי גלם ו/או מוצרים סופיים הנרכשים מצדדים שלישיים לפני ו/או אחרי עיבוד ואריזה.	"תוצרי הקבוצה"
נאותים של קנאביס לשימוש רפואי. – Israel Medical Cannabis – Good Agriculture Practice – גידול בתנאים	"IMC-GAP"
נאותים של מוצרי קנאביס רפואי. – Israel Medical Cannabis – Good Manufacturing Practice – ייצור בתנאים	"IMC-GMP"
נאותים של מוצרי קנאביס רפואי או של חומרי הגלם לכל אורך שרשרת ההפצה (מהמגדל עד הצרכן הסופי). – Israel Medical Cannabis – Good Distribution Practice – הפצה בתנאים	"IMC-GDP"
נאותים של כל אחת מהחוליות בשרשרת האספקה של קנאביס רפואי. – Israel Medical Cannabis – Good Security Practice – אבטחה בתנאים	"IMC-GSP"

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

2.1. החברה התאגדה כחברה פרטית בשנת 1987 ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") בשנת 1990. ביום 4 בספטמבר, 2019, הודיעה החברה על השלמת עסקת המיזוג בדרך של החלפת מניות עם שיח שריד, חברה פרטית הפועלת בתחום הקנאביס ("עסקת המיזוג"). עם השלמת עסקת המיזוג, הפכה שיח שריד לחברה בת בבעלות מלאה של החברה, והחל ממועד זה תחום פעילותה העיקרי של החברה מתמצה בתחום הקנאביס. לפרטים נוספים אודות עסקת המיזוג ראו סעיף 2.6 להלן.

2.2. ממועד הקמתה, פועלת הקבוצה בתחום הקנאביס הרפואי ועוסקת, בין היתר, בריבוי, גידול, עיבוד, ייצור, ייצוא, שיווק, הפצה וניפוק של מוצרי קנאביס לשימוש רפואי (לרבות באמצעות רשת בתי מרקחת ומפעל בבעלות הקבוצה), וכן פיתוח גנטיקות ייחודיות, מוצרים נלווים וטכנולוגיות רלוונטיות לתחום הקנאביס הרפואי.

2.3. הקבוצה ומייסדיה הם מחלוצי תעשיית הקנאביס הרפואי בישראל. מייסדי הקבוצה, בני משפחת שריד, החלו לפעול כבר בראשית שנות ה-2000 בתחום הקנאביס הרפואי. בשנת 2002, הגישו בקשה לגידול מסחרי, ובשנת 2008 קיבלו ממשד הבריאות רישיון לייצור, החזקה ושימוש של סם מסוכן והחלו לפעול באמצעות שיח שריד בתחום הקנאביס הרפואי. הקבוצה הינה מובילת שוק בתחום הקנאביס הרפואי בישראל. למיטב ידיעת החברה, שיח שריד הייתה הראשונה לקבל מאת משרד הבריאות רישיון פעיל לגידול קנאביס רפואי והפצתו בהתאם לאסדרה הישנה בתחום. כמו כן, בחודש מרץ 2018, הייתה שיח שריד לחברה הראשונה בישראל שקיבלה מהיק"ר רישיונות גידול וריבוי (IMC-GAP) בהתאם לאסדרת הקנאביס.

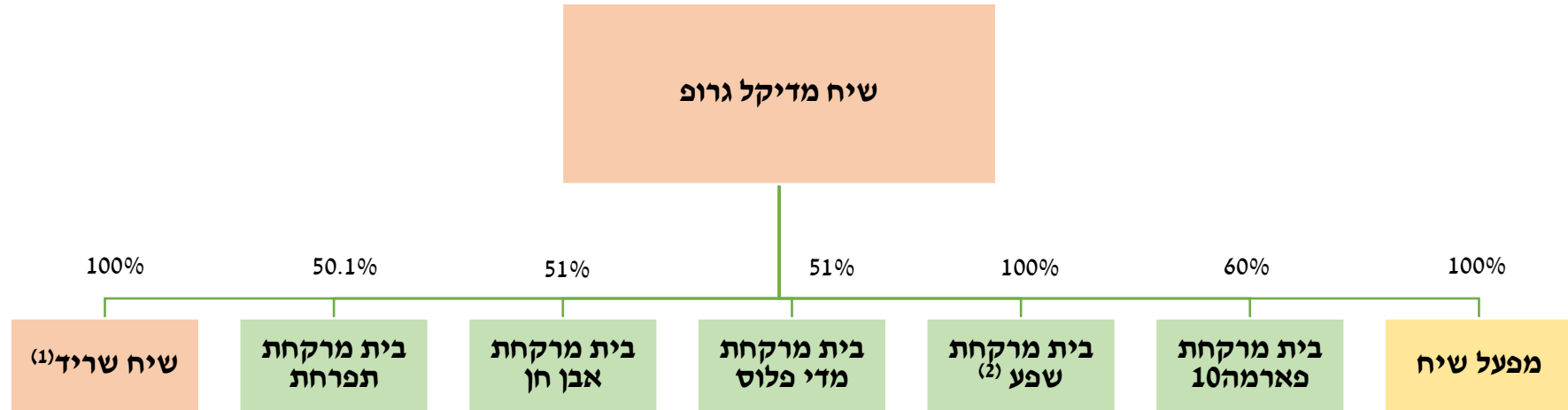
2.4. למועד הדוח, החברה מתמקדת בשוק הקנאביס ישראלי, לצד קיום פעילות ייבוא וייצוא של קנאביס רפואי, ופועלת באופן שוטף להגדלת הגמישות והיעילות התפעולית, לרבות באמצעות ייצור במפעל בבעלותה וכן באמצעות רשת בתי מרקחת בבעלותה (אשר מונה, למועד הדוח, שישה סניפים). במהלך שנת 2023, רכשה החברה את מפעל שיח ובית מסחר שיח ובכך ביססה את נוכחותה בכל חוליות שרשרת הערך של הקנאביס הרפואי בישראל והגבירה את הגמישות והעצמאות התפעולית.

2.5. במהלך חודש מאי, 2022, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית (ESG) לראשונה בתולדותיה, וזאת כחלק מתפיסת החברה לפיה מדיניות ESG נכונה וממוקדת תתרום לאורך זמן לחיזוקה של החברה עבור כלל מחזיקי העניין, ובפרט עבור המטופלים, עובדי החברה, המשקיעים והקהילה. בנוסף לאמור, במהלך חודש אוגוסט 2022, צורפה החברה למדד ת"א-מעלה שהינו מדד ESG הכולל מניות של חברות ציבוריות המדורגות בדירוג "מעלה" לאחריות תאגידית, הבוחן קריטריונים בתחומי חברה, סביבה, אתיקה וממשל הכלולות במאגר המניות. במהלך חודש יוני 2025, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית לשנת 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח המידי של החברה מיום 10 ביוני, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041571).

2.6. אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה משמעותיים

לפרטים בדבר השלמת הודיעה החברה על השלמת עסקת מיזוג של החברה בדרך של החלפת מניות עם שיח שריד, ראו סעיף 2.1 לעיל.

2.7. תרשים מבנה האחזקות העיקריות של הקבוצה נכון לפרסום הדוח:



⁽¹⁾ מעבר לאמור, נכון למועד הדוח, שיח שריד מחזיקה, בין היתר, בחברות הבאות: פלנטארק ביו בע"מ (10.3%); איבנה (35.5%); וטריכומשל (41.6%).

⁽²⁾ נכון למועד פרסום הדוח, בית מרקחת שפע נמצא בהליך מיזוג עם שיח שריד, אשר במסגרתו צפוי בית מרקחת שפע קאן להתמזג עם ולתוך שיח שריד, וישותו המשפטית תחוסל כאמור בסעיף 323 לחוק החברות.

3. תחומי פעילות**קנאביס רפואי – כללי**

3.1. למועד הדוח, תחום פעילותה של החברה הינו תחום הקנאביס הרפואי. הקבוצה מפעילה חוות ריבוי וגידול, מבצעת רכש מחוות גידול מקומיות בעלות רישיונות מתאימים, וכן מבצעת ייבוא של חומר גלם קנאביס רפואי מחוץ לישראל. נכון למועד הדוח, מייצרת החברה את מוצריה, הן במישרין באמצעות המפעל שבעלותה, והן בעקיפין באמצעות צדדים שלישיים בעלי רישיון. החברה עושה שימוש בתוצריה או הרכש הנרכש על ידה, בעיקר בצורת תפרחות קנאביס, לייצור מספר רב של מותגים הנמכרים כיום בבתי המרקחת המורשים בישראל, לרבות בתי המרקחת בבעלותה תחת "שיח מדיקל", ומותג נוסף "אקסיבן", המיוצר עם שותפים נוספים על-בסיס תוצרי החברה. החברה מפיצה את עיקר מוצריה לבתי המרקחת (לרבות בתי המרקחת אשר בבעלותה) באמצעות מפיצים צד ג' כמתואר בסעיף 28.29.2 להלן.

3.2. בנוסף, הקבוצה מפעילה רשת בתי מרקחת בבעלותה, הכוללת נכון למועד דוח זה שישה בתי מרקחת המנפקים מוצרי קנאביס רפואי (בערים תל-אביב, ירושלים, אבן יהודה, רחובות וקריית ים). דרך חוליה זו החברה מייצרת סינרגיה אנכית תוך מתן דגש על הגדלת המכירות ברשת בתי המרקחת בדגש על מוצרי שיח.

3.3. במהלך שנת 2023, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא ההון המונפק והנפרע בשתי חברות המפעילות מפעל לאריזה וייצור בתקן IMC-GMP של מוצרי קנאביס רפואי ובית מסחר לקנאביס רפואי. במהלך חודש נובמבר 2023, המפעל החל בפעילות ייצור מסחרית ובשנים 2024-2025 הגבירה החברה את היקף פעילות הייצור במפעל. בכוונת החברה להגביר את היקף פעילות הייצור במפעל גם בשנת 2026 באופן שבו מרבית הייצור של החברה יבוצע במפעל החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4 להלן.

3.4. נכון למועד הדוח, לקבוצה החזקות בחברות בארץ ובעולם הפועלות בתחום הקנאביס וטכנולוגיות רלוונטיות לתחום הקנאביס, ובכלל כך: (א) איבנה - מפתחת טכנולוגיות ותרכובות טרפנים להעשרת מוצרים וביניהם קנאביס ומבצעת מחקרים בתחום; (ב) טריכומשל - מפתחת טכנולוגיות למוצרי צריכה מבוססי צמח הקנאביס, ובין היתר קיסמים המיועדים לצריכה מבוקרת ומדויקת של קנאביס בעישון. לפרטים נוספים בדבר פעילויות אלה, ראו סעיף 9.10.3 להלן וביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה. יצוין כי במהלך תקופת הדוח, טרג'ין, חברה המפתחת פתרונות לייעול תהליכי גידול קנאביס, מוזגה לתוך שיח שריד.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

נכון למועד דוח זה, הון המניות הרשום של החברה הינו 1,000,000,000 מניות רגילות ללא ע.נ כ"א. לפרטים אודות מרשם ניירות הערך של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה 1 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000279).

5. חלוקת דיבידנדים

5.1 מדיניות חלוקת דיבידנדים

נכון למועד דוח זה אין לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד.

5.2 חלוקת דיבידנד במהלך השנתיים שקדמו למועד דוח זה

ביום 23 במרץ, 2025, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024, בהיקף של 0.12 ש"ח למניה, וסה"כ בהיקף מצטבר של כ-4 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

5.3 רווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח על המצב הכספי

על-פי דוחותיה הכספיים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה רווחים ראויים לחלוקה, בסך של 15,048 אלפי ש"ח. ביום 25 במרץ, 2026, לאחר מועד הדוח, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף של 0.18 ש"ח למניה, וסה"כ בהיקף מצטבר של כ-6 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

לפרטים בדבר החלוקות כאמור, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

חלק ב' – מידע אחר**6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה**

לפרטים נוספים, ראו דוחותיה הכספיים של החברה ודוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2025 המצורפים לדוח זה.

2023	2024	2025	אלפי ש"ח
150,324	171,724	157,154	הכנסות
111,548	118,562	108,606	עלות המכירות
44,251	42,387	42,627	הוצאות תפעוליות ¹
(6,856)	15,244	4,220	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(10,279)	13,419	3,986	רווח (הפסד) לפני מס
130,896	147,005	139,129	נכסים
41,904	44,069	39,598	התחייבויות

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

לפרטים אודות גורמי הסיכון הענפיים המשפיעים על פעילות הקבוצה ראו סעיף 33.1.2 להלן. בנוסף, קיימים גורמים בסביבה המקרו-כלכלית של הקבוצה, אשר עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה כמפורט להלן:

7.1. מגמות מאקרו בשוק הקנאביס הרפואי

להערכת החברה, שוק הקנאביס לשימוש רפואי, בארץ ובעולם, צפוי להמשיך להשתנות ולהתפתח משמעותית בשנים הקרובות.

החברה מעריכה כי נוסף על שינויים רגולטוריים ושינוי תפיסתי של מדינות העולם ככלל, וישראל בפרט, ביחס לקנאביס, יחולו שינויים משמעותיים בכל הנוגע לנגישות למוצר מצד המטופלים, לצד פיתוח מוצרי צריכה ומוצרי פארמה המבוססים על צמח הקנאביס. להערכת החברה, לא ניתן לחזות היום את היקף השינויים הצפויים בשוק העולמי, ואת אופן או מידת השפעתם של אלה על הביקוש למוצרים שמייצרת החברה כיום ואשר בכוונתה לייצר בעתיד.

¹ ההוצאות התפעוליות כוללות הפסד בגין ירידת ערך מוניתין בסך 8,036, 2,274 ו-5,757 אלפי ש"ח בשנים 2025, 2024 ו-2023, בהתאמה.

7.2. שינויים רגולטוריים בתחום הקנאביס הרפואי – כללי

בשנים האחרונות קיימת מגמה של שינויי רגולציה וחקיקה בתחום הקנאביס בכלל ובתחום הקנאביס הרפואי בפרט. יותר ויותר מדינות בעולם מסדירות את הטיפול באמצעות הקנאביס הרפואי ומכירות בקנאביס הרפואי כטיפול הניתן למגוון התוויות רפואיות. כמו כן, קיימות מדינות המתירות את השימוש בקנאביס רפואי לצורכי ייצור מוצרי קוסמטיקה, המבוססים על צמח הקנאביס ואף קיימות מדינות המתירות את השימוש בקנאביס לצורכי פנאי (תוך קביעת מגבלת גיל). להערכת החברה, שינויים רגולטוריים לחיוב עשויים להגדיל את ההזדמנויות העסקיות של החברה בתחום הקנאביס. מעצם היותה של הקבוצה פעילה בתחום הקנאביס מעל ל-17 שנים, הקבוצה בעלת ידע וניסיון ניהולי המאפשרים לה להתאים את פעילותה לשינויים ברגולציה וכן בעלת קשרים עסקיים ענפים עם ספקים וחברות בינלאומיות בתחום. כך, הייתה שיח שריד הראשונה בישראל שקיבלה רישיונות גידול וריבוי (IMC-GAP) בהתאם לאסדרת הקנאביס.

הקבוצה פועלת למנף את הידע והניסיון הרב הקיים בה בתחום הקנאביס, באמצעות שיתופי פעולה בארץ ובעולם, דבר אשר מגדיל את יכולתה לממש את הפוטנציאל העסקי, הכול בכפוף להוראות פקודת הסמים המסוכנים. בשל כך, הקבוצה מושפעת מהרגולציה הספציפית של כל מדינה והכל כמפורט בדוח זה.

7.3. הרגולציה בישראל²

על פי הוראות פקודת הסמים המסוכנים, קנאביס הינו חומר המוגדר כ"סם מסוכן" שחל לגביו איסור שימוש, אלא אם ניתן לכך רישיון כדן. בנוסף להוראות הפקודה והתקנות על פיה, האמנה היחידה בדבר סמים נרקוטיים משנת 1961 (The Single Convention on Narcotic Drugs) של האו"ם, שנחתמה בשנת 1961, כפי שתוקנה בשנת 1972 ("האמנה"), קובעת משטר פיקוח ובקרה ייחודי לקנאביס, ובכלל זה קיומה של סוכנות ממשלתית האחראית להסדרת הנושא.³

בהתאם, בשנת 2011 התקבלה החלטת ממשלה 3609,⁴ בה נקבע כי משרד הבריאות, באמצעות היק"ר, ישמש "סוכנות ממשלתית", בהתאם להוראות האמנה, בכל הנוגע לפיקוח והסדרת הטיפול בקנאביס למטרות רפואיות ולמחקר. תפקידי היק"ר כוללים, בין היתר, קביעת אמות מידה מקצועיות רפואיות הנוגעות למוצרי הקנאביס השונים וכן הינו הגוף המוסמך במשרד הבריאות לבחינה, אישור והנפקת רישיונות מתאימים לכלל העוסקים בתחום הקנאביס.

² https://www.health.gov.il/hozer/mmk154_2016.pdf

או היק"ר - <https://www.health.gov.il/UnitsOffice/HD/cannabis/Pages/default.aspx>

³ מרכז המחקר והמידע של הכנסת "הגופים המופקדים על הסדרת השימוש בקנאביס למטרות רפואיות במדינות שונות בעולם" 3-5 (2013). זמין בכתובת: https://fs.knesset.gov.il/globaldocs/MMM/675a6b58-e9f7-e411-80c8-00155d010977/2_675a6b58-e9f7-e411-80c8-00155d010977_11_8154.pdf

⁴ https://www.gov.il/he/Departments/policies/2011_des3609

בשנת 2013 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1050, בה נקבעו עקרונות להסדרה וקווי פעילות לשימוש בקנאביס למטרות רפואיות,⁵ ובשנת 2016 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1587,⁶ במסגרתה גיבש משרד הבריאות מתווה להסדרת תחום הקנאביס, הקובע, בין היתר, מדיקליזציה (התייחסות לקנאביס כאל מוצר רפואי) וסטנדרטיזציה של מוצרי קנאביס, באופן שיהיו זמינים כמוצרים גנריים, בעלי ריכוזים קבועים ומפוקחים.

בשנת 2016, גיבש משרד הבריאות את אסדרת הקנאביס - מתווה לאסדרת תחום הקנאביס, הקובע, בין היתר, סטנדרטיזציה של מוצרי קנאביס רפואי. כן פורסמו נהלים הכוללים פירוט ודרישות ביחס לכל גורם בשרשרת האספקה של קנאביס לשימוש רפואי, אשר נועדו להבטיח כי איכות שרשרת האספקה כאמור תהיה בתנאי איכות הדוקים ביותר בהתאם לתנאי IMC- Good Practices של היק"ר-¹⁰ IMC- GAP, IMC- GMP⁹, IMC- GDP⁸, IMC- GSP⁷ - גידול וריבוי, ייצור, הפצה וניפוק ואבטחה, בהתאמה.

בחודש אפריל 2021 עדכן היק"ר בנוהל 107- הנחיות תהליך רישוי העיסוק בתחום הקנאביס, רישיון עיסוק חדש, רישיון קונסטרוקטיבי, ללא "מגע" אשר מאפשר למחזיק בו לעסוק באופן חוקי בקנייה ומכירה של מוצרי קנאביס רפואי.¹¹ במהלך שנת 2023, הוענק לחברה רישיון כאמור, המאפשר לה לקנות ולמכור מוצרי קנאביס רפואי "ללא מגע" באמצעות חברות הקבוצה או צדדים שלישיים המחזיקים ברישיונות הנדרשים מהיק"ר, וזאת בכפוף לכל דין, באופן התורם לגמישות התפעולית של הקבוצה.

מעבר לפעילות שמבצעת החברה באמצעותו הרישיונות אותם היא מחזיקה, התקשרה החברה בהסכמים עם מגדלים נוספים, מפעלי ייצור, מפיצים באמצעותם היא מפיצה את מוצריה לכלל בתי מרקחת בישראל המנפקים קנאביס רפואי וללקוחות בחו"ל.

ביום 13 ביוני, 2023 אישרה ועדת הבריאות של הכנסת, כחלק מרפורמה שמוביל משרד הבריאות, תיקון לתקנות הסמים המסוכנים, התשי"ם-1979 ("התקנות"), אשר נכנס לתוקף ביום 29 במרץ 2024 (בסעיף זה: "התיקון"). התיקון מאפשר לרופא מומחה בתחום מומחיותו שעבר הכשרה מתאימה, ובמסגרת הרפואה הציבורית בלבד, לרשום מרשם עבור טיפול רפואי בקנאביס, בהתאם להתוויות שנקבעו בתקנות (לרבות, אפילפסיה, קרוהן, דמנציה, אוטיזם, מחלות אונקולוגיות, טרשת נפוצה, איידס וחולים סופניים שתוחלת חייהם אינה עולה על שישה חודשים).

על פי נתוני היק"ר, נכון לדצמבר 2025 ישנם כ-135,000 מטופלים בקנאביס רפואי. נתון זה מהווה ירידה של כ-4% בכמות המטופלים וזאת בהשוואה לשיא שנמדד בסוף שנת 2023. יחד עם זאת, בחודשים האחרונים לשנת 2025, קיימת מגמת עליה מתונה במספר המטופלים. להערכת החברה, הירידה בכמות המטופלים בשנתיים האחרונות נובעת בין היתר ממלחמת חרבות ברזל וגיוס המילואים

⁵ https://www.gov.il/he/Departments/policies/2013_dec1050

⁶ https://www.gov.il/he/Departments/policies/2016_dec1587a

⁷ https://www.health.gov.il/hozer/mmk150_2016.pdf

⁸ https://www.health.gov.il/hozer/mmk153_2016.pdf

⁹ https://www.health.gov.il/hozer/mmk152_2016.pdf

¹⁰ https://www.health.gov.il/hozer/mmk151_2016.pdf

¹¹ https://www.health.gov.il/hozer/CN_107_2019.pdf

הרחב, תחילת הרפורמה והמעבר מרישיונות למרשמים, כמפורט בסעיף זה. יחד עם זאת, להערכת החברה, ובשים לב, בין היתר, לסיכונים הכרוכים בשינויים הרגולטורים המפורטים בסעיף 33.2.3 להלן, מתווים אלו, ככל שיישמו במלואם, עשויים להגדיל את כמות ההזדמנויות העסקיות של החברה בתחום הקנאביס הרפואי, להגדיל את מספר המטופלים והמרשמים ובכך את מכירות מוצרי החברה לרבות ברשת בתי המרקחת שבבעלותה.

האמור לעיל בדבר הערכות החברה לעניין ההשפעות האפשרויות של המתווה על פעילותה של החברה בתחום הקנאביס הרפואי מתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה ביחס למידע המצוי בידיה, נכון למועד דוח זה, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, החלטות של גורמים רגולטוריים והתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה, כמפורט בסעיף 33 להלן.

להלן תיאור חוליות שרשרת האספקה:

1. חוות ריבוי (משתלה): מקום המשמש לגידול מקורות הריבוי או טיפוח גנטיקות. על חוות הריבוי להיות מופרדת מחוות הגידול (החולייה השנייה בשרשרת האספקה), כאשר הריבוי יבוצע בהתאם ל-IMC-GAP ולהנחיות היק"ר. למועד דוח זה, מבצעת החברה ריבוי על בסיס גנטיקות בבעלותה וגנטיקות שהיא ייבאה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.1 להלן.
2. חוות גידול: מקום המשמש לגידול צמח הקנאביס הרפואי בהתאם ל-IMC-GAP. חוות הגידול נדרשת להיות מופרדת ממתקן הריבוי (אך יכולה להיות באותו המתחם). אצוות הריבוי מועברות ממתקן הריבוי לחוות הגידול, בה מגדלים אותן עד להפיכתן לאצוות גידול. נכון למועד דוח זה, החברה מפעילה מתקן גידול המכיל חוות ריבוי וחוות גידול, כמפורט בסעיף 8.1.2 להלן. בנוסף, רוכשת הקבוצה אצוות גידול של קנאביס רפואי באמצעות הסכמים עם צדדים שלישיים בישראל וכן מייבאת אצוות גידול של קנאביס רפואי ממדינות נוספות בעולם, כמפורט בסעיף 8.1.2 להלן.
3. מפעל ייצור: אצוות הגידול אשר גודלו בחוות הגידול מועברות למפעל הייצור לצורך עיבוד, ייצור ואריזה של מוצרי הקנאביס הרפואי עד לכדי מוצרים מוגמרים. מפעל הייצור נדרש לעמוד באמות המידה הדומות למפעלי תרופות, בהתאם לאמות מידה ראויות לייצור (IMC-GMP). נכון למועד דוח זה, העיבוד, הייצור והאריזה של המוצרים הסופיים מבוצעים במפעל לאריזה וייצור של מוצרי קנאביס רפואי בתקן IMC-GMP בבעלות החברה באזור השרון וכן על ידי צדדים שלישיים, באמצעות התקשרות של החברה עם מספר יצרנים. לפרטים נוספים ראו סעיף 28.1 להלן.
4. בית מסחר לאחסון והפצה: ממפעל הייצור מועברים מוצרי הקנאביס הרפואי המוגמרים לבית מסחר לצורך אחסון והפצה. בית המסחר נדרש לעמוד באמות המידה הראויות לאחסון והפצה (IMC-GDP). החברה מבצעת את הפצת המוצרים, לרבות אחסונם, באמצעות מפיצים בעלי בית מסחר בעל תקן IMC-GDP. לפרטים נוספים ראו סעיף 13 ו-28.2 להלן.

5. בית מרקחת לניפוק מוצרי הקנאביס: בשלב האחרון המוצרים המוגמרים מועברים מבית המסחר לבתי המרקחת אשר אחראים על ניפוק המוצרים למטופלים בעלי אישור לרכישת קנאביס רפואי. נכון למועד הדוח, החברה הינה בעלת שליטה בשישה בתי מרקחת המנפקים מוצרי קנאביס רפואי. בנוסף, לחברה התקשרויות ושיתופי פעולה עם כלל בתי המרקחת בעלי רישיון ניפוק (כמה מאות בתי מרקחת ברחבי הארץ) באמצעותם נמכרים מוצריה הסופיים למטופלים. לפרטים נוספים ראו סעיף 29 להלן.

6. מערך אבטחה: בהתאם לאסדרת הקנאביס, כל חוליה בשרשרת האספקה מחויבת במערך אבטחה כפי שהוגדר בהתאם לתקן IMC-GSP, זאת על מנת להבטיח את השמירה על צמחי הקנאביס ו/או מוצרי הקנאביס הרפואי הן במתקנים השונים והן במהלך השינוע. חברות הקבוצה מחזיקות באישור על עמידתן בתנאי האבטחה הנדרשים לחוליה הרלוונטית בשרשרת הערך. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, לחוליות הנוספות בשרשרת האספקה אשר החברה פועלת בשיתוף פעולה עמן, מערך אבטחה כנדרש על-פי התקן.

נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה מחזיקה ברישיונות לריבוי וגידול קנאביס רפואי בהתאם לתקן IMC-GAP; לאריזה וייצור קנאביס רפואי בהתאם לתקן IMC-GMP; להפצת וניפוק מוצרי קנאביס רפואי בהתאם לתקן IMC-GDP; ברישיון קונסטרוקטיבי כאמור לעיל; וכן לאבטחת מתקני החברה בתקן IMC-GSP.

7.4. ייבוא מוצרי קנאביס לישראל

בהתאם להחלטת הממשלה 1587, יאושרו להפצה רק מוצרי קנאביס רפואי העומדים באמות מידה מקצועיות שקבע משרד הבריאות לעניין התצורה וריכוז החומרים הפעילים. בהתאם רק חומרי גלם או מוצרים מוגמרים העומדים בדרישות האיכות לגידול ולייצור מוצרים בארץ, או בדרישות שקולות להנחת דעת המנהל, ניתן יהיה לייבא לארץ.

היבוא לישראל של קנאביס מחייב קבלת "היתר יבוא" וכן "רישיון יבוא לסם מסוכן" בהתאם לפקודה ובהתאם לתקנות הסמים המסוכנים התש"מ-1979.

בחודש דצמבר 2016 פרסם היק"ר את נוהל 109 בדבר הנחיות לתהליך אישור בקשות לייבוא סם מסוכן מסוג קנאביס לשימוש רפואי ולמחקר אשר עודכן לאחרונה בחודש נובמבר 2021.

ביום 18 בינואר 2024, פתח הממונה על היטלי סחר במשרד הכלכלה והתעשייה ("הממונה"), מתוקף סמכותו לפי סעיף 24(ד) לחוק היטלי סחר ואמצעי הגנה, התשנ"א – 1991 ("חוק היטלי סחר"), בחקירת היצף ביבוא קנאביס מקנדה, לאחר שמצא כי מתקיימות נסיבות מיוחדות של נזק ממשי או הסתברות לנזק ממשי לענף היצרני המקומי וקשר סיבתי בין היבוא בהיצף לנזק האמור ("חקירת ההיצף").

ביום 10 באפריל, 2025 הודיע שר הכלכלה על החלטתו להטלת היטל ההיצף בשיעור של עד 165%. בהמשך לאמור, הגיש שר האוצר את החלטתו לשר הכלכלה במסגרתה ציין כי הינו מתנגד להטלת ההיטל כאמור. באופן חסר תקדים, שר הכלכלה הודיע שאין בכוונתו לכבד את החלטת שר האוצר והודיע שבכוונתו להתקדם עם ההיטל למרות שחוק היטלי סחר אינו מאפשר לו לעשות כן. הנושא הובא לבחינת הייעוץ המשפטי לממשלה, אשר הוציא חוות דעת הקובעת כי החלטת שר האוצר ניתנה כדין. במקביל, ועוד בטרם ניתנה חוות הדעת של הייעוץ המשפטי לממשלה כאמור, הוגשה עתירה על

ידי מספר יצרנים מקומיים, אשר דרשו להתעלם מהחלטת שר האוצר ולהורות לשר הכלכלה להטיל את היטל. בקשת אותם עותרים לצו ביניים נדחתה והעתירה נדחתה. המועד להגשת ערעור על דחיית העתירה חלף ביום 16 בפברואר 2026.

7.5. ייצוא מוצרי קנאביס מחוץ לישראל

ביום 27 בינואר 2019, התקבלה החלטת ממשלה המאשרת ומקבלת את המלצות הוועדה הבין משרדית של משרד האוצר ומשרד הבריאות, והלכה למעשה מתירה לבעלי רישיון את הייצוא של קנאביס רפואי מישראל למדינות החתומות על האמנה ואשר נתנו את הסכמתן המפורשת ליבוא הסם לתחומן,¹² וזאת בכפוף לכללים שייקבעו ביחס לתהליך הייצוא.

בחודש מאי, 2020, פרסם משרד הכלכלה הודעה על חתימתו של צו ייצוא חופשי להסדרת ייצוא מוצרים מסוימים של קנאביס רפואי מישראל ("צו הייצוא"). צו הייצוא קובע כי מי שחפץ לייצא מוצרי קנאביס רפואי מסוימים מישראל, יפנה לקבלת היתר ממשרד הבריאות ובכפוף לקבלת ההיתר יוכל לייצא את הטובין, בהתאם למפורט בפקודת הסמים המסוכנים. החברה המבצעת את הייצוא נדרשת להגיש בקשה להיתר עבור כל משלוח או קבוצת משלוחים.

בחודש דצמבר 2020, פרסם היק"ר את נוהל 110 ("נוהל 110"), שעניינו קביעת הנחיות לייצוא של קנאביס לשימוש רפואי ולמחקר ואשר עודכן לאחרונה בחודש מרץ 2024.¹³

במהלך חודש נובמבר 2020 החלו להינתן היתרי ייצוא ראשוניים לחברות ישראליות, לרבות החברה, ועל פי ידיעת החברה, החברה הייתה הראשונה בישראל שביצעה ייצוא מסחרי של קנאביס רפואי, וממשיכה מאז לבצע משלוחי ייצוא נוספים באופן שוטף.

בחודש אוגוסט, 2021, פורסמה החלטת ממשלה מספר 224,¹⁴ בעניין קידום ייצוא הקנאביס הרפואי ותיקון החלטות הממשלה. מטרת החלטת הממשלה לקדם את ייצוא הקנאביס הרפואי בהמשך להמלצות הוועדה הבין משרדית, כפי שפורט לעיל, ולהקל עוד יותר על תהליך הייצוא.

לפרטים נוספים אודות פעילות הייצוא מחוץ לישראל ראו סעיף 8.2 להלן.

7.6. התפתחות תחום הקנאביס הרפואי

לפרטים אודות התפתחות תחום הקנאביס הרפואי, ראו סעיפים 8 ו-9.3 להלן.

7.7. פיתוח וייצור של מוצרים מתחרים

פעילות חברות הקבוצה מושפעת מפעילות המתחרים בתחומי הפעילות בהם פועלת הקבוצה. לפרטים אודות המתחרים האמורים ראו סעיף 14 להלן.

¹² https://www.gov.il/he/departments/policies/dec4490_2019

¹³ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/cn-110/he/files_circulars_cn_CN_110.pdf

¹⁴ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec224_2021

7.8. שינויים במצב הכלכלי הבינלאומי ובשוקי הון

החל משנת 2021 חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בין היתר בעקבות אירועים מאקרו כלכליים שונים. נכון למועד הדוח, קצב האינפלציה השנתי עומד על כ-2.6% לעומת שיעור של כ-3.5% בסוף שנת 2024. כחלק מהניסיון לבלום את עליית המחירים החליטו בנקים מרכזיים בישראל ובעולם להעלות את שיעורי הריבית כך שהחל מחודש אפריל 2022 העלה בנק ישראל את שיעור הריבית במספר פעימות מ-0.1% ל-4.75%. בתחילת שנת 2024, וזאת כחלק ממגמה עולמית של בלימת האינפלציה, הפחית בנק ישראל את הריבית בישראל ב-0.25% לשיעור של 4.5%. ביום 24 בנובמבר, 2025, וביום 5 בינואר, 2026 הכריז בנק ישראל על הפחתות ריבית בשיעור מצטבר של 0.5%, כך שנכון למועד הדוח עומד שיעור הריבית על 4%. בהתאם לתחזיות בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד על 3.75% בממוצע ברבעון השלישי של שנת 2026.

הקבוצה מממנת את פעילותה מיתרות המזומנים אשר ברשותה, לרבות השקעה בניירות ערך סחירים בסיכון נמוך (כגון קרנות נאמנות כספיות) ומאשראי בנקאי לזמן קצר וארוך. נכון למועד הדוח, מרבית האשראי הבנקאי של הקבוצה נושא ריבית משתנה. בהתאם לעמדת סגל חשבונאית של רשות ניירות ערך 8-99 מיום 3 באוגוסט 2022, שעניינה השפעות האינפלציה ועליית הריבית על הגילוי הדיווח הכספי, הנהלת הקבוצה עוקבת אחר ההתפתחויות האינפלציוניות והשינויים בשיעורי הריבית ותמשיך לעקוב ולבחון את הצעדים הנדרשים בגין סיכון זה. בהתאם לבחינה מצאה החברה כי לשינויים אלו באינפלציה ובריבית לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, וכן כי נכון למועד פרסום הדוח לא קיים צורך לבצע פעולות גידור ו/או פעולות אחרות בהקשר זה. כמו כן, להערכת הנהלת החברה, לעלויות המחירים לא הייתה בשלב זה השפעה מהותית על מבנה העלויות העתידי של החברה.

7.9. השפעות מלחמת חרבות ברזל ומבצעים צבאיים על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל". כמו כן, החל מאמצע חודש ספטמבר 2024 חלה הסלמה נוספת במצב הבטחוני בצפון המדינה, אשר באה לידי ביטוי במערכה נרחבת של צה"ל מול ארגון החיזבאללה. בסוף שנת 2024 הושגה הפסקת אש בין ישראל וחיזבאללה.

בנוסף, וזאת בהמשך למצב הבטחוני ובפעילות הצבא מול ארגון החמאס בדרום המדינה, ביום 13 ביוני, 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" לתקיפת מתקני הגרעין באיראן, כאשר במקביל שוגרו אל עבר מרכזי האוכלוסייה במדינת ישראל מתקפות של טילים בליסטיים. עקב כך, עודכנה מדיניות ההתגוננות של פיקוד העורף והוכרז על מצב מיוחד בעורף על-ידי הממשלה. כתוצאה מכך, הוטלו הגבלות חמורות על העורף והמשק הישראלי. למעט מקומות עבודה חיוניים, חלו איסורים על הגעה למקומות העבודה והמסחר, וכן כלל מסגרות ומוסדות החינוך נסגרו. מצב זה נמשך עד ליום 24 ביוני, 2025 שבו הוכרז על הפסקת אש בין ישראל לאיראן. לאורך מבצע "עם כלביא", פעילות החברה, לרבות פעילות רשת בתי המרקחת שבבעלותה התקיימה במתכונת רגילה, ובאופן שוטף וסדיר.

בהמשך לכך, ביום 10 באוקטובר, 2025, נכנס לתוקפו הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לבין ארגון חמאס. נכון למועד פרסום הדוח, הפסקת האש נותרה על כנה.

במהלך חודש מרץ 2026, לאחר מועד הדוח, פתחה ישראל, יחד עם ארה"ב, במבצע "שאגת הארי",

שבמסגרתו התחדשו תקיפות נרחבות של יעדים צבאיים ותשתיות של איראן ושל שלוחותיה בזירה האזורית, לצד ירי טילים וכלי טיס בלתי מאוישים לעבר שטח ישראל על ידי איראן וחיזבאללה.

מטבע הדברים, המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי הכללי, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך ועוד. כמו כן, השפעות המלחמה כוללות אי וודאות משמעותית באשר להשלכותיה על גורמים מאקרו כלכליים בישראל ועל מצבה הפיננסי של מדינת ישראל, ובכלל זה שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, תחזיות האינפלציה, שינויים בשערי חליפין וכן חוסר יציבות בשוק ההון הישראלי בכלל.

נכון למועד פרסום הדוח, פעילות החברה מתקיימת במתכונת רגילה, ובאופן שוטף וסדיר. להערכת החברה, גם במקרה של הימשכות המלחמה וההאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2025 ותעמוד בעתיד הנראה לעין באמות המידה הפיננסיות החלות עליה בקשר להתחייבויותיה הפיננסיות, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה.

האמור לעיל בדבר הערכות החברה לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילותה של החברה לרבות, מימון פעילותה השוטפת והמשך עמידתה בכל התחייבויותיה, מתבססות על הערכות ואומדנים של החברה בהתאם למידע המצוי בידיה, נכון למועד דוח זה, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, ובניהם התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה, כמפורט בסעיף 33 להלן.

חלק ג' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות**8. כללי – תחום הקנאביס הרפואי****8.1. פעילות בישראל**

להלן תיאור שלבי פעילותה של הקבוצה (על-פי שרשרת הערך), החל משלב הריבוי וכלה בשלב אספקת המוצר המוגמר ללקוח:

8.1.1. שלב הריבוי וטיפול גנטיקות

השלב הראשון בהליך ייצור מוצרי הקנאביס רפואי הינו שלב הריבוי. בהתאם, על-מנת להבטיח טיפול איכותי ואחיד למטופלים, לרבות ביחס לשיעור החומרים הפעילים, החברה עושה שימוש בייחורים ו/או בתרבויות רקמה בתהליך הריבוי. בחוות הריבוי של החברה נמצאים "צמחי אם" בעלי גנטיקה איכותית, יציבה, הדירה ומוכרת, אשר חלקם טופחו על ידי שיח שריד במהלך שנות פעילותה וחלקם נרכשו לאורך השנים. לשיח שריד מומחיות מיוחדת בפיתוח גנטיקות שונות, המותאמות לצרכי לקוחותיה ולקהלי יעד פוטנציאליים נוספים. נכון להיום, שיח שריד משווקת מספר גנטיקות שונות אחידות, הדירות ורציפות, הנותנות מענה להתוויות הרפואיות הניתנות לטיפול כיום באמצעות צמח הקנאביס הרפואי בישראל. בנוסף, מחזיקה שיח שריד בכ-500 קווי גנטיקות נוספות שפותחו ו/או נרכשו על-ידי שיח שריד ועשויות לשמש לפעילותה בעתיד.

8.1.2. שלב הגידול

השלב השני בהליך ייצור מוצרי הקנאביס הרפואי הינו שלב הגידול. שיח שריד הינה מחלוצות התחום בישראל ומגדלת קנאביס רפואי במתקניה, וכן באמצעות שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים, מזה כ-16 שנים.

