

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

פרק א': תיאור עסקי התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

פרק ב': דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

פרק ג': דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד.

פרק ה': הצהרות מנהלים (תאגיד קטן).

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). החל משנת 2016 דירקטוריון החברה החליט על אימוץ של כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלוונטיות לחברה. ביום 29 בדצמבר 2022, הודיעה החברה על החלטת דירקטוריון החברה לאימוץ הקלה בדבר פטור מפרסום דוחות רבעוניים, החל מתקופת הדיווח שתחילתה ביום 1 בינואר 2023, זאת בהתאם לתקנה 15 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 29 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 124737-01-2022). כלומר, נכון למועד דוח זה, דירקטוריון החברה אימץ את ההקלות הבאות: (1) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית בתאגיד ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות הביניים ל-40%; ו- (4) ההקלה המנויה בתקנה 33 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, לעניין אישור הדוחות הכספיים של החברה.

ביום 17 ביולי 2023, לאור אי עמידת החברה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור ועל פי הודעת הבורסה, הועברו מניותיה לרשימת השימור.

מידע צופה פני עתיד

דוח תקופתי זה על כל פרקיו כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינם ודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר בחלקם אינם בשליטת החברה. יצוין כי בקשר עם עסקת קופטר כמפורט בסעיף 1.3 להלן, קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר") הינה חברת מחקר ופיתוח, ומתוקף כך ההערכות והתחזיות עשויות להתממש באופן שונה מכוונת קופטר ו/או החברה ו/או לא להתקיים כלל, לרבות עקב סיכוי כי תוצאות המחקרים והערכות קופטר ו/או החברה בדבר תוצאות המחקרים והניסויים ישתנו ו/או יעוכבו ו/או לא יתקיימו כלל ו/או לא יעמדו ברגולציה הרלבנטית, הואיל והמחקרים של קופטר הינם ראשוניים ותקדימיים מסוגם וכן מבוססים על מדגם מצומצם בשלב זה וכן עקב כך שלחברה או לקופטר לא יהיו המקורות הכספיים הנדרשים לצורך השלמת הפיתוח והגעה עד למסחור מוצריה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה או קופטר (בקשר לעסקת קופטר), אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על ידי החברה. מובהר בזאת, כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו דוח זה נחתם. התייחסות למידע צופה פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיעות של הביטויים "הערכה", "ציפייה", "כוונה" וכיו"ב.

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

עמוד	
	א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
3	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	תחומי פעילות החברה
16	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
	ב. מידע אחר
20	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
20	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
	ג. תיאור עסקי התאגיד
24	מידע כללי על תחום הפעילות והשינויים החלים בו
26	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים
26	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
26	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם
27	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
28	גורמי הצלחה קריטיים
30	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום
30	מוצרים תחליפיים או משלימים למוצרי החברה ושינויים החלים בהם
30	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
31	מוצרים ושירותים
32	לקוחות, שיווק והפצה, צבר הזמנות ותחרות
33	עונתיות
33	כושר ייצור
33	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים
33	מחקר ופיתוח
34	נכסים לא מוחשיים
36	הון אנושי
38	חומרי גלם וספקים
38	הון חוזר
38	השקעות בחברות בנות וחברות קשורות
39	מימון
39	הלוואות, שעבודים וערבויות
39	מיסוי
39	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
40	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
40	הסכמים מהותיים
40	הליכים משפטיים
40	יעדים ואסטרטגיה עסקית
42	דיון בגורמי סיכון

פרק תיאור עסקי התאגיד כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. מידע זה מבוסס על עובדות ונתונים הקיימים בחברה במועד הדוח וכן על הערכת הנהלת החברה או הכוונות שלה נכון למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי, בין היתר, בשל התממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 37 להלן. במקרים מסוימים ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "בכוונת החברה", "החברה צופה", "להערכת החברה" וכדומה, אך יתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

החברה מבקשת להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים בדבר ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת המהווה סיכון מיידי להמשך פעילותה של החברה. יובהר כי למועד הדוח, ועל מנת לאפשר את המשך פעילותה של החברה, נדרשת החברה לגייס הון לשם מימון הוצאותיה בחודשים הקרובים. יצוין, כי החברה פועלת לאיתור ובוחנת הכנסת פעילות עסקית חדשה לחברה. יובהר כי אין כל וודאות שהחברה תצליח בגיוס כספים ו/או באיתור הכנסת פעילות כאמור.

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

פרק א' זה להלן, תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025, סוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח" ו-"מועד הדוח", בהתאמה). הנתונים הכספיים הכלולים בדוח זה נקובים בש"ח אלא אם צוין אחרת. נתונים המופיעים בדוח זה נכונים למועד הדוח, ומעודכנים ליום 31 בדצמבר 2025, אלא אם צוין אחרת. בכל מקום בו צוין המונח "מועד אישור הדוח", משמע המועד בו אושר דוח זה, היינו 31 במרץ 2026.

פרק תיאור עסקי התאגיד כולל נתונים על בסיס סקרים ומחקרים פומביים, לרבות מידע המופיע באתרי אינטרנט שונים. יצוין, כי למעט אם נאמר אחרת במפורש, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה, את הסכמת עורכי הסקרים, המחקרים ואתרי האינטרנט כאמור, לצורך הכללת מידע בפרק תיאור עסקי התאגיד, ומידע זה הינו מידע אשר נגיש לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו פומבי. החברה אינה אחראית לתוכן הסקרים, המחקרים והאתרים כאמור.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ ("החברה") התאגדה בישראל ביום 18 בדצמבר 1997 כחברה פרטית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ומשנת 2006 רשומות מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), כך שהחברה הפכה לחברה ציבורית כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

ביום 1 בספטמבר 2019, שינתה החברה את שמה מ-מדיקל קומפרישין סיסטם (די.בי.אן) בע"מ ל-פארמוקן גלובל בע"מ וביום 17 בפברואר 2025 שינתה את שמה לשמה הנוכחי, ובהתאם עודכן תקנון החברה. לפרטים בעניין זה, ראו דיווחי החברה מהימים 17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתאות: 01-2025-011146 ו-011157-01-2025, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 4 באוגוסט 2025, עדכנה הבורסה כי בעקבות השינוי שחל בעיסוקה של החברה, שונה סיווגה הענפי של החברה החל מיום 6 באוגוסט 2025, מענף ביומד – תת-ענף קנאביס, לענף טכנולוגיה – תת-ענף קלינטק.

1.2. תחום פעילות החברה

1.2.1. למועד הדוח, החברה עוסקת באופן ישיר ובאמצעות ההחזקה במניות חברת קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר"), בעלת טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים שפותחה על ידיה תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים (לפרטים אודות קופטר ועסקת ההשקעה בקופטר והסכם הפצת מוצריה, ראו בסעיף 1.4 להלן), בתחום טכנולוגיית טיהור מים שהצלחתה כפופה להתקיימות התנאים המפורטים בדוח תקופתי זה, בשים לב לגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.7 להלן, לרבות עמידת קופטר בהנחיות ובהוראות הרגולטוריות ובתקנים הרלבנטיים בישראל ובעולם. בנוסף, לקראת תום תקופת הדוח, החברה הקימה חברה בת בבעלות מלאה בשם עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ ("החברה בת") אשר תעסוק, ככל ותפתח פעילותה, בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות, לרבות פיתוח מערכות מסחר ממחושבות, ניהול תשתית טכנולוגית ומתן שירותי תוכנה בתחום המסחר במטבעות (לפרטים נוספים ראה סעיף 1.6 לדוח זה). במקביל, פועלת החברה לגייס הון לצורך מימון פעילותה השוטפת וכן למימון עסקת קופטר (כמפורט בסעיף 1.4 להלן).

1.2.2. ביום 7 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את הקמתה של חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה, "עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ" ("חברת הבת"), אשר התאגדה בישראל ביום 22 בדצמבר 2025. חברת הבת הוקמה לצורך פיתוח והפעלה של פתרונות תוכנה בתחום המסחר אוטומטי במטבעות לרבות פיתוח מערכות מסחר ממוחשבות, ניהול תשתית טכנולוגית ומתן שירותי תוכנה בתחום המסחר במטבעות. לפרטים נוספים אודות חברת הבת ראו סעיף 1.6 להלן.

1.2.3. לפרטים אודות הליך חדלות פירעון ומינוי נאמן לפארמוקן בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה (100%) של החברה, ראו בסעיף 1.3 להלן.