תהליך הגידול של החברה

לאחר תהליך הריבוי, צמחי הקנאביס מגודלים בהתאם לפרוטוקול הגידול של שיח שריד במתקני הגידול שלה. בשלב זה, צמחי הקנאביס גדלים עד שהם מוכנים לשלב ההפרחה.

שלב ההפרחה נעשה גם הוא במתקני הגידול של שיח שריד, אשר נשלטים על ידי מערכת ממוחשבת ומבוקרי אקלים ותאורה, ומאפשרים לשלוט במועדי ההפרחה של צמחי הקנאביס באמצעות שינוי מלאכותי בתנאי האור/החשכה בהם גדלים צמחי הקנאביס. עם סיום שלב ההפרחה, צמחי הקנאביס מוכנים לשלב העיבוד הראשוני.

שלב העיבוד הראשוני כולל קטיף של פרחי הקנאביס. הפרחים שנקטפים עוברים עיבוד ראשוני הכולל ניקוי מעלים וגבעולים (trimming – קינוב). לאחר מכן, עוברים התוצרים תהליכי ייבוש, יישון ואחסון בחדרים ייעודיים עם תנאי אקלים מבוקרים בהתאם לפרוטוקולים ייחודיים שפותחו בידי שיח שריד. פרוטוקולי העיבוד, הייבוש, היישון והאחסון הייחודיים שפותחו לאורך שנות פעילותה הרבות של שיח שריד הינם נכס משמעותי ביותר של החברה, המשמש אותה לצורך קבלת תוצרים אחידים ואיכותיים ומהווים חלק אינטגרלי משלב הגידול.

התוצר הסופי של תהליך הגידול הינו תפוחת קנאביס יבשה, אשר מועברת למפעל הייצור לצורך ייצור המוצרים הסופיים. כאשר מבצעת הקבוצה רכש מצדדים שלישיים, המוצרים הנרכשים הינם אצוות של תפוחת קנאביס יבשה.

פעילות בארץ

מתקן גידול הממוקם בשטח המועצה האיזורית דרום השרון

פעילות הגידול של החברה בישראל מתבצעת על קרקע חקלאית, המשתרעת על שטח של כ-16 דונם וממוקמת בשטח המועצה האיזורית דרום השרון. על הקרקע החקלאית בנויות חממות הפרחה מבוקרות אקלים בשטח של כ-9 דונם, וכן מתקני גידול, עיבוד ואחסון.

למועד דוח זה, לחברה יכולת גידול מוכחת של מספר טונות תפוחת יבשה בשנה. להערכת החברה, קיים לה פוטנציאל גידול באמצעות הרחבת מתקני הגידול בשטח הקיים. כמו כן, לשיח שריד פוטנציאל התרחבות לשטח חקלאי נוסף בבעלות בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, בגודל של כ-20 דונם הממוקם בקרבת מקום לשטח הקיים ("השטח הנוסף").

הסכמי שיתוף פעולה לגידול קנאביס

בנוסף לגידול קנאביס בשטחי החברה, לחברה הסכמי שיתוף פעולה עם מספר מגדלי קנאביס בעלי חוות גידול. מטרת שיתופי הפעולה היא להגדיל את אפשרויות הייצור של החברה, את מגוון המוצרים ואת הביטחון לאיכות ושמירת הגנטיקה.

ייבוא תוצרת קנאביס לישראל

החברה מבצעת באופן סדיר ייבוא של תפוחת קנאביס איכותיות מחברות קנדיות מובילות על מנת לתמוך בביקושים בשוק. כמו כן, החברה מבצעת מעת לעת ייבוא גנטיקות של צמח הקנאביס בהיקף זניח לחברה וזאת על מנת להגדיל, בעקיפין, את היקף הגידול והייצור של קנאביס איכותי המבוסס על זני החברה וזנים נוספים אשר נבחרו בקפידה. מוצרי הייבוא נמכרים גם הם תחת מותגי "שיח". בהמשך לאמור בסעיף 7.4 לעיל, אודות חקירת ההיצף ולמועד פרסום הדוח החברה פועלת במהלך העסקים הרגיל בתחום הייבוא. לפרטים נוספים אודות כושר הייצור של החברה ראו סעיף 16 להלן.

הערכות החברה בדבר פוטנציאל הגידול ובדבר הרחבת שטחי הגידול, כמו גם אפשרויות ההתרחבות הנוספות, היקף הגידול האפשרי, התפוקה המקסימלית וכן פעילות החברה בייבוא במהלך העסקים הרגיל, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטת החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, וביניהם ככל שלא יהיה בידי החברה להתקשר בהסכם להחכרה של השטח הנוסף.

8.1.3. קבלת תעודת כשרות

ביום 26 באפריל, 2022 קיבלה החברה תעודת כשרות למרבית מוצרי החברה מאת הגר"י אפרתי שליט"א ("תעודת כשרות"). למיטב ידיעת החברה, החברה הינה חברת הקנאביס הראשונה והיחידה בישראל אשר קיבלה תעודת כשרות למוצריה. האישור ניתן בעקבות היערכות מוקדמת של החברה והתאמות שערכה במתקני הגידול ובתהליכי הגידול המתבצעים על ידה, תוך ליווי של נציגי כשרות למהדרין בראשות הגוף הרבני. לפרטים נוספים אודות תעודת הכשרות ראו דיווחה המיידית של החברה מיום 27 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-051400).

8.1.4. שלב הייצור והאריזה

בהתאם לאסדרת הקנאביס ועל-פי דרישות היק"ר, ייצור ואריזת מוצרי הקנאביס יכולים להיעשות רק במפעל העומד בתנאים ודרישות היק"ר לקבלת אישור IMC-GMP. בהתאם, למועד דוח זה, החברה מייצרת את מוצריה באמצעות מפעל שיח שבבעלותה ובאמצעות מספר יצרנים בעלי תקן IMC-GMP כנדרש בהתאם לאסדרת הקנאביס.

ביום 8 בינואר, 2023, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא ההון המונפק והנפרע בשתי חברות: חברה המפעילה מפעל לאריזה וייצור של מוצרי קנאביס רפואי בתקן IMC-GMP (מפעל שיח) ובחברה המפעילה בית מסחר לקנאביס רפואי (בית מסחר שיח). רכישת מפעל שיח ובית המסחר שיח מהווה אבן דרך נוספת של החברה בקידום אסטרטגיית החברה להעמקת האחיזה וביסוסה בכל שרשרת הערך וזאת במטרה לשמור על מעמדה כמובילה בתחום הקנאביס הרפואי ולהרחיב את פעילותה בשוק הקנאביס הישראלי תוך צמצום תלות בצדדים שלישיים הפועלים בענף, וחיזוק העצמאות והגמישות של החברה.

מפעל שיח ממוקם באזור השרון על קרקע שהינה בשכירות מצד שלישי. ביום 12 בנובמבר, 2023, קיבל מפעל שיח את רישיון היק"ר IMC-GMP המתחדש מעת לעת בהתאם לנהלי היק"ר. עם קבלת הרישיון כאמור, החל המפעל בפעילות ייצור מסחרית. נכון למועד דוח זה, ועל אף שטרם הגיעו לידי מימוש מלוא פוטנציאל הייצור, היקפי הייצור בשנת 2025 הביאו לחיסכון בעלויות הייצור בתקופה. בכוונת החברה להגדיל את היקפי הייצור במפעל בבעלותה גם בשנים הבאות. החברה מעריכה כי המשך הרחבת היקפי הייצור במפעל שיח עשוי להביא לחיסכון נוסף בעלויות הייצור בעתיד.

לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 9 בינואר, 2023, 28 במאי, 2023 ו-12 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-004063, 2023-01-048361 ו-2023-01-102628 בהתאמה).

לפרטים נוספים בדבר צו עיכוב הליכים אשר התקבל אצל יצרן איתו התקשרה החברה, המספק לחברה שירותי ייצור, אריזה, אחסון והפצה ראו סעיף 28.1 להלן. **הערכות החברה בנוגע לחיסכון עתידי בעלויות הייצור הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה, כמפורט בסעיף 33 להלן.**

8.1.5. בית מסחר לאחסון והפצה

המוצרים הסופיים של החברה אשר מיוצרים אצל היצרנים, מועברים למפיצים לצורך אחסון והפצה ללקוחות החברה בישראל (בתי המרקחת). המפיצים נדרשים לעמוד באמות המידה הראויות לאחסון והפצה, על-פי תקן IMC-GDP. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4 לעיל.

8.1.6. בית מרקחת לניפוק מוצרי הקנאביס

בשלב האחרון, המוצרים המוגמרים מועברים מבית מסחר לבית המרקחת, אשר אחראי על ניפוק המוצרים למטופלים בעלי אישור לרכישת קנאביס רפואי. הקבוצה מפיצה את מוצריה בקרב כלל בתי המרקחת המורשים למכור מוצרי קנאביס רפואי בישראל, לרבות רשת בתי המרקחת אשר בשליטתה, המונה למועד הדוח שישה סניפים.

תהליך ניפוק המוצרים על ידי בתי המרקחת למטופלים בעלי אישור לרכישת קנאביס רפואי מבוצע בדומה להליך ניפוק של תרופות אחרות.

8.2. יצוא מוצרי החברה מחוץ לישראל לאוסטרליה

החל משנת 2020, החברה מבצעת באופן שוטף משלוחים של מוצרים מוגמרים ו/או חומרי גלם בצובר לאוסטרליה, מעת לעת.

9. מידע כללי על תחום הפעילות**9.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו¹⁵**

צמח הקנאביס מקורו במשפחת הקנביים (cannabicea) והינו הסוג הידוע ביותר בין 11 סוגי צמחים מאותה המשפחה. סוגי הקנאביס משתייכים למין יחיד הנקרא *cannabis sativa L.*, אשר כולל שלושה תתי מינים הנבדלים בניהם, בין היתר, ברקע הגנטי, במורפולוגיית הצמח וביחס לכמות המטבוליטים שהם מייצרים. בצמח הקנאביס קיימות יותר מ-500 תרכובות כימיות שונות, שעיקרם בשלוש משפחות של מטבוליטים צמחיים: טרפנואידים (Terpenoida), פלבנואידים (Flavonoids) וקנבינואידים (Cannabinoids).

הקנבינואידים הצמחיים (Phyto-cannabinoids) הינם תרכובות בעלות פעילות פרמקולוגית, המצויות בעיקר באיזור התפרחת, ובריכוזים נמוכים יותר ניתן למצוא אותם גם בחלקי צמח נוספים. למיטב ידיעת החברה נכון למועד פרסום הדוח, נמצאו מאות קנבינואידים צמחיים. אולם, ככל שמעמיק המחקר בצמח, כך מתגלים קנבינואידים נוספים. בגוף האדם ישנם קולטנים הנקראים אנדו-קנבינואידים אשר קולטים חומרים טבעיים הקיימים בגוף ואשר דומים במאפייניהם לקנבינואידים הקיימים בצמח הקנאביס.

הקנבינואידים הצמחיים המוכרים ביותר, לרוב בעלי הנוכחות המשמעותית ביותר בצמח הקנאביס, הינם ה-THC, ה-CBD ונגזרותיהם, כאשר מוצרי הקנאביס המאושרים לשימוש רפואי בישראל מוגדרים ומסווגים על פי היחס והכמות של אותם קנבינואידים צמחיים במוצר הקנאביס.

¹⁵ https://www.health.gov.il/hozer/mmk154_2016.pdf, 17-26.

¹⁶THC ונגזרותיו - הקנבינואיד הדומיננטי והמוכר ביותר בצמח הקנאביס, והאחראי לרוב להשפעה הפסיכואקטיבית המוכרת של הצמח. ה-THC נחשב למשכך כאבים יעיל, מאופיין באלחוש, נוגד רעד, נוגד בחילות ומעורר תיאבון.

CBD ונגזרותיו - בניגוד ל-THC, ה-CBD אינו בעל השפעה פסיכואקטיבית מבחינה רפואית. עיקר פעילותו מאופיינת, באופן מסורתי, כאנטי דלקתית. לאחרונה, מספר פרסומים הצביעו על כך ש-CBD ייתכן והינו בעל פוטנציאל אנטי פסיכוטי כשלעצמו¹⁷ ו/או מקיים אינטרקציה ממתנת עם מרכיב ה-THC¹⁸ ובכך מחליש את האפקט הפסיכואקטיבי של האחרון. כמו כן נחקרת השפעתו על המערכת האנדו-קנבואידיית ביחס למספר רב של מחלות ומצבים קליניים נוספים¹⁹.

בשנת 1961, נחתמה האמנה היחידה לסמים נרקוטיים (כפי שתוקנה בשנת 1972) הקובעת את הכללים לפיקוח על השימוש בסמים מסוכנים ובה סווג הקנאביס כסם מסוכן. להרחבה בדבר האמנה ראו סעיף 9.2.1 להלן.

בעשורים האחרונים חלה תפנית משמעותית ביחס לשימוש בצמח הקנאביס למטרות רפואיות בעולם. בהתאם, חלה עלייה בדרישה לשימוש בקנאביס למטרות רפואיות ובעקבות כך הוצעו פתרונות שונים על מנת לאפשר את נגישות הטיפול באמצעות הקנאביס. נראה כי השימוש (בעיקר למטרות רפואיות) צובר אהדה הן מצד הציבור והן מצד הממסד הרפואי. בהתאם, התרחבה מגמת השימוש בקנאביס לצרכים רפואיים בארץ ובעולם, ומספר בעלי הרישיונות לשימוש בקנאביס רפואי הלך וגדל.

למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות, ישראל הינה מהמדינות המובילות בעולם בהיקף השימוש בקנאביס למטרות רפואיות.²⁰ בישראל, כל רופא מומחה רשאי להמליץ על טיפול בקנאביס רפואי ולבקש אישור לרישיון דרך משרד הבריאות ובהתאם להנחיותיו.²¹ כמו כן, משרד הבריאות פועל להגדלת כמות הרופאים המוסמכים למתן מרשמים ורשיונות לטיפול בקנאביס, על ידי הסמכת רופאים נוספים. למיטב ידיעת החברה ונכון לדצמבר 2025, כ-135,000 מטופלים מחזיקים ברישיון או מרשם לצריכת קנאביס רפואי. כמו כן, הורחבו ההתוויות הרפואיות לשימוש בקנאביס רפואי ונכון למועד פרסום הדוח, האישור לשימוש בקנאביס רפואי ניתן למטופלים, בין היתר, בתחום האונקולוגיה, הגסטרואנטרולוגיה, הכאב, מחלות זיהומיות, נוירולוגיה וכן בתחום הטיפול הפליאטיבי והפסיכיאטרי.²² משרד הבריאות אישר שימוש בקנאביס רפואי גם לטיפול בהפרעות התנהגות הקשורות להפרעה בספקטרום האוטיסטי למטופלים מעל גיל 5 המאובחנים עם הפרעה בספקטרום האוטיסטי אשר עומדים בקריטריונים מסוימים.²³

בניגוד למגמת הגידול שנצפתה בשנים האחרונות, ע"פ דוח היק"ר לדצמבר 2025²⁴ נצפתה ירידה של כ-4% בכמות המטופלים, וזאת בהשוואה לשיא שנמדד בסוף שנת 2023. יחד עם זאת בחודשים האחרונים לשנת 2025, קיימת מגמת עליה מתונה במספר המטופלים. להערכת החברה, הירידה בכמות

¹⁶ https://www.health.gov.il/hozer/mmk154_2016.pdf, 61.

¹⁷ <https://ajp.psychiatryonline.org/doi/10.1176/appi.ajp.2017.17121295>

¹⁸ <http://www.nature.com/articles/npp2017209.pdf>

¹⁹ <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5938896>

²⁰ https://www.health.gov.il/PublicationsFiles/canabis_17082016.pdf

²¹ <https://forms.gov.il/globaldata/getsequence/getHtmlForm.aspx?formType=CannabisReq%40moh.gov.il>

²² https://www.health.gov.il/hozer/mmk154_2016.pdf, עמוד 49.

²³ https://www.health.gov.il/hozer/CN_106_2019.pdf

²⁴ https://www.health.gov.il/hozer/CN_106_2019.pdf subjects_cannabis_docs_licenses-status-dec-2024.pdf

המטופלים נובעת בין היתר ממלחמת חרבות ברזל וגיוס המילואים הרחב, תחילת הרפורמה והמעבר מרישיונות למרשמים, כמפורט בסעיף 7.3 להלן. כמו כן, להערכת החברה, השוק יחזור לצמוח בשנים הקרובות, בין היתר, לאור הרפורמות החדשות, שטרם באו לידי ביטוי באופן מלא. לפרטים נוספים אודות התפתחות תחום הקנאביס לשימוש רפואי בישראל ראו סעיף 9.4.1 להלן ולפרטים בדבר רגולציה בתחום הקנאביס בישראל, ראו סעיף 7.3.

לצד האמור, בקנדה קנאביס רפואי אושר לשימוש על ידי רשויות הבריאות הקנדיות כבר בשנת 2001 ובחודש אוקטובר 2018 אושר השימוש בקנאביס בקנדה אף לצרכי פנאי. גם ברוב מדינות בארה"ב אושר הקנאביס לשימוש רפואי.²⁵ מגמה זו תופסת תאוצה גם ביתר העולם, ובין היתר: גרמניה, אוסטרליה, יוון, איטליה, מלטה, ספרד, פולין, צ'כיה, גרמניה, פולין, פורטוגל, שווייץ, צרפת, קפריסין, דנמרק, קרואטיה, צפון מקדוניה, תאילנד, ארגנטינה, צ'ילה, קולומביה ואורוגוואי.

במקביל, מתפרסמים ברחבי העולם יותר ויותר מחקרים בקשר עם הטיפול באמצעות צמח הקנאביס במגוון רחב של מחלות.

לפרטים בדבר רגולציה בתחום הקנאביס בישראל, ראו סעיף 7.3. לפרטים בדבר יצוא קנאביס מישראל, ראו סעיף 0.

מוצרים מבוססי CBD

ביום 26 באוגוסט 2020, פרסם משרד הבריאות טיוטת תקנות שמטרתן החרגת מוצרים מבוססי CBD מפקודת הסמים המסוכנים, כל עוד שיעור ה-THC (הרכיב הפסיכואקטיבי בקנאביס) הנמצא במוצר נמוך מ-0.3%. כיום, יש לא מעט מדיניות באירופה ובארה"ב שבהן ה-CBD הוגדר כחוקי, תחת הגבלות. במדינות רבות באירופה ניתן לייצר מוצרי קוסמטיקה ולשווק אותם עם ה-CBD כמו לדוגמא קרמים, משחות ושמנים.

בחודש נובמבר 2020, פסק בית הדין הגבוה של האיחוד האירופאי כי CBD אינו נחשב לסם, וככזה יותר לשיווק כתוסף מזון. ביהמ"ש קבע כי CBD בניגוד ל-THC "אינו בעל השפעה פסיכטרופית או כל השפעה מזיקה לבריאות האדם". פסיקת ביהמ"ש היא בעלת חשיבות רבה, שכן מדובר בבית המשפט המרכזי של האיחוד האירופי שפסיקותיו מחייבות את כל המדינות החברות באיחוד. בשנים הקרובות ישנה ציפייה כי שוק ה-CBD באירופה יתפוס תאוצה לאור רגולציות משלימות שיטמיעו המדינות השונות באיחוד כדי לתמוך בפסיקת ביהמ"ש הגבוה לצדק.²⁶

לאור האמור, שוקלת החברה להיכנס לפעילות בתחום ה-CBD והחלה להיערך לקראת התפתחויות נוספות בתחום זה בארץ ובעולם.

²⁵ https://en.wikipedia.org/wiki/Legality_of_cannabis_by_U.S._jurisdiction

²⁶ <https://www.cms-lawnow.com/ealerts/2020/11/eu-high-court-confirms-cbd-is-not-a-narcotic>

קנאביס לצרכי פנאי

ביום 20 בנובמבר, 2020 פרסם משרד המשפטים את תזכיר חוק אסדרת שוק הקנאביס (הוראת שעה), התשפ"א-2020.²⁷ תזכיר זה, מהווה שלב ראשון באסדרת שוק הקנאביס, ועיקרו הוא ביטול האיסור על שימוש והחזקה בקנאביס לצריכה עצמית הקבוע בסעיף 7(ג) לפקודת הסמים המסוכנים [נוסח חדש], התשל"ג-1973. אסדרת שוק הקנאביס היא מהלך משולב הכולל בשלבים הבאים של הליך החקיקה קביעת רגולציה מוסדרת לשוק הקנאביס ולצדה קידום מהלכים בתחום החינוך וההסברה והתאמת המענים בתחומי הבריאות, הרווחה והאכיפה לשוק שיוסדר. ביטול האיסור של שימוש והחזקה בקנאביס לצריכה עצמית יכנס לתוקף עם השלמת הליכי האסדרה ולאחר שיותאמו המענים הנדרשים בתחומים הנזכרים. ההחלטה על לגליזציה והסדרת שוק הקנאביס תשפיע על השימוש לצרכים רפואיים והיא צפויה להשפיע גם על האסדרה הקיימת בנושא.

הערכות החברה בדבר כמות המטופלים בקנאביס רפואי בארץ ובעולם, כמות המטופלים אשר עתידיים לקבל היתר לשימוש בקנאביס רפואי, הגידול בכמות המטופלים בישראל, השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על השימוש בקנאביס רפואי וכן ביחס למועד תחילת תהליך היצוא הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים, אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטת החברה. הערכות ותחזיות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, וביניהם החלטות של גורמים רגולטוריים והתממשות איזה מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 33 לדוח זה.

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

9.2.1. האמנה לסמים נרקוטיים, 1961

האמנה היחידה בדבר סמים נרקוטיים (The Single Convention on Narcotic Drugs) של האו"ם, הינה אחת משלוש אמנות בין-לאומיות קיימות להגברת שיתוף הפעולה הבין-מדינתי בהתמודדות עם תופעת הסחר בסמים. האמנה איחדה את כלל ההסכמים הבינלאומיים דאז בדבר איסור סחר בסמים והרחיבה את הפיקוח על גידול ועיבוד של צמחים שמשמשים לייצור סמים נרקוטיים. מלבד הגברת שיתוף הפעולה הבינלאומי, האמנה מגבילה את החזקה, השימוש, הסחר, החלוקה, הייבוא, הייצוא וההפקה של סמים לשימוש רפואי ומדעי בלבד, ומגדירה את המנגנונים שעל המדינה להקים כדי לנהל מלאי סמים לצרכים רפואיים.

האמנה אף קבעה כי מדינה תהא רשאית לגדל, לסחור, לייבא ולייצא בתנאי שתוקם סוכנות ממשלתית שתהיה אחראית על כך ובהתאם לכך, בשנת 2011 התקבלה החלטת ממשלה 3609 שבה נקבע כי משרד הבריאות, באמצעות היק"ר, ישמש "סוכנות ממשלתית".

<https://www.tazkirim.gov.il/s/law-item/a093Y00001TT3tTQAT/%D7%AA%D7%96%D7%9B%D7%99%D7%A8-%D7%97%D7%95%D7%A7-%D7%90%D7%A1%D7%93%D7%A8%D7%AA-%D7%A9%D7%95%D7%A7-%D7%94%D7%A0%D7%90%D7%91%D7%99%D7%A1-%D7%94%D7%95%D7%A8%D7%90%D7%AA-%D7%A9%D7%A2%D7%94-%D7%94%D7%AA%D7%A9%D7%A4%D7%902020?language=iw>

9.2.2. פקודת הסמים המסוכנים והתקנות הנלוות לה

בשנת 1973 פורסמה בישראל פקודת הסמים המסוכנים ובשנת 1979 פורסמו תקנות הסמים המסוכנים, התש"ס-1979. על פי סעיף 1 והתוספת הראשונה לפקודת הסמים המסוכנים, צמח הקנאביס מוגדר כ"סם מסוכן" שחל לגביו איסור שימוש אלא אם ניתן לכך רישיון כדון. כמו כן, סעיפים 6 ו-7 לפקודת הסמים המסוכנים קובעים כי הסמכות לעניין "סם מסוכן" (לגידול, ייצור, מיצוי, שימוש וכו') היא של המנהל הכללי של משרד הבריאות או מי שהוסמך על ידו לעניין הנדון. לפרטים נוספים אודות הצעות חקיקה בהקשר זה ראו סעיף 9.1 לעיל.

9.2.3. אסדרת הקנאביס

לפרטים אודות אסדרת הקנאביס ראו סעיף 7.3 לעיל.

9.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת החברה, תחום הקנאביס הרפואי צפוי להמשיך במגמת הצמיחה, בישראל ובעולם. מגמת הצמיחה צפויה בשל גידול במספר המטופלים ו/או גידול ברשימת האינדיקציות הרפואיות המאושרות לטיפול בקנאביס רפואי. לפרטים נוספים אודות רפורמת המעבר למרשמים ראו סעיף 7.3 לעיל.

9.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות²⁸

בשנים האחרונות, הדרישה לשימוש בקנאביס למטרות רפואיות צברה פופולריות בישראל ומדינות רבות אחרות בעולם. ככל שהתרחבה מגמת השימוש בקנאביס לצרכים רפואיים, מספר בעלי הרישיונות לשימוש קנאביס הלך וגדל וכך גם מספר החברות העוסקות בתחום הקנאביס הרפואי. לפרטים אודות השפעתה של הרפורמה למעבר ממרשמים לרישיונות ראו סעיף 7.3 לעיל.

9.4.1. השוק בישראל

למיטב ידיעת החברה, ונכון לדצמבר 2025, כ-135,000 מטופלים מטופלים בקנאביס רפואי, בהשוואה לכ-140,000 מטופלים בסוף שנת 2023, קיטון של כ-4%. יחד עם זאת בחודשים האחרונים לשנת 2025, קיימת מגמת עליה מתונה במספר המטופלים. במסגרת אסדרת הקנאביס, מחיר המוצרים נקבע על ידי בית המרקחת לפי אריזה/יחידה (כלומר, אין מחיר מפוקח/אחיד).

9.4.2. השוק העולמי של מוצרי קנאביס רפואי

נכון למועד זה, למיטב ידיעת החברה, בארה"ב מרבית המדינות התירו את השימוש בקנאביס לצרכים רפואיים בלבד ו/או לצרכים רפואיים לצד צרכי פנאי.²⁹ כמו כן, במהלך חודש דצמבר 2025, חתם נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על צו נשיאותי שמורה לסוכנויות הפדרליות לפעול לסיווג מחדש של הקנאביס מ-Schedule I ל-Schedule III.³⁰

²⁸ חלק מהנתונים המובאים בסעיף זה מבוססים על פרסומים ציבוריים, אשר דיוקם לא נבדק על ידי החברה באופן עצמאי. <https://thecannabisindustry.org/ncia-news-resources/state-by-state-policies/>

²⁹ <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/12/increasing-medical-marijuana-and-cannabidiol-research>

³⁰ Schedule III ל-Schedule I.

בנוסף, במדינות נוספות רבות מתבצעים הליכים רגולטורים העשויים להתיר את השימוש בקנאביס לצרכים רפואיים ו/או לצרכי פנאי. להערכת החברה, פוטנציאל השוק האמריקאי הינו גדול אם כי נכון להיום קיימים עדיין היבטים חוקיים מדינתיים ופדראליים המגבילים את אפשרויות הפעולה בו.

בחודש דצמבר 2020 אישרה וועדת האו"ם לבקרה על סמים את אימוץ המלצות ארגון הבריאות העולמי (WHO) לשינויי סיווגו של צמח הקנאביס מקטגוריית הסמים המסוכנים שאינם בעלי ערך רפואי, לדרגת מסוכנות נמוכה יותר המאפשרת הכרה בתועלות הרפואיות של הצמח. סיווג מחדש זה יאפשר להרחיב את המחקר בתחום, מתן מוצרי קנאביס לפי מרשם רופא ללא צורך ברישיון והקלה בחוקי האכיפה נגד קנאביס.³¹

כמו כן, במהלך חודש פברואר 2024, המחוקק הגרמני הצביע בעד לגליזציה של שימוש מוגבל בקנאביס מעל לגיל 18 לצורכי פנאי, מה שהפך את גרמניה למדינה האירופית השלישית, אחרי מלטה ולוקסמבורג, שנוקטת בצעד כזה.³² במהלך שנת 2024 השלים המחוקק הגרמני את הליך החקיקה לגליזציה מבוקרת של שימוש בקנאביס רפואי לצרכי פנאי עבור בגירים מעל גיל 18, במסגרת חוק הקנאביס הגרמני.³³ בנוסף, ניתנו היתרים במדינות כגון פולין דנמרק וגרמניה, לגידול ו/או לייבוא מוצרי קנאביס רפואי לתחומן. להערכת החברה, לאור הרגולציה בנוגע לייצוא והקושי היחסי במדינות אירופה לגדל קנאביס רפואי, ולאור היתרי הייבוא הניתנים למדינות שונות באזור, פוטנציאל השוק האירופאי הינו רחב היקף.

הערכות החברה בדבר פוטנציאל השווקים בעולם וביניהם בארה"ב, אירופה, אוסטרליה וקנדה וצפי התפתחותם של אלה, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, וביניהם כי שווי השווקים יהיה נמוך משמעותית מהאמור לעיל, וזאת בין היתר לאור מגמות בשוק, העדפת הצרכנים הסופיים, אישורים רגולטורים נדרשים ומגבלות מכוח פקודת הסמים המסוכנים או התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 33 להלן.

9.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילות הקבוצה הינם כדלקמן:

9.5.1. אישורים רגולטוריים: שימור כלל האישורים/רישיונות הרגולטוריים הנדרשים לצורך המשך פעילות הקבוצה.

³¹ <https://www.forbes.com/sites/ceciliarodriguez/2020/12/04/cannabis-reclassified-as-less-dangerous-drug-by-un/?sh=62893bc27e74>

³² <https://edition.cnn.com/2024/02/23/europe/germany-cannabis-legal-parliament-intl/index.html>

³³ <https://www.bundesgesundheitsministerium.de/service/gesetze-und-verordnungen/detail/cannabisgesetz.html>

9.5.2. פעילות ו/או שיתופי פעולה בכל שרשרת הערך: יצירת אינטגרציה אנכית המאפשרת לפעול בשלבי שרשרת הערך, בין דרך החזקה בכל הרישיונות הנדרשים באופן ישיר ובין בדרך של התקשרות אסטרטגית עם גורמים נוספים אשר הינם בעלי הרישיונות הנדרשים בכל שרשרת הערך, והכל בשים לב גם למגבלות וההוראות אשר נקבעו במסגרת הרגולציה.

9.5.3. שימור וגידול בלקוחות: הגדלת נתח השוק של החברה על ידי מכירת מוצרי החברה לבתי המרקחת וללקוחות הקצה ומכירת תוצרי הקבוצה לחברות העוסקות במסחר ו/או מחקר ופיתוח בתחום הקנאביס, לרבות ייצוא של תוצרי החברה ללקוחות ברחבי העולם.

9.5.4. כוח אדם מקצועי ומיומן: גיוס ושימור כח אדם מנוסה ומיומן בשלבי שרשרת הערך השונים.

9.5.5. בינלאומיות: קשרים בינלאומיים ארוכי שנים עם שחקנים בתחום הפעילות, הן בהיבטי רכש של מוצרי קנאביס רפואי, הן בתהליך ייצור מוצרי הקנאביס והן בשלב השיווק והמכירה.

9.5.6. הגנה על קניין רוחני: הקבוצה פועלת להגן על קניינה הרוחני ובמסגרת זו, פועלת לרישום סימני מסחר, רישום זנים והגנה על סודות מסחריים סודיים. כמו כן, החברה פועלת להגנה על זכויות הקניין הרוחני שלה במסגרת ההסכמים הרלוונטיים בהם היא מתקשרת.

9.6. חסמי הכניסה העיקריים של תחום פעילות הקבוצה ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים המשפיעים על היכולת להיכנס לתחום פעילותה של הקבוצה הינם כדלקמן:

9.6.1. עמידה בדרישות רגולטוריות וקיטום של הון מספק: קבלת הרישיונות הסופיים הדרושים לעיסוק בתחום הקנאביס לשימוש רפואי לאורך שרשרת הערך, לרבות, הקמת המתקנים והפעלתם על פי אמות מידה ותנאי איכות הדוקים בהתאם לנהלי IMC-Good Practices דורשים משאבים כלכליים.

9.6.2. החזקה בקרקעות לריבוי ולגידול: לצורך קבלת רישיון ריבוי וגידול נדרש מבקש הרישיון להוכיח, בין היתר, כי הוא מחזיק בזכויות, במישרין ו/או בעקיפין, בקרקע חקלאית בישראל אשר עליה ניתן לגדל קנאביס לשימוש רפואי.

9.6.3. החזקת גנטיקות, טיפוח ופיתוח גנטיקות חדשות: על מנת לתת מענה כולל לכלל המטופלים יש להיערך עם גנטיקות איכותיות שונות בעלות שיעור חומרים פעילים שונים, העומדות בתקן IMC-GAP. לצורך עמידה בתקן כאמור, נדרשת חברה המעוניינת לעסוק בתחום, לרכוש או לפתח גנטיקות בעלות תעודות המוכיחות את המרכיבים הגנטיים שלהן. יבוא גנטיקות מחו"ל כרוך בדרישות רגולציה מחמירות ועשוי לארוך תקופת זמן ממושכת.

9.6.4. ידע וניסיון בתחום פעילות הקנאביס: לצורך גידול וייצור מוצרי קנאביס לשימוש רפואי נדרש כוח אדם מקצועי ומיומן, בעל ניסיון בריבוי, גידול וייצור מוצרי קנאביס רפואי. שיח שריד פועלת למעלה מ-16 שנה בתחום הקנאביס הרפואי והינה מחלוצות תחום הקנאביס הרפואי בישראל. לאורך השנים, צברה החברה ניסיון רב וידע נרחב בריבוי וגידול של צמח הקנאביס, דבר המהווה יתרון משמעותי עבורה.

9.6.5. השגת הכרה ותמיכה בקרב המטופלים: למועד הדוח, הקבוצה מספקת מדי חודש את מוצריה לעשרות אלפי מטופלים בחודש, באמצעות שיווק למאות בתי מרקחת המנפקים קנאביס רפואי. להערכת החברה, הוותק של הקבוצה בתחום כמו גם המוניטין שצברה בקרב מטופליה וכניסתה לחוליית בתי המרקחת מהווים יתרון משמעותי על פני מתחרותיה ועל פני שחקן חדש המבקש להיכנס לתחום.

9.7. חסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסם היציאה העיקרי נובע מקושי אפשרי במכירת פעילותה, הואיל והרוכש יאלץ לעמוד בתנאים רגולטוריים לצורך ביצוע הפעילות, בין היתר, העברת כלל האישורים והרישיונות ממשרד הבריאות ו/או הנפקת אישורים ורישיונות חדשים.

9.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המוצרים התחליפיים למוצרים הסופיים בתחום הקנאביס הרפואי הינם תרופות ומוצרים שאינם מבוססי צמח הקנאביס. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום ראו סעיף 14 להלן.

9.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים נוספים אודות מבנה התחרות והמתחרים העיקריים של החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 14 להלן.

9.10. פעילויות נוספות של חברות הקבוצה שאינן מהותיות לחברה

בנוסף לתחום הריבוי, גידול, ייצור, שיווק והפצה של מוצרי קנאביס לשימוש רפואי, שהינו תחום פעילותה העיקרי של החברה, עוסקת הקבוצה, גם בפעילויות נוספות, המשקפות ונלוות לתחום הקנאביס הרפואי. אף אחת מהפעילויות הנוספות אינה מהותית לחברה.

9.10.1. איבנה

החברה מחזיקה, באמצעות שיח שריד, כ-35.5% מהון המניות המונפק והנפרע של איבנה והינה בעלת המניות הגדולה ביותר בה. איבנה עוסקת בניתוח פרופילי טרפנים של זני הקבוצה וזנים נוספים לצורך פיתוח וייצור תרכובות טרפנים (ריחות וטעמים) להעשרת מוצרים בעיקר בתעשיית הקנאביס. בנוסף, איבנה עוסקת בפיתוח ושיווק תחליפי טבק מועשרים בטרפנים מבוססים צמחי מרפא, המאפשרים צריכת קנאביס בעישון ללא פיתוח תלות בניקוטין. במהלך השנים האחרונות הרחיבה איבנה את פעילותה לתחום המזון והמשקאות עם פיתוח מוצרי משקאות טרפנים פונקציונליים (ללא קנבינואידים) המיועדים לשוק המשקאות העולמי. כמו כן, איבנה מבצעת שורה של מחקרים חדשניים בתחום.

9.10.2. טריכומשל

החל ממועד השלמת עסקת המיזוג, החברה מחזיקה, באמצעות שיח שריד, בכ-41.6% מהונה המונפק והנפרע של טריכומשל והינה בעלת המניות הגדולה ביותר בה. טריכומשל מפתחת טכנולוגיה על בסיסה מיוצרים מוצרי צריכה מבוססי צמח הקנאביס. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

9.10.3. טרג'ין

ביום 31 במרץ 2025 הושלם מיזוג סטטוטורי של טרג'ין עם ולתוך שיח שריד, ובהתאם להוראות סעיף 323 לחוק החברות היא התחסלה וחדלה מלהתקיים. לפרטים נוספים אודות המיזוג ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

כאמור לעיל, טרג'ין פיתחה פתרונות לייעול תהליכי גידול קנאביס ולאחר השלמת המיזוג החברה עושה שימוש בטכנולוגיות הללו כדי לשפר את תפוקת החווה לצד חסכון בעלויות.

10. מוצרים ושירותים**10.1. תפרחות קנאביס רפואי**

לחברה סדרה של מוצרי תפרחת קנאביס רפואי המבוססים על גנטיקות של החברה ושל צדדים שלישיים. מוצרים אלה נצרכים באמצעות אידוי או עישון ומספקים מענה לצרכיהם השונים של עשרות אלפי מטופלים, ובכלל לטיפול במגוון רחב של ההתוויות המאושרות על ידי משרד הבריאות. הקבוצה משווקת בבתי מרקחת ברחבי הארץ תחת מטרת המותג "שיח" תפרחות קנאביס לשימוש רפואי שהיא מגדלת, רוכשת ומייבאת.

כחלק משימוש אסטרטגי החברה להגדלת המכירות בישראל, מתמקדת הנהלת החברה באיכות ומיתוג המוצרים ושיפור חווית הצרכן. במהלך השנים האחרונות החברה מבצעת באופן קבוע השקות של מוצרים חדשים על פי הביקושים בשוק הישראלי.

10.2. שמנים

לחברה סוגים שונים של שמנים לשימוש אוראלי בטפטוף תחת הלשון, המיוצרים באמצעות תוצרי החברה, על-ידי יצרן, ומשווקים בבתי המרקחת ברחבי הארץ תחת מטרת המותג "שיח". כמו כן, תוצרי החברה משמשים גם לייצור שמנים עבור צדדים שלישיים, לרבות שמנים הנמכרים תחת שם המותג "אקסיבן" של רפא.

11. פילוח הכנסות ורווחיות המוצרים הסופיים

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 וכן ליום 31 בדצמבר 2024, מוצרי החברה כוללים בעיקר תפרחות קנאביס ושמני קנאביס. בתקופת הדיווח, החברה רואה במוצריה כקבוצת מוצרים אחת שמאפייניה דומים, ועל כן, אינה עורכת פילוח הכנסות בין תפרחות לשמנים.

12. לקוחות

לקוחותיה העיקריים של הקבוצה הינם בתי מרקחת בישראל המשווקים את מוצרי הקבוצה לצרכנים הסופיים, וכן לקוחות בתי המרקחת שבבעלות הקבוצה, לצד לקוחות זרים אליהם מבוצע ייצוא. במהלך השנים 2024 ו-2025 לא היה לקוח עיקרי אשר הכנסותיו לחברה היוו כ-10% או יותר מהכנסותיה.

מוצרי הקבוצה מופצים לבתי המרקחת באמצעות מפיצים, כאשר התשלום עבור רכישת המוצרים מועבר על-ידי בתי המרקחת לחברה באמצעות המפיצים. הצרכנים הסופיים רוכשים את המוצרים בבתי מרקחת מורשים, לרבות בתי המרקחת בבעלות הקבוצה, בכפוף להצגת רישיון, הכולל את הקטגוריה של המוצר והכמות, כאשר המחיר לאריזת מוצר נקבע לפי שיקול דעתו של בית המרקחת.

בנוסף, החברה מספקת את תוצרי הריבוי ותוצרי הקבוצה ללקוחות ומפיצים בחו"ל, חברות פרטיות העוסקות בתחום הקנאביס (ובין היתר לחברות בקבוצה) ולמפעלים בעלי רישיון מתאים הזקוקים לחומר גלם לצורך ייצור מוצרים מבוססי קנאביס לשימוש רפואי, וכן לחברות המבצעות מחקר ופיתוח בתחום הקנאביס.

למיטב ידיעת החברה, נכון לדצמבר, 2025, ישנם כ-350-400 בתי מרקחת בישראל המורשים למכור קנאביס רפואי. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, נכון לחודש דצמבר 2025, בישראל קיימים כ-135,000 מטופלים בקנאביס רפואי.

בהמשך לאמור בסעיף 7.3 לעיל, אודות כניסתה לתוקף של רפורמת המעבר מרישיונות למרשמים לטיפול רפואי בקנאביס, החברה מעריכה כי שיפור הנגישות וההקלה הבירוקרטית על ידי קופות החולים עשויה בסופו של דבר להוביל לגידול בכמות הצרכנים הסופיים הפוטנציאליים, אשר יצרכו את מוצרי הקבוצה.

נכון למועד הדוח, אין לחברה תלות במי מלקוחותיה.

הערכות החברה כאמור לעיל, בקשר עם רפורמת המעבר מרישיונות למרשמים לטיפול רפואי בקנאביס והשפעתה על כמות הצרכנים הסופיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר אין ודאות כי יתממש (או כי יתממש באופן המתואר לעיל), ואשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל כך רגולציה חדשה בתחום.

13. שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, החברה מפיצה ומשווקת את מוצריה לבתי המרקחת באמצעות מפיצים אשר קיבלו את אישור משרד הבריאות לשיווק והפצה של מוצרי קנאביס לשימוש רפואי (תקן IMC-GDP). החברה פועלת לשיווק מוצריה מול רוקחים, רופאים ומוסדות רפואיים, ולמיתוג של המוצרים הנמכרים בבתי המרקחת.

בשנים האחרונות, הגבירה החברה את פעילות המכירות והשיווק שלה באמצעות הקמה של מערך מכירות ושיווק, הכולל סוכנים מטעמה, אשר פועלים באופן שוטף אל מול בתי מרקחת המורשים לשווק קנאביס רפואי. בנוסף, החברה מוכרת את מוצריה ללקוחות בחו"ל, כאשר לקוחות החברה מפיצים את המוצרים במדינות היעד לצרכנים הסופיים.

14. תחרות**14.1. תחרות בישראל**

תחום הקנאביס הרפואי בכלל ותחום הריבוי והגידול וכן הייצור של מוצרי הקנאביס בפרט, מתאפיין בצמיחה משמעותית מדי שנה. נכון למועד פרסום הדוח, קיימות, להערכת החברה, מאות חברות העוסקות בתחום הקנאביס הרפואי בישראל, החל ממגדלים, דרך מפעלי ייצור, בתי מסחר ובתי מרקחת וכלה בחברות המפתחות טכנולוגיות ומוצרים משלימים לתעשיית הקנאביס הרפואי. מתוך כך, מעריכה החברה כי רובם מחזיקות ברישיונות על פי אסדרת הקנאביס.

בשנים האחרונות, גוברת התחרות בישראל עקב ריבוי שחקנים בתחום. לצורך ההתמודדות עם התחרות בשוק, השחקנים המרכזיים משקיעים במיתוג המוצרים, על בסיס ההנחה שבתי המרקחת והצרכנים נוטים להשתמש במוצרים הנמכרים תחת מותג מוכר.

גם בחוליית בתי המרקחת ניכרת מגמה של התגברות התחרות, וזאת עקב גידול במספר בתי המרקחת בעלי רישיון לניפוק קנאביס רפואי.

למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2025 נמכרו כ-50 טונות של מוצרי קנאביס רפואי בישראל. כמו כן, נכון למועד הדוח, מלבד החברה, פועלות בישראל עוד עשרות חוות גידול הפועלות תחת רישיון משרד הבריאות, ובמהלך 2025 פעלו בישראל עשרות מותגי קנאביס רפואי מקומיים. בהתאם להערכות החברה, המבוססות, בין היתר על נתוני היק"ר בדבר היקף המטופלים, נכון למועד הדוח, נתח החברה מתוך סך כמות יחידות המוצר הנמכרות בשוק הסיטונאי נע בין 11% ל-17%.

כמו כן, למיטב ידיעת החברה, החל משנת 2020, אישר משרד הבריאות לעוסקים בענף לייבא חומר גלם, אשר עבר עיבוד לכדי מוצרי קנאביס רפואי במפעלים המורשים, ושוקו בישראל מותגים מבוססים חומר גלם מיובא (לרבות מותגים של החברה). כמו כן, נוספו לשוק מספר חברות העוסקות בשיווק מותגי קנאביס בלבד.

בהתאם לאמור לעיל, התחרות העיקרית של החברה היא מול מגדלים של קנאביס רפואי וכן חברות הפועלות לייבוא חומרי גלם מחוץ לישראל ושיווק מותגים מקומיים ו/או בינלאומיים וחברות המפעילות בתי מרקחת המורשים לנפק קנאביס רפואי בישראל.

החברה מתמודדת עם התחרות ומבדלת עצמה מהמתחרים, בין היתר, באמצעות התמקדות באיכות; השקעה במיתוג המוצרים המשווקים על-ידיה והעמקת החדירה לשוק של מותגים אלה; גידול ויבוא של מגוון חומרי גלם איכותיים בסטנדרט גבוה; ייעול שרשרת האספקה; ותפעול רשת בתי מרקחת בפריסה ארצית תוך סינרגיה אנכית; בניית גמישות תפעולית לאורך שרשרת הערך המאפשרת להנהלה גמישות בקבלת החלטות; השגת גישה למקורות מימון גמישים אשר עונים על צרכי הקבוצה ומאפשר להנהלה לממש את התוכניות תוך שמירה על איתנות פיננסית.

14.2. תחרות בשוק העולמי

למיטב ידיעת החברה, קיימות בעולם חברות רבות העוסקות בגידול וייצור מוצרי קנאביס רפואי. עם זאת, אין ביכולת החברה להעריך כמה מהן בעלות התקנים הנדרשים לגידול ו/או מכירת קנאביס לצרכים רפואיים בכל מדינת יעד.

נכון למועד הדוח, מחזיקה החברה ברישיון קבוע מהיק"ר על עמידה בתקן IMC-GAP וכן מתקני הגידול שלה עומדים בתקן הגידול הנדרש באירופה, תקן GACP, אשר העמידה בו מהווה תנאי סף לייצוא קנאביס לאירופה. אין ביכולת החברה להעריך מה יהיה חלקה של החברה בשוק העולמי ועד כמה בעתיד יהיה השוק העולמי אטרקטיבי לחברות ישראליות.

15. עונתיות

החברה מגדלת את צמחי הקנאביס בחממות טכנולוגיות המותאמות לגידול קנאביס לשימוש רפואי. חממות אלה למעשה ממתנות השפעות אקלים ובכך ממתנות השפעות עונתיות על מחזורי הגידול. בנוסף, לאורך השנים צברה החברה ידע רב וניסיון בצמצום השפעות אפשריות של עונתיות על פעילותה. נכון למועד הדוח, החברה מגדלת כ-4-5 מחזורי גידול בשנה, ובנוסף רוכשת מלאי חומרי גלם מחוות בישראל וחוות בחו"ל על מנת לספק באופן רציף את מותגי החברה למטופלים בישראל והביקוש בייצוא.

יצוין כי להערכת החברה לא קיימת השפעת עונתיות ביחס לרכישת מוצרי החברה בקרב לקוחות הקנאביס הרוכשים את מוצריה.

16. כושר ייצור

16.1. נכון למועד הדוח, כושר הייצור של החברה באמצעות שטחי הגידול שבבעלותה בלבד עומד על מספר טונות של תפוחות קנאביס יבשות לשנה. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, כ-25% עד 35% מהקנאביס שמוכרת החברה באופן סיטונאי, מקורו בגידול עצמאי בחוות החברה. יחד עם זאת, המלאי העיקרי של החברה נובע ממקורות נוספים, ובעיקר, שיתופי פעולה עם חוות גידול קנאביס בישראל ויבוא קנאביס רפואי מחו"ל (ראו סעיף 7.4 לעיל), ולכן, להערכתה, כושר הייצור של קנאביס רפואי בשטחי הגידול שבבעלות החברה, אינו יוצר לה מגבלה אפקטיבית.

להערכת החברה, כושר הייצור, המלאי של החברה, ואפשרות גידול בדרך של שיתוף פעולה עם חוות חיצוניות, כמו גם האפשרות לייבא קנאביס רפואי, מאפשרים לחברה להרחיב את פעילותה הן בשוק המקומי והן בשוק העולמי.

הערכות החברה בדבר האפשרות להרחיב את פעילות החברה בשוק המקומי ובשוק העולמי בהסתמך על כושר הייצור, מלאי החברה ואפשרות ההרחבה של שיתופי פעולה ויבוא, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, וזאת בין היתר לאור מגמות בשוק, שינויים רגולטורים או התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 33 לדוח זה.

16.2. שלב הייצור

נכון למועד הדוח, החברה מייצרת את מוצריה בהתאם לאסדרת הקנאביס באמצעות מספר יצרנים שונים שקיבלו רישיון קבוע על עמידה בתקן IMC-GMP. לפרטים בדבר הסכמי הייצור ראו סעיף 29 להלן.

בנוסף, החל מחודש נובמבר 2023 מפעילה החברה מפעל לייצור מוצרי קנאביס רפואי אשר קיבל את רישיון היק"ר IMC-GMP, לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4 לעיל.

17. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

17.1. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה רכוש קבוע בסך של 9,426 אלפי ש"ח.

17.2. מקרקעין ומיתקנים**17.2.1. מתקן הגידול של שיח שריד**

לשיח שריד זכות שימוש מלאה בקרקע חקלאית המשתרעת על שטח של כ-16 דונם³⁴ וממוקמת בשטח המועצה האזורית דרום השרון וזאת בהתאם להסכמי שכירות מיום 19 בנובמבר, 2018 בין שיח שריד לבין חנה שריד, הנמנית על קבוצת השליטה בחברה, ובין שיח שריד לבין קרובים של בעלי השליטה בה ("הסכמי שכירות החווה"). כל אחד מההסכמים הינו ביחס לשטח של 8 דונם ("השטחים").

על פי ההסכמים, בעלי הקרקע משכירים לשיח שריד את שני השטחים לתקופה של עשר שנים החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד ליום 31 בדצמבר, 2028, אשר יחודשו אוטומטית בהסכמת הצדדים לעשר שנים נוספות והכל בתמורה לתשלום דמי שימוש שנתיים, בסך של 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין לכל שטח. שיח שריד רשאית לסיים את תקופת ההסכמים במתן הודעה בכתב לבעלי הקרקע לפחות שישה חודשים מראש.

בנוסף, בהתאם להסכם בין שיח שריד לבין קרובים של בעלי השליטה בה, לשיח שריד קיימת אופציה לשימוש בשטח נוסף בגודל של כ-8,000 מ"ר, בתמורה לתשלום שנתי בסך של 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ.

על הקרקע החקלאית בנויות חממות מבוקרות אקלים בשטח של כ-9 דונם, מתקני עיבוד ראשוני, מתקני ייבוש ויישון, חדר "כספת" מאושר לפי תקן IMC-GSP וכן שטח תפעולי של החווה, המאפשרים גידול של מספר טונות תפוחי אדמה קנאביס יבשה בשנה.

לפרטים בדבר פוטנציאל הרחבת כושר הייצור והרחבת שטחי הגידול, ראו סעיף 16 לעיל.

17.2.2. משרדי החברה

משרדי החברה ממוקמים בגבעת ח"ן שבשרון. החברה שוכרת את המשרדים מהגב' חנה שריד, הנמנית על קבוצת השליטה בחברה, בתמורה לסכום לא מהותי. תקופת השכירות היא עד ליום 31 בדצמבר, 2026. כמו כן, החברה שוכרת, מאגודת גבעת ח"ן, משרד נוסף בתמורה לסכום לא מהותי.

17.2.3. מפעל ייצור ובית מסחר

כמפורט בסעיף 8.1.4 לעיל, השלימה החברה רכישה של מפעל ייצור ובית מסחר, אשר פועלים בנכס המושכר על-ידי הקבוצה באזור השרון, בסכומים שאינם מהותיים. תקופת השכירות לרבות אופציות להארכת תקופת השכירות הינה עד אוגוסט 2034.

³⁴ מתוך כך, שני דונם מושכרים בשכירות משנה לחברה מוחזקת.

17.2.4. בתי מרקחת

בתי המרקחת שבשליטת החברה פועלים בנכסים המושכרים על-ידי הקבוצה, בסכומים שאינם מהותיים ובתנאי שוק.

18. מחקר ופיתוח

כחלק מפעילותה, עוסקת החברה במחקר ופיתוח בתחום הקנאביס הרפואי. במרוצת השנים פיתחה ורכשה החברה, באמצעות חברות הקבוצה גנטיקות שונות של צמח הקנאביס מתוכן עשרות גנטיקות המשוקות באופן מסחרי ללקוחות הקבוצה. כמו כן, החברה פועלת במסגרת שיתופי פעולה (לרבות שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאיים וגופים מחקריים) לשם פיתוח טכנולוגיות מתקדמות ומוצרים חדישים בתחום הקנאביס הרפואי.

במהלך השנים 2023, 2024 ו-2025 השקיעה החברה סך של כ-1,762 אלפי ש"ח, כ-975 אלפי ש"ח ו-801 אלפי ש"ח לצורכי מחקר ופיתוח, בהתאמה. יובהר, כי כלל הסכומים שהוצאו בגין מחקר ופיתוח בשנים 2023-2025 כאמור הוכרו כהוצאות בדוחות הכספיים של החברה.

19. נכסים לא מוחשיים

להלן פירוט הנכסים הלא מוחשיים העיקריים בקבוצה:

19.1. רישיונות רגולטוריים – נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה מחזיקה ברישיונות לריבוי וגידול קנאביס רפואי בהתאם לתקן IMC-GAP; אבטחת מתקני החברה בתקן IMC-GSP; להפצת וניפוק מוצרי קנאביס רפואי בהתאם לתקן IMC-GDP; וכן לאריזה וייצור קנאביס רפואי בתקן IMC-GMP. בנוסף, לחברה רישיון קונסטרוקטיבי. לפרטים נוספים אודות הרישיון ראו סעיף 7.3 לעיל. בנוסף לאמור, לבתי המרקחת שבשליטת החברה רישיונות עסק והאישורים הנדרשים מטעם הרוקחות המחוזית.

19.2. תקנים – לשיח שריד תקני ISO9001; GACP.

19.3. גנטיקות ואצוות – מאז שנת 2008, עת קיבלה שיח שריד את הרישיון הראשוני לגידול קנאביס רפואי, היא צברה ניסיון בפיתוח גנטיקות ומאגר גנטי עשיר, ממנו מפיקה החברה אצוות גידול. הגנטיקות הקיימות בחברה היום הינן גנטיקות הדירות ויציבות.

נכון למועד הדוח ומאז היווסדה, החברה מגדלת באמצעות שיח שריד וכן קיבלה זכויות על גנטיקות ממקורות גנטיים מאושרים באירופה, אמריקה ובדרום אפריקה אשר נכון למועד הדוח, הועברו לישראל וגדלות בחווה. החברה רוכשת ומייבאת זרעי קנאביס, ייחורים ותרביות רקמה בכפוף לרישיונות הקבוצה תחתיהם ניתנים אישורים פרטניים לכל יבוא של חומרי ריבוי של קנאביס וגנטיקות לישראל, ועל פי הסכמי רכישה עם מספר בנקי זרעים ומטפחים זרים המורשים על פי סוכנויות הגנת הצומח הרלוונטיות לכל מדינת מוצא לייצא זרעי / תרביות רקמה / ייחורים של קנאביס.

הגנטיקות משמשות כ-starting materials ("צמחי אם") לזנים חדשים בתוכנית הטיפוח הייחודית של החברה, במסגרתה משלבת החברה בין זנים שונים לצורך יצירתם של מוצרי החברה. בנוסף, מחזיקה החברה בסודות מסחריים בקשר עם פרוטוקולים ייחודיים לריבוי, גידול, ייבוש ויישון קנאביס.

בשנים האחרונות פעלה החברה לרישום מספר זנים בישראל במרשם זכויות טיפוח זנים ביום 26 בדצמבר, 2021, פורסמה בילקוט הפרסומים הודעה על רישום זכויות מטפחים של החברה בקשר עם חמישה עשר (15) זנים מזנייה המסחריים ("הרישום"), הכוללים בין היתר את הזנים המובחרים הנמכרים היום בישראל ובאוסטרליה. תקופת זכות מטפחים בגין הרישום היא עשרים שנה מיום שנרשמה. לפירוט נוסף ראו דיווח החברה מיום 4 בינואר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-001681).

19.4. פטנטים וסימני מסחר - נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה רשמה ופועלת לרישום מספר סימני מסחר נוספים בישראל ובארה"ב.

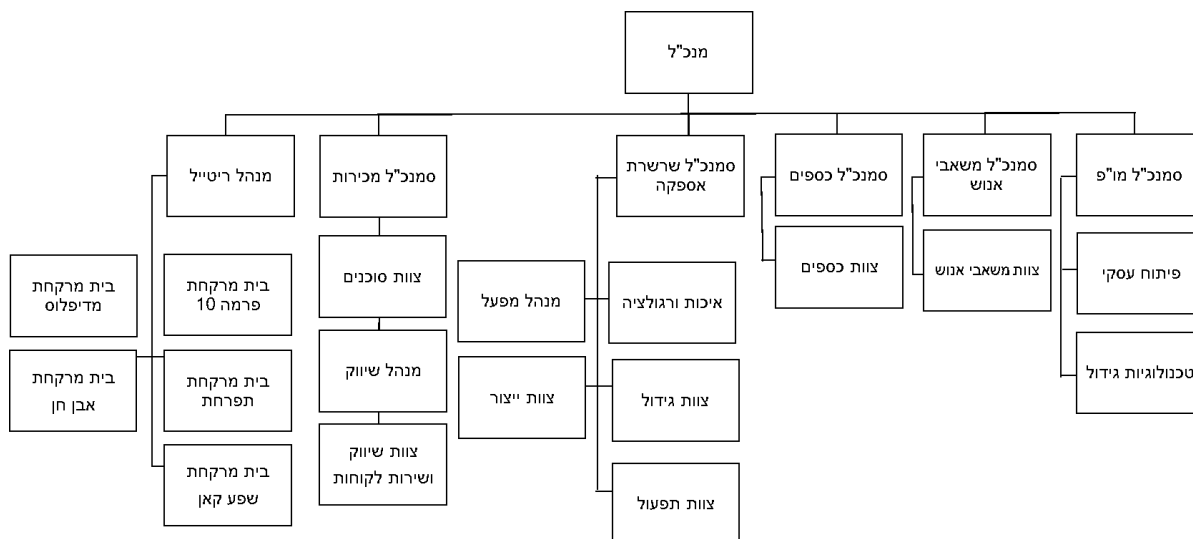
20. הון אנושי

20.1. כללי

למועד הדוח, הקבוצה מעסיקה כ-160 עובדים, בהתאם לחלוקה הבאה:

מחלקה	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
ניהול כללי	3	3
תפעול ותחזוקה	4	3
כספים ומשאבי אנוש	7	7
מערך הגידול	47	50
פיתוח עסקי, שיווק ומכירות	11	10
אבטחת איכות רגולציה	2	2
מחקר ופיתוח	1	2
שיח פארמה	17	15
עובדי בתי מרקחת	70	69
סה"כ	162	161

20.2. תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון למועד הדוח:



20.3. תלות מהותית בעובד מסוים

אין לחברה תלות במי מנושאי המשרה בה.

20.4. הטבות וטיבם של תנאי העסקה

עובדי הקבוצה מועסקים על פי תנאים הנקבעים בהסכמים אישיים, בהתאם להחלטת הנהלת החברה. על פי הסכמי ההעסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של הקבוצה וכרושה הבלעדי של הקבוצה. לפרטים נוספים בדבר תנאי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה, ראו תקנה 21 לפרק ד' בדוח זה.

21. חומרי גלם וספקים

החברה מייצרת בעצמה וכן באמצעות שיתופי פעולה עם חוות גידול את חומרי הגלם או מייבאת תפרחות קנאביס מחוץ לישראל המשמשים לייצור המוצרים הסופיים, ולכן לא קיימת מגבלה על החברה בקבלת חומרי גלם בכמות המספקת לפעילותה כפי שהיא מבוצעת כיום. כמו-כן, החברה מספקת את תוצרי הקבוצה לחברות פרטיות העוסקות בתחום הקנאביס הרפואי ולמפעלים בעלי רישיון מתאים הזקוקים לתוצרים אלה לצורך ייצור מוצרים מבוססי קנאביס לשימוש רפואי, וכן לחברות מחקר ופיתוח. להערכת החברה, אין חומרי גלם הדרושים לפעילות החברה ואשר עשויה להיות לחברה לגביהם תלות בספק בודד או במספר בודד של ספקים.

למועד הדוח, החברה מייצרת את מוצריה באמצעות יצרנים בעלי תקני IMC-GMP ו/או EU-GMP, ומפיצה את מוצריה באמצעות מפיצים, כנדרש בהתאם לאסדרת הקנאביס. להערכת החברה, ונכון למועד הדוח, במסגרת פעילותה בישראל אין לחברה תלות במי מבין קבלני השירותים באמצעותם מייצרת ומשווקת החברה את מוצריה. יתרה מזאת, עם השלמת רכישת המפעל, לחברה גמישות תפעולית אשר חיזקה את עצמאותה ובעלת יכולת להקטין את התלות בצדדים שלישיים.

22. הון חוזר

ההון החוזר של החברה בהתאם לקבוע בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הינו 70,146 ו-63,648 אלפי ש"ח, בהתאמה:

אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
נכסים שוטפים	98,303	93,190
התחייבויות שוטפות	28,157	29,542
סה"כ הון חוזר	70,146	63,648

ההון החוזר של החברה לפי גישת ההנהלה,³⁵ נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הינו 45,212 ו-49,639 אלפי ש"ח, בהתאמה:

אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
לקוחות	17,023	25,367
מלאי ונכס ביולוגי	43,071	40,597
ספקים	(14,882)	(16,325)
סה"כ הון חוזר	45,212	49,639

23. השקעות

לפרטים נוספים אודות השקעות מהותיות של החברה בחברות מוחזקות או בקשר עם הסכמי שיתופי פעולה שהחברה צד להם, ראו סעיף 29 לדוח זה. כמו כן, ראו תקנה 11 לפרק ד' של דוח זה.

24. מימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות תזרים המזומנים השוטף של החברה, באמצעות יתרת מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים (קרנות נאמנות כספיות) בהיקף של כ-28.3 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, וכן באמצעות מסגרת אשראי בנקאי בסכום מצטבר 25 מיליון ש"ח (אשר מתוכה טרם נוצלו 22 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025) כמפורט להלן:

במהלך חודש נובמבר, 2021, התקשרה החברה, באמצעות שיח שריד עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם לקבלת מסגרת אשראי. נכון למועד הדוח, מסגרת האשראי מבנק הפועלים עומדת על סך של עד 15 מיליון ש"ח נושאת ריבית שנתית בטווח של פריים עד פריים בתוספת 1.5%, ומעמדת לשיח מעת לעת ובהתאם לצרכיה. מסגרת האשראי תהיה בתוקף עד ליום 31 ביולי, 2026 ותתחדש לתקופות נוספות בנות חודש כל אחת, אלא אם מי מבין שיח או הבנק הודיע לצד השני בכתב על אי חידושה לפחות 14 ימים לפני מועד החידוש.³⁶

³⁵ ההון החוזר לפי גישת ההנהלה כולל יתרת לקוחות, מלאי ונכסים ביולוגיים בניכוי יתרת ספקים.

³⁶ לפרטים נוספים ראו דיווח המידי של החברה מיום 5 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057763).

ביום 21 בספטמבר, 2022, התקשרה החברה, באמצעות שיח שריד עם בנק לאומי בע"מ, בהסכם לקבלת מסגרת אשראי נוספת. נכון למועד הדוח, מסגרת האשראי מבנק לאומי עומדת על סך של 10 מיליון ש"ח נושאת ריבית שנתית בטווח של פריים עד פריים בתוספת 1.5%. והיא תועמד לשיח מעת לעת ובהתאם לצרכיה. מסגרת האשראי תהיה בתוקף עד ליום 30 בספטמבר, 2026.³⁷

להלן תפורט עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמי מסגרות האשראי כאמור:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	מסגרת אשראי מבנק הפועלים – 15 מיליון ש"ח
50%	53%	יחס הון עצמי מוחשי למאזן מתוקן (כהגדרתו בהסכם האמור) לא יפחת מ-20%
7%	8%	שיעור מימון ההון החוזר לא יעלה על 50%
(1.3)	(3.1)	יחס כיסוי חוב לא יעלה על 4 (נבדק שנתית)
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	מסגרת אשראי מבנק לאומי – 10 מיליון ש"ח
68%	76%	יחס הון עצמי מוחשי למאזן מתוקן (כהגדרתו בהסכם האמור) לא יפחת מ-20%
7%	8%	שיעור מימון ההון החוזר לא יעלה על 50%
(1.3)	(3.1)	יחס כיסוי חוב לא יעלה על 4 (נבדק שנתית)

להערכת החברה מסגרת האשראי הבנקאי בסך של עד 25 מיליון ש"ח, מתוכה, נכון למועד הדוח, ניצלה החברה מסגרת אשראי בגובה 3 מיליון ש"ח באופן שמשאיר בידה יתרות אשראי לא-מנוצלות בגובה 22 מיליון ש"ח, תאפשר לה גמישות פיננסית תוך גיוון מקורות המימון המשמשים לפעילותה. בכוונת החברה לעשות שימוש במסגרות האשראי לצורך מימוש אסטרטגיית החברה להמשך מיצובה כמובילה בתחום הקנאביס הרפואי, תמיכה בצמיחה בהיקפי הפעילות העסקית ובפרט השקעה בהון החוזר.

לפרטים נוספים אודות מסגרת האשראי ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה.

25. מיסוי

לפירוט אודות דיני המס החלים על החברה, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה.

26. סיכונים סביבתיים וזרכי ניהולם

פעילות החברה כפופה לרגולציה בתחום איכות הסביבה בהיבטים שונים ובהם אחסון ושימוש בחומרים מסוכנים ובכלל זה בחומרי הדברה, מניעת זיהום קרקע ומקורות מים, מניעת מטרדי ריח וסילוק פסולת חקלאית ועוד. במהלך השנים האחרונות חלה החמרה בהוראות הדין בתחום איכות הסביבה וכן בפקוח ובאכיפה של הוראות אלה. להערכת החברה, מגמה זו צפויה להימשך ואף להחמיר בשנים הבאות, בהתאם למגמות בינלאומיות ולחקיקה באיחוד האירופי ובמדינות המערב.

בין החוקים בתחום איכות הסביבה שחלים על פעילות החברה מצויים, בין היתר, החוק למניעת מפגעים התשכ"א-1961; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ("חוק החומרים המסוכנים"); חוק המים, תשי"ט-1959 והתקנות מכוחם.

³⁷ לפרטים נוספים ראו דיווח המידי של החברה מיום 18 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-070294).

מעבר לאמור ובשים לב לריכוז ממצאי ביקורת רוחב בנושאי גילוי ודיווח בדבר סיכונים איכות סביבה בתאגידים מדווחים מחודש ספטמבר, 2024, בחנה החברה את מידת חשיפתה לסיכונים סביבתיים ואת הגילוי הנגזר מכך. בהתאם לבחינה שנעשתה עד למועד דוח זה, מצאה החברה כי למועד דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על הקבוצה, או הוראות דין בתחום הסיכונים הסביבתיים שיש להן השלכות מהותיות על הקבוצה ופעילותה. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, החברה ו/או נושאי המשרה הבכירה בה אינם צד להליך משפטי או מנהלי מהותי בקשר עם איכות הסביבה.

מדיניות החברה היא הקפדה על הוראות הדין בתחום איכות הסביבה והוראות הרשויות בתחום זה. היא אינה צופה כי הוראות אלו יטילו עליה הוצאות מהותיות. ביום 17 במאי, 2022, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית (ESG) לראשונה בתולדותיה ובמהלך חודש יולי 2024, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית לשנת 2023. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5 לעיל.

הערכות החברה בדבר המשך ההחמרה בהוראות הדין בתחום איכות הסביבה וההוצאות הצפויות לה כתוצאה מכך הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שהתממשותו אינה ודאית ותלויה בגורמים שונים שאינן בשליטת החברה וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 33 לדוח זה.

27. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

נכון למועד פרסום הדוח, פעילות הקבוצה כפופה לרישיון משרד הבריאות, הן תחת היק"ר והן תחת אגף הרוקחות. פעילות החברה כפופה לעמידה באסדרת הקנאביס ובהנחיות משרד הבריאות ביחס לתחומי פעילותה כמפורט בסעיפים 7.3 לעיל. לפרטים נוספים ראו סעיף 19.1 לעיל.

לפרטים בדבר המגבלות והחקיקה הרלוונטיים לתחום פעילות החברה, ראו סעיף 9.2 לעיל.

28. הסכמים מהותיים

28.1. הסכמי שירותים לייצור מוצרים סופיים בתקן IMC-GMP

נכון למועד הדוח, החברה התקשרה במספר הסכמי שירותים לייצור מוצרים סופיים עם יצרנים המחזיקים ברישיונות הנדרשים בהתאם לתקן IMC-GMP, ("הסכמי הייצור"). במסגרת הסכמי הייצור מספקת החברה ליצרן הרלוונטי את חומרי הגלם, היצרן מייצר עבור החברה את המוצרים הסופיים תחת מותגי החברה, ואורז אותם בהתאם לתקנים הנדרשים. הסכמי הייצור הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי לסיים בהודעה מוקדמת שבין 90-120 יום מראש או לסיים באופן מיידי (תוך מתן תקופת ריפוי) במקרה של הפרה יסודית, והכל בהתאם לקבוע בהסכמי הייצור.

במהלך תקופת הדוח, אחד היצרנים איתו התקשרה החברה לייצור מוצרי החברה (בסעיף זה: "היצרן"), יחד עם בעל מניותיו וחברה נוספת בקבוצת היצרן (בסעיף זה: "החברות"), הגישו בקשה לעיכוב הליכים, מינוי מנהל הסדר וכינוס אסיפות נושים. בעקבות הבקשה, ביום 16 בדצמבר, 2025, הוצא צו עיכוב הליכים זמני אשר יהיה בתוקף עד החלטה אחרת שעיקרו איסור דיספוזיציות על נכסי וזכויות החברות ("הצו"). במסגרת התקשרות החברה עם היצרן, העמידה החברה ליצרן, מעת לעת, מקדמות בקשר עם שירותי הייצור וכן מכרה ליצרן חומרי גלם שתמורתם טרם נגבתה במלואה. נכון למועד זה, היקף החוב כלפי החברה הינו בהיקף כולל של כ-4.8 מיליון ש"ח. לעמדת החברה, מלוא החוב מגובה בערבות אישית של בעל השליטה ביצרן ובבטוחה נוספת (אשר להערכת החברה שוויה

גבוה מסכום החוב כלפי שיח) מצד בעל המניות ביצרן, אשר נכלל גם הוא תחת הצו. נכון למועד הדוח, ההליך למול היצרן מתנהל ומועד סיומו אינו ידוע. כמו כן, הסכום שייגבה בפועל תלוי, בין היתר, בנכסים לחלוקה, בהכרה של הנאמנים בשעבוד שניתן לחברה, בהכרעתם בהיקף החיוב ובשווי של הנכס המשועבד, ובהתאם בשלב מוקדם זה לא ניתן להעריך את מועד הגבייה והיקפה, אך להערכת החברה יש ברשותה טיעונים טובים לגביית מלוא החוב. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 17 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 100671-01-2025).

יוער כי להערכת החברה, לצו לא תהיה השפעה מהותית על יכולת הייצור של החברה. זאת, בין היתר, מאחר והחברה מייצרת באופן עצמאי במפעל בבעלותה וכן בעלת התקשרויות עם יצרנים נוספים לצורך ייצור מוצרי החברה על פי צורך.

מובהר כי האמור לעיל בדבר הערכת החברה ביחס להשפעה של הצו על יכולת הייצור של החברה, שווי הבטוחות שהועמדו לחברה, מועד הגבייה והיקפה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות החברה כיום ועל המידע המצוי ברשותה נכון למועד זה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בין היתר, בשל השפעת גורמים שאינם בשליטה החברה.

28.2. הסכמי שירותים לשיווק והפצת המוצרים הסופיים בתקן IMC-GDP

(1) ביום 12 בפברואר, 2019, התקשרה שיח שריד בהסכם לקבלת שירותי הפצה של מוצרי הקנאביס הרפואי עם חברת נובולוג (פארם-אפ 1966) בע"מ ("נובולוג" ו-"הסכם ההפצה", לפי העניין). כנדרש באסדרת הקנאביס, המפיץ מחזיק ברישיון בית מסחר.

הסכם ההפצה הינו לתקופה של שלוש שנים מיום חתימתו, ויתחדש אוטומטית לתקופות נוספות עוקבות בנות שנתיים כל אחת אלא אם אחד הצדדים הודיע למשנהו בהודעה מוקדמת של 120 יום מראש ובכתב, על רצונו שלא להאריך את הסכם ההפצה לתקופה נוספת, וככל שלא התקיימו עילות הביטול הקבועות בהסכם ההפצה. לפרטים נוספים ראו ביאור ג23(1) לדוחות הכספיים.

בעקבות כשלים שחוותה נובולוג במהלך החלפת מערכת ניהול הנתונים שלה במהלך החציון הראשון לשנת 2025, נגרמו חוסרים ועיכובים בהפצת מוצרי החברה, אשר השפיעו על פעילות המכירה בכלל בתי המרקחת בישראל וכן על מערכות היחסים מול לקוחות החברה. לאור הכשלים כאמור, פעלה הנהלת החברה באופן מיידי לצמצום הנזקים במספר דרכים, וביניהן התקשרות עם מפיץ נוסף להפצת מוצרי החברה כמפורט בסעיף (2) להלן. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 הגיעו החברה והמפיץ להסכמות. נכון למועד הדוח, ולמיטב ידיעת החברה, שבה נובולוג לפעילות סדירה.

(2) ביום 12 במרץ, 2025, לאחר מועד הדוח, התקשרה החברה, באמצעות שיח שריד, בהסכם הפצה נוסף עם חברת נ.ד.נ. אחסון והפצה בע"מ, שמחזיקה ברישיון בית מסחר ובאישור IMC-GDP להפצת מוצרי קנאביס, לאחסון והפצה של מוצרי החברה ללקוחותיה, בתי המרקחת.

הסכם ההפצה הינו לתקופה של ארבע שנים ממועד ההתקשרות, לאחריהן הוא יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנתיים כל אחת, אלא אם אחד מן הצדדים מסר הודעה לצד השני על רצונו לא להאריך את ההסכם, לפחות 180 ימים לפני תום התקופה הרלוונטית. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 12 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא: 016473-01-2025).

28.3. התקשרויות מהותיות עם בעלי עניין

ראו תקנה 22 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

29. הסכמי שיתוף פעולה

החברה הינה צד להסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים כמתואר בדוח זה וכמפורט להלן:

הגדלת היקפי הגידול והייצור של החברה במישרין ובעקיפין בישראל

29.1. הסכם לשיתוף פעולה עם חוות ריבוי וגידול קנאביס רפואי

לחברה הסכמי שיתוף פעולה עם מגדלים בעלי חוות ריבוי וגידול קנאביס רפואי. בתקופת הדוח התקשרה החברה באמצעות שיח, בהסכמי שיתוף פעולה עם מגדלים בעלי חוות ריבוי וגידול קנאביס רפואי נוספים. לפרטים נוספים אודות ההסכמים, ראו סעיף 8.1.2 לעיל וביאור ג23(2) לדוחות הכספיים.

הרחבת אפיקי המכירה של החברה בישראל

29.2. התקשרויות עם בתי מרקחת והרחבת הפעילות בשרשרת הערך

מוצרי החברה נמכרים בכלל בתי המרקחת בישראל המורשים לנפק מוצרי קנאביס רפואי. החל משנת 2021, מפעילה החברה מערך מכירות ושיווק הפועל באופן ישיר אל מול בתי המרקחת, במטרה לקדם את מכירות מוצרי הקבוצה.

בנוסף על פעילות הליבה של הקבוצה בתחום גידול וריבוי קנאביס רפואי, במהלך שנת 2021, החלה הקבוצה לפעול בחוליית בתי המרקחת (בדרך של הקמת רשת בתי מרקחת המונה למועד הדוח שישה בתי מרקחת פעילים).

כמו כן, התקשרה החברה בהסכם לרכישת שתי חברות המחזיקות במפעל לייצור מוצרי קנאביס רפואי ובית מסחר לאחסון מוצרי קנאביס רפואי (לפרטים ראו סעיף 8.1.4 לעיל). הקבוצה פועלת ליצירת סינרגיה אנכית תוך מתן דגש על הגדלת המכירות בבתי המרקחת שבשליטת החברה, ובפרט, של מוצרי שיח.

30. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו ביאור 22(ב) לדוחות הכספיים.

31. יעדים ואסטרטגיית צמחיה עסקית

למועד הדוח, אסטרטגיית החברה נשענת בעיקר על פעילותה בישראל המהווה את הליבה העסקית של החברה, על בסיס העקרונות הבאים:

31.1. התמקדות בשוק הישראלי— שימור והעצמת המגע עם לקוח הקצה באמצעות העמקת האחיזה בחוליות שרשרת הערך; גיוון והשבחת מוצרי החברה בהתאם להעדפותיו המשתנות של קהל הלקוחות לצד התמקדות בקטגוריות המבוקשות ביותר; הגדלת בסיס הלקוחות, בין היתר, על ידי עיבוי מערך סוכני המכירות, הרחבת יכולות ההפצה ללקוחות תוך ביסוס וחיזוק מוקד שירות לקוחות ייעודי אשר נותן מענה מקצועי ואיכותי ללקוחות לצד הגברת נאמנות הלקוח.

31.2. גמישות תפעולית – השקעה בתשתיות המאפשרות גמישות לאורך שרשרת הערך (החל מגידול, דרך מפעל לייצור ואריזה של קנאביס ועד רשת בתי מרקחת וניפוק המוצרים)³⁸ למול שינויים בשוק ורגולציה נוכחית ועתידית; הרחבת שיתופי הפעולה ברכישת חומרי גלם איכותיים תוך הגדלה מתמדת של מספר מקורות בארץ ובחו"ל, לצד גידול במתקני החברה והתמקדות באיכות המוצר הסופי; הגברת ייצור מוצרי החברה באמצעות המפעל שבבעלות החברה המאפשר יעילות תפעולית, מהירות תגובה לשוק והקטנת עלויות הייצור וזאת לצד מספר מפעלים נוספים; הפצת המוצרים בקרב כלל בתי המרקחת המורשים לנפק קנאביס רפואי בישראל לרבות באמצעות רשת בתי המרקחת בשליטת החברה; התמקדות במכירת המוצרים בישראל וזאת לצד ייצוא של חלק מהמוצרים לחו"ל.

31.3. גמישות ואיתנות פיננסית – גיוון מקורות המימון של החברה וחברות קשורות תוך הסתמכות, בין היתר, על מסגרות אשראי גמישות מהמערכת הבנקאית; יצירת גמישות פיננסית שתאפשר להנהלה לתמוך בצמיחה בהיקפי הפעילות לצד ניצול הזדמנויות בשוק הישראלי (כדוגמת רכישת המפעל ובית המסחר, ניצול הזדמנויות לרכישה של מוצרים תוך הפחתת עלויות ומתן מענה מהיר ואטרקטיבי לביקוש בשוק המשתנה, ויצירת מגוון רחב למוצרי החברה); יצירת בסיס כלכלי יציב לביצוע עסקאות M&A תוך התמקדות בפעילויות עם סינרגיה לפעילות החברה וברווחיות.