1.2.4. מכירת מניות פארמוקן בתי מרקחת בע"מ – במהלך שנת 2024 הושלמה העסקה למכירת מלוא החזקותיה של החברה (100%) בהון המניות של פארמוקן בתי מרקחת בע"מ. עם השלמת העסקה כאמור, חדלה החברה מלהחזיק בבית המרקחת ומלפעול בתחום הקמעונאי של מוצרי קנאביס רפואי. פעילות זו סווגה בדוחות הכספיים כפעילות מופסקת. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקה והשפעתה על הדוחות הכספיים המצורפים, לרבות נתוני ההשוואה בגין שנת 2024, ראו ביאורים 1(ה) ו-13 לדוחות הכספיים השנתיים.

1.2.5. מכירת מניות פארמוקן שיווק בע"מ – במהלך שנת 2024 הושלמה העסקה למכירת מלוא החזקותיה של החברה (100%) בהון המניות של פארמוקן שיווק בע"מ. אשר החזיקה ברישיון קונסטרוקטיבי למסחר חוקי בקנאביס רפואי. יצוין כי מכירת המניות הנ"ל הינה בהתאם להחלטת החברה להפסקת פעילות הקנאביס.

1.2.6. ביום 24 באפריל 2025 חוסלה מרצון פארמוקן שינוע בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה (100%) של החברה, חברה פרטית שהוקמה לצורך קבלת רישיון שינוע של קנאביס מהיחידה לקנאביס רפואי במשרד הבריאות. מיום הקמתה ועד לפירוקה, לא היתה בפארמו שינוע בע"מ כל פעילות.

1.3. הליך חדלות פירעון ומינוי נאמן לפארמוקן בע"מ

ביום 22 בפברואר 2024, הוגשה על ידי החברה הבת של החברה, פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון) ("פארמוקן"), בקשה למתן צו לפתיחת הליכים (במסלול של פירוק) ובקשה למינוי נאמן זמני לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד ("בית המשפט") על פי הוראות סעיף 20 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ("חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי") וכן בקשה להקנות לנאמן זמני את הסמכויות הקבועות בסעיפים 41-56 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, וכל סמכות אחרת הנדרשת לצורך ביצוע תפקידו.

ביום 26 בפברואר 2024, התקבלה החלטת בית המשפט לפיה מונתה עו"ד חנית נוב כנאמנת זמנית לפארמוקן בהתאם לסעיף 20(א)(2) לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי ("הנאמנת") וכן ניתן צו המונע פירעון חובות עבר של פארמוקן ומתן צו הקפאת הליכים כנגדה.

ביום 25 באפריל 2024, הגישה החברה תביעת חוב כנגד פארמוקן בסך של 15,070 אלפי ש"ח, בגין התחייבויות פארמוקן כלפי החברה. ביחס לתביעת חוב זו, ובהתאם לדוח הנאמנת, ניתנה לחברה אפשרות להגיש תביעת חוב מתוקנת.

ביום 5 במרץ 2025 הנאמנת הגישה לבית המשפט דוח חמישי מטעמה, שעקריו להלן: (1) התגבשה הסכמה לפיה שילמה נובולוג (פארם אם 1996) בע"מ לקופת החברה סך של 340,754 ש"ח ומנגד שילמה הנאמנת לנובולוג 44,070 ש"ח בגין שירותים שניתנו לפארמוקן. נכון למועד הדוח האמור הנאמנת גבתה חובות בסך כולל של 57,644 ש"ח וכי יש מספר לקוחות שטרם פרעו את חובם לפארמוקן. (2) ביום 14 בינואר 2025, אישר בית המשפט את הסכמת גיל חובש והנאמנת לפיה גיל חובש יוכר כנושה מובטח לגביי 25% מהתמורה ממימוש הרכב. (3) נכון למועד הדוח האמור הוגשו 62 תביעות חוב על סך כולל של 37,252,348 ש"ח מתוכן תביעת חוב של הכול. הנאמנת עדכנה כי החלה בבחינת תביעות החוב ועם ההכרעה בכלל תביעות החוב של החברה בסך 15,070 אלפי ש"ח בגין התחייבויות פארמוקן לחברה הנובעות ממימון של פעילותה השוטפת של פארמוקן עובר למועד פתיחת הליך חדלות הפירעון. (4) נכון למועד הגשת הדוח האמור בחשבון הבנק של הנאמנת יתרת זכות בסך של 1,536,378 ש"ח.

לפרטים אודות הקצאה פרטית של 57,209 מניות החברה לעין חציבה אגודה שיתופית, במסגרת הסכם פשרה במסגרת הליכי חדלות הפירעון של פארמוקן, ראו דיווח מיידי של החברה בקשר עם מתן תוקף של פס"ד להסכם פשרה מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 0033073-2025-01), ודוח הצעה פרטית מיום 12 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 0033073-2025-01), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 1 ביולי 2025, הנאמנת הגישה דוח מטעמה שבו הציגה כי לאחר שמומשו נכסי פארמוקן על ידי הנאמנת, נותרה יתרת זכות בחשבון הבנק בסך של 1,619,908 ש"ח. יצוין כי סך הכל הוגשו כנגד פארמוקן 65 תביעות חוב בסך כולל של 38,080,819 ש"ח. הנאמנת עומלת על סיום ההכרעה בתביעות החוב שהוגשו כנגד פארמוקן, ועם חלוף המועד להגשת ערעור על הכרעות תביעות החוב, תוגש על ידי הנאמנת בקשה לחלוקת דיבידנדים בתיק.

ביום 28 באוקטובר 2025, הנאמנת הגישה דוח מטעמה, שעיקריו להלן: (1) תביעות החוב שהוגשו כנגד פארמוקן נבדקו על ידי הנאמנת וביחס לחלקן טרם התקבלו מלוא המסמכים הנדרשים לצורך הכרעה. (2) תביעות חוב של שני עובדי פארמוקן לשעבר טרם הושלמו במלואן וההכרעה בהן על ידי המוסד לביטוח לאומי נדרשת בטרם יחולקו דיבידנדים לנושים. נכון להיום המוסד לביטוח לאומי הכריע בתביעותיהם של 7 עובדים ו-6 קופות גמל ופנסיה. (3) הוגשו כנגד פארמוקן 48 תביעות חוב בסך כולל של 33,440,866 ש"ח, נכון למועד דוח הנאמנת, הנאמנת אישרה חובות מאושרים בסך של 37,000 ש"ח בדין קדימה וחובות מאושרים בסך של 889,816 ש"ח בדין כללי. (4) בנוסף לתביעות דנן, ישנן 6 תביעות חוב של נושים המצויות בבירור וכן תביעות החוב של רשות המיסים, המצויות בבירור אצל הנאמנת, בין היתר מול החברה. עם סיום ההכרעה בתביעות החוב ולאחר חלוף המועד להגשת ערעור על אחרונת תביעת החוב, ניתן יהיה לקדם את התיק ובהתאם תוגש על ידי הנאמנת בקשה לחלוקת דיבידנדים בתיק.

ביום 26 בינואר 2026, הנאמנת הגישה דוח מטעמה, שעיקריו להלן: (1) תביעות החוב שהוגשו כנגד פארמוקן נבדקו על ידי הנאמנת ונתנה בהן הכרעה, למעט תביעות חוב בודדות המצויות בבדיקה. (2) במסגרת ההכרעה בתביעת החוב של אחד מהנושים של פארמוקן, נדרשה הנאמנת לביצוע חקירות ובדיקות ביחס של חוב נזיקי נטען בסך 2 מיליון ש"ח. ביחס לתביעה הנ"ל הליך הבירור טרם הושלם. (3) הנאמנת טרם הכריעה בתביעת חוב של רשות המיסים בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח, בגין קביעות לפי מיטב השפיטה לשנים 2022-2023. הנאמנת מתנהלת מול רשות המיסים בניסיון לבטל את הקביעות ולהביא למחיקת תביעת החוב שהוגשה. (4) ביחס להכרעת הנאמנת בתביעת החוב של החברה, הוגש ערעור לבית המשפט, אשר בהסכמת הצדדים נמחק על ידי החברה האם, תוך שנתנה לחברה הזדמנות להגיש תביעת חוב מתוקנת עד ליום 10 בפברואר 2026. (5) נכון למועד דוח הנאמנת, הנאמנת אישרה תביעות חוב בסך של 57,966 ש"ח בדין קדימה, סך של 1,368,245 ש"ח בדיו כללי ובסך של 1,744 ש"ח בדין נדחה. (6) עם סיום ההכרעה בתביעות החוב ולאחר חלוף המועד להגשת ערעור על אחרונת תביעת חוב, תוגש על ידי הנאמנת בקשה לחלוקת דיבידנדים בתיק. בהחלטת בית המשפט כי הנאמנת תגיש דוח נוסף מטעמה תוך 90 יום ממועד ההודעה.