31.4. התפתחות קדימה – ניצול הזדמנויות בשוק המשתנה תוך ניהול סיכונים, המשך תמיכה במגמת הצמיחה בהיקפי הפעילות האורגנית בישראל, לצד צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות; בחינה של מנועי צמיחה חדשים לחברה בתוך ליבת העסקים ו/או המשקיעים לליבת העסקים לגיוון מקורות ההכנסה והפחתת הסיכונים, הגברת הייצור המסחרי במפעל בבעלות החברה במקביל להקטנת התלות בספקים חיצוניים; המשך פיתוח, חיזוק והתייעלות רשת בתי המרקחת תוך הגברת הסינרגיה בקבוצה ומתן ערך מוסף ללקוחות; היערכות לקראת החרגת ה-CBD מפקודת הסמים המסוכנים; הקמת תשתית תפעולית חזקה לקראת שינויים רגולטוריים עתידיים; בחינת שיתופי פעולה אסטרטגיים; השקעה בפיתוחים טכנולוגיים בתחום הקנאביס במיוחד דרך חברות ייעודיות והמשך הרחבת הפעילות הייחודית והשקיפות של החברה בתחומי ה-ESG.

המידע באשר ליעדי החברה ולאסטרטגיית העסקית שלה, המובא בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. החברה עשויה לשנות את התוכניות המפורטות לעיל ואת יעדי החברה והאסטרטגיית העסקית שלה כאמור. התממשות המידע תלויה, בין היתר, בקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, היכולת הפיננסית של החברה והתקשרות בהסכמים עם חברות שונות. לאור האמור, התממשותו של המידע האמור אינה וודאית וייתכן כי המידע כאמור יתממש באופן שונה מהאמור לעיל ו/או לא יתממש כלל.

³⁸ יצוין כי במהלך תקופת הדוח, פקע רישיון IMC-GDP של בית המסחר בבעלות הקבוצה, ונכון למועד פרסום הדוח, אין בכוונת החברה לחדש את הרישיון כאמור.

32. צפי להתפתחות ב- 12 החודשים הבאים ממועד הדוח

32.1. בתחום הריבוי, הגידול ורכש חומרי גלם: בכוונת החברה להמשיך ולבצע גידול במתקני הגידול של החברה. בכוונת החברה לפעול להרחבת מקורות הגידול בארץ ובעולם ובין היתר העמקת הקשרים ושיתוף הפעולה עם מתקני גידול עמם היא משתפת פעולה, וכן ליצירת שיתוף פעולה עם מתקני גידול נוספים ברחבי הארץ.

32.2. בתחום ההפצה ומכירה: כחלק מאסטרטגיית החברה להקמה של רשת בתי מרקחת לניפוק מוצרי קנאביס רפואי, פועלת החברה לבסס את פעילותה הקיימת והתמקדות בגידול בהיקף הפעילות ומעבר לרווחיות.

32.3. בתחום הייצור: בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את הפעילות במפעל בבעלותה שבו החל ייצור לראשונה בחודש נובמבר 2023 לצורך אריזה של מוצרי החברה. כמו כן, בעתיד תשקול החברה לספק שירותי ייצור לצדדים שלישיים.

32.4. בתחום הייצוא: בכוונת החברה להמשיך לבצע ייצוא של מוצרי קנאביס רפואי ולהרחיב את פעילות הייצוא למדינות נוספות.

32.5. בתחום המו"פ: בכוונת החברה להמשיך ולבצע, באמצעות חברות הקבוצה, מחקר ופיתוח של מוצרי קנאביס רפואי, טכנולוגיות, מוצרים נלווים ומוצרים מבוססי קנאביס רפואי, כמו גם להמשיך בשיתופי הפעולה של חברות הקבוצה עם מוסדות אקדמאיים מובילים.

המידע המובא בסעיף זה לעיל באשר לצפי להתפתחות ב-12 חודשים הבאים ממועד דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. עיכוב בקבלת אישורים רגולטוריים, שינויים רגולטוריים בארץ ובמדינות היעד, שינויים במבנה השוק והתחרות ו/או אי השלמת עסקת רכישה המפעל והתחלת פעילות הייצור בו, עשויים לשנות את התוכניות המפורטות לעיל ואת המידע האמור.

33. דיון בגורמי סיכון

להלן יובאו גורמי הסיכון הקשורים והנובעים מתחומי פעילותה של החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה:

33.1. סיכונים מאקרו

33.1.1. מצב בטחוני: ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת חרבות ברזל, וכתוצאה ממנה חלה הרעה במצב הבטחוני השורר במדינת ישראל בגזרות שונות. למועד פרסום הדוח, עם פתיחת ישראל וארה"ב במבצע "שאגת הארץ" הופרה הפסקת אש בין ישראל לבין חיזבאללה ואיראן. נכון למועד הדוח, פעילות החברה, לרבות פעילות רשת בתי המרקחת שבבעלותה מתקיימת במתכונת רגילה, ובאופן שוטף וסדיר. כמו כן, החברה מעריכה כי תוכל להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת ולעמוד בכל התחייבויותיה, לרבות עמידה באמות המידה הפיננסיות להן היא מחויבת, וזאת גם במקרה של הימשכות המלחמה. לפרטים נוספים בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל, ראו סעיף 7.9 לעיל.

הערכות החברה לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" והמבצעים הצבאיים השונים על פעילותה של החברה לרבות, מימון פעילותה השוטפת והמשך עמידתה בכל התחייבויותיה, מתבססות על הערכות ואומדנים של החברה בהתאם למידע המצוי בידיה,

נכון למועד דוח זה, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך.

33.1.2. מצב מדיני ופוליטי: הרעה במצב המדיני והפוליטי, לרבות עקב מדיניות הממשלה על מעמדה המדיני של ישראל, עלולה להוביל לפגיעה באיתנות הפיננסית של חברות במשק בכלל וחברות הפועלות בתחום החקלאי בפרט. פגיעה מסוג זה עלולה להוביל לקשיים בניהול עסקים ולצמצום בהיקף הפעילות.

33.1.3. תנודות שער חליפין: ככל שמדינת ישראל תמשיך לאפשר ייצוא ו/או ייבוא של מוצרי קנאביס רפואי לחו"ל ומחו"ל, תפעל החברה לייצוא מוצריה למדינות ברחבי העולם ולייבוא מוצרים לישראל ולכן להערכת החברה, יהיו לחברה הכנסות ו/או הוצאות משמעותיות במטבע זר, בעוד שמרבית הוצאותיה שקליות. במצב זה, אין כל ודאות כי החברה תצליח להגן על עצמה מבחינה פיננסית מפני שינויים קיצוניים בשערי חליפין.

33.1.4. תנודות בכלכלה העולמית ומצב שוקי ההון בארץ ובעולם: לתנודות בכלכלה העולמית ומצב שוקי ההון בארץ ובעולם (דוגמת האטה כלכלית או מיתון) עשויות להיות השפעה על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, לרבות השפעה על יכולתה של החברה לבצע גיוסי הון וזמינות מקורות כספיים לידי החברה, ועל עיתוי ותנאי ביצוע עסקאות השקעה בחברה ועל ידי החברה. בנוסף, למצב הכלכלי עשויה להיות השפעה על פעילות הייצוא המתוכננת של החברה, אם וכאשר תוסדר באופן מלא. הגורמים אשר עלולים להוביל לתנודות אלו, הינם גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם.

33.2. גורמי סיכון ענפיים

33.2.1. ייבוא של קנאביס רפואי לישראל: נכון למועד הדוח, לצד ביצוע רכש תפרחות קנאביס ממגדלים ישראלים וגידול עצמאי, הקבוצה מבצעת באופן שוטף ייבוא של תפרחות קנאביס פרימיום וכן ייבוא בהיקף זניח של גנטיקות של צמח הקנאביס. על אף שנכון למועד פרסום הדוח, קיימים נהלים והנחיות בקשר עם ייבוא של קנאביס רפואי, לעיתים ישנם עדכונים ו/או שינויים לרגולציה החלה, אשר עשויים להביא לחסמים ו/או מגבלות בפעילות ייבוא כאמור. כמו כן, ייתכן והחברה תתקל בקשיים אחרים בייבוא, לרבות קשיים מצד מדינות אחרות אשר מהן החברה מייבאת. לפרטים נוספים בדבר חקירת היצף בייבוא בקנדה שערך הממונה על היטלי הסחר במשרד הכלכלה והתעשייה, ראו סעיף 7.4 לעיל.

33.2.2. ייצוא של קנאביס רפואי מישראל: נכון למועד הדוח, החברה מתמקדת בשוק הישראלי, לצד קיום פעילות ייצוא. על אף שנכון למועד פרסום הדוח, קיימים נהלים והנחיות בקשר עם ייצוא של קנאביס רפואי, לעיתים ישנם עדכונים ו/או שינויים לרגולציה החלה, אשר עשויים להביא לחסמים ו/או מגבלות בפעילות ייצוא כאמור. כמו כן, ייתכן והחברה תתקל בקשיים אחרים בייצוא, לרבות קשיים מצד מדינות אחרות אשר אליהן החברה מייצאת. בהקשר זה יצוין כי כל פעילות מחוץ לישראל כפופה להוראות פקודת הסמים המסוכנים ולאופן פרשנותה על-ידי הגורמים המוסמכים לכך. עם זאת, יודגש כי לחברה אין כל תלות בייצוא.

33.2.3. רגולציה, היתרים ותקינה בינלאומית: הפצת המוצרים הסופיים, כמו גם הקמה והחזקה של מערכי הגידול והייצור בארץ ומחוצה לה, יבוא חומרי גלם לישראל והקמה והפעלה של בתי מרקחת כפופים לתקנים שונים, מקומיים ובינלאומיים, לרבות הוראות והנחיות היק"ר ודיני תכנון ובנייה. שינוי בסביבה הרגולטורית או אי-עמידה בהוראות החלות על הקבוצה ובתנאי הרישיונות שלה, עשויים להטיל מגבלות שונות על פעילות החברה או לשנות את מבנה העלויות שלה ולפגוע בתוצאותיה הכספיות. לפרטים נוספים בדבר סטטוס ההיתרים הנדרשים לפעילות החברה ראו סעיף 19.1 לעיל.

33.2.4. תחרות בשוק הישראלי: נכון למועד זה, הוענקו במדינת ישראל מאות אישורים זמניים להקמת פעילות בתחום הגידול והריבוי וכן הוענקו עשרות רישיונות לעיסוק בתחום הפעילות של החברה. להערכת החברה, בשנים הקרובות צפויה לחזור מגמת גידול במספר המטופלים בקנאביס רפואי בישראל. יחד עם זאת, להערכת החברה, עשויה התחרות בתחום להחריף באופן משמעותי ככל שמספר משמעותי נוסף של גופים יקבלו רישיונות לעיסוק בתחום הפעילות של החברה.

בחוליית בתי המרקחת, קיימים מתחרים רבים והחברה מעריכה כי התגברות התחרות בענף עלולה להביא לקיטון בהכנסות ובשיעורי הרווח מתחום הפעילות.

בנוסף, יישום הרפורמה למעבר מרישיונות למרשמים עשוי להגביר ולהחריף את התחרות לאור כניסתם של מתחרים חדשים ו/או שיתופי פעולה על ידי או עם קופות החולים הגדולות בישראל.

33.2.5. תלות בשחקנים בשרשרת הערך: פעילות החברה בתחום הקנאביס הרפואי מתבצעת בהתאם לאסדרת הקנאביס, לפקודת הסמים המסוכנים ולהנחיות היק"ר, המחייבות רישוי ועמידה בתקני IMC לאורך כל שרשרת הערך. חלק מפעילות החברה נשען על צדדים שלישיים בעלי רישיונות מתאימים בתחומי הריבוי, הגידול, הייצור, האחסון, ההפצה והניפוק. הסתמכות זו יוצרת חשיפה לכך שכל פגיעה ברישיונות אותם צדדים, אי-עמידה בדרישות התקן, הפסקת פעילות, עיכובים או שינוי רגולטורי, עלולים להביא לשיבושים בשרשרת האספקה, לפגיעה בהיקפי הייצור והמכירה, לעיכובים באספקת מוצרים ולפגיעה במוניטין החברה. החברה נוקטת צעדים לצמצום התלות באמצעות אינטגרציה אנכית ואחיזה בעצמה בחוליות שרשרת הערך, החזקת רישיונות והתקשרות עם שחקנים מגוונים.

33.2.6. תחרות בשוק העולמי: במדינות אליהן החברה מייצאת את מוצריה (או תעשה זאת בעתיד), צפויים להיות לה מתחרים רבים. סיכון זה כפוף למגבלות רגולטוריות מקומיות ובינלאומיות על ייבוא וייצוא ביחס לכל מדינה אליה תבחר החברה לייצא את מוצריה.

33.2.7. שינוע של מוצרי קנאביס: המוצרים הסופיים, הן בארץ והן בחו"ל, חשופים לסיכון של גניבת המוצרים. ביחס לשינוע בארץ, החברה התקשרה עם חברות ישראליות אשר מחזיקות באישור מהיק"ר לביצוע שיווק והפצה של מוצרי קנאביס לשימוש רפואי בישראל על פי אסדרת הקנאביס (תקן IMC-GDP).

33.2.8. מחיר הקנאביס בעולם: מחיר השוק של קנאביס לשימוש רפואי משתנה באופן תדיר ומחירו משתנה בין מדינה למדינה. אין ביכולתה של החברה להעריך מה יהיה מחיר הקנאביס לשימוש רפואי בעתיד. מחיר השוק של הקנאביס לשימוש רפואי אינו בשליטת החברה והוא יהיה תלוי בגורמים רבים שלא ניתן לצפותם.

33.2.9. התוויות רפואיות המאפשרות קבלת רישיון שימוש בקנאביס לשימוש רפואי בישראל: קיימות במדינת ישראל מספר התוויות אשר יכולות להקנות למטופלים קנאביס לשימוש רפואי. ההתוויות נקבעות על-ידי ועדת ההתוויות של משרד הבריאות. ועדה זו מוסמכת להוסיף ולצמצם התוויות בהתאם לשיקול דעתה ויתכן כי צמצום ההתוויות יקטין את היקף המטופלים הרוכשים את מוצרי החברה.

33.2.10. מגיפות או מחלות הקשורות בצמחים: צמח הקנאביס, ככל הצמחים, חשוף למחלות ו/או מגפות ולכן קיים סיכון להידבקות הצמחים. עם זאת, מכיוון שהחברה מבצעת ריבוי באמצעות טכנולוגיות המפחיתות את החשיפה למגיפות ומחלות, וכמו כן מנטרת מזיקים באופן קבוע במתקני הגידול של החברה, מעריכה החברה כי הסיכון כאמור הינו קטן.

33.2.11. אבטחת מידע ואבטחת סייבר: החברה חשופה מטבע פעילותה לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, לרבות ניסיונות חדירה למערכות המידע, דליפת מידע מסווג, שיבוש יכולת התפעול של מערכות בקרה וייצור, או פגיעה ביכולת הספקה ושירות ללקוחות. סיכונים אלו הולכים וגדלים לאור הסתמכות גוברת על מערכות מידע מתקדמות, לצד התפתחות איומי סייבר ממקורות עוינים בישראל ובעולם. בתקופת הדוח השלימה החברה את ביצועו של דוח ביקורת פנים בקשר עם סיכונים אבטחת מידע, סייבר ופרטיות, בעקבותיו התקשרה החברה עם נותני שירותים חיצוניים לצורך טיוב מנגנוני האבטחה, שיפור תהליכי העבודה וקביעת נהלים מתאימים. לצד זאת, חרף מאמצים אלה, אין באפשרות החברה להבטיח חסינות מלאה בפני ניסיונות תקיפה, דליפות מידע או כשלים טכנולוגיים, ואלו עלולים להביא לפגיעה בפעילות העסקית, בעלויות נוספות, בפגיעה במוניטין או בחשיפת החברה להליכים רגולטוריים ומשפטיים.

33.2.12. ריבית ואינפלציה

לפרטים אודות סיכונים ריבית ואינפלציה ראו סעיף 7.8 לעיל.

33.3. גורמי סיכון ייחודיים לחברה

33.3.1. אובדן הרישיונות: הקבוצה מחויבת לעמוד בתנאים הנדרשים בהתאם להוראות היק"ר, הוראות הרוקחות וכל דין על מנת לשמר את רישיונותיה. אי עמידה בהוראות כאמור עלול להוביל לשלילת הרישיונות שהוענקו לקבוצה.

33.3.2. כח אדם מקצועי: הצלחת הקבוצה תלויה רבות ביכולתה לשמר את כוח האדם המיומן והמקצועי הקיים בה. אי יכולתה של הקבוצה לשמר עובדים, עלול לפגוע בביצועיה. יצוין כי יתכן קושי באיתור עובדים שיתאימו לעבוד בתחום הקנאביס הרפואי מפני שאלו צריכים לעמוד בדרישות ובסטנדרטים הקבועים בדין³⁹.

33.3.3. העדר ביטוחים מקיפים: הכיסוי הביטוחי הקיים לחברה אינו חל באופן מלא ביחס למלאי, וכמו כן, נכון למועד הדוח החברה טרם התקשרה בפוליסת ביטוח אירועי סייבר.

מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו			
	X		מצב בטחוני, מדיני ופוליטי
	X		תנודות שער חליפין
	X		תנודות בכלכלה העולמית ומצב שוקי ההון בארץ ובעולם
	X		סיכוני ריבית ואינפלציה
גורמי סיכון ענפיים			
X			ייבוא של קנאביס רפואי לישראל
		X	ייצוא של קנאביס רפואי מישראל
	X		רגולציה, היתרים ותקינה בינלאומית
	X		תלות בשחקנים בשרשרת הערך
X			תחרות בשוק הישראלי
		X	תחרות בשוק העולמי
		X	שינוע
X			מחיר הקנאביס בעולם
		X	התוויות רפואיות המאפשרות קבלת רישיון שימוש בקנאביס לשימוש רפואי בישראל
	X		מגיפות או מחלות הקשורות בצמחים
	X		אבטחת מידע ואבטחת סייבר
סיכונים ייחודיים			
X			אובדן הרישיונות
	X		כוח אדם מקצועי
X			העדר ביטוחים מקיפים

³⁹ העובדים חייבים להיות ישראלים, מעל גיל 24, קבלת אישור ממשטרת ישראל וכו'. לפרטים נוספים ראו: http://www.health.gov.il/hozer/mmk151_2016.pdf

שיח מדיקל גרופ בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח"). בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בתקופת הדוח, אימצה החברה את ההקלות המפורטות בתקנה 5ד(ב)(1), 5ד(ב)(2), 5ד(ב)(4) ו-5ד(ב)(6) לתקנות הדיווח לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, דיווח דוח כספי נפרד ומדווחת בהתאם להקלות האמורות

דירקטוריון שיח מדיקל גרופ בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ("מועד הדוח"), והתוצאות הכספיות של החברה לתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקנות הדיווח.

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

- 1.1. החברה הינה חברה ציבורית אשר התאגדה בשנת 1987 כחברה פרטית ונרשמה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") בשנת 1990.
- 1.2. ביום 4 בספטמבר, 2019, הודיעה החברה על השלמת עסקת המיזוג על דרך של החלפת מניות עם שיח שריד בע"מ, חברה פרטית הפועלת בתחום הקנאביס הרפואי ("שיח שריד" ו-"עסקת המיזוג" בהתאמה). עם השלמת עסקת המיזוג, הפכה שיח שריד לחברה בת בבעלות מלאה של החברה, והחל ממועד זה תחום פעילותה של החברה מתמצה בתחום הקנאביס הרפואי.
- 1.3. למועד הדוח, החברה מתמקדת בשוק הקנאביס הישראלי, לצד קיום פעילות ייבוא וייצוא של קנאביס רפואי, ופועלת להגדלת הגמישות והיעילות התפעולית באמצעות ייצור במפעל בבעלותה וכן באמצעות רשת בתי מרקחת בבעלותה (אשר מונה, למועד הדוח, שישה סניפים). במהלך שנת 2023, רכשה החברה את מפעל שיח ובית מסחר שיח ובכך ביססה את נוכחותה בכל חוליות שרשרת הערך של הקנאביס הרפואי בישראל תוך הגברת הגמישות והעצמאות התפעולית.
- 1.4. במהלך חודש מאי 2022, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידי (ESG) לשנת 2021, לראשונה בתולדותיה, וזאת כחלק מתפיסת החברה לפיה מדיניות ESG נכונה וממוקדת תתרום לאורך זמן לחיזוקה של החברה עבור כלל מחזיקי העניין, ובפרט עבור המטופלים, עובדי החברה, המשקיעים והקהילה. מאז, מפרסמת החברה דוח אחריות תאגידי אחת לשנה. בנוסף לאמור, במהלך חודש אוגוסט 2022, צורפה החברה למדד ת"א-מעלה שהינו מדד ESG הכולל מניות של חברות ציבוריות המדורגות בדירוג "מעלה" לאחריות תאגידי, הבוחן קריטריונים בתחומי חברה, סביבה אתיקה וממשל הכלולות במאגר המניות.
- 1.5. למועד הדוח, אסטרטגיית החברה נשענת בעיקר על פעילותה בישראל המהווה את הליבה העסקית של החברה. לפרטים נוספים בדבר אסטרטגיית החברה ראו סעיף 31 לפרק א' לדוח זה.
- 1.6. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה ראו חלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי זה.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

- ביום 23 במרץ 2025, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024, בהיקף של 0.12 ש"ח למניה, וסה"כ בהיקף מצטבר של כ-4 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.
- כמו כן, ביום 25 במרץ, 2026, לאחר מועד הדוח, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף של 0.18 ש"ח למניה, וסה"כ בהיקף מצטבר של כ-6 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.
- לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריו, ראו פרק א' (פרק תיאור עסקי התאגיד) לדוח תקופתי זה.

3. סקירת מצב עסקי החברה

3.1. תמצית מצב כספי, רווח והפסד ותזרים מזומנים

הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו לכ-157 מיליון ש"ח ומהוות ירידה בשיעור של כ-8% בהשוואה לשנת 2024.

במהלך שנת 2025, המשיכה החברה לפעול לזיהוי הזדמנויות עסקיות להרחבת פעילותה תוך ניהול סיכונים על רקע התקופה, לצרכי יעילות, גמישות תפעולית ורווחיות, בדגש על הרחבת היקפי הייצור במפעל בבעלותה, אשר נרכש במהלך שנת 2023. החברה ממשיכה לרכז מאמצים נוספים על מנת לייעל את שרשרת האספקה תוך יצירת סינרגיה אנכית בין פעילויות החברה ופועלת להמשך מיצובה כמובילה בתחום הקנאביס הרפואי.

השוואת הפעילות לתקופות מקבילות

לצורך השוואת התוצאות הכספיות, מוצגים בטבלה מטה נתוני EBITDA (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות) ובהתאמות של מספר סעיפים ("Adjusted EBITDA"). ה- Adjusted EBITDA הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים ומוצג כמדד נוסף להערכת התוצאות העסקיות של החברה. להערכת החברה ה- Adjusted EBITDA יכול לשמש כמדד מתאים יותר להערכת התוצאות העסקיות של החברה, מהטעמים הבאים: (1) Adjusted EBITDA מאפשר בחינה של התוצאות התפעוליות של החברה בנטרול השפעה של תקנים חשבונאיים אשר השפעתם לרוב אינה כרוכה בתזרימי מזומנים; (2) Adjusted EBITDA מאפשר בחינה של פעילות הליבה של החברה בנטרול תוצאות אשר אינן מהוות חלק מפעילות הליבה (לדוגמא: בנטרול רווחי/הפסדי אקוויטי של חברות כלולות, הכנסות/הוצאות מימון ו/או שערך של נכסים פיננסיים בשווי הוגן).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (אלפי ש"ח)			
2023	2024	2025	
(6,856)	15,244	4,220	רווח (הפסד) תפעולי
			התאמות:
2,750	2,309	1,724	פחת והפחתות
1,105	-	-	הפחתות נכס בלתי מוחשי והפחתות מלאי שנרשמו בשווי הוגן כתוצאה מאיחוד לראשונה
1,381	(4,469)	1,701	התאמות לשווי הוגן של מלאי ונכסים ביולוגיים
684	388	211	עלות תשלום מבוסס מניות
(186)	267	16	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(393)	(792)	(1,867)	תקן IFRS16 - חכירות
(1,312)	1,122	90	הוצאות (הכנסות) אחרות
5,757	2,274	8,036	הפסד בגין ירידת ערך מוניטין
2,930	16,343	14,131	Adjusted EBITDA¹

ה- Adjusted EBITDA לשנת 2025 מהווה שיעור של כ-9% מסך ההכנסות בשנת 2025.

¹ יובהר כי הנתונים ביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר, 2023, אינם כוללים נטרול הוצאות תפעוליות בסך 2,479 אלפי ש"ח אשר נרשמו בדוח התקופתי 2023 בקשר עם מפעל שיח.

נתוני Adjusted EBITDA רבעוניים

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	
(7,630)	5,655	4,023	2,172	רווח (הפסד) תפעולי
				התאמות:
432	429	430	433	פחת והפחתות
513	(711)	211	1,688	התאמות לשווי הוגן של מלאי ונכסים ביולוגיים
28	58	57	68	עלות תשלום מבוסס מניות
429	(69)	223	(567)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(147)	(1,131)	(283)	(306)	תקן 16 IFRS – חכירות
(252)	736	(327)	(67)	הוצאות (הכנסות) אחרות
8,036	-	-	-	הפסד בגין ירידת ערך מוניטין
1,409	4,967	4,334	3,421	Adjusted EBITDA

להלן תמצית נתונים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

ההסבר לשינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
הגידול בנכסים השוטפים למועד הדוח בהשוואה ל-31 בדצמבר, 2024 נובע בעיקר מגידול בניירות ערך סחירים, ביתרת המלאי ובחייבים ויתרות חובה בסך של 9,752, 3,108 ו-1,259 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול בנכסים השוטפים קוזז בחלקו עקב קיטון בסעיף הלקוחות בסך של 8,344 אלפי ש"ח.	93,190	98,303	נכסים שוטפים
הקיטון בנכסים הלא שוטפים למועד הדוח בהשוואה ל-31 בדצמבר, 2024 נובע בעיקר מקיטון במוניטין, בנכסי זכות שימוש ובנכס מס נדחה בסך 8,036, 2,241 ו-1,790 אלפי ש"ח, בהתאמה.	53,815	40,826	נכסים לא שוטפים
	147,005	139,129	סך הנכסים
הקיטון בהתחייבויות השוטפות למועד הדוח בהשוואה ל-31 בדצמבר, 2024 נובע בעיקר מקיטון ביתרת הספקים בסך של 1,443 אלפי ש"ח.	29,542	28,157	התחייבויות שוטפות
הקיטון בהתחייבויות הלא שוטפות למועד הדוח בהשוואה ל-31 בדצמבר, 2024 נובע בעיקר מקיטון בהתחייבות בגין חכירות בגובה 2,771 אלפי ש"ח.	14,527	11,441	התחייבויות לא שוטפות
	44,069	39,598	סך התחייבויות
הקיטון בהון למועד הדוח בהשוואה ל-31 בדצמבר, 2024 נובע בעיקר מהרווח לתקופה בגובה 1,524 אלפי ש"ח בקיזוז דיבידנד שחולק בתקופה בסך של כ-3,967 אלפי ש"ח.	102,936	99,531	הון
	91,417	89,183	מתוכו: הון של הבעלים
	11,519	10,348	זכויות שאינן מקנות שליטה
	147,005	139,129	סך ההון והתחייבויות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

ההסבר לשינוי	ליום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025	
ההכנסות בשנת 2025 הסתכמו לכ-157 מיליון ש"ח ומהוות קיטון של כ-8% ביחס לשנת 2024. השינויים בהכנסות נבעו, בין היתר, משינויים במספר המטופלים בישראל, מירידת מחירים כתוצאה מהתחרות בענף ומשינוי טעמי הצרכן.	150,324	171,724	157,154	הכנסות ממכירות שיעור גידול (קיטון) שנתי
עלות המכירות קטנו בשנת 2025 ב-8% לעומת שנת 2024, שיעור התואם את אחוז הירידה בהכנסות. לצד האמור, עלות המכירות ברבעון הרביעי לשנת 2025 כללה הוצאות בעלי אופי חד פעמי בגובה של כ-2 מיליון ש"ח.	111,548	118,562	108,606	עלות המכירות
הרווח הגולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן של נכס ביולוגי בשנת 2025 קטן בכ-9% ביחס לשנת 2024. שיעור הרווח הגולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן של נכס ביולוגי עמד בשנת 2025 על כ-31% (בדומה לשנת 2024) והושפע, בין היתר, מתמהיל המוצרים שנמכרו והרחבת הפעילות במפעל שיח.	38,776	53,162	48,548	רווח גולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן
שיעור הרווח הגולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן של נכס ביולוגי עמד בשנת 2025 על כ-31% (בדומה לשנת 2024) והושפע, בין היתר, מתמהיל המוצרים שנמכרו והרחבת הפעילות במפעל שיח.	25.8%	31.0%	30.9%	שיעור רווח גולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן
השינויים נובעים משינוי שווי הוגן של נכסים ביולוגיים.	1,654	7,507	7,213	רווחים שטרם מומשו בהתאמות שווי הוגן של נכסים ביולוגיים
השינויים נובעים משינוי שווי הוגן של נכסים ביולוגיים שמומשו וכמויות המלאי שנמכרו בתקופה.	(3,035)	(3,038)	(8,914)	רווח משינויים בשווי הוגן שמומש בשנה הנוכחית
ראו הסברים לעיל.	37,395	57,631	46,847	רווח גולמי
הוצאות המחקר והפיתוח בשנת 2025 קטנו בכ-174 אלפי ש"ח בהשוואה לשנת 2024 (כ-18%) בעיקר עקב קיטון בהוצאות שכר וקבלני משנה.	1,762	975	801	הוצאות מחקר ופיתוח
הוצאות מכירה ושיווק קטנו ב-2,636 אלפי ש"ח בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 (כ-9%) ונבעו בעיקר מקיטון בהוצאות פרסום וקידום מכירות.	29,155	28,364	25,728	הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 קטנו בכ-1,430 אלפי ש"ח בהשוואה לשנת 2024 (כ-15%) בעיקר עקב קיטון בהוצאות שכר ושירותים מקצועיים, וביטול הפרשה לחובות אבודים שהוכרו בעבר.	9,075	9,385	7,956	הוצאות הנהלה וכלליות
ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.	(186)	267	16	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הפסד בגין ירידת ערך מוניטין נבע בשנת 2025 בגין בתי המרקחת תפרכת, אבן חן ופארמה10. לפרטים נוספים ראו ביאור 12' לדוחות הכספיים.	5,757	2,274	8,036	הפסד בגין ירידת ערך מוניטין
הוצאות אחרות בשנת 2025 נבעו בעיקר מהכרה בהפסד מירידת ערך חברה כלולה בסך 817 אלפי ש"ח, אשר קוזז עקב הכרה ברווח מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה ומרווח בגין שינויים בתמונה מותנת של נכס בעל שליטה בסך 287 ו-365 אלפי ש"ח, בהתאמה.	(1,312)	1,122	90	הוצאות (הכנסות) אחרות
ראו הסברים לעיל.	(6,856)	15,244	4,220	רווח (הפסד) מפעולות רגילות

ההסבר לשינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	2025
הוצאות מימון, נטו הקיטון בהוצאות המימון, נטו בשנת 2025 נובע בין היתר מהשפעות שינויים בשערי חליפין, וגידול ברווחים מניירות ערך סחירים (קרנות נאמנות כספיות) כחלק מניהול יתרות המזומנים של החברה.	3,423	1,825	234
ראו הסברים לעיל.	(10,279)	13,419	3,986
רווח (הפסד) לפני מס			
הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה	1,592	(137)	3,633
רווח (הפסד) לשנה	(11,871)	13,556	353
מיוחס לבעלים של החברה	(10,511)	13,524	1,524
מיוחס לבעלי מניות המיעוט	(1,360)	32	(1,171)
שינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	(120)	-	(2)
השינויים בשנת 2023 נובעים משינוי שער החליפין בגין השקעה בחברת סריו. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.	371	-	0
ראו הסברים לעיל.	251	-	(2)
רווח (הפסד) כולל אחר			
רווח (הפסד) כולל	(11,620)	13,556	351

3.3. נזילות

להלן תמצית נתונים מהדוחות על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	2025
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2025 הינם בעיקר בגין הרווחים לשנת 2025 לצד קיטון בסעיף הלקוחות בגובה כ-8,344 אלפי ש"ח (בעיקר עקב שיפור בתנאי התשלום של הקבוצה).	225	16,287	17,536
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2025 הינם בעיקר בגין רכישת ניירות ערך סחירים בגובה 9,082 אלפי ש"ח.	(5,718)	(12,721)	(8,819)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בשנת 2025 נובעים בעיקר עקב תשלום דיבידנד בגובה 3,967 אלפי ש"ח ומפירעון קרן של התחייבות בגין חכירות בגובה 2,976 אלפי ש"ח.	(6,320)	(6,224)	(8,345)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	* 21,638	* 9,825	* 7,167
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(11,813)	(2,658)	372
יתרת מזומנים ושווי מזומנים למועד הדוח הינה כ-8.1 מיליון ש"ח. יתרת מזומנים ושווי מזומנים לצד ניירות ערך סחירים (קרנות נאמנות כספיות) למועד הדוח הינה כ-28.3 מיליון ש"ח.	* 9,825	* 7,167	* 7,539

* כולל ניכוי של אשראי מתאגיד בנקאי.

סה"כ מזומנים ושווי מזומנים לצד ניירות ערך סחירים (קרנות נאמנות כספיות) ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו כ-28.3 מיליון ש"ח.

3.4. תקנה 10א – תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	
38,133	40,933	39,067	39,021	הכנסות ממכירות
28,090	26,720	26,916	26,880	עלות המכירות
10,043	14,213	12,151	12,141	רווח גולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן
26.3%	34.7%	31.1%	31.1%	שיעור רווח גולמי
1,355	3,305	1,626	927	רווחים שטרם מומשו בהתאמות שווי ההוגן של נכסים ביולוגיים
(1,868)	(2,594)	(1,837)	(2,615)	רווח משינויים בשווי ההוגן שמומש
9,530	14,924	11,940	10,453	רווח גולמי
208	229	195	169	הוצאות מחקר ופיתוח
6,619	6,055	6,322	6,732	הוצאות מכירה ושיווק
2,120	2,318	1,504	2,014	הוצאות הנהלה וכלליות
429	(69)	223	(567)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
8,036	-	-	-	הפסד בגין ירידת ערך מוניטין
(252)	736	(327)	(67)	הוצאות (הכנסות) אחרות
(7,630)	5,655	4,023	2,172	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
88	69	(102)	179	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(7,718)	5,586	4,125	1,993	רווח (הפסד) לפני מס
267	1,409	1,143	814	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
(7,985)	4,177	2,982	1,179	רווח (הפסד) נקי
(6,954)	4,215	3,001	1,262	רווח (הפסד) לתקופה מיוחס לבעלים של החברה
(1,031)	(38)	(19)	(83)	רווח (הפסד) לתקופה מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(2)	-	רווח (הפסד) כולל אחר
(7,985)	4,177	2,980	1,179	רווח (הפסד) כולל

3.5. **אומדנים חשבונאיים קריטיים**

הצגת הדוחות הכספיים כרוכה באומדנים ובהנחות העשויים להשפיע על הנתונים המוצגים בהם. שינוי באומדנים עשוי להשפיע על הנתונים המדווחים. לפירוט בדבר השימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים בעת עריכת הדוחות הכספיים, ראו ביאור 2 "עיקרי המדיניות החשבונאית 2024" וכן ביאור 4 "אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים" לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

4. מקורות המימון

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת ועתידה לממן את פעילותה בעיקר באמצעות:

- א. הפעילות השוטפת של החברה;
- ב. יתרת מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים (קרנות נאמנות כספיות) בהיקף של כ-8.1 ו-20.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתאמה – **סה"כ כ-28.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.**
- ג. מסגרות אשראי בנקאי בסך של עד 25 מיליון ש"ח – כאשר נכון למועד הדוח טרם נוצלו מסגרות בגובה של 22 ש"ח.
- ד. לפרטים אודות מסגרת האשראי ראו ביאור 22(ד) לדוחות הכספיים וכן סעיף 24 לפרק א' לדוח זה. כמו כן, החברה תשקול מימון בנקאי נוסף על פי צרכיה.

5. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שיכהנו בחברה, לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") יעמוד על דירקטור אחד. זאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה, אשר חבריו הינם בעלי ניסיון עסקי, ניהולי ומקצועי ניכר.

נכון למועד דוח זה, בדירקטוריון החברה מכהנים ארבעה דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית: מר ניר זיכלינסקי, רו"ח (יו"ר), גב' יעל שחם (דח"צ), גברת טלי נחושתן (דח"צ) ומר איתמר אליצור (דירקטור בלתי תלוי). לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו תקנה 26 לפרק ד' בדוח תקופתי זה.

6. דירקטורים בלתי תלויים

תקנונה של החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. למועד דוח זה, מר איתמר אליצור מכהן כדירקטור בלתי תלוי.

7. תרומות

נכון למועד זה, לא אימצה החברה מדיניות תרומות.

8. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

- 8.1 **שם**: דורון רוזנבלום.
- 8.2 **תאריך תחילת כהונה**: 12 במרץ, 2020.
- 8.3 **כישורי המבקר**: מר דורון רוזנבלום הינו שותף במשרד עזרא יהודה-רוזנבלום יעוץ, בקרה וניהול סיכונים והינו בעל תואר ראשון בחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים. מר רוזנבלום הינו בעל הסמכות רלוונטיות למילוי תפקידו כגון הסמכת מבקר פנימי ומבקר ניהול סיכונים. המבקר מעניק שירותי ביקורת פנים, מיפוי והערכת סיכונים וביקורת תפעולית לחברות ציבוריות באמצעות משרד עזרא יהודה-רוזנבלום יעוץ, בקרה וניהול סיכונים אשר חבר ברשת KRESTON הבינלאומית.

- 8.4. **עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות** : למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של מבקר הפנים, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- 8.5. **החזקה בניירות ערך של החברה** : למיטב ידיעת החברה, מר דורון רוזנבלום לרבות השותפות מטעמה הוא פועל, אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדיווח.
- 8.6. **קשרים עסקיים/מהותיים עם החברה** : למיטב ידיעת החברה, ועל פי הודעת המבקר הפנימי, אין למבקר הפנימי או לשותפות מטעמה הוא פועל, קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדיווח.
- 8.7. **תפקידים נוספים של המבקר** : המבקר הפנימי הינו נותן שירותים חיצוני לחברה מטעם משרד עזרא יהודה-רוזנבלום יעוץ, בקרה וניהול סיכונים. מלבד תפקידו כמבקר הפנימי של החברה, אין המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה או מעניק לה שירותים חיצוניים נוספים.
- 8.8. **דרך המינוי** : מינויו של מר דורון רוזנבלום אושר ביום 12 במרץ, 2020 בדירקטוריון החברה, לפי הצעת ועדת הביקורת. לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו רב השנים, ועל בסיס הצעת ועדת הביקורת, הדירקטוריון מצא כי מר דורון רוזנבלום מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה וגודלה, וכן במורכבות והיקף פעילותה עם השלמת עסקת המיזוג.
- 8.9. **זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי** : הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון.
- 8.10. **תכנית העבודה של המבקר הפנימי** : תכנית הביקורת של המבקר הפנימי נקבעת אחת לשנה בהתאם לסקר סיכונים, לתוכנית עבודה רב שנתית ולצרכים המשתנים של החברה ובהתאם לעדיפות הנושאים וחשיבותם לאור שיקול דעתו של המבקר הפנימי ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה. כמו כן, נקבעים יעדי הביקורת לכל שנה על פי תדירות הביקורת, הסיכונים הנובעים מפעילות החברה, הסתברות קיומם של ליקויים הן ברמת התפעול והן ברמת ההנהלה, נושאים המחויבים על פי דין, ממצאים מבדיקות קודמות ואירועים אחרים הנובעים, בין היתר, מהביקורת החשבונאית הנערכת על ידי רואי החשבון של החברה. הגורמים המעורבים בקביעת תכנית הביקורת הם חברי ועדת הביקורת, חברי הדירקטוריון והמבקר הפנימי, כאשר דירקטוריון החברה הוא המאשר את תכנית העבודה השנתית בהתאם להמלצת ועדת הביקורת. תכנית הביקורת מתייחסת גם לפעילות תאגידיים מאוחדים.
- 8.11. **היקף עבודת המבקר הפנימי** : היקף העסקתו של המבקר הפנימי יקבע על בסיס תכנית הביקורת השנתית.
- 8.12. **התקנים המקצועיים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת** : כפי שנמסר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר פועל על-פי התקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית ועל פי תקנים והנחיות מקצועיים שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית, ושאומוצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת הפנימית.