נכון למועד הדוח, הליך הפירוק של פארמוקן טרם הושלם.

לפרטים נוספים, ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

פעילות פארמוקן הנ"ל שהופסקה נוכח הליך הפירוק וכן פעילות פארמוקן בתי מרקחת שנמכרה (כמפורט בסעיף 1.2.4 לעיל) יקראו יחדיו להלן: **"הפעילות המופסקת"**.

1.4. עסקת קופטר; קידום מוצרי קופטר; פיילוטים

1.4.1. התקשרות במזכר עקרונות – ביום 5 ביוני 2024 התקשרה החברה במזכר עקרונות מחייב עם קופטר טכנולוגיות מים בע"מ, חברת מו"פ פרטית בעלת טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים שפותחה על ידיה תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים ושעיקר עיסוקה מתמקד בטיהור מים בבריכות שחיה ("קופטר"), לפיו החברה תשקיע, באמצעות גיוסי הון לחברה, סך של כ-7.4 מיליון ש"ח ("סכום ההשקעה") בתמורה להקצאת מניות בקופטר, אשר תהווה כ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (לפני דילול) (להלן בס"ק זה: **"המניות המוקצות"**, **"עסקת קופטר"** ו-**"מזכר העקרונות"**, בהתאמה). לפרטים נוספים אודות מזכר העקרונות ראו דיווחי החברה מהימים 29

במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-054373) ו-6 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-057694), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.2. תיקון מזכר העקרונות – ביום 30 ביולי 2024 חתמה החברה על תיקון למזכר העקרונות שעיקריו דחייה של המועד האחרון לחתימה על ההסכם המפורט המחייב והסכם ההפצה (כהגדרת המונחים בדיווח מיום 6.6.2024 הנ"ל) עד ליום 30 בספטמבר 2024 וכן שינוי בסיכום המסחרי בכל הקשור לתשלומי החברה לרכישת המניות המוקצות, והכל כמפורט בדיווח החברה מיום 31 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-081202), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("תיקון מזכר העקרונות").

1.4.3. הקצאה ראשונה של חלק מהמניות המוקצות – בהתאם לתיקון מזכר העקרונות, ביום 11 באוגוסט 2024, קופטר הקצתה לחברה 11,706 מניות רגילות של קופטר המהוות כ-7.4% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) ("מניות קופטר שהוקצו") כנגד ביצוע תשלום בסך של 740,000 ש"ח לקופטר. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 11 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-085993), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.4. תיקון שני למזכר העקרונות – ביום 1 באוקטובר 2024 נחתם תיקון שני למזכר העקרונות שעיקריו מפורטים להלן ("התיקון השני למזכר העקרונות").

א. דחייה של מועד החתימה על ההסכם המפורט והסכם ההפצה עד ליום 10 בנובמבר 2024 (להלן: "**מועד החתימה**") כאשר זכויות ההפצה הוענקו לחברה במועד החתימה על מזכר העקרונות.

ב. שינוי מועדי התשלום של אבן הדרך השניה, כך שבמועד החתימה תקצה קופטר מניות רגילות של קופטר לחברה שתהווה כ-2.62% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא) כנגד ביצוע תשלום בסך של 320,000 ש"ח לקופטר. כמו כן, הוסכם בין הצדדים כי עד ליום 20 בדצמבר 2024 תעביר החברה לקופטר סך נוסף של סך של 790,000 ש"ח ובתמורה תקצה קופטר מניות רגילות נוספות של קופטר לחברה שתהווה כ-6.47% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא).

ג. הוסכם על מינוי דירקטור מטעם החברה בדירקטוריון קופטר, וזאת בכפוף לעמידת החברה בתשלום המפורט בס"ק ב' לעיל, וזאת כל עוד ההחזקה בהון המניות של קופטר לא תפחת מ-10%.

לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607331), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.5. התקשרות בהסכם השקעה לרכישת מניות קופטר והסכם הפצה למכירת מוצריה

ביום 10 בנובמבר 2024 התקשרו הצדדים בהסכם לפיו החברה תשקיע סך של כ-7.4 מיליון ש"ח ("**סכום ההשקעה**") בתמורה להקצאת מניות של קופטר, אשר תהווה כ-40% מהון המניות של קופטר (לפני דילול) (להלן בס"ק זה: "**המניות המוקצות**", "**העסקה**" ו-"**הסכם ההשקעה**"). בנוסף, התקשרו הצדדים בהסכם לפיו החברה תפיץ את מוצרי קופטר ("**הסכם ההפצה**"), כאשר סכום ההשקעה יועבר לקופטר בכפוף להתקיימותן של אבני דרך כמפורט להלן.

1.4.5.1. להלן עיקרי הוראות הסכם ההשקעה

א. אבן דרך ראשונה – כמפורט לעיל, אבן הדרך הראשונה הושלמה וכן הקצאת המניות של קופטר בגינה.

ב. אבן דרך שנייה – (1) במועד שלא יאוחר מ-7 ימי עסקים ממועד החתימה על הסכם ההשקעה, תעביר החברה לקופטר תשלום בסך של 320,000 ש"ח ובתמורה תקצה קופטר לחברה מניות רגילות של קופטר שתהווה כ-2.62% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה; (2) עד ליום 20 בדצמבר 2024, יאשר דירקטוריון קופטר תוכנית עסקית. לא יאוחר מ-35 ימים ממועד אישור התוכנית העסקית, תעביר החברה לקופטר סך נוסף של סך של 790,000 ש"ח ובתמורה תקצה קופטר לחברה מניות רגילות נוספות של קופטר שתהווה כ-6.47% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה.

ג. אבן דרך שלישית – במועד בו תשלם קופטר Product Requirement Document ("PRD") למוצריה (לרבות לטיהור מי בריכה ומקוואות), החברה תעביר לקופטר סך נוסף של 1,850 אלפי ש"ח בתמורה להקצאה של מניות רגילות של קופטר המהוות כ-11.11% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. מובהר כי בכל אופן סכום ההשקעה האמור יועבר לקופטר, אם וככל שיועבר, ביום 20 באפריל 2025 לכל המוקדם. בנוסף, תעמוד לחברה הזכות להשקיע סך נוסף של 1,295 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי ההשקעה באבן הדרך השלישית כאמור.

ד. אבן דרך רביעית – במועד בו תספק קופטר לחברה 1,000 יחידות ממוצריה, החברה תעביר לקופטר סך נוסף של 1,850 אלפי ש"ח בתמורה להקצאה של מניות רגילות של קופטר המהוות כ-7.69% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. מובהר כי בכל אופן סכום ההשקעה האמור יועבר לקופטר, אם וככל שיועבר, ביום 20 באוגוסט 2025 לכל המוקדם.

ה. אבן דרך חמישית – במועד בו תספק קופטר לחברה 2,500 יחידות נוספות ממוצריה (היינו בנוסף לכמות היחידות המפורטות באבן דרך הרביעית), החברה תעביר לקופטר סך נוסף של 1,850 אלפי ש"ח בתמורה להקצאה של מניות רגילות של קופטר המהוות כ-5.88% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. מובהר כי בכל אופן סכום ההשקעה האמור יועבר לקופטר, אם וככל שיועבר, ביום 1 באפריל 2026, לכל המוקדם.

1.4.5.2. סעיפי הגנה לחברה מכוח תקנון החברה והסכם ההשקעה – הסכם ההשקעה כולל סעיפים מקובלים של הגנות לבעלי מניות מיעוט, ובכלל זה זכות סירוב, זכות הצטרפות, הגנה מפני דילול וכיו"ב וכן את המפורט להלן:

א. מינוי דירקטור מטעם החברה בדירקטוריון קופטר

- בכפוף לעמידת החברה בתשלום המפורט בס"ק 1.3.5.1.ב(1) לעיל, החברה תחזיק מעל 10% מהון המניות של קופטר ותעמוד לה הזכות למינוי דירקטור

מטעמה בדירקטוריון קופטר, וזאת כל עוד ההחזקה בהון המניות של קופטר לא יפחת מ-10% בהתאם ובכפוף להוראות תקנון קופטר (כמפורט להלן).

- במועד אבן הדרך החמישית (כמפורט בס"ק 1.3.5.1 ה. לעיל) וכל עוד החברה תחזיק לפחות 40% מהון המניות של קופטר, לחברה תעמוד הזכות למינוי של דירקטור נוסף מטעמה בדירקטוריון קופטר, היינו סה"כ 2 דירקטורים מטעם החברה.

ב. שינוי תקנון קופטר וזכויות וטו של החברה – במועד החתימה על הסכם ההשקעה נכנס לתוקפו תיקון תקנון קופטר לפיו, בין היתר, כל עוד החברה תחזיק מעל 10% מהון המניות של קופטר, לחברה תעמוד זכות וטו על הנושאים הטעונים את אישור דירקטוריון של קופטר ו/או אסיפת בעלי המניות של קופטר, לפי העניין, בנושאים המפורטים להלן:

- שינוי תקנון קופטר באופן המרע את זכויות החברה;
- חלוקת דיבידנד או כל סוג אחר של חלוקה לבעלי המניות של קופטר;
- מינוי והדחה של מנכ"ל קופטר ונושאי משרה בכירים אחרים בקופטר וכל שינוי בתנאי העסקתם או כהונתם. עם זאת, במקרה של סירוב של החברה למינוי 2 מועמדים למנכ"ל קופטר שאושרו על ידי שאר חברי הדירקטוריון של קופטר, במהלך תקופה של חודש לפחות, לא תעמוד לחברה זכות הוטו על מינוי מנכ"ל קופטר;
- אישור תקציב החברה וכל תיקון לתקציב.

1.4.5.3. להלן עיקרי הוראות הסכם ההפצה

במסגרת ההתקשרות הנ"ל וכל עוד הצדדים יעמדו באבני הדרך הנ"ל, לחברה תעמוד זכות הפצה ומכירה של מוצרי קופטר אשר מותנית בהתקיימות אבני דרך שנתיים של מכירת מוצרי קופטר מדי שנה כדלקמן.

- זכות הפצה ומכירה בלעדית של מוצרי קופטר – לחברה תעמוד הזכות הבלעדית להפיץ ולמכור את מוצרי קופטר (ובכלל זה מטהרי מים לברכות שחיה, ג'קוזי ומקוואות) בטריטוריות כדלקמן: (א) בריכות שחיה וג'קוזי – ביבשת אסיפה ובמדינות המזרח התיכון לרבות בישראל; ו-(ב) מקוואות – בכל העולם ללא הגבלה.
- כמות מינימלית של רכישת מוצרי קופטר – החברה התחייבה לרכישה של כמות מינימלית של מוצרי קופטר מדי שנה, השווים ל-10% מכלל כמות מוצרי קופטר שנמכרו באותה שנה.
- מכירה והפצה באמצעות צדדים שלישיים – החברה רשאית למכור או ולהפיץ את מוצרי קופטר הנ"ל באמצעות מפיצי משנה אשר החברה תתקשר איתם בהסכמי מכירה ללקוח הסופי.

ד. מחיר רכישת מוצרי קופטר – החברה תרכוש את מוצרי קופטר במחיר עלות בתוספת פרמיה כפי שנקבעה בהסכם ההפצה.

ה. אחריות, ביטוח ושיפוי – בהסכם ההפצה נקבעו הוראות בקשר עם אחריות וביטוח מוצרי קופטר וכן מנגנון שיפוי כמקובל בהסכמים מסוג זה.

לפרטים נוספים, ראו דיווח החברה מיום 10 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-614850), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.6. העברת התשלום הנוסף כחלק מאבן הדרך השנייה

ביום 24 בנובמבר 2024, ביצעה החברה התשלום הנוסף בסך של 320,000 ש"ח כחלק מאבן הדרך השנייה, וכנגד הקצאה של מניות רגילות של קופטר המהוות כ-2.62% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא), כך שנכון למועד דוח זה, החברה מחזיקה בכ-10.02% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא) וכן קופטר מינתה לדירקטוריון קופטר דירקטור מטעם החברה בהתאם להוראות הסכם ההשקעה. לפרטים נוספים, ראו דיווח החברה מיום 24 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-618103), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.7. הארכות של מועד אבן הדרך השנייה – ביום 26 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-627394) הוארך מועד אבן הדרך השנייה עד ליום 30 בינואר 2025. ביום 27 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-006926), הוארך מועד אבן הדרך השנייה עד ליום 28 בפברואר 2025.

1.4.8. עמידת קופטר באבן הדרך השנייה – ביום 27 בפברואר 2025, דיווחה החברה כי קופטר עמדה באבן הדרך השנייה, היינו דירקטוריון קופטר אישר תוכנית עסקית וכן תוכנית ליישומה. החברה בחנה את התוכנית העסקית ואופן יישומה, ולצורך התאמות נדרשות של הסכם ההשקעה והסכם ההפצה לתוכנית העסקית. יצוין כי החברה מנהלת מו"מ עם קופטר לתיקון הסכמי קופטר ובכלל זאת הפצת מוצרי קופטר והוראות הסכם ההשקעה ומועדי התשלומים. החברה תמשיך לעדכן בדבר תוצאות המו"מ בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 27 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-013601).

1.4.9. ביום 7 באפריל 2025, חתמו הצדדים על תיקון להסכמי קופטר, והכל כמפורט בדיווח החברה מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025589).
להלן עיקרי התיקון להסכם ההשקעה:

1.4.9.1. אבן דרך שנייה: החברה תעביר לקופטר סך של 790,000 ש"ח במועדים כדלהלן: (א) לא יאוחר מיום 9 באפריל 2025, תשלום בסך 300,000 ש"ח; ו-(ב) לא יאוחר מיום 30 ביוני 2025, תשלום בסך של 490,000 ש"ח.

1.4.9.2. אבן דרך שלישית: במועד בו תשלם קופטר ("PRD" product requirement document למטהרי מים למקוואות ומוצר אוניברסלי לטיהור מים בגידולים הידרופוניים בחקלאות, החברה תעביר תשלום נוסף בסך של 1,850 אלפי ש"ח, וזאת בתמורה להקצאה נוספת של מניות קופטר שתהווה כ-11.11% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. יובהר כי בכל אופן סכום ההשקעה

האמור יועבר לקופטר לא לפני ה-1 באוגוסט 2025. בנוסף, ומבלי לגרוע מהאמור לעיל, תעמוד לחברה הזכות להשקיע סך נוסף של 1,295 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי ההשקעה באבן הדרך השלישית כאמור.

1.4.9.3. אבן דרך רביעית: במועד בו תספק קופטר לחברה 500 יחידות של מוצרים לטיהור מים במקוואות טהרה, החברה תעביר לקופטר סך נוסף של 1,850 אלפי ש"ח בתמורה להקצאה של מניות רגילות של קופטר שתהווה כ-7.69% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. מובהר, כי סכום ההשקעה האמור יועבר לקופטר לא לפני ה-1 בינואר 2026.

1.4.9.4. אבן דרך חמישית: במועד בו תספק קופטר לחברה 1,000 יחידות של מוצרים לטיהור מים במקוואות טהרה, החברה תעביר לקופטר סך נוסף של 1,850 אלפי ש"ח בתמורה להקצאה של מניות רגילות של קופטר שתהווה כ-5.88% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. מובהר, כי סכום ההשקעה האמור יועבר לקופטר לא לפני ה-1 באוגוסט 2026.

1.4.9.5. להלן עיקרי התיקון להסכם ההפצה

כמפורט לעיל, לאחר ובכפוף לעמידה החברה באבן הדרך השנייה, לחברה תעמוד הזכות הבלעדית להפיץ ולמכור את מוצרי קופטר, כמפורט להלן: מטהרי מים במקוואות טהרה בכל העולם; ומטהרי מים לגידולים הידרופוניים בחקלאות בטריטוריות הבאות: ישראל, אסיה ואפריקה.

זכויות ההפצה והמכירה הנ"ל, מותנות בהתקיימות אבני דרך שנתיים של מכירת מוצרי קופטר. בנוסף, לחברה יעמדו זכויות הפצה ומכירה של מוצרי קופטר בתחום טיהור מים בבריכות שחיה.

1.4.9.6. ביום 8 באפריל 2025, השלימה החברה את התשלום בגין החלק הראשון של אבן הדרך השניה, בסך 300,000 ש"ח.

1.4.9.7. ביום 3 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048425), עדכנה החברה כי הגיעה להסכמות עם קופטר בקשר עם יתרת התשלום בגין אבן הדרך השנייה, כמפורט להלן:

החברה תעביר לקופטר סך של 490,000 ש"ח המהווה את התשלום האחרון להשלמת אבן הדרך השנייה, במועדים כדלהלן: (א) לא יאוחר מיום 15 ביולי 2025, תשלום בסך 300,000 ש"ח; ו-(ב) לא יאוחר מיום 15 באוגוסט 2025, תשלום בסך של 190,000 ש"ח. יצוין כי התשלום בגין אבן הדרך השנייה בוצע במלואו.