8.13. **המצאת מסמכים וגישה למידע** : לשם ביצוע תפקידו והגשמת תכנית הביקורת, ניתנת למבקר הפנימי גישה חופשית ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה לרבות לנתונים הכספיים.

8.14. **דין וחשבון המבקר הפנימי** : במהלך שנת 2025, דנה ועדת הביקורת בדוח בנושא בתי המרקחת. במרץ 2026 דנה ועדת הביקורת בדוח בנושא אבטחת מידע, סייבר ופרטיות, בעקבותיו התקשרה החברה עם נותני שירותים בתחום, וזאת על מנת לטייב את מוכנות החברה ושיפור המנגנונים והתהליכים הרלוונטיים.

8.15. **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי** : לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

8.16. **תגמול המבקר הפנימי** : תגמול מר דורון רוזנבלום נקבע על-ידי דירקטוריון החברה, בהתאם לשעות שיושקעו בפועל בביצוע הביקורת (אשר אינם כוללים תגמול בניירות ערך). התגמול למבקר הפנים אינו משתנה ואינו תלוי בתוצאות הביקורת. התגמול עבור עבודת הביקורת הפנימית בגין שנת 2025 הסתכם לסך של כ-46 אלפי ש"ח.

9. **גילוי בדבר רואה חשבון מבקר**

שם : קסלמן וקסלמן, PWC Israel

שכר רואה החשבון המבקר :

שנה	בגין שירותי ביקורת ומס	בגין שירותים אחרים
	סכום (באלפי ש"ח)	סכום (באלפי ש"ח)
2024	325	-
2025	325	-

שכר רואה החשבון המבקר נקבע בהתאם לשווי השרות הניתן כמקובל בשוק בו פועלת החברה ובהתאם להיקף השרות הניתן. שכר רואה החשבון המבקר אושר על ידי דירקטוריון החברה.

10. **אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי**

לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025.

11. **הערכת שווי מהותית**

להלן תמצית הנתונים, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970, בקשר עם הערכת שווי למוניטין חברת גוטמן ארז אחזקות בע"מ, כהערכת שווי מהותית :

זיהוי נושא ההערכה	בחינת ירידת ערך מוניטין בגין חברת גוטמן ארז אחזקות בע"מ
עיתוי ההערכה	31 בדצמבר, 2025
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	11,598 אלפי ש"ח

<p>5,506 אלפי ש"ח</p>	<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה</p>
<p>פרומתאוס יעוץ כלכלי בע"מ העבודה בוצעה על ידי צוות ברשות רו"ח אלי מלכה, מומחה מעל חמש עשרה שנות ניסיון בהערכות שווי, בעל ניסיון ביעוץ כלכלי וחשבונאי, לרבות הערכות שווי חברות, הערכת נכסים בלתי מוחשיים, מדידה של מכשירים פיננסיים, ייעוץ בנושא אופציות לעובדים וליווי מימוני במסגרת הנפקות וגיוסי הון בארץ ובח"ל. טרם הצטרפותו לחברת פרומתאוס יעוץ כלכלי בע"מ, שימש כיועץ במחלקת Finance Complex במשרד סומך חייקין KPMG רואי חשבון, תפקיד במסגרתו עסק, בין היתר, בתחומי רגולציה, מימון, ניהול סיכונים וחשבונאות בבנקים וחברות ביטוח, תוך התמחות בתחומי הנגזרים, סיכוני אשראי ונזילות.</p>	<p>פרטים אודות מעריך השווי</p>
<p>לא</p>	<p>האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי?</p>
<p>DCF</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו</p>
<p>שיעור היוון – 14.4% שיעור צמיחה פרמננטית – 1.8% אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal Value) – 74% סטיית תקן – ל/ר מחירים ששימשו בסיס השוואה – ל/ר מספר בסיסי השוואה – ל/ר</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה</p>

יוגב שריד
מנכ"ל

ניר זיכלינסקי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 במרץ, 2026

שיח מדיקל גרופ בע"מ
דוחות כספיים שנתיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

שיח מדיקל גרופ בע"מ

דוחות כספיים שנתיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4	דוח רואה החשבון המבקר
5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-55	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים
55	נספח – פרטים על חברות מוחזקות

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של שיח מדיקל גרופ בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-11% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר מהוות כ-36% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

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

בחינת ירידת ערך מוניטין

כפי שמתואר בביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת המוניטין בספרי החברה הינה בסך של 14,329 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה. ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

תהליך בחינת ירידת הערך של יחידת מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.

לצורך תהליך זה, הסתייעה החברה במעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין

בעת חישוב הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה הוקצה מוניטין על ידי החברה, מופעל שיקול דעת לגבי תחזית תזרים המזומנים המבוססת על תקציב לשנה הקרובה, ועל הנחות נוספות של החברה לגבי קצב גידול המכירות וההוצאות בשנים שלאחר מכן.

החברה משתמשת באומדנים הבאים לקביעת הסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים:

- שיעור צמיחת המכירות
- שיעור הרווח הגולמי
- שיעור ההיוון המיושם בתחזית תזרים המזומנים

לאור האמור לעיל, זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין, כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות האומדנים והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- סקירת המתודולוגיה של החברה ששימשה לקביעת סכום מהוון של תזרים המזומנים הצפוי של יחידת מניבת מזומנים אליה מתייחס המוניטין (להלן - המודל).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.
- הערכת סבירות האומדנים המשמעותיים המשמשים את ההנהלה הקשורים לשיעור צמיחת המכירות, שיעור ההיוון ושיעור הרווח הגולמי, תוך התחשבות ב- (א) ביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים וכן (ב) האם אומדנים אלו לא סותרים ראיות אחרות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.
- בוצעו ניתוחי רגישות בגין האומדנים המשמעותיים ששימשו את ההנהלה במודל.
- נעשה שימוש במעריך שווי מומחה מטעם צוות הביקורת על מנת לסייע בהערכת המודל.
- בחנו את נאותות הגילוי בדוחות הכספיים בקשר למודל כאמור.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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:

- מזדהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נהלי 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
 - 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 והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

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

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון 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.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא דודו אלמליח.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			<u>נכסים שוטפים</u>
7,462	8,113		מזומנים ושווי מזומנים
10,423	20,175	17	ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
25,367	17,023	6	לקוחות
8,403	9,662	7	חייבים ויתרות חובה
938	259	15	נכס מס שוטף
38,869	41,977	8	מלאי
1,728	1,094	9	נכסים ביולוגים
93,190	98,303		סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
1,127	1,149	17	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
1,022	966	17	פיקדונות מוגבלים בשימוש
1,904	1,274	11	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
10,049	9,426	10	רכוש קבוע
1,346	1,711	'121	נכס בגין תמורה מותנית מבעל שליטה
13,305	11,064	14	נכסי זכות שימוש
22,365	14,329	12	מוניטין
2,697	907	15	נכס מס נדחה
53,815	40,826		סה"כ נכסים לא שוטפים
147,005	139,129		סה"כ נכסים
			<u>התחייבויות והון</u>
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
295	574	17	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,606	3,641	'22,17	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
16,325	14,882		ספקים ונותני שירותים
6,518	6,198	13	זכאים ויתרות זכות
2,695	2,322	14	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
103	540	15	מס הכנסה לשלם
29,542	28,157		סה"כ התחייבויות שוטפות
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
72	-	17	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
984	829	15	התחייבות מס נדחה
13,075	10,304	14	התחייבויות בגין חכירות
396	308		התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
14,527	11,441		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			<u>הון</u>
70,649	70,734	16	הון מניות ופרמיה
7,760	7,884		קרנות הון
13,008	10,565		עודפים
91,417	89,183		סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות
11,519	10,348		זכויות שאינן מקנות שליטה
102,936	99,531		סך ההון
147,005	139,129		סה"כ התחייבויות והון

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

25 במרץ 2026

עמיחי רב
סמנכ"ל כספים

יוגב שריד
מנכ"ל

ניר זיכלינסקי
י"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
150,324	171,724	157,154	19 הכנסות ממכירות
111,548	118,562	108,606	'א20 עלות המכירות
38,776	53,162	48,548	רווח גולמי לפני השפעת שינויים בשווי הוגן
1,654	7,507	7,213	9 רווחים מהתאמות שווי הוגן של נכסים ביולוגים
(3,035)	(3,038)	(8,914)	9 רווחים מהתאמות שווי הוגן של נכסים ביולוגים שמומשו
37,395	57,631	46,847	רווח גולמי
1,762	975	801	'ב20 הוצאות מחקר ופיתוח
29,155	28,364	25,728	'ג20 הוצאות מכירה ושיווק
9,075	9,385	7,956	'ד20 הוצאות הנהלה וכלליות
(186)	267	16	11 חלק בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
5,757	2,274	8,036	12 הפסד בגין ירידת ערך מוניטין
(1,312)	1,122	90	'ז20 הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(6,856)	15,244	4,220	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
2,685	2,296	1,803	'ה20 הוצאות מימון
254	435	1,126	'ו20 הכנסות מימון
(992)	36	443	17 רווח (הפסד) משינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים דרך רווח והפסד
3,423	1,825	234	הוצאות מימון, נטו
(10,279)	13,419	3,986	רווח (הפסד) לפני מס
1,592	(137)	3,633	15 הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
(11,871)	13,556	353	רווח (הפסד) לשנה
(10,511)	13,524	1,524	מיוחס ל:
(1,360)	32	(1,171)	בעלים של החברה
(11,871)	13,556	353	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח כולל אחר (לאחר השפעת מס):
371	-	-	11 סכומים שישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
(120)	-	(2)	17 התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
251	-	(2)	שינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס
			סה"כ רווח כולל אחר
(11,620)	13,556	351	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(10,260)	13,524	1,522	מיוחס ל:
(1,360)	32	(1,171)	בעלים של החברה
(11,620)	13,556	351	זכויות שאינן מקנות שליטה
(0.31)	0.40	0.05	23 רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי (המשך)

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עודפים	קרן עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	הון מניות ופרמיה	
102,936	11,519	91,417	13,008	842	3,232	3,684	-	2	70,649	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
353	(1,171)	1,524	1,524	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(2)	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-	הפסד כולל אחר לשנה
211	-	211	-	-	-	211	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(3,967)	-	(3,967)	(3,967)	-	-	-	-	-	-	תשלום דיבידנד
-	-	-	-	-	-	(32)	-	-	32	מימוש אופציות
-	-	-	-	-	-	(53)	-	-	53	פקיעת אופציות
99,531	10,348	89,183	10,565	842	3,232	3,810	-	-	70,734	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
88,992	11,487	77,505	(516)	842	3,232	3,892	-	2	70,053	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
13,556	32	13,524	13,524	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
388	-	388	-	-	-	388	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	(596)	-	-	596	פקיעת אופציות
102,936	11,519	91,417	13,008	842	3,232	3,684	-	2	70,649	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
101,617	15,378	86,239	9,995	-	3,232	4,004	(371)	122	69,257	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(11,871)	(1,360)	(10,511)	(10,511)	-	-	-	-	-	-	הפסד לשנה
251	-	251	-	-	-	-	371	(120)	-	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
(11,620)	(1,360)	(10,260)	(10,511)	-	-	-	371	(120)	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברת שפע קאן
(1,539)	(2,381)	842	-	842	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
684	-	684	-	-	-	684	-	-	-	פקיעת אופציות
-	-	-	-	-	-	(796)	-	-	796	דיבידנד ששולם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה על ידי חברה
(150)	(150)	-	-	-	-	-	-	-	-	בת - ראו ביאור 16
88,992	11,487	77,505	(516)	842	3,232	3,892	-	2	70,053	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(11,871)	13,556	353
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות		
רווח (הפסד) לשנה		
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:		
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:		
1,725	1,041	805
1,592	(137)	3,633
(186)	267	16
(934)	-	(287)
1,968	-	817
(168)	(196)	(365)
5,757	2,274	8,036
-	1,383	10
992	(58)	(443)
(1,968)	-	-
2,750	2,309	1,724
908	-	-
2,861	2,684	2,187
(83)	(55)	(88)
684	388	211
(469)	-	-
323	(15)	(35)
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:		
1,060	(2,543)	8,344
(1,537)	(1,096)	(2,259)
513	(777)	634
6,153	(7,008)	(3,108)
(8,551)	4,697	(1,443)
(967)	1,269	(320)
(327)	(1,696)	(886)
225	16,287	17,536
תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה:		
(2,500)	-	-
(20,222)	(10,400)	(9,082)
20,540	-	-
(711)	(38)	-
-	-	70
(891)	(745)	(1,101)
-	74	35
(1,000)	(3,000)	-
-	1,000	1,000
248	402	424
(1,207)	-	-
-	-	(249)
(101)	(14)	(75)
126	-	159
(5,718)	(12,721)	(8,819)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(1,969)	(2,377)	(2,976)
1,136	4,625	150
(2,240)	(6,557)	(199)
-	(435)	-
(1,281)	-	-
-	-	(3,967)
(150)	-	-
(1,816)	(1,480)	(1,353)
(6,320)	(6,224)	(8,345)
(11,813)	(2,658)	372
21,638	*9,825	*7,167
*9,825	*7,167	*7,539

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:

פירעון קרן של התחייבויות בגין חכירות
 קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
 פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
 תשלום התחייבות תמורה נדחית – שפע קאן (ראה ביאור ג'22')
 רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברת שפע קאן (נספח ג')
 דיבידנד ששולם
 דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי חברת הבת
 ריבית ששולמה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים ואשראי מתאגידים בנקאיים
 מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
 מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

*כולל ניכוי של אשראי מתאגיד בנקאי

נספח א - פעילות השקעה ומימון שאינה במזומן

1,187	1,048	473
(4,920)	-	-
425	-	-

הכרה בנכס כנגד התחייבות בגין תחילת חכירות
 מדידה מחדש של התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש
 תמורה מותנית בגין עסקת שפע קאן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			נספח ב' - רכישת חברות בנות שאינן מהוות עסק, בניכוי המזומנים ושווי המזומנים שנרכשו
			חייבים ויתרות חובה
303	-	-	רכוש קבוע
2,267	-	-	פיקדון מוגבל בשימוש
201	-	-	נכס זכות שימוש
6,124	-	-	ספקים ונותני שירותים
(106)	-	-	התחייבות בגין חכירה
(6,124)	-	-	זכאים ויתרות זכות
(165)	-	-	מזומן ששולם
2,500	-	-	
			נספח ג' – יציאה מאיחוד שפע גבעתיים*
			חייבים ויתרות חובה
(38)	-	-	רכוש קבוע, נטו
(64)	-	-	נכס זכות שימוש
(4,781)	-	-	פיקדונות מוגבלים
(89)	-	-	נכס מס נדחה
(108)	-	-	זכאים ויתרות זכות
448	-	-	חלויות שוטפות בגין חכירה
83	-	-	התחייבות בגין חכירה
5,018	-	-	רווח בגין יציאה מאיחוד שפע גבעתיים
(469)	-	-	מזומן ששולם
-	-	-	

* כחלק מהתמורה ששילמה החברה במסגרת עסקת רכישת יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בשפע קאן, העבירה החברה 100% ממניותיה של חברת הבת שפע גבעתיים. לפרטים נוספים ראו ביאור ג'2).

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

א. התאגדות ופעילות החברה

שיח מדיקל גרופ בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר התאגדה בישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה, באמצעות שיח שריד בע"מ (להלן: "שיח") וחברות בנות נוספות (להלן: "הקבוצה"), פועלת בתחום הקנאביס הרפואי ועוסקת במישרין ובעקיפין בריבוי, גידול, ייצור, שיווק והפצה של מוצרי קנאביס לשימוש רפואי, וכן פיתוח גנטיקות ייחודיות, מוצרים נוספים מבוססי קנאביס רפואי, טכנולוגיות רלוונטיות לתחום הקנאביס הרפואי ומוצרים נלווים. הקבוצה פועלת בכלל חוליות שרשרת הערך בשוק הישראלי במקביל מבצעת ייצוא פעיל של מוצריה. עיקר נכסיה הלא שוטפים של החברה נמצאים בישראל.

מייסדי שיח החלו לפעול כבר בראשית שנות ה-2000 בתחום הקנאביס הרפואי. בשנת 2002 הגישו בקשה לגידול מסחרי ובשנת 2008 קיבלה שיח רישיון פעיל מאת משרד הבריאות לגידול קנאביס רפואי והפצתו בהתאם לאסדרה הקודמת. נכון לתאריך אישור הדוחות הכספיים ומזה כ-17 שנים, שיח מגדלת, רוכשת ומייבאת קנאביס רפואי, ומוכרת את מוצריה ללקוחותיה.

במהלך השנים 2021-2022 רכשה הקבוצה שליטה במספר חברות המנהלות בתי מרקחת כחלק מאסטרטגיית הקבוצה לפעול לכל אורך שרשרת הערך, מריבוי וגידול ועד לניפוק של מוצרים סופיים ללקוחות הקצה. כיום, מונה רשת בתי מרקחת בשליטת הקבוצה 6 סניפים פעילים המוכרים מוצרי קנאביס רפואי.

במהלך שנת 2023 השלימה הקבוצה עסקה לרכישת שליטה (100%) בשתי חברות: חברה המפעילה מפעל לאריזה וייצור של מוצרי קנאביס רפואי וחברה המפעילה בית מסחר לקנאביס רפואי.

ב. השפעת מלחמת חברות ברזל, מלחמת עם כלביא ומלחמת שאגת הארי

בהמשך למתואר בביאור 1' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, ביום 9 באוקטובר 2025 לאחר שנתיים של לחימה, נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת כל החטופים החיים והחללים, לאחר למעלה שנתיים של מלחמה.

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תקופה של ניסיונות לגבש הבנות עם הרפובליקה האסלאמית של איראן ("איראן"), חלה הסלמה בזירה בינלאומית ומדינת ישראל פתחה בשיתוף עם ארצות הברית במבצע צבאי רחב שכלל תקיפות אוויריות נגד יעדים צבאיים, תשתיות ומפקדות בשטח איראן, לרבות פעולות שונקטו נגד בכירי המשטר האיראני ("מבצע שאגת הארי"). מבצע שאגת הארי נועד, בין היתר, לצמצם את היכולות צבאיות של איראן ולהשפיע על מאזן הסיכונים האסטרטגיים באזור המזרח התיכון. בתגובה, פתחה איראן בהתקפות מול מטרות בשטח ישראל ובסמוך לגבולותיה, וכן לעבר יעדים נוספים באזור מזרח התיכון.

אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל ובין היתר, לסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, בשל הימשכות המלחמה והשלכותיה על המשק הישראלי, הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, כמה פעמים, את הדירוג האשראי של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים בישראל, עם תחזית שלילית.

למועד פרסום הדוח, פעילותה העסקית של הקבוצה מתקיימת כסדרה ולא קיימת השפעה משמעותית ישירה של המלחמה על פעילות הקבוצה. לא ניתן להעריך מתי תסתיים מערכת שאגת הארי והחברה תמשיך ותעקוב אחר התפתחויותיה והשפעותיה האפשרויות על פעילות החברה. להערכת הקבוצה, גם במקרה של הימשכות המלחמה וההאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד הקבוצה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2025 ותעמוד בעתיד הנראה לעין באמות המידה הפיננסיות החלות עליה בקשר להתחייבויותיה הפיננסיות, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים

א. ציות לתקני IFRS® Accounting Standards והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

(1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים בביאורים הספציפיים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

(2) הקבוצה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

(3) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS Accounting Standards, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 4 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

(4) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

1. חברות בנות וצירופי עסקים

חברות בנות הן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הקבוצה שולטת בישות כאשר לקבוצה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי הקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

הטיפול החשבונאי של הקבוצה בצירופי עסקים מתבצע תוך שימוש בשיטת הרכישה. התמורה שמועברת בגין רכישת חברה בת (להלן - החברה הנרכשת), מחושבת כסיכום של ערכי השווי ההוגן של הנכסים שמועברים על ידי הקבוצה, ההתחייבויות שמתהוות לקבוצה מול הבעלים הקודמים של החברה הנרכשת והזכויות ההוניות שמונפקות על ידי הקבוצה. התמורה שמועברת כוללת את השווי ההוגן של כל נכס או התחייבות, שנובעים כתוצאה מהסדר תמורה מותנית. עלויות הקשורות לרכישה מוכרות ברווח או הפסד עם התהוותן. נכסים מזוהים שנרכשים וכן התחייבויות והתחייבויות תלויות שנוטלת הקבוצה על עצמה במסגרת צירוף עסקים (למעט חריגים מסוימים המפורטים בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 "צירופי עסקים"; להלן - IFRS 3) נמדדים לראשונה בשווים ההוגן במועד הרכישה. במסגרת כל עסקת צירוף עסקים, קובעת הקבוצה באם להכיר בזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת שהן זכויות בעלות בהווה ומזכות את מחזיקן בחלק יחסי מהנכסים נטו של הישות בעת פירוק לפי שווין ההוגן או לפי החלק היחסי של מכשירי הבעלות בהווה בסכומים שהוכרו בגין הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של החברה הנרכשת. קביעה זו נעשית לגבי כל עסקה ועסקה בנפרד. כל הרכיבים האחרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדים בשווים ההוגן למועד הרכישה אלא אם כן בסיס מדידה אחר נדרש על פי תקני IFRS.

תמורה מותנית שהתהוותה לקבוצה במסגרת צירוף עסקים נמדדת בשוויה ההוגן למועד צירוף העסקים. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, המסווגת כנכס או כהתחייבות, מוכרים בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - IFRS 9) ברווח או הפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

עודף הסכום הכולל של התמורה המועברת, סכום זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת, והשווי ההוגן ליום הרכישה של זכויות קודמות כלשהן בהון החברה הנרכשת, מעל לסכום נטו, למועד הרכישה, של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו, שנמדדים כולם כאמור לעיל, מוכר כמוניטין.

יתרות ועסקות תוך קבוצתיות, כולל הכנסות, הוצאות ודיבידנדים בגין עסקות בין חברות הקבוצה בוטלו. רווחים והפסדים, הנובעים מעסקות תוך קבוצתיות, ואשר הוכרו בנכסים (כגון מלאי ורכוש קבוע) בוטלו אף הם.

המדיניות החשבונאית המיושמת בחברות הבנות שונתה לפי הצורך, על מנת להבטיח עקביות עם המדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

2. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס שיטת השווי המאזני.

לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה מבוטלים בהתאם לשיעור ההחזקה.

רווחים והפסדים בגין ירידה בשיעור ההחזקה בחברות כלולות מוכרי ברווח או הפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות.

הקבוצה קובעת בכל תאריך דיווח האם קיימים סימנים לירידת ערכה של ההשקעה בחברה הכלולה. במידה שמתקיים סימן כלשהו כאמור, הקבוצה מחשבת את סכום ירידת הערך כהפרש בין הסכום בר ההשבה של ההשקעה (הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה) לערכה בספרים ומכירה סכום ירידת הערך בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח רווח או הפסד.

הדוחות הכספיים של הקבוצה והחברות הכלולות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הכלולות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

בחברה כלולה בה נגרמו הפסדים בסכומים העולים על ההון שלה, הכירה הקבוצה בחלקה בהפסדי החברה הכלולה עד גובה השקעתה בחברה הכלולה בתוספת הפסד העלול להיגרם לה כתוצאה מערבות או תמיכה פיננסית אחרת שניתנו בעבור חברה כלולה זו. לצורך כך, ההשקעה כוללת פריטים כספיים לקבל לזמן ארוך (כגון הלוואות שניתנו) אשר אין כוונה לסלקם והם אינם צפויים להיפרע בעתיד הנראה לעין. שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית בחברה הכלולה.

ד. נכסים בלתי מוחשיים**1. מוניטין**

מוניטין שנוצר ברכישת חברה בת מייצג את עודף הסכום הכולל של התמורה שהועברה על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו, ושל ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הנרכשת שניטלו.

לצורך בחינת ירידת ערך, המוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים או קבוצות של היחידות המניבות מזומנים של הקבוצה, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיות של צירוף העסקים. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה המוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים ואינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים).

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

בחינה לירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים, אליה הוקצה מוניטין, מבוצעת אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה, על ידי השוואת ערכה בספרים של היחידה, כולל המוניטין, לסכום בר השבה שלה, שהינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה. הפסד מירידת ערך, ככל שקיים, מוקצה להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה לפי הסדר הבא: תחילה, להקטנת הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה מזומנים ולאחר מכן לשאר נכסי היחידה באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה.

הפסד מירידת ערך מוניטין מוכר מיידית ברווח או הפסד. הפסד כאמור שהוכר לגבי מוניטין לא יבוטל בתקופה מאוחרת יותר.

2. רישיון

רישיון שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוכר בשווי ההוגן במועד הרכישה. רישיון הינו בעל אורך חיים שימושיים מוגדר, ומוצג בעלות בניכוי הפחתה שנצברה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי. במסגרת חלק מעסקאות צירופי העסקים שביצעה החברה בעבר זוהו נכסים בלתי מוחשיים של רישיונות למכירת קנאביס רפואי. יצוין כי עלות חידוש רישיון למכירת קנאביס הינה זניחה.

ה. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - מטבע הפעילות). מטבע הפעילות של הקבוצה הינו השקל החדש.

נכסים והתחייבויות של חברה מוחזקת המהווה פעילות חוץ לרבות עודפי עלות שנוצרו מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות, מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן, מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

ו. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים. משיכות יתר בתאגידים בנקאיים העומדות לפירעון לפי דרישה מסווגות לסעיף "אשראי מתאגידים בנקאיים", במסגרת התחייבויות שוטפות. במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים על תזרימי המזומנים מוצגות יתרות המזומנים ושווי המזומנים בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים.

ז. לקוחות

יתרת הלקוחות מתייחסת לסכומים לקבל מלקוחותיה של הקבוצה עבור סחורות שנמכרו במהלך העסקים הרגיל, בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. גביית סכומים אלה צפויה להתרחש תוך שנה אחת או פחות והם מסווגים כנכסים שוטפים. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יתרות הלקוחות ואת תקופות האשראי שנקבעו להם. מרבית לקוחות הקבוצה עומדים בתקופת האשראי שנקבעה להם, ומדורגים כלקוחות ברמת איכות אשראי גבוהה. לקבוצה קיימת הפרשה ספציפית לחובות מסופקים בגין לקוחות בסכומים לא מהותיים.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

ח. נכס ביולוגי

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 41 "חקלאות" (IAS 41) מודדת הקבוצה נכסים ביולוגיים המורכבים מצמחים ותוצרת חקלאית של קנאביס רפואי לפי השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה עד לנקודת הקציר. השווי האמור משמש כבסיס העלות של המלאי לאחר הקציר. רווחים או הפסדים הנוצרים משינוי בשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה, נכללים ברווחי/הפסדי הקבוצה בשנה בה נוצרו.

הצמחים שטרם נקצרו, נמדדים לפי שווי הוגן רמה 3, בין היתר בהסתמך על מחירי מכירה חזויים תוך התחשבות בתמהיל המוצרים שיימכרו בתקופות עוקבות. לצורך הערכת הצמחים שטרם נקצרו, יש להעריך את שיעור ההשלמה של מחזור הגידול ואת התוצרת החקלאית הצפויה להתקבל בגמר תהליך ההפרחה, לרבות אובדן תוצרת במהלך הגידול והייצור, ואת העלויות הצפויות במהלך הגידול ולאחר הקציר, לרבות עלויות העיבוד, אריזה ושינוע.

ט. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. הקבוצה מסווגת את התוצרת החקלאית של גידולי הקנאביס מנכס ביולוגי למלאי בעת הקציר לפי השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה באותו מועד. השווי האמור משמש כבסיס העלות של המלאי. כל העלויות לאחר הקציר מתווספות לעלות המלאי. כאשר הקבוצה רוכשת מלאי, עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. הקבוצה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאם לצורך.

המלאי מורכב מתוצרת גמורה של קנאביס רפואי יבש, ארוז כתפרחת ו/או כתפרחת גרוסה, ושמן קנאביס רפואי, לצד מוצרים מוגמרים אחרים בבתי המרקחת, וכן מתוצרת בתהליכי העיבוד הכוללת בין היתר את התוצרת החקלאית שהועברה מנכסים ביולוגיים וטרם הושלם תהליך עיבודה ו/או אריזתה לתוצרת גמורה.

י. הכרה בהכנסה

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

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. במכירות קמעונאיות אשר מבוצעות באמצעות בתי המרקחת בבעלות הקבוצה, נקודת זמן העברת השליטה הינה בעת רכישת הסחורה על ידי לקוח הקצה. במכירות סיטונאיות נקודת זמן העברת השליטה הינה בעת העברת הסחורה לבתי המרקחת שאינם בשליטת הקבוצה. עיקר מכירות הסחורות מתבצעות באמצעות מפיץ אשר גם גובה את הסכומים מהלקוחות עבור הקבוצה.

הכנסות מתמלוגים

הכנסות מתמלוגים מבוססי מכירות שהובטחו בתמורה לשימוש בקניין הרוחני של הקבוצה מוכרות רק כאשר המאוחר מבין האירועים הבאים מתרחש: (א) המכירה או השימוש העוקבים מתרחשים; וכן (ב) מחויבות הביצוע שאליה הוקצו חלק מהתמלוגים מבוססי המכירות או מבוססי השימוש, או כולם, קוימה (או קוימה באופן חלקי).

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

יא. מיסים על ההכנסה

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מיסים שוטפים ומיסים נדחים. המיסים מוכרים בדוח רווח או הפסד, למעט מיסים הנובעים מצירוף עסקים, וכן מיסים הקשורים בפריטים שנזקפו לרווח כולל אחר או ישירות להון, אשר מוכרים גם הם ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

מיסים שוטפים

הסכום שנזקף כמיסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, במדינות בהן הקבוצה פועלת ומפיקה הכנסה חייבת. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה אם היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלוונטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים שצפויים להיות משולמים לרשויות המס. מיסים שוטפים כוללים גם התאמות הנדרשות ביחס למיסים שוטפים בגין שנים קודמות.

מיסים נדחים

הקבוצה מכירה במיסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. עם זאת, התחייבויות מיסים נדחים אינן מוכרות אם הן נובעות מהכרה לראשונה של מוניטין. כמו כן, מיסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או הפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס. סכום המיסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המיסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המיסים הנדחים יושבו.

ההכרה בנכסי מיסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס ובגין הפסדים מועברים לצורכי מס וזיכויי מס מועברים שטרם נוצלו, בגבולות הסכומים אשר צפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

הקבוצה זוקפת התחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים החייבים במס המיוחסים להשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות, למעט במקרים בהם עיתוי היפוך ההפרשים הזמניים נשלט על ידי הקבוצה וצפוי שלא יחול היפוך בהפרשים הזמניים בעתיד הנראה לעין.

הקבוצה מכירה בנכסי מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, הנובעים מהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות אם ורק אם צפוי כי ההפרש הזמני יתהפך בעתיד הנראה לעין וכן תהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני.

נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים מקוזזים אם ורק אם:

קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מיסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפים; וכן נכסי המיסים הנדחים והתחייבויות המיסים הנדחים מתייחסים למיסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

יב. חכירות

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

הקבוצה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך (או לבטל) את תקופת החכירה, כאשר ודאי באופן סביר שהחוכר יממש (או לא יממש) את האופציה.

1. הקבוצה כחוכר

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

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה העתידיים מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של הקבוצה. לאחר מועד התחילה, מודדת הקבוצה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה, ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים	מבנים ומקרקעין רכבים
1-13	
3	

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת הקבוצה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. הקבוצה כמחכיר

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכם והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים שנקבעו בתקן.

חכירות משנה

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

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

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

יג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי עלות הרכישה בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע.

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

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

%	
33%-6%	ריהוט וציוד אלקטרוני
33%-10%	שיפורים במושכר
25%-15%	חממה ומבנים חקלאיים
33%-15%	ציוד ומכונות

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה או אורך החיים השימושיים של השיפורים, לפי הקצר מבניהם.

יד. מחקר ופיתוח

הוצאות בגין מחקר מוכרות כהוצאה בעת התהוותה.

במהלך תקופת הדיווח הקבוצה לא היונה עלויות בגין פיתוח לנכסים הבלתי מוחשיים.

טו. נכסים פיננסיים

1. סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

עבור נכסים הנמדדים בשווי הוגן, שינויים בשווי ההוגן יוכרו ברווח או הפסד או ברווח כולל אחר. בגין השקעות במכשירים הוניים שאינם מוחזקים למסחר, האמור מותנה בשאלה האם הקבוצה ביצעה בחירה, שאינה ניתנת לשינוי, במועד ההכרה לראשונה בנכס המתייחס, להציג שינויים עוקבים בשווי ההוגן של הנכס ברווח כולל אחר.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

המדיניות החשבונאית שמיושמת בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

א. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים.

ב. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

מסווגים לקטגוריה זו נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים שאינם מוחזקים למסחר ואשר הקבוצה בחרה, במועד ההכרה לראשונה בהם, להכיר בשינויים בשוויים ההוגן ברווח כולל אחר. בחירה כאמור אינה ניתנת לשינוי.

ג. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים באחת מהקטגוריות האחרות.

2. הכרה ומדידה

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט לקוחות. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

כאשר מכשיר הוני מסווג כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, בהתאם לבחירת הקבוצה, סכומים שמוצגים ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד. בעת גריעת מכשירים אלה, מסווגת הקבוצה את הסכום המצטבר שנצבר בקרן הון בגין שערך המכשירים לשווי הוגן מקרנות הון ליתרת העודפים.

טז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יז. הפרשות בגין תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.
 נכון למועד הדוח לקבוצה לא קיימות הפרשות בגין תביעות משפטיות.

יח. הטבות עובד

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

הטבות עובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין תשלום בונוס מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

דמי חופשה והבראה

הזכאות מתבססת על משך תקופת העסקה. הקבוצה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד. ככל שהקבוצה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים, ההתחייבות בגין הטבה זו נמדדת לפי הסכום הנוסף שהקבוצה חוזה לשלם בגין הזכאות הלא מנוצלת שנצברה בסוף תקופת הדיווח. התחייבויות בגין הטבת דמי חופשה, שלא צפויה להיות מסולקת במהלך 12 החודשים הקרובים אינה מהותית.

ביאור 2 – בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)

י.ט. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים/נותני שירותים אחרים של הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור בלאק אנד שולס.

לגבי נותני שירותים אחרים, עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירים הוניים שהוענקו, אלא אם כן לא ניתן לאמוד בצורה מהימנה.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

בכל תאריך דוח על המצב הכספי, מעדכנת הקבוצה את אומדניה בנוגע למספר האופציות הצפויות להבשיל, בהתבסס על תנאי ההבשלה שאינם תנאי שוק, ומכירה בהשפעת השינוי בהשוואה לאומדנים המקוריים, אם קיים, בדוח רווח או הפסד, ובהתאמה מקבילה בהון.

בעת מימוש האופציות, החברה מנפיקה מניות חדשות. התקבולים, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין, נזקפים להון המניות (ערך נקוב) ולפרמיה על מניות.

כ. מגזרים

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. ה-CODM הינו מנכ"ל החברה. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזר פעילות יחיד. כמו כן, ההכנסות והלקוחות אשר מדווחים בדוחות כספיים אלה הופקו בעיקר במדינת המושב של הקבוצה (ישראל).

כא. רווח למניה

חישוב הרווח או ההפסד הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח או ההפסד הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות של החברה, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

הרווח או ההפסד המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל (מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה). הקבוצה העניקה אופציות למניות. ביחס לאופציות למניות, מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן באמצעות ערכן הכספי של האופציות, בהתאם לתנאי האופציות שטרם מומשו. מספר המניות המחושב כאמור לעיל משווה למספר המניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות

תקני IFRS Accounting Standards חדשים ותיקונים לתקני IFRS Accounting Standards קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווג לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים שנקבעו במסגרת התקן, וביניהם רווח תפעולי.

ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסויימים.

ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי הקבוצה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. הקבוצה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים המאוחדים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 4 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות. הקבוצה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

(1) אומדן ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת את הצורך בהפחתת יתרות המוניטין אחת לשנה, וכן בקרות סממנים העלולים להצביע על ירידת ערך, האם קיימת ירידת ערך של מוניטין, בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 2ד/1. סכומים בני השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעים על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש באומדנים.

ביאור 4 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך)

(2) בחינת סכום בר השבה לצורך ירידת ערך השקעה בחברות כלולות
 הקבוצה נדרשת לבחון בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים לירידת ערך השקעה בחברה כלולה. לצורך כך הקבוצה לוקחת בחשבון מקורות מידע פנימיים וחיצוניים למען הקביעה האם חלו שינויים בנסיבות או אירועים העשויים להצביע על כך שהערך בספרים של ההשקעה בחברות כלולות איננו בר השבה.

(3) קביעת שיעור ההיוון להתחייבות בגין חכירה
 במועד ההכרה לראשונה, מחושב הערך הנוכחי של ההתחייבות בגין חכירה תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של חברת הקבוצה שחוכרת את הנכס למועד זה. שיעור ריבית זה הינו השיעור שהחוכרת הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

(4) תמורה מותנית
 כחלק מעסקת המיזוג נרכשה חברת קאן10 מידי חלק מבעלי המניות של שיח. בנוסף לתמורת הרכישה הוסכם על תמורות נוספות והתחשבנות על התמורה הקיימת המותנות במספר פרמטרים כמו יעדי גיוס של קאן10 עצמה, יעדי גיוס של החברה ו/או הגעה לשווי שוק של החברה הממוזגת ועוד. לפרטים נוספים ראו ביאור 21'.

(5) מדידת שווי הוגן בנכס ביולוגי
 הקבוצה מעריכה את שווי הנכס הביולוגי ולצורך כך מבצעת אומדנים והערכות, בין היתר, בנוגע לתפוקת הגידול והתוצר, לרבות אובדן תוצר, אורך מחזור הגידול הממוצע, עלויות הגידול עד למועד הקציר ולאחריו, לרבות עלויות עיבוד, אריזה ושינוע וכן בנוגע למחירי המכירה של התוצר. לפרטים נוספים ראו ביאור 9.

(6) תביעות משפטיות
 בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקבוצה, הסתמכה הקבוצה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

(7) נכסי מיסים נדחים
 נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המיסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, הקבוצה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

ביאור 5 – רכישת חברות שאינן מהוות עסק

א. רכישת מפעל "שיח פארמה" ובית מסחר "שיח הפצה"

ביום 24 במאי, 2023, רכשה הקבוצה 100% מההון המונפק בשתי חברות: חברה המפעילה מפעל לאריזה וייצור של מוצרי קנאביס רפואי בתקן IMC-GMP (להלן: "המפעל") וחברה המפעילה בית מסחר לקנאביס רפואי בתקן IMC-GDP (להלן: "בית המסחר"). בתמורה לרכישת המפעל ובית המסחר, שילמה הקבוצה סכום של 2.5 מיליון ש"ח.

רכישת החברות טופלה כרכישת נכסים והתחייבויות לאור העובדה שהחברות הנרכשות לא מהוות עסק כהגדרתו ב-IFRS 3 וכתוצאה מכך אינן מטופלות כצירוף עסקים. תמורת העסקה הוקצתה באופן יחסי לנכסים ולהתחייבויות המזוהים שנרכשו, בהתבסס על שווים ההוגן היחסי במועד הרכישה (זאת לאחר ייחוס התמורה לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות לפי שוויים ההוגן). בנוסף לכך, לא הוכר מוניטין ולא הוכרו מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הקיימים במועד הרכישה.