עם השלמת הסכומים הנ"ל, תושלם אבן הדרך השניה, קופטר תקצה לחברה מניות נוספות של קופטר שתהווה כ-6.48% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא).

ביום 31 באוגוסט 2025, הושלמה אבן הדרך השניה כאמור לעיל. נכון ליום הדוח, החברה השקיעה בקופטר 1,850 אלפי ש"ח ומחזיקה בשיעור של כ-17.81% מהון המניות של קופטר (15.12% מהון המניות של קופטר בדילול מלא).

1.4.10. קבלת הכשר של מוצר קופטר לשימוש במקוואות טהרה

ביום 2 בינואר 2025, התקבל הכשר הלכתי לפילטר החיטוי של קופטר במקוואות ללא שימוש בכימיקלים, על ידי ועד המקוואות ברשות הרב נחום אריה ברנט. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 5 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-001456).

1.4.11. פיילוט במקוואות טהרה בכפר חב"ד ובפתח תקווה

(א) פיילוט במקוואות בכפר חב"ד

ביום 22 בינואר 2025 החלה החברה בביצוע פיילוט במקוואות טהרה בכפר חב"ד ("המקוואות בכפר חב"ד") בו הותקן פילטר חיטוי המיוצר על ידי קופטר ("מטהר המים") לחיטוי המים במקוואות, וזאת באמצעות טכנולוגיית קופטר המבוססת על שימוש ביונים של נחושת חד ערכיים וללא שימוש בכימיקלים, כחלופה למערכת טיהור המים הקיימת במקוואות המבוססת על כלור. במסגרת הפיילוט נבחנו דגימות של מים במעבדות חיצוניות לפי התקנים של משרד הבריאות, כך שניתן יהיה לבחון את יעילות מטהר המים ביחס לשיטת הטיהור הנוכחית (באמצעות כלור). הפיילוט במקוואות בכפר חב"ד הסתיים, לאחר שנמדדו בו עומסי שימוש חריגים של עד כ-600 טובלים ביום (בהשוואה לעד כ-150 טובלים ביום במקוואות בפתח תקווה). החברה, על בסיס המידע שצברה בתקופת הפיילוט בכפר חב"ד, מתכננת ובונה מערכת יעילה, אמינה וחזקה יותר שתוכל להתמודד עם מקוואות בשימוש אינטנסיבי, אשר עומדת במגבלות ההלכתיות.

(ב) פיילוט במקוואות בפתח תקווה

ביום 5 בפברואר 2025 החלה החברה בביצוע של פיילוט נוסף במקוואות טהרה בפתח תקווה בו הותקן מטהר המים בדומה לפיילוט במקוואות בכפר חב"ד. מערכת מטהר המים של קופטר פעלה מיום תחילת הפיילוט ועד ליום 14 בינואר 2026. במהלך תקופת הפיילוט, המים נבדקו באופן שבועי ולמעט תקלות טכניות שאותרו ותוקנו, המים נמצאו צלולים ונקיים מחיידקים. מטרת הפיילוט נועדה לבחון את עמידות וייעילות המערכת לאורך זמן; ביצוע התאמות טכניות להפקת תוצאות מיטביות; איפיון הדרישות למוצר מסחרי; הערכות לניסויים במקוואות בעלי עומס טובלים גבוה יותר. מובהר, כי בתקופת הפיילוט הנ"ל, קופטר לא היתה זכאית לתמורה כלשהי ומטרתה לבחון את יעילות מטהר המים ביחס לשיטת הטיהור הנוכחית במקוואות הטהרה (באמצעות כלור). במהלך תקופת הפיילוט בוצעו פעולות שונות, לרבות התאמות טכניות של מטהר המים לצורך הפקת תוצאות מיטביות של פעולת מטהר המים. לאור המפורט לעיל, קופטר, בסיוע של מהנדס חיצוני, פיתחה מערכת יעילה יותר, מותאמת לשימוש במקוואות טהרה עמוסים וגדולים יותר, תוך התאמה לדרישות ההלכתיות. כחלק משלבי הפיתוח, נעשו מספר ניסיונות והמערכת הראתה פעילות אנטי חיידקית משופרת. למעט מספר תקלות מכניות, שבעיקבותן ביצעה קופטר

שיפורים מכניים במערכת, כולל החלפת המדחף והמנוע, בדיקות היעילות האנטי בקטריאליות של קופטר הראו שהמערכת משמידה את החיידקים והפטריות במים. בכפוף להשגת המימון הנדרש, הנאמד בכ-150 אלפי ש"ח, בכוונת קופטר לקדם את המשך הפיתוח על אב טיפוס משופר עם אמצעי סינון להרחקת לכלוך וכן מדחף נירוסטה ומנוע שקט ואמין. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה בימים 4 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-008684), 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031178) ומיום 4 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019691), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.12. ניסוי בחקלאות הידרופונית

במהלך חודש ינואר 2026 קופטר השלימה ניסוי לבחינת מערכות טיהור מים מבוססות יוני נחושת חד ערכיים בחקלאות הידרופונית. הניסוי נערך על-ידי שירות הדרכה והמקצוע (שה"מ) במשרד החקלאות וביטחון המזון, בשני אתרי גידול מסחריים ובשתי שיטות גידול הידרופוניות (NFT ו-DWC), וכלל השוואה בין מערכות מערכות שבהן הופעלה מערכת קופטר לבין מערכות ביקורת ללא מערכת קופטר. במסגרת הניסוי טכנולוגיית קופטר נבדקה בשני אתרים: בחודש יולי 2025 הוצבה מערכת קופטר בחממה במושב בני עטרות (NFT) וביום 20 באוגוסט 2025 הוצבה מערכת קופטר בבריכות גידול במושב נבטים (DWC). דוח תוצאות הניסוי אינו מציין את מועד השלמת הניסוי, אך עולה ממנו, כי ביום 16 בנובמבר 2025 בוצע הקטיפה האחרון ששימש לניסוי במושב בני עטרות. כפי שנמסר לחברה, עלויות הניסוי עבור קופטר הסתכמו בסך של כ-44 אלפי ש"ח. על פי הניסוי, בחלק ממחזורי הגידול נצפתה עלייה מובהקת במשקל היבול בחלקות שבהן הופעלה מערכת קופטר בהשוואה לביקורת; לא נצפו סימני רעילות לצמחים כתוצאה מפעילות המערכת; במהלך הניסוי התגלו מגבלות טכניות ותפעוליות במערכת, לרבות סתימות ותקלות תפעוליות; עוד צויין, כי במתכונתה הנוכחית המערכת דורשת שיפורים והתאמות נוספות בטרם תתאים לשימוש מסחרי רחב; וכי לאחר שיפור והתאמות מערכת קופטר, היא יכולה לתרום למלחמה בפתוגניים, ליתר את השימוש במי חמצן או אמצעים אחרים לטיהור מים ולהגדיל את תנובת היבול בחקלאות הידרופונית.

יודגש, כי הניסוי בוצע במוצר אב טיפוס של מערכת מסחרית וכי תוצאותיו מהוות שלב פיתוחי ראשוני בלבד. בשלב זה אין ודאות באשר להשלמת פיתוח המוצר, היתכנותו המסחרית או השפעתו העתידית על פעילות החברה, ואין תכנון להמשך כלשהוא של הניסוי.

לפרטים ראו דיווחי החברה בימים 23 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-006367), 4 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-008684), 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031178) ו-5 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012755), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

המידע המפורט בסעיפים 1.4.10 ו-1.4.11 הינו בקשר עם הפיילוטים האמורים, הינו בבחינת מידע "צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך והתקנות על פיו, המבוסס על המידע הידוע לחברה במועד זה, וכן על הערכות ותחזיות אשר התממשות תלויה, בין היתר, גם בגורמים שאינם בשליטת החברה או קופטר ולפיכך המידע כאמור עשוי להשתנות ו/או לא להתממש. בנוסף, יובהר כי אין ודאות כי הפיילוטים הנ"ל יוכיחו את יעילות מטהר המים ושהחברה תצליח בשיווק העתידי של מטהר המים וכן

אין וודאות שלחברה ו/או לקופטר יהיו המקורות הכספיים הנדרשים לצורך מימון הדרוש למסחר מטהרי המים ומוצריה של קופטר. עוד מובהר כי לאור אופייה של קופטר כחברת מו"פ, הפועלת בתחום המחקר והפיתוח, ובשל חוסר הוודאות באשר להצלחת פיתוח מוצריה או באשר להצלחת שיווק המוצרים בשווקים הרלבנטיים, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצריה ו/או כישלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות המוסמכות לשם שיווק ומכירתם ו/או בהחדרתם לשווקים הרלבנטיים, עלולה השקעת החברה לרדת לטמיון. כמו כן יובהר, כי כחברת מחקר ופיתוח, לקופטר אין הכנסות מהותיות ועל מנת לספק את המימון הנדרש להשלמת הליך המחקר והפיתוח של מוצריה, קופטר תידרש לגייס הון נוספים עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי פרמננטי ממכירות לשם מימון הוצאותיה השוטפות.

1.5. משא ומתן לרכישת מניות בחברת ברייט ויי ויז'ן בע"מ

ביום 25 בספטמבר 2025 דיווחה החברה על ניהול משא ומתן עם צד ג' לרכישת מניות של חברת ברייט ויי ויז'ן בע"מ ("ברייט ויי"), העוסקת בפיתוח מערכות אלקטרו-אופטיות, תמורת השקעה של כ-243 אלפי דולר ארה"ב כנגד הקצאת כ-20% מהון המניות של ברייט ויי. ביום 18 בינואר 2026 הודיעה החברה על הפסקת המשא ומתן, לאור אי-הבשלה של התנאים הנדרשים ושיקולים עסקיים פנימיים, ומבלי שנחתם הסכם מחייב. לפרטים נוספים, ראו דיווחי החברה מהימים 25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071621) ו-18 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007203), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.6. פעילות בתחום פיתוח תוכנה למסחר אלגוריתמי באמצעות החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ

ביום 7 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את הקמתה של חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה, עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ (להלן: "חברת הבת"), אשר תעסוק, ככל שתתפתח פעילותה, בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות, לרבות פיתוח מערכות מסחר ממוחשבות, ניהול תשתית טכנולוגית ומתן שירותי תוכנה בתחום המסחר במטבעות (להלן: "הפעילות"). במסגרת ההחלטה האמורה, אישר דירקטוריון החברה את נקיטת הפעולות הנדרשות לצורך הקמת חברת הבת והיערכות לתחילת הפעילות, לרבות פעולות לאיתור מקורות מימון לצורך מימון הוצאות הקמה ועלויות תפעול ראשוניות. ביום 22 בדצמבר 2025 התאגדה חברת הבת בישראל כחברה פרטית בבעלות מלאה של החברה.

חברת הבת מיועדת לפעול כחברת תוכנה המספקת שירותים טכנולוגיים בלבד, ואינה מיועדת לעסוק בניהול תיקי השקעות, בחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995, ואינה נדרשת, נכון למועד הדוח, להחזיק ברישיון לפי החוק האמור.

לאחר מועד הדוח, ביום 3 בפברואר 2026, התקשרה חברת הבת במסמך כוונות עם Asset Management Switzerland, תאגיד שוויצרי הפועל כמנהל נכסים מפקח בשוויץ ("AMS"), בקשר עם שיתוף פעולה טכנולוגי אפשרי במסגרת הקמה והפעלה של מוצר פיננסי מסוג של מוצר פיננסי מסוג Actively Managed Certificate (AMC) בשוויץ. בהתאם לעקרונות שנקבעו במסמך הכוונות, ככל שיושלם שיתוף הפעולה, חברת הבת צפויה לספק שירותים טכנולוגיים ומערכות מסחר אלגוריתמיות, בעוד AMS צפויה לשמש כמנהלת הנכסים של המוצר ולהיות אחראית לניהולו במסגרת הרגולטרית הרלוונטית ובשיתוף גורמי פלטפורמה מפקחים.

מסמך הכוונות כולל, בין היתר, הסכמות מסחריות ועקרונות התקשרות בין הצדדים, וכן הוראות מקובלות במסמכים מסוג זה, לרבות לעניין תמורה, תקופת ההתקשרות וסיומה, סודיות, אחריות, שיפוי, דין וסמכות שיפוט והוראות נוספות.

שיתוף הפעולה בין הצדדים כפוף, בין היתר, להשלמת התקשרויות והסכמים תפעוליים משלימים עם גורמי הפלטפורמה הרלוונטיים, לעמידת הגורמים המפוקחים בדרישות הרגולטוריות החלות עליהם ולהשלמת תנאים מסחריים, תפעוליים וטכנולוגיים הנדרשים להשקת המוצר.

נכון למועד הדוח, חברת הבת מצויה בשלבי הקמה והיערכות ראשוניים וטרם החלה בפעילות עסקית בפועל. במסגרת שלבי ההקמה כאמור, התקשרה חברת הבת בהתקשרויות ראשוניות, לרבות התקשרות עם ספק תשתיות והתקשרות בהסכם שכירות למשרדים, והיא פועלת להשלמת ההיערכות הנדרשת לצורך תחילת פעילותה, ככל שתבשיל. בנוסף, לאחר תאריך המאזן, הונפק מספר זיהוי בינלאומי לנייר ערך (ISIN-International Identification Number) למכשיר פיננסי במסגרת מבנה ייעודי (SPV- Special Purpose Vehicle) הקשור לפעילות המתוכננת של חברת הבת. הנפקת ה-ISIN כאמור מהווה חלק מההיערכות תפעולית להתחלת הפעילות, ואינה מהווה כשלעצמה תחילת פעילות עסקית או הפקת הכנסות, ואין כל ודאות כי הפעילות המתוכננת תבשיל לכדי פעילות מסחרית בפועל.

למועד הדוח, חברת הבת טרם הפיקה הכנסות, וטרם השלימה את כלל ההתקשרויות, גיוס המשאבים וההיערכות הנדרשות לצורך תחילת פעילותה העסקית. פיתוח הפעילות כפוף, בין היתר, להשלמת פיתוח טכנולוגי, התקשרויות עם צדדים שלישיים, עמידה בדרישות רגולטוריות, וכן להשגת מקורות מימון מתאימים. לפיכך, אין כל ודאות כי פעילות חברת הבת תתפתח לכדי פעילות עסקית מניבה, או כי תתפתח כלל. לפרטים נוספים, ראו דיווחי החברה מהימים 8 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097624) ו-4 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012621), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

המידע האמור לעיל בדבר פעילות חברת הבת ותוכניותיה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות הנהלת החברה נכון למועד הדוח. מידע זה עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה גורמים רגולטוריים, טכנולוגיים, מסחריים ופיננסיים.

1.7. תרשים מבנה האחזקות של החברה



- * קופטר טכנולוגיות מים בע"מ – לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם השקעה והפצה עם קופטר, ראו בסעיף 1.4 לעיל.
- ** עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ – חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של החברה העוסקת בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.6
- *** פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון) – חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה. לפרטים אודות הליכי חדלות פירעון ומינוי נאמנת ראו סעיף 1.2.3 לעיל.
- **** י.ב.ד. קאן ייעוץ בע"מ - קבוצת קנזון – חברות י.ב.ד. קאן ייעוץ בע"מ, קנזון אירופה וקנזון TGEM אירופה, קבוצת חברות אשר עסקו בתחום של מוצרי קנאביס מבוססי CBD באירופה במסגרת תוכנית ההתייעלות של החברה בשנים 2022-2023, החליטה החברה על סגירת פעילויות הפסדיות וביניהן פעילות קבוצת קנזון. בכוונת החברה לפעול לחיסול החברות כאמור.

1.8. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.8.1. למועד הדוח, הון המניות הרשום של החברה הינו 30,000,000 מניות רגילות ללא ע.ג. כ"א ("מניות רגילות"). לפרטים בקשר עם הגדלת ההון הרשום של החברה מ-5,000,000 מניות רגילות ל-30,000,000 מניות רגילות, וכן את תיקון תקנון החברה, ראו דיווח החברה מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023851), ודיווחי החברה מיום 7 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-032211 ו-2025-01-032214), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים בקשר עם הון החברה בסמוך למועד פרסום דוח זה, ראו דיווח מידי מיום 24 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026447), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.8.2. תשקיף מדף והארכת תוקפו – ביום 23 בפברואר 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 24 בפברואר 2023 ("תשקיף המדף"). לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 23 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-017413). ביום 3 במרץ 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-014151 ו-2025-01-014183), דיווחה החברה על אישור רשות ני"ע להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף עד ליום 23 בפברואר 2026 וכי לאור העובדה שסגל רשות ני"ע בוחן את שאלת היות החברה בגדר חברת מעטפת, ובשים לב לשינוי שחל בעיקר עסקיה של החברה מאז קבלת היתר לפרסום תשקיף המדף, אזי, במידה והחברה תבקש לפרסם דוח הצעת מדף מכוח תשקיף המדף במהלך התקופה האמורה, כל דוח הצעת מדף כאמור יהיה כפוף לקבלת היתר רשות ני"ע, וזאת בהתאם להוראת תקנה 1(2א) לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), התשס"ו-2005 ולכלל 2(7) לכללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף

יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך), התשע"ו-2016. נכון למועד הדוח, לחברה אין תשקיף מדף בתוקף.