ביאור 5 – רכישת חברות שאינן מהוות עסק (המשך)

הקצאת שווי יחסי של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של החברות הנרכשות במועד הרכישה:

שווי הוגן אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
303	חייבים ויתרות חובה
2,267	רכוש קבוע
201	פיקדון מוגבל בשימוש
6,124	נכס זכות שימוש
(106)	ספקים ונותני שירותים
(6,124)	התחייבויות בגין חכירה
(165)	זכאים ויתרות זכות
<u>2,500</u>	נכסים מזוהים נטו

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שהוכרו במועד הרכישה נקבע לפי אומדן השווי ההוגן. השווי ההוגן נקבע בהתאם למחיר שהיה מתקבל ממכירת נכס או מחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק באותו מועד.

תזרימי המזומנים אשר נבעו לקבוצה כתוצאה מעסקת הרכישה

2,500	מזומנים ששולמו
-	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים של החברות הנרכשות
<u>2,500</u>	מזומנים, נטו

ב. רכישת חברת טרג'ין חקלאות מתקדמת בע"מ (להלן: "טרג'ין")

לפרטים נוספים ראו ביאור 11א' (3).

ביאור 6 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
23,809	14,819	חובות פתוחים
1,795	2,319	המחאות לגביה
(237)	(115)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>25,367</u>	<u>17,023</u>	

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,606	6,848	מקדמות לספקים, נטו*
412	278	הוצאות מראש
193	493	מוסדות
3,000	2,000	הלוואות שניתנו
192	43	חייבים אחרים
8,403	9,662	

*כולל הפרשה בגין טלקאן - ראו ביאור 22ב'(2)

ביאור 8 - מלאי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
28,553	29,751	מוצרים מוגמרים
10,316	12,226	תוצרת בעיבוד, תוצרת לפני אריזה
38,869	41,977	

ביאור 9 - נכסים ביולוגיים

הנכסים הביולוגיים של הקבוצה מורכבים מצמחים ותוצרת חקלאית של קנאביס רפואי. להלן התנועה בנכסים הביולוגיים לשנים 2024 ו-2025:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
951	1,728	יתרה ליום 1 בינואר
6,771	6,492	עלויות שהושקעו
(13,501)	(14,339)	העברה למלאי (בנקודת הקציר)
7,507	7,213	רווחי שערך
1,728	1,094	יתרה ליום 31 בדצמבר

להלן ההנחות העיקריות ששימשו במדידת הנכס הביולוגי לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
542	268	אומדן תנובה, נטו (ק"ג של תפרחת יבשה)
21.5	21.5	מחזור גידול (שבועות)
10.5	10.5	אומדן מחיר מכירה ממוצע לגרם מוצר סופי (ש"ח)
		אומדן עלויות להשלמת הנכס הביולוגי למוצר סופי, לא כולל עלויות מכירה (ש"ח לגרם)
4	4	

ביאור 9 - נכסים ביולוגים (המשך)

ניתוח רגישות:

שינוי של 10% בכל אחד מבין הפרמטרים הבאים ישפיע על שוויו ההוגן של הנכס הביולוגי באופן הבא:

ירידה	עלייה	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2025:		
(109)	109	אומדן תנובה, נטו (ק"ג של תפוחת יבשה)
(216)	216	אומדן מחיר מכירה ממוצע לגרם מוצר סופי (ש"ח)
		אומדן עלויות להשלמת הנכס הביולוגי למוצר סופי, לא כולל עלויות מכירה (ש"ח לגרם)
107	(107)	
ליום 31 בדצמבר 2024:		
(173)	173	אומדן תנובה, נטו (ק"ג של תפוחת יבשה)
(346)	346	אומדן מחיר מכירה ממוצע לגרם מוצר סופי (ש"ח)
		אומדן עלויות להשלמת הנכס הביולוגי למוצר סופי, לא כולל עלויות מכירה (ש"ח לגרם)
173	(173)	

ביאור 10 - רכוש קבוע

סה"כ	ציוד ומכונות	חממה ומבנים חקלאיים אלפי ש"ח	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד אלקטרוני	עלות
23,354	3,353	7,214	9,483	3,304	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
1,101	647	-	246	208	רכישות השנה
24,455	4,000	7,214	9,729	3,512	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
פחת נצבר					
13,305	2,578	3,395	5,048	2,284	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
1,724	282	291	849	302	פחת השנה
15,029	2,860	3,686	5,897	2,586	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
9,426	1,140	3,528	3,832	926	רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

סה"כ	ציוד ומכונות	חממה ומבנים חקלאיים אלפי ש"ח	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד אלקטרוני	
22,717	3,298	7,200	9,147	3,072	עלות
(108)	(108)	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
745	163	14	336	232	גריעות
23,354	3,353	7,214	9,483	3,304	רכישות השנה
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
10,287	2,062	3,019	3,344	1,862	פחת נצבר
(49)	(49)	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
758	-	-	709	49	גריעות
2,309	565	376	995	373	הפרשה לירידת ערך
13,305	2,578	3,395	5,048	2,284	פחת השנה
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
10,049	775	3,819	4,435	1,020	רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ציוד ומכונות	חממה ומבנים חקלאיים אלפי ש"ח	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד אלקטרוני	
21,260	3,715	7,272	7,022	3,251	עלות
2,267	271	-	1,795	201	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(67)	-	-	(67)	-	רכישת חברות שאינן מהוות עסק
(1,634)	(895)	(72)	-	(667)	יציאה מאיחוד
891	207	-	397	287	גריעות
22,717	3,298	7,200	9,147	3,072	רכישות השנה
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
9,175	2,278	2,439	2,323	2,135	פחת נצבר
(4)	-	-	(4)	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(1,634)	(895)	(72)	-	(667)	יציאה מאיחוד
2,750	679	652	1,025	394	גריעות
10,287	2,062	3,019	3,344	1,862	פחת השנה
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
12,430	1,236	4,181	5,803	1,210	רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר, 2023

ביאור 11 - השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. כללי

להלן פרטים לגבי החברות הכלולות של הקבוצה המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. שיעור זכויות ההצבעה של הקבוצה בחברות הכלולות זהה לשיעור ההחזקה במניות הרגילות.

מהות היחסי	שווי ההשקעה (באלפי ש"ח) בספרי הקבוצה ליום 31 בדצמבר		שיעור זכויות הבעלות / זכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר		המיקום העיקרי של העסק / מדינת ההתאגדות	שם החברה
	2024	2025	2024	2025		
	2024	2025	2024	2025		
(1)	1,095	1,274	36.3%	35.5%	ישראל	איבנה טכנולוגיות בע"מ
(2)	809	-	41.6%	41.6%	ישראל	טריכומשל בע"מ טרג'ין חקלאות מתקדמת בע"מ
(3)	-	-	100%	-	ישראל	מ
(4)	-	-	0%	0%	יוון	Sarrio Hellas S.A

(1) איבנה טכנולוגיות בע"מ (להלן: "איבנה"):

איבנה עוסקת בניתוח פרופילי טרפנים של זני הקבוצה וזנים נוספים לצורך פיתוח וייצור תרכובות טרפנים (ריחות וטעמים) להעשרת מוצרים בתעשיית הקנאביס. בנוסף, איבנה עוסקת בפיתוח ושיווק תחליפי טבק מועשרים בטרפנים מבוססים צמחי מרפא, המאפשרים צריכת קנאביס בעישון ללא פיתוח תלות בניקוטין. בשנים האחרונות הרחיבה איבנה את פעילותה לתחום המזון והמשקאות עם קו מוצרי משקאות טרפנים פונקציונליים (ללא קנבינואידים) המיועדים לשוק המשקאות העולמי.

ביום 14 במאי, 2023, התקשרה והשלימה איבנה הסכם השקעה עם חברה מקבוצת החברה המרכזית למשקאות קלים בע"מ (להלן: "המשקיעה") לפיו בוצע גיוס הון בהיקף כולל של עד 1 מיליון דולר, כך ש-750 אלפי דולר הושקעו במהלך 2023, וכן ניתנה למשקיעה אופציה להשקעה נוספת של 250 אלפי דולר במהלך 24 חודשים ממועד ההשלמה ("האופציה"). כתוצאה מהשלמת סבב הגיוס, שיעור ההחזקה של הקבוצה באיבנה ירד ל-36.3%, וכן הכירה הקבוצה בשנת 2023 ברווח כתוצאה מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך 934 אלפי ש"ח בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח או הפסד. במהלך הרבעון השני לשנת 2025 מימשה המשקיעה את האופציה. כתוצאה ממימוש האופציה, שיעור החזקה של הקבוצה באיבנה ירד ל-35.5%, וכן הכירה הקבוצה ברווח כתוצאה מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך 287 אלפי ש"ח בסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות בדוח רווח או הפסד.

(2) טריכומשל בע"מ (להלן: "טריכומשל"):

טריכומשל עוסקת בפיתוח טכנולוגיה על בסיסה מיוצרים מוצרי צריכה מבוססי צמח הקנאביס, בדגש על טכנולוגיה המאפשרת ייצור מוצרי פרימיום המכילים מינון מדויק של החומר הפעיל המשווקים בעולם. בנוסף, טריכומשל עוסקת בפיתוח שיטות וטכנולוגיות להנגשה של קנאביס ללקוחות סופיים וכן בפיתוח מיכון ומכשור לייצור של מוצרים אלו ומסחרם.

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, עקב צמצום פעילות בטריכומשל, הכירה הקבוצה בהפסד מירידת ערך בגין השקעה בחברה כלולה (טריכומשל) בגובה של 817 אלפי ש"ח. ההפסד נרשם בסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות בדוח רווח והפסד.

ביאור 11 - השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(3) טרג'ין חקלאות מתקדמת בע"מ (להלן: "טרג'ין"):

טרג'ין עוסקת בפיתוח שיטות לגידול קנאביס בדגש על פעילות באמצעות ביו-ריאקטור. טרג'ין מבצעת טיפוח שאיננו טיפוח קלאסי הכולל בין היתר שיטות עריכה גנטית ושימוש בסמנים גנטיים של צמחי קנאביס. בנוסף, מפתחת טרג'ין שיטות לייצור של קנבינואידים וחומרים נוספים בביו-ריאקטור שאינו מבוסס תאים מצמח הקנאביס.

במהלך שנת 2023 הכירה הקבוצה בהפסד מירידת ערך בגין השקעה בחברה כלולה (טרג'ין) בגובה 432 אלפי ש"ח. ההפסד נרשם בסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות בדוח רווח והפסד.

ביום 30 בדצמבר, 2024, התקשרה והשלימה הקבוצה הסכם לרכישת כלל מניות טרג'ין מידי בעלי מניות אחרים וזאת ללא תמורה, כך שלאחר הרכישה, עלה שיעור ההחזקה של הקבוצה ל-100%. במועד השלמת העסקה הגיעה הקבוצה למסקנה כי אין מדובר ברכישת עסק, כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 3, וכפועל יוצא אין מדובר בעסקת צירוף עסקים. הקבוצה עושה שימוש בטכנולוגיות ובידע שפותחו ונצברו בטרג'ין לצרכי התייעלות תפעולית, פיתוח עסקי ומחקר ופיתוח.

ביום 31 במרץ, 2025 מוזגה חברת טרג'ין לתוך שיח שריד בע"מ תוך חיסול טרג'ין ללא פירוק. המיזוג בוצע לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה.

(4) Sarrío Hellas S.A (להלן: "סריו"):

סריו הינה חברה פרטית תושבת יוון. במועד הקמת סריו, פעלה הקבוצה להקים באמצעות סריו מתקני גידול וייצור קנאביס רפואי ביוון. עקב הקשיים המשמעותיים בגיוס מימון לחברת סריו לצורך בניית מתקני הגידול והייצור לקנאביס רפואי, וחוסר הוודאות לגבי הכדאיות הכלכלית של פרויקט זה, החליטה הנהלת הקבוצה להפחית את שווי השקעה בחברת סריו לשווי המימוש נטו. כתוצאה מכך, הקבוצה הכירה בשנים 2024 ו-2023 בירידת ערך השקעה בחברת סריו בסך 959 ו-5,060 אלפי ש"ח, בהתאמה, בסעיף הוצאות אחרות בדוח רווח או הפסד. במהלך שנת 2024 מכרה הקבוצה את החזקותיה בסריו ללא תמורה. כתוצאה מהמכירה סיווגה מחדש הקבוצה את קרן הפרשי התרגום כנגד הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד בסך 602 אלפי ש"ח.

ב. תנועה בחשבון השקעה בכלולות

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,684	2,157	1,904	יתרה ליום 1 בינואר
186	(267)	(16)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) כלולות
371	-	-	קרן הפרשי תרגום בגין חברת סריו
934	-	287	רווח מירידה בשיעור ההחזקה בכלולה
(1,993)	-	(817)	ירידת ערך בגין חברות כלולות
(126)	-	(159)	הלוואות שנפרעו
101	14	75	הלוואות שניתנו
2,157	1,904	1,274	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים והפחתות שנצברו בגינם, לפי קבוצות עיקריות:

רישיונות		
למכירת קנאביס	מוניטין	
אלפי ש"ח		
908	30,396	יתרה ליום 1 בינואר 2023
		<u>תנועות בשנת 2023</u>
		הפחתות
(908)	-	ירידת ערך מוניטין – ראה ביאור 12ב'
-	(5,757)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	24,639	<u>תנועות בשנת 2024</u>
		הפחתות
-	(2,274)	ירידת ערך מוניטין – ראה ביאור 12ב'
-	22,365	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
		<u>תנועות בשנת 2025</u>
-	(8,036)	ירידת ערך מוניטין – ראה ביאור 12ב'
-	14,329	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ב. בחינת ירידת ערך מוניטין

כאמור בביאור 12(1), מוניטין בקבוצה הוכר במועד רכישת חברות בנות בקבוצה. הקבוצה בוחנת את הצורך בהפחתת יתרות המוניטין אחת לשנה וכן בקרות סממנים העלולים להצביע על ירידת ערך.

ביום 31 בדצמבר 2025 ביצעה החברה בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין.

הסכום בר-ההשבה של יחידות מניבות המזומנים נאמד על בסיס שווי שימוש, באמצעות שיטת היוון תזרימי מזומנים חזויים (DCF), בהתבסס על תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה של חמש שנים, בתוספת שנה מייצגת, ולאחר מכן על בסיס שיעור צמיחה לטווח ארוך. ההערכות בוצעו על ידי הקבוצה, בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בהתבסס על התקציב לשנה הקרובה שאושר על ידי הדירקטוריון והנהלה, ועל אומדנים בדבר שיעור צמיחת המכירות, שיעור הרווח הגולמי ושיעור היוון. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאלו ששימשו בהערכת שווי של הקבוצה. יתכן כי הנחות ואומדני הקבוצה ישתנו בתקופות עתידיות, דבר שיכול להוביל בעתיד לרישום של ירידת ערך של המוניטין.

להלן האומדנים העיקריים ששימשו בחישוב שווי השימוש של יחידות מניבות המזומנים:

ליום 31 בדצמבר

2025

1.8	שיעור צמיחת המכירות לטווח ארוך
30-21	שיעור הרווח הגולמי
14.4	שיעור היוון לפני מס

בהתבסס על הערכות שווי שבוצעו, הגיעה הקבוצה למסקנה כי הסכום בר ההשבה של חלק מהיחידות מניבות המזומנים שלה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו נמוך מערכן בספרים, בעיקר בעקבות עדכון כלפי מטה של תחזיות תזרימי המזומנים ולכן הוכרה ירידת ערך כולל בסך של 8,036 אלפי ש"ח, אשר הוכר בסעיף הפסד בגין ירידת ערך מוניטין בדוח על הרווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר, תוך חלוקה ליחידות מניבות מזומנים הבאות:

סכום בר השבה	ירידת ערך	
5,506	6,092	תפרחת
2,892	1,576	אבן חן
2,038	368	פארמה10

ניתוח רגישות

הקבוצה ביצעה מבחני רגישות עבור יחידות מניבות המזומנים על ידי שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון לפני מס ובשיעור צמיחת המכירות לטווח הארוך, כאשר יתר ההנחות נותרו ללא שינוי.

גידול בירידת הערך במקרה של עליה ב-0.5% בשיעור ההיוון לפני מס	גידול בירידת הערך במקרה של ירידה ב-0.5% בשיעור צמיחת המכירות לטווח הארוך	באלפי ש"ח	
252	155		תפרחת
117	84		אבן חן
83	91		פארמה10

הקבוצה תמשיך לעקוב אחר שווי השימוש של יחידות המניבות מזומנים שלה כדי לקבוע האם אירועים ושינויים בנסיבות כגון הרעה בענף או בתוצאות הפעילות של יחידות מניבות המזומנים, ירידה מתמשכת במחיר המניה, שינויים באסטרטגיה העסקית של ההנהלה או התאמות כלפי מטה של תחזיות תזרימי המזומנים של היחידות מניבות המזומנים, מצדיקות בחינה נוספת לירידת ערך של מוניטין בתקופות עתידיות.

למידע אודות הערכות שווי בשנים קודמות:

במהלך הרבעון השני לשנת 2024 זוהה סממן לבחינת ירידת ערך ביחידת מניבת המזומנים שפע קאן בע"מ (להלן – "שפע"), בעקבות עדכון כלפי מטה של תחזיות תזרימי המזומנים. בהתבסס על הערכת השווי, סכום בר ההשבה של שפע (139 אלפי ש"ח) היה נמוך מערכה בספרים, בהתאם הכירה הקבוצה ליום 30 ביוני 2024 ירידת ערך מוניטין בסך של 2,274 אלפי ש"ח.

בנוסף, ביום 31 בדצמבר 2024 ביצעה החברה בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין. ליום 31 בדצמבר 2024 סכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים הינו גבוה מערכן בספרים, ולכן לא הוכרה ירידת ערך בגינן.

ביום 31 בדצמבר 2023 ביצעה החברה בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין. בהתבסס על הערכות השווי שבוצעו, הגיעה הקבוצה למסקנה כי סכום בר ההשבה של יחידת מניבת המזומנים שפע ליום 31 בדצמבר 2023 (2,097 אלפי ש"ח) הינו נמוך מערכה בספרים, בעיקר בעקבות עדכון כלפי מטה של תחזיות תזרימי המזומנים ולכן הוכרה ירידת ערך בסך כולל של 5,757 אלפי ש"ח.

להלן האומדנים העיקריים ששימשו בחישוב שווי השימוש של יחידות מניבות המזומנים:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני * 2024	
2.3	2.3	2.3	שיעור צמיחת המכירות לטווח ארוך
32-20	32-22	22	שיעור הרווח הגולמי
14.85	14.6	14.85	שיעור היוון לפני מס

* האמור מתייחס לעבודת הערכת שווי של שפע.

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
470	593	הוצאות לשלם
3,870	3,732	עובדים ומוסדות בגין שכר
1,126	679	מוסדות
1,023	1,057	הפרשה לחופשה והבראה
29	137	זכאים אחרים
<u>6,518</u>	<u>6,198</u>	

ביאור 14 - חכירות

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה והן לצורך החכרת משנה וגביית דמי שכירות, וכן הסכמי חכירת רכבים מחברות ליסינג.

הסכמי החכירות של המבנים והמקרקעין הינם לתקופה הנעה בין 1 ל-13 שנים, בהתחשב באופציות הארכה שוודאי באופן סביר שהחברה תממשנה. הסכמי חכירות הרכבים הינם לתקופה בת 3 שנים.

א. הרכב נכס זכות שימוש:

סה"כ	רכבים אלפי ש"ח	מקרקעין ומבנים	
21,851	2,512	19,339	עלות
(527)	(496)	(31)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
473	277	196	גריעות
<u>21,797</u>	<u>2,293</u>	<u>19,504</u>	תוספות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
(8,546)	(1,536)	(7,010)	פחת נצבר
125	-	125	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(2,312)	(200)	(2,112)	גריעות
<u>(10,733)</u>	<u>(1,736)</u>	<u>(8,997)</u>	פחת השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>11,064</u>	<u>557</u>	<u>10,507</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

ביאור 14 - חכירות (המשך)

סה"כ	רכבים אלפי ש"ח	מקרקעין ומבנים	
20,803	1,846	18,957	עלות
1,048	666	382	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
21,851	2,512	19,339	תוספות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(5,237)	(1,032)	(4,205)	פחת נצבר
(625)	-	(625)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(2,684)	(504)	(2,180)	הפרשה לירידת ערך
(8,546)	(1,536)	(7,010)	פחת השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
13,305	976	12,329	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024
סה"כ	רכבים אלפי ש"ח	מקרקעין ומבנים	
23,277	1,002	22,275	עלות
6,124	-	6,124	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(4,865)	-	(4,865)	רכישת חברות שאינן מהוות עסק
(4,920)	-	(4,920)	יציאה מאיחוד שפע גבעתיים
1,187	844	343	מדידה מחדש של התחייבות בגין חכירה
20,803	1,846	18,957	תוספות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
(2,460)	(498)	(1,962)	פחת נצבר
84	-	84	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(2,861)	(534)	(2,327)	יציאה מאיחוד שפע גבעתיים
(5,237)	(1,032)	(4,205)	פחת השנה
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
15,566	814	14,752	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

ביאור 14 - חכירות (המשך)

ב. התחייבויות בגין חכירה:

סה"כ	רכבים אלפי ש"ח	מקרקעין ומבנים	
21,804	622	21,182	יתרה ליום 1 בינואר 2023
			שינויים במהלך שנת 2023:
6,124	-	6,124	רכישת חברות שאינן מהוות עסק
(5,101)	-	(5,101)	יציאה מאיחוד שפע גבעתיים
(4,920)	-	(4,920)	מדידה מחדש של התחייבות בגין חכירה
1,187	844	343	תוספות
1,284	112	1,172	הוצאות מימון
(3,254)	(582)	(2,672)	תשלומים
17,124	996	16,128	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
2,371	470	1,901	חלויות שוטפות בגין חכירה
14,753	526	14,227	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
17,124	996	16,128	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
			שינויים במהלך שנת 2024:
1,048	666	382	תוספות
1,073	33	1,040	הוצאות מימון
(3,475)	(526)	(2,949)	תשלומים
15,770	1,169	14,601	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
2,695	556	2,139	חלויות שוטפות בגין חכירה
13,075	613	12,462	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
15,770	1,169	14,601	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
			שינויים במהלך שנת 2025:
473	277	196	תוספות
(641)	(496)	(145)	גריעות
964	55	909	הוצאות מימון
(3,940)	(250)	(3,690)	תשלומים
12,626	755	11,871	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
2,322	414	1,908	חלויות שוטפות בגין חכירה
10,304	341	9,963	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
12,626	755	11,871	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ג. עסקאות בהן הקבוצה מהווה מחכיר:

בשנים 2023-2025 הקבוצה החכירה בחכירת משנה תפעולית שטחים תמורת כ-50 אלפי ש"ח בכל שנה.

ביאור 15 - מיסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הקבוצה

כל חברות הקבוצה נישומות בישראל וחייבות במס חברות בשיעור 23%. רווחי הון של הקבוצה חייבים במס לפי שיעור מס חברות הרגיל החל בשנת המס.

ב. שומות מס הכנסה

שומות המס של החברה ושיח עד וכולל שנת 2020 נחשבות לסופיות.

ג. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי המיסים נדחים בגין הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות, מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, לקבוצה הפסדים עסקיים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות בסך כ-25 מיליון ש"ח וכ-29 מיליון ש"ח, בהתאמה. סכום נכס המס הנדחה שהוכר בגין הפסדים להעברה לצרכי מס הכנסה בקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינו בסך כ-617 אלפי ש"ח ו-2,414 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. מיסים נדחים

(1) הרכב המיסים הנדחים לתאריכי הדוחות המאוחדים על המצב הכספי והתנועה בהם באותן שנים, הינם כדלקמן:

סה"כ	אחרים	הפסדים להעברה לצרכי מס	התחייבות בגין חכירות	נכס זכות שימוש אלפי ש"ח	הפרשות לזכויות עובדים	נכסים פיננסיים בשווי הוגן	מלאי ונכסים ביולוגים	רכוש קבוע	
(11)	156	937	4,580	(4,355)	509	(234)	(607)	(997)	יתרה ליום 1 בינואר 2023 שינויים בשנת 2023:
(108)	(1)	(34)	(2,305)	2,232	-	-	-	-	התאמות* זקיפה לדוח רווח או הפסד זקיפה לרווח כולל אחר
(329)	216	(727)	(708)	690	(9)	262	44	(97)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 שינויים בשנת 2024:
36	-	-	-	-	-	36	-	-	זקיפה לדוח רווח או הפסד
(412)	371	176	1,567	(1,433)	500	64	(563)	(1,094)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 שינויים בשנת 2025:
2,125	62	2,238	709	(631)	(95)	(8)	(157)	7	זקיפה לדוח רווח או הפסד
1,713	433	2,414	2,276	(2,064)	405	56	(720)	(1,087)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 שינויים בשנת 2025:
(1,635)	(117)	(1,797)	(263)	310	(19)	(56)	232	75	זקיפה לדוח רווח או הפסד
78	316	617	2,013	(1,754)	386	-	(488)	(1,012)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

*כולל כניסה לאיחוד, יציאה מאיחוד, רכישת חברות בנות שאינן מהוות עסק ומדידה מחדש של התחייבות בגין חכירה.

(2) ניתוח הנכסים וההתחייבויות של מיסים נדחים, הינו כדלקמן:

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,555	2,360
2,029	972
<u>5,584</u>	<u>3,332</u>
(2,629)	(2,314)
(1,242)	(940)
<u>(3,871)</u>	<u>(3,254)</u>
<u>1,713</u>	<u>78</u>

נכסי מיסים נדחים:

נכסי מיסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי
נכסי מיסים נדחים שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי

התחייבויות מיסים נדחים

התחייבויות מיסים נדחים שסילוקן צפוי לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי
התחייבויות מיסים נדחים שסילוקן צפוי בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי

התחייבויות/נכסי מיסים נדחים (נטו)

ה. מיסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
804	1,965	1,954
459	23	44
329	(2,125)	1,635
<u>1,592</u>	<u>(137)</u>	<u>3,633</u>

מיסים שוטפים
מיסים בגין שנים קודמות
מיסים נדחים
הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה

ו. מיסים נדחים שנזקפו לרווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
36	-	-

מיסים נדחים בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן

ביאור 15 - מיסים על הכנסה (המשך)

ז. ביאור המס התיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(10,125)	13,419	3,986	רווח (הפסד) לפני מס
23%	23%	23%	שעור המס הסטטוטורי
(2,364)	3,086	917	הוצאות (הכנסות) מס תיאורטיות
גידול (קיטון) בהוצאות מיסים על ההכנסה:			
(43)	62	4	חלק בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(215)	-	(66)	רווח בגין שינוי בשיעור ההחזקה בחברות כלולות
453	-	188	הפסד מירידת ערך בגין חברה כלולה
1,324	523	1,848	הפסד מירידת ערך מוניטין
840	-	-	בחינה מחדש של נכס מס נדחה בגין הפסדים משנים קודמות
1,415	1,206	496	הפסדים השנה בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
-	(4,956)	-	הכרה בנכס מס לראשונה בגין הפסדים משנים קודמות
(453)	-	-	שינוי בהתחייבות בגין תמורה מותנית
(108)	-	-	רווח בגין יציאה מאיחוד שפע גבעתיים
158	87	39	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
459	23	43	מיסים בגין שנים קודמות
126	(168)	164	אחרים
1,592	(137)	3,633	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

ח. יתרות המיסים המוצגות בדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(103)	(540)	<u>נכס (התחייבות) מיסים שוטפים</u>
938	259	התחייבות מיסים שוטפים
835	(281)	נכסי מיסים שוטפים
		סה"כ
(984)	(829)	<u>התחייבויות (נכסים) מיסים נדחים</u>
2,697	907	התחייבויות מיסים נדחים
1,713	78	נכסי מיסים נדחים
		סה"כ

ביאור 16 - הון

א. הרכב ההון העצמי

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מספר המניות הרגילות הרשום ללא ערך נקוב של החברה הינו 1,000,000,000, אשר מתוכן מספר המניות המונפקות והנפרעות (ללא מניות רדומות) הינו 33,074,676 ו-33,991,958, בהתאמה. בנוסף, לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, מספר המניות הרדומות הינו 962,828 ו-31,688, בהתאמה, בהתאם לדרישות רגולטוריות.

ב. מדיניות חלוקת רווחים

למעט המגבלות הקבועות בחוק, לקבוצה אין מדיניות חלוקת דיבידנד ולא קיימות על הקבוצה מגבלות חיצוניות כלשהן לחלוקת דיבידנד.

ביום 23 במרץ 2025 הכריזה הקבוצה על חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים המאוחדים לשנת 2024 בסך 0.12 ש"ח למניה, וסה"כ בהיקף מצטבר של כ-4 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 20 באפריל, 2025.

ביום 25 במרץ 2026, לאחר תום תקופת הדיווח, הכריזה הקבוצה על חלוקת דיבידנד בסך 0.18 ש"ח למניה, סה"כ כ-6 מיליון ש"ח. ראו ביאור 25.

במהלך שנת 2023 הכריזה וחילקה גוטמן ארז החזקות בע"מ, חברה בת המוחזקת על ידי הקבוצה בשיעור 50.1%, דיבידנדים בסך של 300 אלפי ש"ח. חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנדים הינו 150 אלפי ש"ח.

ג. תשלום מבוטס מניות - ראו ביאור 24.

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2	-
719	765
10,423	20,175
407	384
1,346	1,711
12,895	23,035
7,462	8,113
25,367	17,023
1,022	966
8,403	9,662
42,254	35,764

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:
מניות רגילות - שאינן סחירות

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
מניות רגילות - סחירות
ניירות ערך סחירים
נכסים פיננסיים אחרים לא סחירים
נכס בגין תמורה מותנית מבעל שליטה

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
פיקדונות מוגבלים בשימוש
חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
295	574	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:
3,606	3,641	אשראי מתאגידים בנקאיים
15,770	12,626	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
16,325	14,882	התחייבויות בגין חכירה
6,518	6,198	ספקים ונותני שירותים
42,514	37,921	זכאים ויתרות זכות

ב. הקבוצה מעריכה את השקעותיה במניות שאינן סחירות על בסיס ציטוט השקעות סחירות המוחזקות בשרשור על ידי חברה פרטית המוחזקת על ידי הקבוצה.

שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפים לסעיף שינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים דרך רווח והפסד.

שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר נזקפים לסעיף "שינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר" בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר. בשנים 2025, 2024 ו-2023 הקבוצה הכירה בהפסד, נטו ממס בגין שינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בסך 2, 0 ו-120 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ג. פירוט ההשקעות העיקריות בנכסים פיננסיים שמדידתם בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

פלנטארק ב"ו בע"מ ("פלנטארק"):

פלנטארק היא חברת מחקר ופיתוח העוסקת בתחום איתור גנים ורכיבים ביולוגיים לשיפור תכונות בצמחים מגוונים המיועדים בעיקר לשימוש בתעשיית החקלאות. נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הקבוצה מחזיקה בכ-10.3% ו-6.9% ממניות חברת פלנטארק, בהתאמה. ביום 4 בינואר, 2021 השלימה פלנטארק תהליך של הנפקה ורישום למסחר בבורסה לני"ע בתל אביב (IPO) של מניותיה וכתבי אופציה הניתנים לשימוש למניות פלנטארק ("הנפקה לציבור"). התמורה ברוטו שהתקבלה במסגרת ההנפקה לציבור הינה כ-23.1 מיליוני ש"ח. במהלך ינואר 2026 נמחקו מניותיה של פלנטארק ממסחר בבורסה לני"ע בתל אביב והיא הפכה לחברה פרטית. השווי ההוגן של השקעת החברה במניות חברת פלנטארק לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינו 765 ו-719 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ה. ניהול סיכונים פיננסיים:

סיכון מחיר מניות

השקעותיה של הקבוצה בניירות ערך סחירים, מניות סחירות ובמניות שאינן סחירות רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. הקבוצה מנהלת את סיכון המחיר על ידי התמקדות בניירות ערך בסיכון נמוך.

דיווחים על תיק השקעות מוגשים לדרג בכיר בהנהלת הקבוצה באופן סדיר. דירקטוריון הקבוצה סוקר ומאשר את כל החלטות הקשורות להשקעות במניות.

סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. חשיפות האשראי של הקבוצה הן בעיקר בגין מקדמות לספקים, לקוחות סיטונאיים והמפיצים עימן היא התקשרה. להערכת הנהלת הקבוצה סיכון האשראי אינו מהותי.

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך)

סיכון שער חליפין

פעילות הקבוצה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכונים שער חליפין הנובעים למטבעות שונים, בעיקר לדולר של ארה"ב ודולר קנדי. סיכון שער החליפין נובע בעיקר מעסקאות מסחריות עתידיות (ייצוא מוצרים וייבוא חומרי גלם), נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ.

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. להערכת הנהלת הקבוצה הסיכון אינו מהותי.

הטבלה הבאה מפרטת את מועדי הפירעון החוזיים הנוותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות. 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.

עד שנה	2-3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח				
574	-	-	574	ליום 31 בדצמבר 2025
				אשראי מתאגידים בנקאיים
				הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
				ואחרים
3,641	-	-	3,641	ספקים ונותני שירותים
14,882	-	-	14,882	זכאים ויתרות זכות
6,198	-	-	6,198	התחייבות בגין חכירות
16,110	7,658	5,297	3,155	
41,405	7,658	5,297	28,450	
295	-	-	295	ליום 31 בדצמבר 2024
				אשראי מתאגידים בנקאיים
				הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
				ואחרים
3,606	-	-	3,606	ספקים ונותני שירותים
16,325	-	-	16,325	זכאים ויתרות זכות
6,518	-	-	6,518	התחייבות בגין חכירות
20,237	10,074	6,455	3,708	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
72	-	72	-	
47,053	10,074	6,527	30,452	

ניהול סיכונים הון

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, פירעון הלוואות, השקעה או מימוש נכסים, חלוקות דיבידנד וצורך, אם בכלל, בגיוס מניות או אגרות חוב.

ביאור 18 - שווי הוגן

שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים של פריטים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, אשראי מתאגידים בנקאיים, הלוואות לזמן קצר מתאגידים פיננסיים, תואמת או קרובה לשווי הוגן שלהם, שכן השפעת ההיוון אינה מהותית.

לעניין התנועה בנכס הביולוגי ראו ביאור 9 לעיל.

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

ליום 31 בדצמבר 2025				
אלפי ש"ח				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
20,175	-	-	20,175	ניירות ערך סחירים
765	-	-	765	מניות רגילות סחירות
384	384	-	-	נכסים פיננסיים אחרים לא סחירים
1,094	1,094	-	-	נכסים ביולוגים
1,711	1,711	-	-	נכס בגין תמורה מותנית
24,129	3,189	-	20,940	

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024				
אלפי ש"ח				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
-	-	-	10,423	ניירות ערך סחירים
719	-	-	719	מניות רגילות סחירות
2	-	2	-	מניות רגילות שאינן סחירות
407	407	-	-	נכסים פיננסיים אחרים לא סחירים
1,728	1,728	-	-	נכסים ביולוגים
1,346	1,346	-	-	נכס בגין תמורה מותנית
14,625	3,481	2	11,142	

ביאור 19 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
87,054	109,988	96,776	מכירות סיטונאיות
62,755	61,681	60,366	מכירות קמעונאיות
515	55	12	תמלוגים ואחרות
<u>150,324</u>	<u>171,724</u>	<u>157,154</u>	

ביאור 20 - מידע נוסף על פריטי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
8,367	9,807	11,394	א. עלות המכירות
2,583	5,604	6,213	שכר עבודה ונלוות
79,340	81,117	79,728	קבלני משנה, עבודות חוץ וייצור
16,237	11,864	6,727	רכישת חומרי גלם ומוצרים מוגמרים
2,846	3,320	3,567	שירותי אריזה ומיצוי
2,493	2,337	2,018	אחזקה וחשמל
(447)	4,371	(1,179)	פחת והפחתות
129	142	138	שינויים במלאי
<u>111,548</u>	<u>118,562</u>	<u>108,606</u>	אחרות
1,068	800	719	ב. הוצאות מחקר ופיתוח
694	175	82	שכר עבודה ונלוות
<u>1,762</u>	<u>975</u>	<u>801</u>	עבודות חוץ, קבלני משנה ואחרות
17,280	17,720	17,161	ג. הוצאות מכירה ושיוק
698	766	811	שכר עבודה ונלוות
2,690	2,258	1,899	שירותים מקצועיים
6,404	6,232	4,593	פחת והפחתות
908	-	-	שיווק וקידום מכירות
1,175	1,388	1,264	הפחתת נכס בלתי מוחשי
<u>29,155</u>	<u>28,364</u>	<u>25,728</u>	אחרות
4,215	4,271	3,989	ד. הוצאות הנהלה וכלליות
3,286	2,693	2,470	שכר עבודה ונלוות
387	544	538	שירותים מקצועיים ודמי ניהול
459	473	509	משרדיות
-	237	(373)	שכר דירקטורים
728	1,167	823	הפרשה לחובות מסופקים
<u>9,075</u>	<u>9,385</u>	<u>7,956</u>	אחרות

ביאור 20 - מידע נוסף על פריטי רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			ה. הוצאות מימון
			הוצאות מימון בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
523	373	243	ואחרים
1,285	1,073	977	ריבית בגין חכירה
624	749	540	עמלות
253	101	43	אחרות
<u>2,685</u>	<u>2,296</u>	<u>1,803</u>	
			ו. הכנסות מימון
75	372	313	ריבית בגין הלוואות שניתנו
173	20	100	ריבית מוסדות
-	-	589	הפרשי שער
6	43	124	אחרות
<u>254</u>	<u>435</u>	<u>1,126</u>	
			ז. הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(934)	-	(287)	רווח בגין שינוי בשיעור ההחזקה בחברות כלולות
1,968	-	817	הפסד בגין ירידת ערך בחברות כלולות
(50)	(50)	(50)	הכנסות משכירות משנה
(1,968)	(196)	(365)	רווח בגין שינויים בתמורה מותנית
(469)	-	-	רווח בגין יציאה מאיחוד שפע גבעתיים
-	1,383	10	הפסד בגין ירידת ערך רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
323	(15)	(35)	הפסד (רווח) הון
(182)	-	-	אחרות
<u>(1,312)</u>	<u>1,122</u>	<u>90</u>	

ביאור 21 - יתרות ועסקאות של בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות של בעלי עניין וצדדים קשורים

"בעל עניין" – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים מאוחדים), התש"ע-2010.
 "צד קשור" – כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 24 (מתוקן).

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
6	4	נכסים שוטפים
		צדדים קשורים בחובה
1,346	1,711	נכסים לא שוטפים
		נכס בגין תמורה מותנית (*)
100	85	התחייבויות שוטפות
219	234	ספקים ונותני שירותים
		חלויות שוטפות בגין חכירה
1,143	909	התחייבויות לא שוטפות
		התחייבויות בגין חכירה

(*) בגין רכישת חברות כלולות אגב הרכישה במהופך, ראו ביאור 121.

ביאור 21 - יתרות ועסקאות של בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
168	196	365
585	658	597
298	250	286
29	12	-

גידול בנכס בגין תמורה מותנית מבעל שליטה קבלני משנה
דמי שכירות לצד קשור
הכנסות ריבית מהלוואות לצדדים קשורים

ג. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

"תגמול" – לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.

"אנשי מפתח ניהוליים" – הגדרת מונח זה בהתאם ל- IAS 24 הינה: אנשים שיש להם סמכות ואחריות לתכנון פעילויות הקבוצה, להכוונתן ולשליטה עליהן, במישרין או בעקיפין, לרבות דירקטור כלשהו (פעיל או לא פעיל) של הקבוצה.

אנשי המפתח הניהוליים של הקבוצה כוללים את חברי ההנהלה הבכירה.