1.8.3 ביום 17 ביולי 2023 הועברו מניות החברה לרשימת השימור של הבורסה, זאת לאור אי עמידת החברה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור. לפרטים ראו דיווח החברה מיום 24 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-069733).

1.8.4 למיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה, וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין בחברה במניות התאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	סוג הפעולה	סוג ני"ע	כמות ני"ע	התמורה (בש"ח)	הערות
פברואר 2024	הקצאה פרטית של מניות החברה	מניות רגילות	220,000	308,000	לפרטים נוספים ראו סעיף א' להלן.
אפריל 2024	הקצאה פרטית של מניות החברה	מניות רגילות	111,100	155,540	לפרטים נוספים ראו סעיף ב' להלן.
אוגוסט 2024	הקצאה פרטית של מניות החברה	מניות רגילות	649,292	909,010	לפרטים נוספים ראו סעיף ג' להלן.
דצמבר 2024	הקצאה פרטית של מניות החברה וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	מניות רגילות וכתבי אופציה	308,140 מניות רגילות ו-308,140 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	530,000	לפרטים נוספים ראו סעיף ד' להלן.
אפריל 2025	הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	מניות וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	440,909 מניות רגילות ו-240,909 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש ל-240,909 מניות רגילות	770,000	לפרטים נוספים ראו סעיף ה' להלן.
מאי 2025	הקצאה פרטית של מניות החברה במסגרת הסכם פשרה	מניות רגילות	57,209 מניות רגילות	-	לפרטים נוספים ראו סעיף ו' להלן.
יוני 2025 אוגוסט 2025	הקצאה פרטית של מניות החברה וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	מניות וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	478,571 מניות ו-205,000 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש ל-205,000 מניות רגילות.	590,000	לפרטים נוספים ראו סעיף ז' להלן.
דצמבר 2025	הקצאה פרטית של מניות החברה וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	מניות רגילות וכתבי אופציה (לא רשומים למסחר)	709,177 מניות רגילות ו-631,500 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש ל-631,500 מניות רגילות.	1,235,180	לפרטים נוספים ראו סעיף ח' להלן.

תאריך	סוג הפעולה	סוג ני"ע	כמות ני"ע	התמורה (בש"ח)	הערות
		רשומים (למסחר)			

א. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 308,000 ש"ח מ-2 משקיעים פרטיים, ה"ה אברהם מימון ואיתן מימון, ראו דוח הצעה פרטית מיום 18 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-017193), ומרשם ני"ע של החברה מיום 20 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-017943), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן בביאור א8(1) לדוחות הכספיים.

ב. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 155,540 ש"ח מהמשקיע הפרטי, מר שמחה יעקובוביץ', ראו דוח הצעה פרטית מיום 17 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-038524) כפי שתוקן ביום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-051091) ומרשם ני"ע של החברה מיום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-040210) וכן בביאור א8(2) לדוחות הכספיים.

ג. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 909,010 ש"ח מ-10 משקיעים פרטיים, ראו דוח הצעה פרטית מיום 13 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-059605) כפי שתוקן בימים 3 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-068626) ו-5 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-083611), דוח זימון אסיפה של בעלי מניות החברה לאישור ההקצאה הנ"ל מיום 3 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-068632) ותוצאות האסיפה הנ"ל מיום 8 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-085399), ומרשם ני"ע של החברה מיום 11 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-085990), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן בביאור א8(3) לדוחות הכספיים.

ד. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 530,000 ש"ח מ-5 משקיעים פרטיים, ראו דוח הצעה פרטית מיום 23 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-626644) כפי שתוקן ביום 29 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-627970) ומרשם ני"ע של החברה מיום 29 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-627975), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן בביאור א8(4) לדוחות הכספיים.

ה. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 770,000 ש"ח מ-7 משקיעים פרטיים, ראו דוח הצעה פרטית מיום 3 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024672), דיווח אודות ההקצאה מיום 9 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-026635), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן בביאור א8(5) לדוחות הכספיים.

ו. לפרטים אודות הקצאה פרטית של 57,209 מניות החברה לעין חציבה אגודה שיתופית, במסגרת הסכם פשרה, ראו דיווח מיידי של החברה בדבר תוקף של פס"ד להסכם הפשרה מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023852), דוח הצעה פרטית מיום 12 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033073), דיווח החברה אודות ההקצאה מיום 13 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033464), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן בביאורים א8(6) ו-א16 לדוחות הכספיים.

ז. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 590,000 ש"ח מ-6 משקיעים פרטיים, ראו דוח הצעה פרטית מיום 9 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041147), כפי שתוקן ביום 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042011), דיווחי החברה אודות ההקצאה מיום 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042046) ומיום 6 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058404), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן בביאור א8(7) לדוחות הכספיים.

ח. לפרטים אודות גיוס הון בסך של 1,235,180 ש"ח מ-14 משקיעים פרטיים, לרבות הקצאה בסך 171,217 מניות רגילות ו- 229,943 כתבי אופציה (לא סחירים) ליועצי החברה ראו דוח הצעה פרטית (מתקן ומשלים) מיום 25 בינואר 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-009331), ודיווח בדבר מרשם ניירות ערך של החברה מיום 24 במרץ 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-026447), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן ביאורים א8(9) ו-17 ג(5) לדוחות הכספיים.

1.9. חלוקת דיבידנד

- 1.9.1. מדיניות חלוקת דיבידנדים : למועד הדוח, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.
- 1.9.2. מגבלות על חלוקת דיבידנד : למיטב ידיעת החברה, לא חלות עליה מגבלות העלולות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנדים, בכפוף להוראות חוק החברות בדבר עמידה במבחני חלוקה.
- 1.9.3. חלוקת דיבידנדים במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח : במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח החברה לא חילקה דיבידנדים ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.
- 1.9.4. רווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח על המצב הכספי : למועד הדוח, לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה.

פרק ב' : מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

לפרטים אודות התוצאות הכספיות של החברה, ראו הדוחות הכספיים. להסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים, לרבות ההתאמות לסכומים בדוחות הכספיים ומהותן, ראו הסברי הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 באשר למצב עסקי החברה בפרק ב' לדוח זה ("דוח הדירקטוריון").

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

לפרטים אודות גורמי הסיכון הענפיים המשפיעים על פעילות החברה ראו סעיף 37 להלן. בנוסף, פעילות החברה עשויה להיות מושפעת ממגמות ו/או אירועים ו/או התפתחויות שונות בסביבה המקרו כלכלית בה היא פועלת (לרבות באמצעות חברות מוחזקות), אשר לחברה אין יכולת השפעה עליהם ואלה עשויים להשפיע, חלקם באופן מהותי, על התפתחותה ותוצאותיה העסקיות, כמפורט להלן¹:

כללי

3.1. שוק ההון בישראל

הפעילות בשוק ההון נתונה לתנודתיות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה או השפעה עליהם. תנודות אלה משפיעות על שערי ניירות הערך הנסחרים בבורסה וכן על היקף פעילות הציבור בשוק ההון. מכאן שתנודות אלה בעלות פוטנציאל השפעה על פעילות החברה, ובפרט על יכולתה לגייס הון לצורך מימון פעילותה והשקעותיה.

3.2. תקינה ורגולציה

שינויים והתפתחויות בדרישות התקינה הרלבנטיות לפעילות קופטר, בין בישראל ובין במדינות אחרות, בהן תבקש קופטר לשווק את מוצריה, ו/או אי עמידה של קופטר בדרישות כאמור, עשויים לגרום להטלת מגבלות ו/או לעיכובים במכירת מוצרי קופטר ובפיתוח מוצרים עתידיים של קופטר, ככל שאלה יפותחו, ו/או לגרום להפסקת שיווקם וכן לגרום לחברה להוצאות מהותיות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3 להלן.