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	בעלי עניין	
	שאינם מועסקים בקבוצה	בעלי עניין המועסקים בקבוצה
2,060	509	3,742
2	6	4
1,998	577	3,538
2	6	4
1,942	686	3,959
2	5	4

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

שכר עבודה ונלוות לרבות שכר דירקטורים (אלפי ש"ח)
מספר אנשים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

שכר עבודה ונלוות לרבות שכר דירקטורים (אלפי ש"ח)
מספר אנשים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

שכר עבודה ונלוות לרבות שכר דירקטורים (אלפי ש"ח)
מספר אנשים

ד. הסכמי שכירות בין בעלי שליטה והקבוצה

הקבוצה חתמה על הסכמי שכירות מול בעלי שליטה בקבוצה על הזכות שימוש בקרקע חקלאית בה הקבוצה מגדלת את הקנאביס הרפואי ועל הזכות שימוש במשרדים בהן פועלת הקבוצה. חוזי השכירות הינם לתקופות של 2-5 שנים וכוללים אופציות להארכה ב-2-10 שנים נוספות ובסכומים המייצגים את השווי ההוגן של תשלומי השכירות.

ביאור 21 - יתרות ועסקאות של בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

התשלומים הצפויים בגין הסכמי החכירה, נטו מהכנסות מהסכם חכירת המשנה הינם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
235	285	במשך שנה אחת
535	400	בשנה השנייה ועד השנה החמישית
900	800	בשנה השישית והלאה
1,670	1,485	

ה. התקשרויות עם נושאי משרה וחברי הנהלה בכירה בקבוצה לרבות בעלי השליטה בקבוצה

התקשרות עם נושאי המשרה ועובדי הנהלה הבכירה בקבוצה (להלן: "נושאי המשרה") נעשית על פי תנאים הנקבעים בהסכמים אישיים, בין בדרך של מתן שירותים כנגד חשבונית ובין בדרך של העסקה כעובד, בהתאם להחלטת הנהלת הקבוצה ולדרישות התפקיד. ההסכמים עם נושאי המשרה כוללים התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של הקבוצה וכרושה הבלעדי של הקבוצה, ולגבי הסכמים עם נושאי משרה שהינם עובדי הקבוצה, גם זכאות לתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע באותם הסכמים אישיים.

ו. התקשרות עם בעלי מניות לרכישת חברת קאן10 בע"מ (להלן: קאן10)

במועד השלמת עסקת המיזוג (ראו ביאור 22א), כהגדרתה להלן, נרכשה חברת קאן10, הפועלת בתחום הקנאביס הרפואי מידי חלק מבעלי המניות של שיח. תמורת הרכישה כללה תמורה מיידית ששולמה במזומן לצד תמורה מותנית בגובה 11,500 אלפי ש"ח, המותנית, בין היתר, בהגעה לשווי שוק מסוים של החברה הממוזגת, בגינה לא נקבעה מגבלת זמן, או גיוס הון נוסף (להלן: "התמורה המותנית"). מנגד, אי עמידה בתנאי התמורה המותנית תחייב בהחזר של 2,000 אלפי ש"ח מידי חלק מבעלי מניות של שיח (המוכרים). ביום 31 בדצמבר, 2020 התקשרה והשלימה הקבוצה, באמצעות שיח, הסכם למכירת כלל החזקותיה בחברת קאן10 לידי בעלי המניות הקיימים בקאן10 ללא תמורה, לצד הסדרת פירעון חוב לקוח של קאן10 לשיח, בין היתר באמצעות העברת מלוא החזקותיה של קאן10 בטריכומשל, אשר היוו כ-4.1% מהונה המונפק והנפרע של טריכומשל באותו המועד.

ביום 28 בנובמבר, 2022 נמסרה לקבוצה הודעה על ידי משפחת שריד ושריד חקלאות, בעלי שליטה בקבוצה ("המוכרים"), לפיה לפני משורת הדין, המוכרים מודיעים בהודעה חד צדדית, בלתי הדירה ובלא כל תמורה, כי המועד האחרון להתקיימות תנאי השוק לתשלום התמורה המותנית, יהיה 9 שנים ממועד השלמת עסקת המיזוג, קרי עד ליום 4 בספטמבר, 2028. כתוצאה מהודעה זו, השינוי בשווי התמורה המותנית נזקף כנגד קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה בסך 3,232 אלפי ש"ח.

יתרת השווי ההוגן של נכס התמורה המותנית הוערכה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בסך של 1,711 ו-1,346 אלפי ש"ח, בהתאמה. כתוצאה מכך הכירה הקבוצה בשנים 2025 ו-2024 ברווח בסך 365 ו-196 אלפי ש"ח, בהתאמה, בסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות.

ביאור 22 - התקשרויות, אשראי והתחייבויות תלויות

א. מיזוג בדרך של רכישה במהופך

ביום 2 למאי, 2019, התקשרה שיח בהסכם עם חברת ביונד טיים אחזקות בע"מ (להלן: "ביונד" או "החברה") לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של שיח, וזאת כנגד: (1) הקצאת מניות רגילות של החברה לבעלי המניות לשעבר בשיח, אשר היוו 78% מההון המונפק והנפרע של החברה מיד לאחר ההקצאה; ו-(2) הקצאת זכויות למניות נוספות של החברה אשר היו ניתנות למימוש, בכפוף לעמידה ביעדי הביצוע שנקבעו במסגרת עסקת המיזוג. העסקה הושלמה ביום 4 בספטמבר, 2019 (להלן: "עסקת המיזוג").

כחלק מעסקת המיזוג רכשה שיח מבעלי השליטה בה, כ-38.2% מהון המניות המונפק והנפרע של קאן 10 בע"מ. בנוסף, רכשה שיח מחברה בשליטת חלק מבעלי השליטה בה כ-47% מהון המניות בטרג'ין ו-42.5% מהון המניות של טריכומשל.

על אף שכאמור מבחינה משפטית ביונד הינה הרוכשת, משום שבמועד השלמת עסקת המיזוג, בעלי המניות של שיח קיבלו לידיהם את השליטה בחברה, נקבע כי שיח הינה הרוכשת מבחינה חשבונאית ולפיכך העסקה טופלה בשיטת רכישה במהופך.

ב. תביעות משפטיות

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית

ביום 23 באפריל 2023, הומצאו לידי הקבוצה תובענה ובקשה לאישור תובענה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות, התש"ס-2006, אשר הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד עשרים ושש נתבעות, וביניהן קבוצות הקנאביס המובילות בישראל, לרבות החברה ושיח ("התובענה" ו"בקשת האישור" בהתאמה). עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מפרות את הרישיון שקיבלו על פי פקודת הסמים המסוכנים [נוסח חדש], תשל"ג-1973 ואת חוק איסור פרסומת והגבלת השיווק של מוצרי טבק ועישון, תשמ"ג-1983.

ביום 16 במאי, 2024 ניתן פסק דין בו הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו על דחיית התובענות האישיות של כל אחד מהמבקשים בתובענה על הסף, וכן על מחיקת התובענה הייצוגית והבקשה לאישורה על הסף. ביום 14 ביולי, 2024, הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, במסגרתו התבקשו ביטול פסק הדין והחזרת הדיון לצורך חקירה נגדית, ביטול דחיית התביעות האישיות וכן ביטול חיוב המערערים בהוצאות.

ביום 25 ביולי 2024, הגישו המערערים בקשה לצירוף ראייה חדשה בערעור – הוראת היק"ר מיום 14.8.24 והוראת היק"ר מיום 29.8.24. כן התבקש בית המשפט העליון לזמן תעודת עובד ציבור מיחידת הקנאביס במשרד הבריאות, אליה תצורף הוראה מיום 26.6.24 שלא פורסמה לעוסקים בקנאביס. ביום 30 בנובמבר 2024, הגישו המשיבות תשובה לבקשה לצירוף ראייה, בה נכתב כי יש להורות על מחיקת הבקשה לצירוף ראיות חדשות מחמת שימוש לרעה בהליכי משפט. כן, נכתב כי לא מתקיימים הנאים להתיר צירוף ראיון חדשות, וזאת משני הטעמים הבאים: 1. הראיות החדשות לא עשויות להשפיע על תוצאות הערעור; 2. הגשת הראיות החדשות אינה דרושה כדי למנוע עיוות דין. כן הובהר בתשובה, כי אין בסיס בדין לבקשה לקבלת מסמכים נוספים באמצעות תעודת עובד ציבור. ביום 2 במרץ 2025 הגישו המשיבות תשובה לערעור. ביום 8 במרץ 2025 הגישו המערערים בקשה לפסק דין כנגד המשיבות בשל הודאת בעל דין במסגרת תגובה והיעדר הגנה תקפה כנגד טענות המערער. ביום 19 במרץ 2025 ניתנה החלטת בית המשפט העליון לפיה הטענות שהועלו בבקשה למתן פסק דין נגד המשיבות יתבררו במועד הדיון בערעור אשר נקבע ליום 16 בנובמבר 2026.

בשלב זה, אין ביכולת הקבוצה להעריך את סיכויי הערעור להתקבל.

ביאור 22 - התקשרויות, אשראי והתחייבויות תלויות (המשך)

2. טלקאן

במהלך שנת 2023 הגישה שיח כנגד טלקאן בע"מ (להלן: "המגדל") תביעה כספית בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח ותביעה הצהרתית, אשר לעמדת שיח התעשר שלא כדין על חשבונה מפני שזה לא השיב לה סכומים ששולמו למגדל בסך כ-1.2 מיליון ש"ח, וזאת למרות שלא סופקה לשיח תוצרת בגינם בהתאם לקבוע בהסכם בין הצדדים, וכן הפר את ההסכמים בין הצדדים בכך שזה לא העביר לשיח תקבולים מכוח ההסכם. (להלן: "התביעה"). בתגובה לתביעתה של שיח, ביום 4 במרץ, 2024, התקבל בידי שיח כתב תביעה שכנגד מאת המגדל (להלן: "התביעה שמנגד"). על פי כתב התביעה שמנגד, טוען המגדל להטעיה וחוסר תום לב וכן הפרות הסכמים בין הצדדים ועותר לפיצויים בסך של כ-3 מיליון ש"ח, וכן לביטול ההסכמים. ביום 15 באוגוסט 2024, בית המשפט נתן תוקף של פסק דין להסכם פשרה בין הצדדים, אשר מביא לסיום התביעות והמחלוקות ביניהם, במסגרתו טלקאן תשלם לקבוצה סכום פשרה על סך 1.25 מיליון ש"ח ("הסכם הפשרה"). במהלך שנת 2025, הפרה טלקאן את הסכם הפשרה על ידי כך שהמחאות שניתנו על ידה לשיח במסגרת הסכם הפשרה לא כובדו, ובעקבות כך הגישה שיח בקשה לביצוע פסק דין באמצעות הוצאה לפועל נגד המגדל והערב לו, כאשר בקשת האחרון לסגירת התיק נגדו נדחתה. עוד במהלך שנת 2025, נכנס המגדל להליך פירוק ומונתה לו נאמנת (להלן: "הנאמנת"). הנאמנת שלחה דרישת תשלום לשיח על סך של כ-547 אלפי ש"ח (להלן: "סכום הסכם הרכש") בגין הסכם רכש שנחתם בין שיח למגדל בתקופת הדוח, לה השיבה שיח בהודעת קיזוז. בעקבות האמור, הגישה הנאמנת לבית המשפט המחוזי בקשה למתן הוראות, במסגרתה ביקשה לחייב את שיח לשלם סך של כ-2.535 מיליון ש"ח לקופת הפירוק, בטענה כי הטובין שנמכרו לשיח נמכרו במחיר זול במיוחד, תוך ניצול חדלות הפירעון של המגדל. לחילופין, טענה הנאמנת כי על שיח לשלם למגדל את סכום הסכם הרכש בתוספת סך של כ-397 אלפי ש"ח שקוזזו בעסקת המכר, וזאת בעילה של העדפת נושים אסורה. לאור השלב המוקדם בו נמצא ההליך, אין בידי החברה כדי להעריך את סיכויי התביעה. לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 הכירה החברה בהפרשה בגין טלקאן בסך כ-425 אלפי ש"ח.

3. חקירת ההיצף

ביום 18 בינואר 2024, פתח הממונה על היטלי סחר במשרד הכלכלה והתעשייה ("הממונה"), מתוקף סמכותו לפי סעיף 24(ד) לחוק היטלי סחר ואמצעי הגנה, התשנ"א – 1991 ("חוק היטלי סחר"), בחקירת היצף ביבוא קנאביס מקנדה ("חקירת ההיצף"). ביום 9 ביולי 2024, קיבל הממונה החלטה מקדמית לפיה יבוא פרחי קנאביס מקנדה בוצע בשנים האחרונות במחירי היצף ("ההחלטה המקדמית") אך נמנע מהטלת ערובה זמנית על ייבוא תפוחות קנאביס לשימוש רפואי מקנדה. בעקבות האמור, הוגשה עתירה מנהלית, אשר החברה, יחד עם חברות נוספות העוסקות בייבוא של תפוחות קנאביס רפואי מקנדה, צורפה אליה כמשיבה פורמלית, במסגרתה התבקש בית המשפט להורות לממונה להטיל ערובה זמנית ("העתירה המנהלית"). ביום 30 בינואר, 2025, על רקע המלצת בית המשפט, הסכימו העותרים למחיקת העתירה המנהלית, וביום 6 בפברואר, 2025, היא נמחקה ללא צו להוצאות.

ביום 10 בנובמבר 2024 פרסם הממונה "ממצאים סופיים", במסגרתם הומלץ על הטלת היטל היצף של 175% על היצרנים הקנדיים מהם מייבאת החברה. ביום 10 באפריל, 2025, הגיש שר האוצר את החלטתו לשר הכלכלה במסגרתה ציין כי הוא מתנגד להטלת היטל היצף. מנגד, הודיע שר הכלכלה שאין בכוונתו לכבד את החלטת שר האוצר וכן שבכוונתו להתקדם עם ההיטל. הנושא הובא לבחינת הייעוץ המשפטי לממשלה, אשר הוציא חוות דעת הקובעת כי החלטת שר האוצר ניתנה כדין. במקביל, ועוד בטרם ניתנה חוות דעת הייעוץ המשפטי לממשלה, הוגשה עתירה על ידי מספר יצרנים מקומיים, שדרשו להתעלם מהחלטת שר האוצר ולהורות לשר הכלכלה להטיל היטל. בקשת העותרים לצו ביניים נדחתה ביום 13 ביולי, 2025 וביום 18 בדצמבר, 2025 העתירה נדחתה לגופה – תוך חיוב העותרות בהוצאות. לאחר מועד הדוח, ביום 16 בפברואר 2026, חלף המועד להגשת ערעור על דחיית העתירה.

ביאור 22 - התקשרויות, אשראי והתחייבויות תלויות (המשך)

4. צו עיכוב הליכים ליצרן שהינו ספק של הקבוצה

בעקבות הגשת בקשה לעיכוב הליכים, מינוי מנהל הסדר וכינוס אסיפות נושים, אשר הוגשו על ידי אחד היצרנים איתו התקשרה הקבוצה לייצור מוצרי החברה ("היצרן"), ביום 16 בדצמבר 2025 הוצא צו עיכוב הליכים זמני, אשר יהיה בתוקף עד החלטה אחרת, שעיקרו איסור דיספוזיציות על נכסי וזכויות היצרן, בעל מניותיו וחברה נוספת בקבוצת היצרן ("הצור"). במסגרת התקשרות הקבוצה עם היצרן, העמידה הקבוצה ליצרן, מעת לעת, מקדמות בקשר עם שירותי הייצור וכן מכרה ליצרן חומרי גלם שתמורתם טרם נגבתה במלואה. נכון למועד הדוח, החוב כלפי הקבוצה הינו בהיקף כולל של כ- 4.8 מיליון ש"ח. לעמדת הקבוצה, מלוא החוב מגובה בערבות אישית של בעל השליטה ביצרן ובבטוחה נוספת (אשר להערכת הקבוצה שוויה גבוה מסכום החוב כלפי שיח) מצד בעל המניות ביצרן, אשר נכלל גם הוא תחת הצו.

ג. הסכמים מהותיים

1. ביום 12 בפברואר, 2019 התקשרה הקבוצה עם מפיץ בהסכם לקבלת שירותי הפצה של מוצרי קנאביס רפואי של הקבוצה המיוצרים באמצעות יצרנים עימם עובדת הקבוצה. המפיץ הינו בית מסחר מאושר למוצרי קנאביס ובעל רישיון בית מסחר שהתקבל מהיק"ר לפי תקן IMC-GDP תחת האסדרה החדשה. בהתאם לתנאי ההסכם עם המפיץ, המפיץ אחראי לאיסוף המוצרים ישירות מהיצרן, לאחסנתם בקונסיגנציה והפצתם לבתי המרקחת שהינם לקוחות הקבוצה. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים ויתחדש אוטומטית לתקופות נוספות עוקבות בנות שנתיים כ"א, ככל שאחד הצדדים לא הודיע למשנהו בהודעה מוקדמת של 120 ימים על רצונו שלא להאריך את ההסכם בתקופה נוספת וככל שלא התקיימו עילות הביטול הקבועות בהסכם ההפצה. במהלך שנת 2024, חודש ההסכם לתקופה נוספת כמפורט לעיל.
2. במהלך יולי, 2023, השלימה החברה התקשרות עם בעלת הזכויות שאינן מקנות שליטה בשפע קאן בע"מ (להלן: "שפע קאן"), אשר החזיקה במניות המשקפות 49.99% מההון המונפק והנפרע בשפע קאן, בהסכם לרכישת כלל מניות המיעוט ולסיום כלל המחלוקות בין הצדדים, בסכום אשר חלקו שולם במועד השלמת העסקה (כ-1,281 אלפי ש"ח) וחלקו שולם במהלך שנת 2024 (כ-435 אלפי ש"ח). לאחר השלמת העסקה, מחזיקה הקבוצה ב-100% מההון המונפק והנפרע בשפע קאן. במסגרת העסקה, הועברה חברת שפע גבעתיים בע"מ (להלן: "שפע גבעתיים") אשר הייתה חברת בת בבעלות מלאה של שפע קאן טרם השלמת העסקה, לבעלת הזכויות שאינן מקנות שליטה ללא תמורה. כתוצאה מכך, הכירה החברה ברווח בגין יציאה מאיחוד של שפע גבעתיים בגובה 469 אלפי ש"ח.
3. ביום 17 באפריל 2024, התקשרה הקבוצה בהסכם למתן הלוואה ללקוח בגובה של 3 מיליון ש"ח. הלוואה נושאת ריבית שנתית בגובה 15% ותיפרע לאחר כ-9 חודשים ביום 31 בינואר, 2025. במקביל להסכם הלוואה נחתם הסכם מסחרי בין הקבוצה ללקוח למכירת מוצרי קנאביס רפואי של הקבוצה ללקוח לפי מחירי שוק בהיקפים שאינם מהותיים לקבוצה. במהלך שנת 2025, חתמו הקבוצה והלקוח על תיקונים להסכם, לפיהם הלקוח פרע 1 מיליון ש"ח מתוך סכום הלוואה, ויתרת הלוואה תפרע ביום 30 ביוני 2026. יתר תנאי ההסכם נשארו ללא שינוי מהותי.
4. ביום 4 ביולי 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את שינוי תנאי כהונה והעסקה של בעלי עניין בחברה.

ביאור 22 - התקשרויות, אשראי והתחייבויות תלויות (המשך)

5. ביום 12 במרץ, 2025 התקשרה הקבוצה בהסכם הפצה נוסף עם מפיץ המחזיק ברישיון בית מסחר ובאישור IMC-GDP להפצת מוצרי קנאביס, לאחסון והפצה של מוצרי הקבוצה ללקוחותיה, בתי המרקחת ("הסכם ההפצה"). התמורה בגין שירותי ההפצה נקבעה כשיעור מסך המכירות של הקבוצה באמצעות המפיץ. הסכם ההפצה הינו לתקופה של ארבע שנים ממועד ההתקשרות, לאחריו הוא יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנתיים כל אחת, אלא אם אחד מן הצדדים מסר הודעה לצד השני על רצונו לא להאריך את ההסכם בהתאם להוראות ההסכם.

6. ביום 2 ביולי 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטות הבאות: (1) שינוי תנאי כהונה והעסקה של בעלי עניין בחברה ו-(2) מינוי דירקטורית חיצונית.

ד. הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

1. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, התקשרה החברה בהסכם עם בנק הפועלים בע"מ להארכת מסגרת אשראי בנקאי מיום 12 בספטמבר 2022 עד סך של 15 מיליון ש"ח, נושאת ריבית שנתית בטווח של פריים עד פריים בתוספת 1.5%. המסגרת תעמוד עד ליום 31 ביולי 2026. העמדת מסגרת האשראי מותנת בהתחייבויות ואמות מידה פיננסיות על בסיס דוחות שיח אשר עיקריהן מפורטות להלן:

(א) יחס הון עצמי מוחשי למאזן לא יפחת מ-20%. הון עצמי מוחשי, פירושו הון עצמי בניכוי נכסים לא מוחשיים, מוניטין, נכסים ביולוגיים, השקעות החברה בתאגידים שונים, שיפורים במושכר והלוואות שהעמידה החברה לבעל מניות או גוף הקשור אליו, ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות, לפי העניין.

(ב) שיח התחייבה לשמור על שיעור מימון הון חוזר שלא יעלה על 50% לפחות מסך ההלוואה. הון חוזר יחושב כסך המצטבר של לקוחות בתוספת מלאי (כאשר מלאי תוצרת בעיבוד יוכפל ב-0.5) בניכוי התחייבויות לספקים.

(ג) שיח התחייבה לשמור על יחס כיסוי חוב שלא יעלה על 4. יחס כיסוי חוב יחושב כמנה המתקבלת מחלוקת הסכום המצטבר של יתרת התחייבויות כלפי מוסדות פיננסיים ומלווים אחרים, לרבות חוב לצדדים קשורים אשר אינו מונחת ברווח התפעולי לשירות החוב. הרווח התפעולי לשירות החוב יחושב כסכום המצטבר של הרווח התפעולי לפני הוצאות מימון ומיסים ובתוספת הוצאות פחת והפחתות ושערוכים של נכסים ביולוגיים.

(ד) שיח התחייבה שלא להעמיד הלוואות בעלים לגוף קשור ושלא לפרוע הלוואות בעלים בקבוצה אלא בכפוף לשמירה על היחסים הפיננסיים לעיל או קבלת אישור הבנק מראש.

(ה) שעבוד שוטף על כלל נכסי שיח ושעבוד קבוע על המוניטין והון המניות של שיח שטרם הונפק.

(ו) מתן ערבות של החברה להבטחת פירעונה של ההלוואה והתחייבות כי לא יהיה שינוי שליטה בשיח ללא הסכמת הבנק מראש.

2. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, התקשרה החברה בהסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ להארכת מסגרת אשראי בנקאי מיום 21 בספטמבר, 2022 עד סך של 10 מיליון ש"ח, נושאת ריבית שנתית בטווח של פריים עד פריים בתוספת 1.5%. המסגרת תעמוד עד ליום 20 בספטמבר, 2025. העמדת מסגרת האשראי מותנת בהתחייבויות ואמות מידה פיננסיות על בסיס דוחות שיח אשר עיקריהן מפורטות להלן:

ביאור 22 - התקשרויות, אשראי והתחייבויות תלויות (המשך)

- (א) יחס הון עצמי מוחשי למאזן לא יפחת מ-20%. הון עצמי מוחשי, פירושו הון עצמי בניכוי נכסים לא מוחשיים, מוניטין, חייבים שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות וקשורות, ערבויות שניתנו על ידי שיח להבטחת חובות של בעלי עניין, השקעות בחברות, זכויות שאינן מקנות שליטה, קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע, נכס מיסים נדחים, הוצאות נדחות, שיפורים במושכר ונכסים ביולוגיים, השקעות החברה בתאגידים שונים, שיפורים במושכר והלוואות שהעמידה החברה לבעל מניות או גוף הקשור אליו, ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות, לפי העניין.
- (ב) שיח התחייבה לשמור על שיעור מימון הון חוזר שלא יעלה על 50% לפחות מסך ההלוואה. הון חוזר יחושב כסך המצטבר של לקוחות בתוספת מלאי (כאשר מלאי תוצרת בעיבוד יוכפל ב-0.5) בניכוי התחייבויות לספקים.
- (ג) שיח התחייבה לשמור על יחס כיסוי חוב שלא יעלה על 4. יחס כיסוי חוב יחושב כמנה המתקבלת מחלוקת הסכום המצטבר של יתרת התחייבויות כלפי מוסדות פיננסיים ומלווים אחרים, לרבות חוב לצדדים קשורים אשר אינו מונחת ברווח התפעולי לשירות החוב. הרווח התפעולי לשירות החוב יחושב כסכום המצטבר של הרווח התפעולי לפני הוצאות מימון ומיסים ובתוספת הוצאות פחת והפחתות ושערוכים של נכסים ביולוגיים.
- (ד) שיח התחייבה שלא להעמיד הלוואות בעלים לגוף קשור ושלא לפרוע הלוואות בעלים בקבוצה אלא בכפוף לשמירה על היחסים הפיננסיים לעיל או קבלת אישור הבנק מראש.
- (ה) שעבוד שוטף על כלל נכסי שיח.
- (ו) מתן ערבות של החברה להבטחת פירעונה של ההלוואה והתחייבות כי לא יהיה שינוי שליטה בשיח ללא הסכמת הבנק מראש.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות בגין ההסכמים לנטילת מסגרות אשראי בנקאיים כאמור לעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברת מסגרות אשראי בנקאיים לא מנוצלות בגובה כ-22 מיליון ש"ח.

ביאור 23 - רווח (הפסד) למניה

א. בסיסי

להלן הרווח (הפסד) וכמות המניות ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) למניה הבסיסי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
(10,511)	13,524	1,524
34,023,646	34,018,415	33,100,443
(0.31)	0.40	0.05

רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה (באלפי ש"ח)
 ממוצע משוקלל של כמות המניות הרגילות שהונפקו (מספר מניות)
 רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)

ב. מדולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
(10,511)	13,524	1,524
34,023,646	34,018,415	33,100,443
-	15,977	107,554
34,023,646	34,034,393	33,551,299
(0.31)	0.40	0.05

רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה, ששימש בחישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי למניה (באלפי ש"ח)
 ממוצע משוקלל של כמות המניות ששימשו בחישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי למניה (מספר מניות)
 התאמה בגין ממוצע משוקלל של מניות תוספתיות בשל מימוש אופציות (מספר מניות)
 ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) המדולל למניה
 רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

לא הובאו בחשבון בחישוב הרווח (הפסד) מדולל למניה אופציות של החברה אשר הייתה להם השפעה אנטי מדללת.

ביאור 24 - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. ביום 27 במרץ 2023, הקצתה החברה 610,965 אופציות לא רשומות לעובדים (לרבות נושאי משרה) הניתנות למימוש ל-610,965 מניות החברה ללא ע.ג., לפי מחיר מימוש של 2.21 ש"ח. מתוכן, 380,965 אופציות הוקצו חלף 380,965 אופציות אשר הוענקו בעבר לעובדים (לרבות נושאי משרה) ובוטלו במועד ההקצאה הנוכחי. שווי ההטבה בגין אופציות אלו הינו כ-285 אלפי ש"ח וההטבה בגין ההענקות החדשות הינה 171 אלפי ש"ח. ככל שהאופציות לא תמומשה, הן תפקענה כעבור 3 שנים ממועד הבשלתן. האופציות לעובדים ונושאי המשרה הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני. השווי ההוגן של האופציות למועד ההענקה חושב על פי נוסחת בלאק ושולס. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות:

ניצע	עובדים	נושאי משרה
מס' אופציות	384,515	226,450
שנות הבשלה (במנות שוות)	3 - 5	5
סטיית תקן צפויה	39.2% - 48.4%	48.4%
ריבית חסרת סיכון	3.85% - 4.17%	3.85% - 3.92%
שיעור הדיבידנד החזוי	0%	0%
מחיר מניה (ש"ח)	1.99	1.99
אורך תקופה צפויה עד למימוש (שנים)	2.5 - 6.5	4 - 8

ב. ביום 27 במרץ 2024, הקצתה הקבוצה 115,000 אופציות לא רשומות לעובדים הניתנות למימוש ל-115,000 מניות החברה ללא ע.ג., לפי מחיר מימוש של 1.90 ש"ח. שווי ההטבה בגין אופציות אלו הינו כ-113 אלפי ש"ח. ככל שהאופציות לא תמומשה, הן תפקענה כעבור 3 שנים ממועד הבשלתן. האופציות לעובדים הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני. השווי ההוגן של האופציות למועד ההענקה חושב על פי נוסחת בלאק ושולס. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות:

ניצע	עובדים
מס' אופציות	115,000
שנות הבשלה (במנות שוות)	3 - 5
סטיית תקן צפויה	39.7% - 47.0%
ריבית חסרת סיכון	3.93% - 4.27%
שיעור הדיבידנד החזוי	0%
מחיר מניה (ש"ח)	2.21
אורך תקופה צפויה עד למימוש (שנים)	2.5 - 6.5

ג. ביום 22 באוגוסט 2024, הקצתה הקבוצה 125,000 אופציות לא רשומות לעובדים הניתנות למימוש ל-125,000 מניות החברה ללא ע.ג., לפי מחיר מימוש של 1.49 ש"ח. שווי ההטבה בגין אופציות אלו הינו כ-79 אלפי ש"ח. ככל שהאופציות לא תמומשה, הן תפקענה כעבור 3 שנים ממועד הבשלתן. האופציות לעובדים הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני. השווי ההוגן של האופציות למועד ההענקה חושב על פי נוסחת בלאק ושולס. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות:

ניצע	עובדים
מס' אופציות	125,000
שנות הבשלה (במנות שוות)	3 - 4
סטיית תקן צפויה	44.0% - 48.9%
ריבית חסרת סיכון	4.23% - 4.50%
שיעור הדיבידנד החזוי	0%
מחיר מניה (ש"ח)	1.53
אורך תקופה צפויה עד למימוש (שנים)	2.5 - 5.5

ביאור 24 - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ד. ביום 23 במרץ, 2025, הקצתה החברה 245,000 אופציות לא רשומות לעובדים (לרבות נושאי משרה) הניתנות למימוש ל-245,000 מניות החברה ללא ע.ג., לפי מחיר מימוש של 3.28 ש"ח. ככל שהאופציות לא תמומשנה, הן תפקענה כעבור 3 שנים ממועד הבשלתן. האופציות לעובדים ונושאי המשרה הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני. השווי ההוגן של האופציות למועד ההענקה חושב על פי נוסחת בלאק ושולס, ונקבע לסך כ-233 אלפי ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות:

ניצע	עובדים	נושאי משרה
מס' אופציות	185,000	60,000
שנות הבשלה (במנות שוות)	3 - 4	4
סטיית תקן צפויה	43.3% - 49.4%	43.9% - 44.1%
ריבית חסרת סיכון	4.2%	4.2%
שיעור הדיבידנד החזוי	0%	0%
מחיר מניה (ש"ח)	2.74	2.74
אורך תקופה צפויה עד למימוש (שנים)	2.5 - 7	4 - 7

ה. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים ונותני שירותים שאינם עובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
655	379	211
29	9	-
684	388	211

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים
 בגין עובדים ונושאי משרה
 בגין נותני שירותים שאינם עובדים
 סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

ו. טבלת אופציות

התנועה במספר האופציות למניות והממוצעים המשוקללים של מחירי המימוש שלהן, הינם כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)	כמות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)	כמות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש * (ש"ח)	כמות	
10.28	1,157,315	7.71	1,200,445	6.69	1,181,575	קיימות במחזור לתחילת השנה
2.21	610,965	1.69	240,000	3.16	245,000	הוענקו
-	-	-	-	2.06	**52,754	מומשו
7.60	(186,870)	6.24	(258,870)	7.97	(265,870)	פקעו/בוטלו
7.71	1,200,445	6.81	1,181,575	5.82	1,107,951	קיימות במחזור לסוף השנה
13.73	382,110	12.91	513,803	9.93	508,372	מתוכנן ניתנות למימוש בסוף השנה

* כולל התאמה (הפחתה) של 0.12 ש"ח למחיר המימוש בשל חלוקת דיבידנד בהתאם למנגנון התאמה בהסכם האופציות (ראו ביאור 16ב').

** האופציות מומשו במנגנון מימוש נטו בהתאם לתנאי האופציות. הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בשנים 2025, ו-2024 היה 2.83 ש"ח למניה ו-1.95 ש"ח למניה, בהתאמה.

ביאור 25 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. ביום 25, במרץ 2026, לאחר מועד הדוח, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים בסך 0.18 ש"ח למניה, וסה"כ בהיקף מצטבר של כ-6 מיליון ש"ח.
- ב. ביום 2 בפברואר 2026, חתמה חברת שיח עם חברת שפע קאן על הסכם מיזוג, לפיו ביום 31 במרץ 2026, תמוזג שפע קאן לתוך שיח תוך חיסול שפע קאן ללא פירוק וזאת בכפוף להתקיימות התנאים וקבלת האישורים הנדרשים כפי שמופיעים בהסכם המיזוג. המיזוג יבוצע לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה.

נספח

פרטים על חברות המוחזקות על ידי שיח מדיקל גרופ בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2025

שיעור החזקה במניות המקנות זכויות הצבעה וחלק ברווחים	שם החברה
100%	שיח שריד בע"מ
100%	שיח פארמה בע"מ
100%	שיח הפצה בע"מ
51%	בית מרקחת קרית אונו בע"מ
50.1%	ארז גוטמן אחזקות בע"מ
100%	שפע קאן בע"מ
100%	שפע יפו בע"מ
51%	מדי פלוס בע"מ
60%	פארמה 10 מגדלי העיר (1995) בע"מ
35.5%	איבנה טכנולוגיות בע"מ
41.6%	טריכומשל בע"מ



25 במרס 2026

לכבוד:
הדירקטוריון של שיח מדיקל גרופ בע"מ (להלן – "החברה"),
גבעת ח"ן

ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש יוני 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש יוני 2024.

דוח רואה החשבון המבקר מיום 25 במרס 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך.

בכבוד רב,

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PwC Israel



פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

31 בדצמבר 2025

תקנה 11(1) ו-11(2) – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות

להלן טבלה המציגה את השקעות החברה בחברות בנות ובחברות קשורות מהותיות, למועד הדוח על המצב הכספי:

שם החברה	מס' מניה בבורסה	סוג מניה	מספר מניות (הון מונפק)	סה"כ ע.ג. המוחזק ע"י החברה	שיעור ההחזקה על ידי החברה		
					בהון	בזכויות ההצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
שיח שריד בע"מ	לא נסחרת	רגילות א' בנות 0.01 ש"ח ע.ג.	1,020,000	10,200	100%	100%	100%
			42,340	423.4			
בית מרקחת קרית אונו בע"מ	לא נסחרת	רגילות ב' בנות 0.01 ש"ח ע.ג.	1,000	510	51%	51%	51%
גוטמן ארז אחזקות בע"מ	לא נסחרת	רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.ג.	5,015	2,505	50.1%	50.1%	150.01%
מדי פלוס בע"מ	לא נסחרת	רגילות ב' בנות 0.001 ש"ח ע.ג.	99,990	50,996	51%	51%	51%
			600	306			
שפע קאן בע"מ	לא נסחרת	רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.ג.	36,001	36,001	100%	100%	100%
שיח פארמה בע"מ	לא נסחרת	רגילות ב' בנות 1 ללא ע.ג.	2,000	2,000	100%	100%	100%

תקנה 11(3) – יתרת אגרות חוב והלוואות שניתנו והתקבלו על ידי החברה לחברות בנות ולחברות קשורות מהותיות

לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה מעמידת הלוואות	שם החברה מקבלת הלוואות	יתרת הלוואות ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	עיקר תנאי הלוואות
שיח שריד בע"מ	שיח מדיקל גרופ בע"מ	9,083	חו"ז בין חברתי נושא ריבית שנתית לפי סעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה.
שיח מדיקל גרופ בע"מ	שיח שריד בע"מ	40,000	שטרי הון מיום 2 ביולי, 2022 בסך מצטבר של 40 מיליון ש"ח אשר אינם נושאים ריבית. מועד הפירעון טרם נקבע אך לא יעמדו לפירעון לפני 2 ביולי 2027.
שיח מדיקל גרופ בע"מ	מדי פלוס בע"מ	114	חו"ז בין חברתי נושא ריבית שנתית לפי סעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה.
שיח מדיקל גרופ בע"מ	שפע קאן בע"מ	8,864	חו"ז בין חברתי נושא ריבית שנתית לפי סעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה.
שיח פארמה בע"מ	שיח מדיקל גרופ בע"מ	15,434	חו"ז בין חברתי נושא ריבית שנתית לפי סעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה.

¹ מובהר כי גוטמן ארז אחזקות בע"מ מחזיקה ב-15 מניות רגילות של עצמה, אשר בהתאם להוראות הדין הינן מניות רדומות אשר אינן מקנות זכות לדיבידנד או זכויות הצבעה.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בנות וחברות קשורות מהותיות

לפרטים אודות שינויים בהשקעות בחברות בנות וחברות קשורות מהותיות ראו סעיף 2.6 לפרק א' לדוח זה וכן ביאורים 5 ו-22 לדוחות הכספיים.

תקנה 13 – הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות מהותיות והכנסות החברה מהן

להלן טבלה המפרטת את הרווח (ההפסד) הכולל של חברות בנות וחברות קשורות מהותיות של החברה (נתוני הרווח (הפסד) הם הנתונים המאוחדים של חברות אלו), והכנסות החברה מהן שהתקבלו עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, עבור שנת 2025 וכן עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן (באלפי ש"ח):

דיבידנד (שהתקבל עד 31.12.25)		ריבית והפרשי הצמדה (שהתקבלו עד 31.12.25)		דמי ניהול (שהתקבלו עד 31.12.25)		רווח (הפסד) כולל אחר **	רווח (הפסד) **	שם חברה
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת *2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025			
-	-	-	350	-	852	9,781	9,783	שיח שריד בע"מ
-	-	-	-	-	-	(93)	(93)	בית מרקחת קרית אונו בע"מ
-	-	-	-	-	120	(1,942)	(1,942)	גוטמן ארז אחזקות בע"מ
-	-	-	6	-	28	(151)	(151)	מדי פלוס בע"מ
-	-	-	389	-	-	(1,641)	(1,641)	שפע קאן בע"מ
-	-	-	-	-	-	9,042	9,042	שיח פארמה בע"מ

* ריבית שנצברה אך טרם שולמה.

**תוצאת הפעילות בטבלה זו, משקפת את הרווח או הפסד בדוחות הסולו של החברות המופיעות בטבלה. בדוח הכספי המאוחד, התוצאות לעיל מאוחדות בתוספת הפחתות בשל איחוד וביטולים בין חברתיים.

תקנה 20 – מסחר בבורסה

במהלך שנת הדיווח, נרשמו למסחר מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, וזאת כתוצאה ממימוש אופציות לא סחירות על ידי עובדים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 1 במאי, 4 במאי, 4 ביוני, 2 ביולי, 2025 ו-1 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-030634, 2025-01-030921, 2025-01-040072, 2025-01-040099, 2025-01-047959, ו-2026-01-000279 בהתאמה).

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בשנת 2025

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה שבשליטתה, באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר ³	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	אחוז החזקה בהון (%) בדילול מלא ²	היקף משרה	תפקיד	שם
1,397				140				-	186	1,071	18.88%	100%	מנכ"ל	יוגב שריד ⁽¹⁾
1,130				80				41	150	859	1.19%	100%	סמנכ"ל כספים	עמיחי רב ⁽²⁾
930				63				27	72	768	0.31%	100%	סמנכ"ל מכירות וסחר	שלמה מולה ⁽³⁾
913				12				-	136	765	-	100%	סמנכ"לית שרשרת אספקה	מרגלית שריד ⁽⁴⁾
719				9				-	86	624	18.88%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי	שי אברהם שריד ⁽⁵⁾

(1) **מר יוגב שריד ("יוגב")**: מבעלי השליטה בקבוצה, מכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברה החל מיום 4 בספטמבר, 2019. בימים 23 ו-28 במאי, 2024 אושר על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הסכם העסקתו הנוכחי של יוגב (אשר אושר ביום 7 ביולי, 2024 בידי האסיפה הכללית של החברה), הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים: (א) שכר חודשי (ברוטו) - 62,100 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע במועד כינוס האסיפה בחודש יולי 2024.⁴; (ב) מענק שנתי על פי עמידה ביעדים מדידים – יוגב יהיה

² מר יוגב שריד, מר שי אברהם שריד, מר אופיר שריד וגב' חנה שריד הינם מחזיקים ביחד מכוח הסכם בעלי מניות מיום 21 באוגוסט, 2019. שריד חקלאות הינה שותפות שהתאגדה בישראל, המוחזקת על-ידי מר יוגב שריד, ת.ז. 34899641 (30%), מר אופיר שריד, ת.ז. 40283194 (30%), מר שי אברהם שריד, ת.ז. 28771939 (30%) וגב' חנה שריד, ת.ז. 3074085 (10%) בעלי השליטה בקבוצה. למועד הדוח, סך החזקות של שריד חקלאות בהון החברה, יחד עם בעלי השליטה בחברה, מהוות כ-65.63% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה (ובדילול מלא, כ-63.51%). מובהר כי מניות רדומות המוחזקות בידי בעלי עניין במועד 31 בדצמבר, 2025 לא נכללו בתחשיב כאמור.

³ תנאים נלווים, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד, לרבות בקשר עם הפרשי שכר משנים קודמות ששולמו בשנת 2023, ולמעט החזר הוצאות אש"ל ואירוח, ביטוח ושיפוי.

⁴ בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים, הרווח לפני מס הינו חיובי. לפיכך, ביום 1 בינואר 2026, הסתיימה תקופת ההפחתה בגובה 5% לשכרו של יוגב, אשר נכנסה לתוקפה ביום 1 באוגוסט 2024, וזאת בהתאם למפורט בסעיף 2.1.1 לדוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 17 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-061215).

זכאי למענק שנתי בסך של עד 3 משכורות חודשיות, בכפוף לעמידה ביעדים מדידים, אשר יקבעו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מראש מדי שנה. (ג) נלווים – יוגב יהיה זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח פנסיוני, דמי הבראה וימי מחלה כנהוג על פי דין. בנוסף, יוגב יהיה זכאי ל-24 ימי חופשה בשנה, וכן להחזרי הוצאות שיוציא במסגרת תפקידו. כמו כן, יוגב זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) רכב – יוגב יהיה זכאי לקבל רכב מהחברה ו/או השתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס והוצאות החזקה), וזאת בעלות של עד 250 אלפי ש"ח לשנה, לרבות הוצאות דלק ונלוות; (ה) הוצאות טלפון סלולארי – יוגב זכאי לטלפון סלולארי מסוג ודגם בהתאם למקובל בחברה מעת לעת, לרבות החזר הוצאות הכרוכות באחזקתו ושימוש; (ו) תקופת ההסכם – שלוש שנים החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית (7 ביולי, 2024), קרי, עד ליום 7 ביולי, 2027. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים.

(2) מר עמיחי רב ("עמיחי"): מכהן כסמנכ"ל כספים בקבוצה החל מיום 4 בספטמבר, 2019. בימים 19 ו-23 במרץ, 2025 אושר על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הסכם העסקתו המעודכן של עמיחי, הכולל בין היתר את התנאים הבאים: (א) שכר חודשי (ברוטו) – 50,000 ש"ח; (ב) מענק שנתי – עמיחי זכאי למענק שנתי בגין עמידה ביעד שנתי אשר נקבע אחת לשנה מראש, שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות; (ג) נלווים – על פי הסכם ההעסקה, עמיחי זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח מנהלים לרבות אובדן כושר עבודה, דמי הבראה וימי מחלה כנהוג בחברה. בנוסף, עמיחי זכאי להחזרי הוצאות שיוציא במסגרת תפקידו. כמו כן, עמיחי זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) רכב – עמיחי זכאי לקבל רכב בחברה ו/או השתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס והוצאות החזקה), וזאת בעלות שנתי של עד 200 אלפי ש"ח, לרבות הוצאות דלק ונלוות; (ה) הוצאות טלפון סלולארי – עמיחי זכאי לטלפון סלולארי מסוג ודגם בהתאם למקובל בחברה מעת לעת, לרבות החזר הוצאות הכרוכות באחזקתו ושימוש; (ו) אופציות – חלף הקצאת אופציות לא סחירות בכמות המהווה 0.5% מהונה המונפק של החברה אשר בוטלו, בחודש מרץ 2023 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה חדשה של אותה כמות אופציות לא סחירות, אשר תבשלנה בחלקים שווים על פני 5 שנים במחיר מימוש השווה לשער הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד ההקצאה בפועל. כמו כן, בימים 19 ו-23 במרץ, 2025 אושרה על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת אופציות לא סחירות בכמות המהווה 0.06% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא, אשר תבשלנה בחלקים שווים על פני 4 שנים במחיר מימוש השווה לשער הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד ההקצאה בפועל; (ז) תקופת ההסכם – ההסכם בתוקף לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים.

(3) מר שלומי מולה ("שלומי"): שלומי החל לעבוד בחברה ביום 20 בינואר, 2021 וביום 20 במרץ, 2022 מונה לתפקיד סמנכ"ל מכירות וסחר. בימים 19 ו-23 במרץ, 2025 אושר על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הסכם העסקתו המעודכן של שלומי, הכולל בין היתר את התנאים הבאים: (א) שכר חודשי (ברוטו) – 48,000 ש"ח; (ב) מענק רבעוני – שלומי זכאי למענקים רבעוניים בגין עמידה ביעדים שהוגדרו מראש, שלא יעלו, במצטבר ברמה השנתית עד 4 משכורות חודשיות; (ג) נלווים – על פי הסכם ההעסקה, שלומי זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח מנהלים לרבות אובדן כושר עבודה, דמי הבראה וימי מחלה כנהוג בחברה. כמו כן, שלומי זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) רכב – שלומי זכאי לקבל רכב בחברה ו/או

השתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס והוצאות החזקה), וזאת בעלות שנתית של עד 200 אלפי ש"ח, לרבות הוצאות דלק ונלוות; (ה) אופציות – כחלק מאישור תנאי כהונתו והעסקתו, בימים 12 ו-20 במרץ, 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הקצאה של 80,000 אופציות לשלומי, המהוות כ-0.18% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא, אשר תבשלנה בחלקים שווים על פני 5 שנים ובמחיר מימוש השווה לשער הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד ההקצאה בפועל. ביום 27 באפריל, 2022, הקצתה החברה לשלומי את כתבי האופציה כאמור. כמו כן, בימים 19 ו-23 במרץ, 2025 אושרה על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת אופציות לא סחירות בכמות המהווה 0.06% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא, אשר תבשלנה בחלקים שווים על פני 4 שנים במחיר מימוש השווה לשער הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד ההקצאה בפועל; ו- (ו) תקופת ההסכם – ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים.

(4) גב' מרגלית שריד ("מרגלית"): מכהנת כסמנכ"לית שרשרת האספקה בקבוצה החל מיום 1 באוגוסט, 2024, וזאת לאחר שהגדרת תפקידה השתנה ממנהלת החווה ושרשרת האספקה בחברה, ואת בעקבות התרחבות פעילות החברה. ביום 7 ביולי, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את שינוי הגדרת תפקידה כאמור. ביום 2 ביולי, 2025, אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הסכם העסקתה הנוכחי של מרגלית הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים: (א) שכר חודשי (ברוטו): 45,000 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן לחודש אפריל 2025; (ב) מענק שנתי על פי עמידה ביעדים מדידים: מרגלית זכאית למענק שנתי בסך של עד 3 משכורות חודשיות, בכפוף לעמידה ביעדים מדידים, אשר יקבעו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מראש מדי שנה; (ג) נלווים: על פי הסכם ההעסקה, מרגלית זכאית להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח פנסיוני, דמי הבראה וימי מחלה כנהוג על פי דין. בנוסף, מרגלית תהיה זכאית ל-24 ימי חופשה בשנה, וכן להחזרי הוצאות שתוציא במסגרת תפקידה. כמו כן, מרגלית זכאית להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) רכב: מרגלית זכאית לקבל רכב מהחברה ו/או השתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס והוצאות החזקה), וזאת בעלות של עד 120 אלפי ש"ח לשנה, לרבות הוצאות דלק ונלוות; (ה) הוצאות טלפון סלולארי: מרגלית זכאית לטלפון סלולארי מסוג ודגם בהתאם למקובל בחברה מעת לעת, לרבות החזר הוצאות הכרוכות באחזקתו ושימושו; (ו) תקופת ההסכם: שלוש שנים החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית (קרי, עד ליום 2 ביולי, 2028). על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים. מרגלית היא רעייתו של מר יוגב שריד, מבעלי השליטה בחברה, ולפיכך נחשבת כמחזיקה יחד עמו במניות החברה.

(5) מר שי אברהם שריד ("שי אברהם"): מבעלי השליטה בקבוצה ואחיו של מר יוגב שריד, מכהן כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי בחברה החל מיום 4 בספטמבר, 2019. בימים 23 ו-28 במאי, 2024 אושר על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הסכם העסקתו הנוכחי של שי אברהם (אשר אושר ביום 7 ביולי, 2024 בידי האסיפה הכללית של החברה) הכולל בין היתר את התנאים הבאים: (א) שכר חודשי (ברוטו) – 32,400 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע במועד כינוס האסיפה בחודש יולי 2024; (ב) מענק שנתי על פי עמידה ביעדים מדידים – שי אברהם יהיה זכאי למענק שנתי בסך של עד 3 משכורות חודשיות, בכפוף לעמידה ביעדים מדידים, אשר יקבעו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מראש מדי שנה; (ג) נלווים – על פי הסכם ההעסקה, שי אברהם זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח פנסיוני,

דמי הבראה וימי מחלה כנהוג על פי דין. בנוסף, שי זכאי ל-24 ימי חופשה בשנה, וכן להחזרי הוצאות שיוציא במסגרת תפקידו. כמו כן, שי זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) רכב – שי זכאי לקבל רכב מהחברה ו/או השתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס והוצאות החזקה), וזאת בעלות של עד 250 אלפי ש"ח לשנה, לרבות הוצאות דלק ונלוות; (ה) הוצאות טלפון סלולארי – שי זכאי לטלפון סלולארי מסוג ודגם בהתאם למקובל בחברה מעת לעת, לרבות החזר הוצאות הכרוכות באחזקתו ושימוש; (ו) תקופת ההסכם – שלוש שנים החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית (7 ביולי, 2024), קרי עד ליום 7 ביולי, 2027. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים.

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה, ושהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר(*)	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	אחוז החזקה בהון (%) בדילול מלא	היקף משרה	תפקיד	שם
284				240					44		0.58%	---	יו"ר הדירקטוריון	ניר זיכלינסקי ⁽¹⁾
56				56					-		0.21%	---	דירקטור	יעקב עמידרור ⁽²⁾
57				57					-		0.02%	---	דירקטור בלתי תלוי	איתמר אליצור
58				58					-		---	---	דירקטורית חיצונית	טלי נחשתן

(*) גמול דירקטורים.

(**) מר איתמר אליצור, דירקטור בלתי תלוי, מחזיק בכ-0.02% מההון המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא.

(1) מר ניר זיכלינסקי ("ניר"): מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. בהמשך לעדכון בתנאי הכהונה וההעסקה אשר אושרו בימים 23 ו-28 במאי, 2024 על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ולאישור האסיפה הכללית של החברה מיום 7 ביולי, 2024, זכאי מר ניר זיכלינסקי החל מיום 1 באוגוסט, 2024 לתנאי התגמול הבאים: (א) גמול

חודשי: 20,000 ש"ח (בתוספת מע"מ).⁵; (ב) מענק שנתי על פי עמידה ביעדים מדידים: ניר זכאי למענק של עד שמונה משכורות חודשיות בהתאם למדיניות התגמול של החברה, בכפוף לעמידה ביעדים מדידים, אשר יקבעו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מראש מדי שנה, ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולהוראות כל דין, לרבות קבלת אישור האורגנים המוסמכים של החברה למתן המענק השנתי והיקפו; (ג) נלווים: על פי הסכם השירותים ניר זכאי למענק פרישה והודעה מוקדמת, החזר הוצאות בארץ ובחו"ל בהתאם למקובל בחברה, להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) אופציות: ביום 11 בפברואר, 2020, הוקצו לניר 3,129,000 אופציות (אשר אוחדו ביום 31 בדצמבר, 2021 ל-312,900 אופציות לאחר אירוע איחוד הון) לרכישת מניות של החברה אשר תבשלנה בחלקים שווים על פני 5 שנים; (ה) תקופת ההסכם: ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, ועד למועד סיום כהונתו של ניר כדירקטור בחברה, או עד למועד שבו דירקטוריון החברה יחליט לסיים את כהונתו של ניר כיו"ר דירקטוריון החברה.

(2) מר יעקב עמידרור ("יעקב"): מכהן כדירקטור בחברה. בהמשך לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון מהימים 12 ו-23 בדצמבר, 2019, ולאישור האסיפה הכללית של החברה מיום 14 בינואר, 2020, זכאי יעקב, בהתאם להסכם השירותים עמו לתנאים התגמול הבאים: (א) גמול שנתי: יעקב זכאי לגמול שנתי בגובה הסכום הקבוע, כמפורט בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), כפי שיעודכן מעת לעת, בהתאם לדרגה שבה תסווג החברה במועד הרלוונטי ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, וכן לגמול השתתפות בסך 1,500 ש"ח לשיבה (בתוספת מע"מ); (ב) נלווים: יעקב זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ג) אופציות: כחלק מתנאי כהונתו כדירקטור, ביום 11 בפברואר, 2020, הוקצו ליעקב 1,564,500 אופציות לרכישת מניות של החברה (אשר אוחדו ביום 31 בדצמבר, 2021 ל-156,450 אופציות לאחר אירוע איחוד הון) אשר תבשלנה בחלקים שווים על פני 5 שנים. (ד) תקופת ההסכם: הסכם זה יהא בתוקף עד למועד סיום כהונתו של יעקב כדירקטור בחברה או עד למועד שבו דירקטוריון החברה יחליט לסיים את כהונתו של יעקב כדירקטור בחברה.

לעניין תגמולים לבעלי עניין, ראו פירוט בתקנה 22 להלן.

⁵ בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים, הרווח לפני מס הינו חיובי. משכך, ביום 1 בינואר 2026, הסתיימה תקופת ההפחתה בגובה 5% לשכרו של ניר, אשר נכנסה לתוקפה ביום 1 באוגוסט 2024, וזאת בהתאם למפורט בסעיף 1.5 לדוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 17 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-061215).

תקנה 21א – בעלי השליטה

למועד הדוח, ה"ה יוגב שריד, שי אברהם שריד, אופיר שריד, חנה שריד ושריד חקלאות ש.מ⁶ מחזיקים יחד (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968) ב-65.6% מזכויות ההצבעה בחברה מכח הסכם בעלי מניות ביניהם, ולפיכך, הינם בעלי השליטה בקבוצה.

ביום 21 באוגוסט, 2019 התקשרו ה"ה יוגב שריד, שי אברהם שריד, אופיר שריד, חנה שריד בהסכם בעלי מניות לפיו מוסדרים היחסים בין הצדדים לעניין החזקותיהם בחברה, אשר נכנס לתוקפו עם השלמת עסקת המיזוג ("הסכם בעלי המניות"). הסכם בעלי המניות מסדיר, בין היתר, את אופן ההמלצה על מינוי דירקטורים בחברה. בהתאם להסכם, הצדדים יפעילו את כח הצבעתם על-מנת להמליץ על מינויים של לפחות ארבעה דירקטורים מטעם הצדדים לדירקטוריון החברה, כאשר לכל צד המחזיק לפחות 5% ממניות החברה זכות להמליץ על דירקטור אחד.

כמו כן, במסגרת הסכם בעלי המניות הוסדר אופן הצבעה באסיפות כלליות, וכן נקבעו הוראות בדבר זכויות דיספוזיציה במניות החברה המוחזקות על ידי הצדדים להסכם.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה (או חברה בשליטתה או חברה קשורה של החברה) התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח.

א. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")

1. הסכם העסקתו של מר יוגב שריד, מבעלי השליטה בחברה, כמנכ"ל הקבוצה

ביום 7 ביולי, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בהסכם להעסקת מר יוגב שריד כמנכ"ל הקבוצה. מר יוגב שריד הינו מבעלי השליטה בקבוצה, כמפורט תחת תקנה 21א לעיל. לפרטים נוספים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של מר יוגב שריד, ראו תקנה 21 לעיל.

2. הסכם העסקתו של מר שי אברהם שריד, מבעלי השליטה בחברה, כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (CTO) בקבוצה

ביום 7 ביולי, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בהסכם להעסקת מר שי אברהם שריד כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (CTO) בקבוצה. מר שי אברהם שריד הינו מבעלי השליטה בקבוצה, כמפורט תחת תקנה 21א לעיל. לפרטים נוספים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של מר שי אברהם שריד, ראו תקנה 21 לעיל.

3. הסכם העסקתו של מר אופיר שריד, מבעלי השליטה בחברה, כמנהל האחזקה בחברה

מר אופיר שריד ("אופיר"), מבעלי השליטה בחברה ובן-דודם של ה"ה יוגב שריד ושי אברהם שריד, כיהן כסמנכ"ל תפעול בקבוצה החל מיום 4 בספטמבר, 2019, והחל מיום 1 באוגוסט, 2024 מכהן כמנהל האחזקה בחברה. בימים 23 ו-28 במאי, 2024 אושר על-ידי ועדת התגמול

⁶ ראו הערת שוליים 2 לעיל.

ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הסכם העסקתו הנוכחי של אופיר (אשר אושר ביום 7 ביולי, 2024 בידי האסיפה הכללית של החברה), הכולל בין היתר את התנאים הבאים: (א) שכר חודשי (ברוטו) – 30,000 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע במועד כינוס האסיפה בחודש יולי 2024; (ב) מענק שנתי על פי עמידה ביעדים מדידים – אופיר זכאי למענק שנתי בסך של עד 3 משכורות חודשיות, בכפוף לעמידה ביעדים מדידים, אשר יקבעו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מראש מדי שנה; (ג) נלווים – על פי הסכם ההעסקה, אופיר זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח פנסיוני, דמי הבראה וימי מחלה כנהוג על פי דין. בנוסף, אופיר זכאי ל-24 ימי חופשה בשנה, וכן להחזרי הוצאות שיוציא במסגרת תפקידו. כמו כן, אופיר זכאי להיכלל בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן לכתב פטור ושיפוי כמקובל בחברה; (ד) רכב – אופיר זכאי לקבל רכב מהחברה ו/או השתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס והוצאות החזקה), וזאת בעלות של עד 250 אלפי ש"ח לשנה, לרבות הוצאות דלק ונלוות; (ה) הוצאות טלפון סלולארי – אופיר זכאי לטלפון סלולארי מסוג ודגם בהתאם למקובל בחברה מעת לעת, לרבות החזר הוצאות הכרוכות באחזקתו ושימוש; (ו) תקופת ההסכם – שלוש שנים החל ממועד האישור על ידי האסיפה הכללית (7 ביולי, 2024), קרי עד ליום 7 ביולי, 2027. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 60 ימים.

4. הסכם העסקתה של מרגלית שריד כסמנכ"לית שרשרת האספקה בחברה

ביום 2 ביולי, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בהסכם להעסקת הגב' מרגלית שריד כסמנכ"לית שרשרת האספקה בחברה. לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקתה של גב' מרגלית שריד, ראו תקנה 21 לעיל.

5. אישור תנאי העסקתו של מר חיים דיב, אחראי לוגיסטיקה, קרוב של אחד מבעלי השליטה בחברה

ביום 3 בספטמבר, 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את תנאי כהונתו והעסקתו של מר חיים דיב, קרוב של אחד מבעלי השליטה בחברה (אביה של מרגלית), לתקופה של שלוש (3) שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית, קרי, עד ליום 3 בספטמבר, 2026. תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של מר חיים דיב, כוללים בין היתר את התנאים הבאים: (א) היקף משרה ושכר חודשי (ברוטו) – עד 100% משרה בתמורה ל-11,000 ש"ח (ברוטו) בחודש; (ב) נלווים – על פי הסכם ההעסקה, מר חיים דיב זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח פנסיוני, דמי הבראה, ימי חופשה, החזרי הוצאות שיוציא עבור החברה כחלק מתפקידו, וימי מחלה כנהוג על פי דין וכמקובל בחברה ביחס לעובדים באותו הדרג.

6. אישור התקשרות בהסכם שירותי ליקוט ועבודה בחווה עם גב' חנה שריד, מבעלי השליטה בחברה

ביום 2 ביולי, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בהסכם שירותי ליקוט ועבודה בחוות הגידול עם גב' חנה שריד, מבעלי השליטה בחברה, לתקופה של שלוש (3) שנים החל ממועד אישור האסיפה, קרי עד ליום 2 ביולי, 2028. תנאי ההתקשרות עם גב' חנה שריד לעניין מתן שירותי ליקוט ועבודה

בחווה, הם עבור 70% משרה בתמורה ל-5,000 ש"ח בחודש, בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן לחודש אפריל 2025 ובתוספת מע"מ כדין, יובהר כי גבי חנה שריד אינה זכאית, במסגרת התקשרות זו, לתנאים נלווים ו/או מרכיבי שכר נוספים מעבר לכך.

7. ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה

לפרטים אודות התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ובדבר הענקת כתבי שיפוי ופטור לנושאי המשרה בחברה, ראו תקנה 29א להלן.

8. התמורה המותנית בעסקת רכישת מניות בקאן10:

במועד השלמת המיזוג, רכשה שיח שריד מניות בקאן10 בע"מ, משותפות בשליטת בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים, לרבות בדבר תמורה מותנית עבור מניות קאן10 והודעת בעלי השליטה בעניין זה, ראו ביאור 121 לדוחות הכספיים.

ב. עסקאות זניחות

ביום 12 במרץ, 2020, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים") כפי שעודכן ביום 23 במרץ, 2025. דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות הדיווח ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, יקראו להלן יחד: "עסקאות בעל עניין".

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג רכישת שירותים, רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין, עסקאות שיווק, רכישה והפצה של מוצרים או חומרי גלם המשמשים במסגרת תהליכי הייצור של מוצרי החברה בתחום פעילותה, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים⁷, התקשרות עם ספקים וייצור חומרים ומוצרים בתחום פעילותה של החברה וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות⁸), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ומבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מ-1.5%, ובלבד שהיקף העסקה השנתי אינו עולה על 2 מיליון ש"ח.

⁷ ובלבד שעסקאות אלה אינן מהוות התקשרות של החברה עם בעל השליטה או עם קרובו, באשר לתנאי כהונתו, כמפורט בסעיף 270(4) לחוק החברות.

⁸ מובהר כי עסקה חריגה, קרי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה: **יחס מכירות**: סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי; **יחס רווחים**: הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשוך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; **יחס נכסים**: היקף הנכסים נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך הנכסים; **יחס התחייבויות**: ההתחייבות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; **יחס הוצאות תפעוליות**: היקף ההוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתי.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ- 1.5%. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. לדוגמא: בעסקת ביטוח למספר שנים, בהיקף העסקה ייחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

בתקופת הדוח ביצעו החברה והחברות הבנות שלה עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות בסכום כולל של כ-828 אלפי ש"ח.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000283), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים בדבר ההון הרשום וההון המונפק והנפרע של החברה, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.

תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות בחברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000279), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 25א – מען רשום, טלפון, פקס ודואר אלקטרוני

המען הרשום של התאגיד: פעמי אביב 23 גבעת ח"ן, 4390500

מספר טלפון: 09-7700009

מספר פקסימיליה: 077-4462481

דואר אלקטרוני: cfo@seach.co.il

תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד

לפרטים בדבר הדירקטורים המכהנים בחברה למועד פרסום הדוח ראו **נספח א'**, המצ"ב לפרק זה.

תקנה 26א – נושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אינם חברי דירקטוריון ראו **נספח ב'**, המצ"ב לפרק זה.

תקנה 26ב – מורשי חתימה עצמאיים

למועד הדוח, כל אחד מבין ה"ה יוגב שריד (מנכ"ל) ושי אברהם שריד (סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי) מהווה "מורשה חתימה עצמאית", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, וזאת לנוכח העובדה שהם אחים ומאחר שיש בחתימתם המשותפת כדי לחייב את החברה לכל דבר עניין.

תקנה 27 – רואה החשבון המבקר של התאגיד

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PWC ישראל).
מען משרדו הרשום: דרך מנחם בגין 146, תל אביב, 6492103.

תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטורים

החלטות דירקטורים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית (תקנה 29א)

ביום 23 במרץ, 2025, החליט דירקטוריון החברה על תשלום דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה, בסכום כולל של 3,946,783 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019545)

החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29ג)

ביום 2 ביולי, 2025, קיבלה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטות הבאות:

- (1) לאשר מינוי מחדש של משרד קסלמן וקסלמן, רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה.
- (2) לאשר מינוי מחדש של מר ניר זיכלינסקי, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, כדירקטור בחברה לתקופת כהונה נוספת.
- (3) לאשר מינוי מחדש של מר יוגב שריד כדירקטור בחברה לתקופת כהונה נוספת, החל ממועד אישור מינויו על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה.
- (4) לאשר מינוי מחדש של מר שי אברהם שריד כדירקטור בחברה לתקופת כהונה נוספת, החל ממועד אישור מינויו על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה.
- (5) לאשר מינוי מחדש של מר יעקב עמידרו כדירקטור בחברה לתקופת כהונה נוספת, החל ממועד אישור מינויו על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה.
- (6) לאשר מינוי מחדש של מר איתמר אליצור, המכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה, לתקופת כהונה נוספת, החל ממועד אישור מינויו על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה.
- (7) לאשר את מינויה של גברת יעל שחם כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה של שלוש שנים, החל ממועד אישור מינויה על ידי האסיפה הכללית.
- (8) לא לאשר מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה.
- (9) לאשר התקשרות בהסכם שירותי ליקוט ועבודה בחווה עם גבי חנה שריד, מבעלי השליטה בחברה, כמפורט בתקנה 22 לעיל, לתקופה של שלוש (3) שנים, החל ממועד אישור האסיפה הכללית.

(10) לאשר ולעדכן את תנאי כהונתה והעסקתה של גברת מרגלית שריד, סמנכ"לית שרשרת האספקה בחברה ומבעלי השליטה בה, כמפורט בתקנה 22 לעיל, לתקופה של שלוש (3) שנים, החל ממועד אישור האסיפה הכללית.

(11) לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מקרב בעלי השליטה.

תקנה 29א – החלטות החברה

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח (תקנה 29א(4))

א. פטור ושיפוי לנושאי משרה

ביום 2 ביולי, 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר שקודם לכן נתקבל לכך אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בימים 21 ו-27 במאי, 2025, בהתאמה), להעניק כתבי פטור ושיפוי לנושאי המשרה ודירקטורים בחברה, שהינם בעלי עניין ו/או בעלי שליטה ו/או קרובים לבעל השליטה במועד ההענקה, כחלק מתנאי כהונתם של דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בנוסח המצורף כנספח ד' לדוח זימון האסיפה הכללית מיום 28 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038551), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. ביטוח אחריות נושאי משרה

ביום 10 באוגוסט, 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש פוליסת הביטוח לאחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, לתקופה של שנה החל מיום 4 בספטמבר, 2025 בתנאים המפורטים להלן: גבולות אחריות של 20 מיליון ש"ח לתביעה ולתקופה, ובנוסף הוצאות משפטיות סבירות; השתתפות עצמית בגין שיפוי חברה 40,000 ש"ח לתביעה; 140,000 ש"ח לתביעות ניירות ערך; ופרמיה בגובה 73,000 ש"ח. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים לכל נושאי המשרה והדירקטורים, לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה או קרוביהם. ועדת התגמול אישרה את תחולת פוליסת הביטוח על דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

יוגב שריד
מנכ"ל

ניר זיכלינסקי
יו"ר הדירקטוריון

25 במרץ, 2026

נספח א' – פרטים בדבר דירקטורים בתאגיד (לפי תקנה 26)

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש כדירקטור	אם עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בתאגיד- תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות דירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם דירקטור
כן	לא	ישראלית	<p>תואר ראשון במנהל עסקים בהתמחות בחשבונאות ומימון במסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת בן-גוריון בנגב.</p> <p>בעלים ומנכ"ל Sri Global Group ודירקטור בחברות פרטיות מקבוצת Sri;</p> <p>מכהן כדירקטור בחברות הבאות: אביגדור דוד בע"מ, זיכלינסקי בע"מ וחברת השקעות אחריות חברתית, דונקט חיבורים בע"מ.</p> <p>כיהן כדירקטור חיצוני בחברת</p>	-	22/10/2019	מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	לא	ת.ד 2303 סביון	08/10/1965	022085468	ניר זיכלינסקי

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש כדירקטור	אם עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בתאגיד- תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות דירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם דירקטור
			ווסטדייל אמריקה לימיטד ;									
לא	כן	ישראלית	תואר ראשון בכלכלה חקלאית באוניברסיטה העברית בירושלים ; תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת חיפה. מכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברת שיח שריד בע"מ, וכן כדירקטור בחברת המשביר השקעות (1993) בע"מ.	מנכ"ל ומורשה חתימה עצמאי	04/09/2019	-	-	לא	פעמי אביב 23 גבעת ח"ן	24/11/1978	034899641	יוגב שריד
לא	כן	ישראלית	תואר ראשון בחינוך ויזמות במכללת סמינר הקיבוצים. מנהל טכנולוגיות ראשי ודירקטור בשיח שריד בע"מ ; מנכ"ל הינביט בע"מ.	סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי ומורשה חתימה עצמאי	04/09/2019	-	-	לא	פעמי אביב 23, גבעת ח"ן	01/10/1971	28771939	שי אברהם שריד

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש כדירקטור	אם עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בתאגיד- תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות דירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם דירקטור
לא	לא	ישראלית	תואר שני במדעי המדינה באוניברסיטת חיפה. יועץ בענייני אסטרטגיה, ביטחון ומודיעין	-	22/10/2019	-	-	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	רח' ציפמן 40, רעננה	15/05/1948	004180063	יעקב עמידרו
כן	לא	ישראלית	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל אביב; שנת השלמה בחשבונאות באוניברסיטת תל אביב.	-	22/05/2019	מומחיות חשבונאית ופיננסית	דירקטור חיצוני	ועדת הביקורת; ועדת התגמול; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ענת גוב 8, קרית-אונו	26/01/1978	034793695	יחזקאל כהן ⁹

⁹ ביום 22 במאי, 2025, חדל מר יחזקאל כהן לכהן כדירקטור בחברה.

שם דירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	חבר בוועדות דירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית/ופיננסית/כשירות מקצועית/דח"צ מומחה	מועד תחילת כהונה כדירקטור	אם עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בתאגיד-תיאור התפקיד	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש כדירקטור	נתינות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון
									יועץ פיננסי בפטרון קפיטל (רומניה). סמנכ"ל כספים בקבוצת המוביל ז'ק יולזרי רמלה בע"מ כיהן כדירקטור במצלאוי חברה לבנין בע"מ.			
איתמר אליצור	032912297	04/08/1978	דרגות 8 כוכב יאיר	ועדת הביקורת; ועדת התגמול; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	דירקטור בלתי תלוי	מומחיות חשבונאית ופיננסית	07/11/2019	-	תואר ראשון בכלכלה ומימון במסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במשפטים באוניברסיטת בר אילן. מנכ"ל התאחדות בתי המלון באילת, מנכ"ל התאחדות מלונות ים המלח יועץ אסטרטגי וכלכלי בתחום התיירות ורגולציה ממשלתית.	ישראלית	לא	כן

שם דירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	חבר בוועדות דירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית / ופיננסית / כשירות מקצועית / דח"צ מומחה	מועד תחילת כהונה כדירקטור	אם עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בתאגיד - תיאור התפקיד	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; תאגידים בהם משמש כדירקטור	נתינות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון
טלי נחושתן	023750532	16/07/1986	נחליאלי 249, חגור	ועדת הביקורת; ועדת התגמול; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	דירקטורית חיצונית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	23/07/2024	-	תואר ראשון בכלכלה וניהול באוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים (MBA), התמחות במימון ושיווק באוניברסיטת תל אביב.	ישראלית	לא	כן
יעל שחם	024055477	23/03/1969	שמחה הולצברג 8, קרית אונו	ועדת הביקורת; ועדת התגמול; הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	דירקטורית חיצונית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	02/07/2025	-	תואר ראשון במדעי המחשב וסוציולוגיה באוניברסיטת בר אילן; תואר שני בסוציולוגיה ארגונית באוניברסיטת בר אילן.	ישראלית	לא	כן

האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	נתינות	השכלה ותעסוקה ב-5 השנים האחרונות; משמש כדירקטור	אם עובד של התאגיד, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בתאגיד- תיאור התפקיד	מועד תחילת כהונה כדירקטור	בעל מומחיות חשבונאית/ ופיננסית/ כשירות/ מקצועית/ דח"צ מומחה	דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	חבר בוועדות דירקטוריון	מען להמצאת כתבי בי-דין	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	שם דירקטור
			דירקטורית בכללית שירותי בריאות, דירקטורית בסרגון נטוורקס בע"מ, דירקטורית בגלאסבוקס בע"מ.									

נספח ב' – פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בתאגיד (לפי תקנה 26א)

שם נושא המשרה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת הכהונה	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בחברה	השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
מגי (מרגלית) שריד	040658049	08/08/1980	01/08/2024	סמנכ"לית שרשרת האספקה	כן	תואר ראשון בכלכלה וניהול במכללה האקדמית תל אביב-יפו. מנהלת חוות הגידול בשיח שריד בע"מ.
עמיחי רב	066053695	15/01/1983	04/09/2019	סמנכ"ל כספים	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב. סמנכ"ל כספים בשיח שריד בע"מ; דירקטור בפלנטארק ביו בע"מ.
שירה סיטון דבורצ'ק	032429821	27/06/1975	20/03/2022	סמנכ"לית משאבי אנוש	לא	BA בסוציולוגיה ואנתרופולוגיה, באוניברסיטה העברית בירושלים; MS בהתנהגות ארגונית – THE NEW SCHOOL UNIVERSITY מנהלת משאבי אנוש בשיח שריד בע"מ.
שלומי מולה	032031726	21/01/1975	20/03/2022	סמנכ"ל מכירות וסחר	לא	מנהל שיווק ישראל AB Dental Devices Ltd.; סמנכ"ל שיווק ומכירות בטאלנט בית השקעות.
דורון רוזנבלום	024850406	12/2/1970	12/03/2020	מבקר פנימי	לא	תואר ראשון בחשבונאות מהמכללה למנהל ותואר שני במנהל עסקים מהקריה האקדמית אונו. שותף במשרד עזרא יהודה-רוזנבלום יעוץ, בקרה וניהול סיכונים.

פרק ה'

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יוגב שריד, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של שיח מדיקל גרופ בע"מ (להלן - **החברה**) 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

25 במרץ, 2026
תאריך

יוגב שריד, מנכ"ל החברה ודירקטור

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, עמיחי רב, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של שיח מדיקל גרופ בע"מ (להלן - **החברה**) 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

עמיחי רב, סמנכ"ל כספים

25 במרץ, 2026
תאריך

Seach*

שיח מדיקל גרופ

שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	X	<p>1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):</p> <p>דירקטור א': יחזקאל כהן עד ליום 22 במאי 2025 ויעל שחם החל מיום 2 ביולי 2025 ועד למועד פרסום שאלון זה.</p> <p>דירקטור ב': טלי נחושתן.</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

		<p>שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3/7.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון⁴ התאגיד⁵: 2.</p> <p>לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>		
	X	<p>בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-ו(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</p>		
X		<p>כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים⁶ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים).</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: 1/7 (שי אברהם שריד, מקרב בעלי השליטה ואח של מנכ"ל החברה, יוגב שריד).</p>		
	X	<p>כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות):</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" -</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה:</p>		

² בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

⁶ לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

		<p><input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.</p>	
	X	<p>6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות: _____.</p> <p>תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____.</p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____.</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>שיעור נוכחות⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	

⁷ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

כשירות וכישורי הדירקטורים			
לא נכון	נכון		
	X	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁸ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	7.
		פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.	א.
		הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	ב.
		מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	ג.
		הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.	ד.

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

X		<p>התאגיד דאג לעריכת תכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן <input type="checkbox"/> לא <input type="checkbox"/> (יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>		8.
	X	<p>בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 1.</p>	א.	9.
		<p>מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח -</p> <p>בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית? : 4.</p> <p>בעלי כשירות מקצועית¹⁰ : -</p> <p>במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.</p>	ב.	
	X	<p>בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____.</p>	א.	10.

⁹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

¹⁰ ר' הי"ש 9.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

		בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.		
_____	_____	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 5, נשים: 2.	ב.	

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון	נכון			
_____	_____	מספר ישיבות הדירקטוריון (לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון) שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2025): 4 רבעון שני: 3 רבעון שלישי: 3 רבעון רביעי: 4	א.	11.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שניהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ¹¹ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו):					ב.		
		(יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).							
		שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שם הדירקטור		
						100%	יוגב שריד		
						100%	שי אברהם שריד		
				100%	100%	100%	יעל שחם		

¹¹ רי הייש 2.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

			100%	100%	100%	100%	טלי נחשתן				
						100%	ניר זיכלינסקי				
				100%		100%	יעקב עמידרור				
			100%	100%	100%	100%	יחזקאל כהן				
			100%	100%	100%	100%	איתמר אליצור				
	X	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.									12.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון				
לא נכון	נכון			
	X	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.		13.
	X	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.		14.
		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁵ . X לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		15.
	X	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		16.

¹⁵ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.		
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁶ : <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא <i>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</i>		
X		17. בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
_____	_____	18. בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -		
	X	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

¹⁶ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

	X	יו"ר הדירקטוריון.	ב.		
	X	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	ג.		
	X	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	ד.		
	X	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. □ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	ה.		
	X	מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.			19.
	X	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.			20.
	X	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.			21.
	X	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).			22.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

X		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	.23
	X	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	.24

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים			
לא נכון	נכון		
_____	_____	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : יומיים .	.25 א.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : יום אחד .	ב.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

		<p>מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיטות הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:</p> <p>דוח שנת 2025 : 10</p> <p>דוח רבעון ראשון : 8</p> <p>דוח רבעון שני : 8</p> <p>דוח שלישי : 6</p>	ג.	
	X	<p>רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____</p>	.26	
_____	_____	<p>בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:</p>	.27	
	X	<p>מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).</p>	א.	
	X	<p>התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).</p>	ב.	
	X	<p>יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.</p>	ג.	

Seach*

שיח מדיקל גרופ

	X	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.	
	X	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.	
	X	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.	
	X	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.	
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.		

Seach*

שיח מדיקל גרופ

ועדת תגמול				
לא נכון	נכון			
	X	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).		.28
	X	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס-2000.		.29
_____	_____	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -		
	X	בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	א.	
	X	יו"ר הדירקטוריון.	ב.	

Seach*

שיח מדיקל גרופ

	X	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.		
	X	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.		
	X	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. □ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	X	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.		.31
	X	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(1) (ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____		.32

Seach*

שיח מדיקל גרופ

מבקר פנים		
לא נכון	נכון	
	X	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	X	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: סקר סיכונים. לאחר תאריך המאזן הגיש מבקר הפנים דוח בנושא גאות ובטיחות. (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
—	—	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ⁴⁷): כ-210
	X	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
	X	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.

¹⁷ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים וביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

Seach*

שיח מדיקל גרופ

עסקאות עם בעלי עניין

לא נכון	נכון	
X		<p style="text-align: right;">.37</p> <p>בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 6. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין:</p> <p style="text-align: right;">X כן <input type="checkbox"/> לא</p> <p style="text-align: right;">(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>

Seach*

שיח מדיקל גרופ

	X	<p>למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו :</p> <p style="text-align: right;"> <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). </p>	.38
--	---	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

מר ניר זיכלינסקי, יו"ר הדירקטוריון: _____

גבי טלי נחושתן, יו"ר ועדת הביקורת ויו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: _____

תאריך החתימה: 25 במרץ 2026