3.3. מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

לפרטים ראו ביאור ח1 לדוחות הכספיים.

3.4. שיקולים סביבתיים

שיקולים סביבתיים כגון מגמות ירוקות עשויות להשפיע על פעילות קופטר, בישראל ובשאר מדינות העולם, הן בחתירה להפחתת השימוש בכימיקלים והן בנוגע לפסולת מים נגועה בכלור. ברחבי העולם ניתן לראות מגמות ירוקות בתחום טיהור המים עם דגש על חידוש טכנולוגי, שימוש באנרגיות מתחדשות ותהליכי טיהור מתקדמים. בנוסף מתחזקת המגמה של אחריות סביבתית וקיימות ושמירה על הסביבה והמשאבים הטיבעיים.

¹ הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מובהר כי אין כל וודאות כי הנחות ואומדני החברה כמפורט לעיל ולהלן יתממשו במלואם או בחלקם, הואיל והינם תלויים בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת.

3.5. שוק האנרגיה

עליה במחירי מקורות האנרגיה (כגון דלק וגז) יכולים להשפיע על עלויות התפעול של טכנולוגיות טיהור מים. ככל שמחירי האנרגיה עולים, חברות יחפשו פתרונות אנרגטיים חסכוניים יותר.

3.6. שינויי אקלים

שינויי אקלים יכולים להשפיע על זמינות מקורות מים נקיים כגון: בצורת, שטפונות, אסונות טבע וכיוב ויגרמו לעלייה בביקושים לטכנולוגיות לטיהור מים ירוקות וזמינות.

הסביבה המקרו-כלכלית בישראל

להלן הערכותיה של החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה כללית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחומי הפעילות של החברה, והשלכותיהם.

הערכות החברה המפורטות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על מידע פומבי ונתונים שפורסמו, אשר לא אומתו על ידי החברה, באתרי אינטרנט ובסקירות שונות שנעשו במחלקות המחקר בגופים סטטוטוריים ובגופים פיננסיים שונים. יובהר, כי חלק מהנתונים וההערכות מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, ועלולים שלא להתקיים ו/או להתקיים באופן חלקי ו/או להשתנות באופן מהותי מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן מצויות בשליטתה. לפיכך, אין כל ודאות כי המידע המובא להלן יתממש ויכול להיות שונה אף באופן מהותי מהאמור.

החברה לא פנתה לקבלת הסכמת האתרים שיצוטטו להלן להכללת האמור בסקירה.

3.7. הפעילות הריאלית המקומית

בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל מינואר 2026, התוצר המקומי הגולמי צמח בשיעור של 2.8% בשנת 2025. בתרחיש הבסיסי של התחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 5.2% בשנת 2026 ובשיעור של 4.3% בשנת 2027. התחזית מתבססת, בין היתר, על ההתאוששות החדה בפעילות הכלכלית שנרשמה במהלך הרבעון השלישי של 2025 (לאחר מבצע "עם כלביא"), וצמצום הפער בין התוצר בפועל למגמה ארוכת הטווח. להערכת חטיבת המחקר, פער התוצר צפוי להצטמצם לכ-1% בסוף שנת 2027. בהתאם להערכות בנק ישראל, ההשקעה בנכסים קבועים צפויה להמשיך ולהתאושש בהדרגה במהלך שנת 2026, בין היתר על רקע צפי לשיפור הדרגתי בזמינות כוח האדם בענף הבניה ובהתאוששות הפעילות הכלכלית².

בהתאם לפרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה³, שיעור המשרות הפנויות במשק במהלך שנת 2025 נותר ברמה דומה לשנת 2024, תוך תנודתיות מסוימת במהלך השנה. שיעור התעסוקה בגילאי העבודה העיקריים נותר ברמה גבוהה יחסית, כאשר בהתאם להערכות בנק ישראל, שיעור האבטלה צפוי להישאר ברמה נמוכה יחסית, ולעמוד על כ-3.4% בשנת 2025 ועל כ-3.3% בשנת 2026 בממוצע. בהתאם להערכות בנק ישראל, המשך ההתאוששות הכלכלית תלוי, בין היתר, בהתפתחויות בסביבה הביטחונית, בהתאוששות הביקושים המקומיים והעולמיים, ובהמשך התאוששות שוק העבודה⁴.

² ראו אתר בנק ישראל, "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר ינואר 2026", אשר פורסמה ביום 5 בינואר 2026.
³ ראו אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מספר המשרות הפנויות, דצמבר 2025 - פברואר 2026, שפורסם ביום 19 במרץ 2026.
⁴ ראו אתר בנק ישראל, דוח המדיניות המוניטרית למחצית השנייה של 2025, 19 בינואר 2026.

3.8. המדיניות המוניטארית

הוועדה המוניטארית של בנק ישראל הותירה את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5% בכל החלטותיה במחצית הראשונה של שנת 2025. במהלך המחצית השנייה של שנת 2025, ולאור ההתפתחויות הכלכליות והאינפלציוניות, החליטה הוועדה המוניטארית בחודש נובמבר 2025 להפחית את הריבית לרמה של 4.25%, ובחודש ינואר 2026 הפחיתה את הריבית בשיעור נוסף של 0.25% לרמה של 4%. על רקע ההתפתחויות הכלכליות והביטחוניות, מדיניות הוועדה המוניטארית התמקדה בייצוב השווקים, הפחתת אי הוודאות, תמיכה בפעילות הכלכלית, וכן בשמירה על יציבות המחירים. תוואי הריבית נקבע בהתאם להתכנסות האינפלציה ליעדה, מצב הפעילות הכלכלית, היציבות הפיננסית והמדיניות הפיסקלית.

3.9. האינפלציה

בסיום⁵ שנת 2025, עמד קצב האינפלציה השנתי על כ-2.4%, לעומת כ-3.4% בסיום שנת 2024. בחודש פברואר 2026 עמד מדד המחירים לצרכן על עלייה שנתי של 2.0%. במהלך שנת 2025 נרשמה התמתנות מסוימת בקצב האינפלציה, בין היתר על רקע התאמות במדיניות המוניטארית, שינויים בביקושים המקומיים ובהשפעות גורמי ההיצע בהתאם לתחזית המקרר-כלכלית של בנק ישראל, שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על כ-1.7% בשנת 2026 ועל כ-2.0% בשנת 2027. על פי תחזית בנק ישראל, בתקופת התחזית צפויה המשך התמתנות בלחצי האינפלציה, לצד התאוששות הדרגתית בפעילות הכלכלית והתמתנות מגבלות בצד ההיצע⁶.

החברה לא אמדה ולא כימתה את ההשפעה של השינויים המתוארים לעיל הואיל והם מעצם טבעם כרוכים באי וודאות גבוהה אשר לא מאפשרת לחברה לאמוד או לכמת את השפעתם על החברה.

תחום פעילות קופטר ומטהרי מים בפרט

3.10. הרגולציה והתקניה של מטהרי מים במקוואות טהרה, בריכות שחיה בישראל וחקלאות הידרופונית

מקוואות טהרה

בחסידויות מסוימות נוהג טבילת הגברים הוא נפוץ ביותר, טבילה במקוואות פרטיים אשר אין בהן חובת פיקוח של משרד הבריאות, זאת בשונה ממקוואות טהרה של נשים אשר בפיקוח של משרד הבריאות ומהווים חלק משירותי הדת שהמדינה מספקת. יצוין כי הדין בישראל אינו מסדיר חובה כלשהי של הקמת מקוואות טהרה ואספקת שירותי טבילה לגברים. ביחס לנשים, מדובר באחד משירותי הדת המרכזיים המסופקים על ידי המועצות הדתיות ברשויות המקומיות. כאמור בסעיף 1.4.10 לעיל, ביום 2 בינואר 2025, התקבל הכשר הלכתי לפילטר החיטוי של קופטר במקוואות טהרה.

בכדי לשמור על בריאות הטובלים והטובלות במקוואות הטהרה, תיקן משרד הבריאות תקנות לתנאי תברואה נאותים למקוואות טהרה שבהם נקבעו מדדים בקטריאליים, פיזיקליים וכימיים המעידים על איכות המים כמפורט בתקנות רישוי עסקים (תנאי תברואה נאותים למקוואות טהרה), התשנ"ט-1999.

⁵ ראו אתר הלמ"ס, הודעה לעיתונות בדבר מדד המחירים לצרכן – פברואר 2026 אשר פורסמה ביום 15 במרץ 2026.
⁶ ראו אתר בנק ישראל, " התחזית המקרר-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026, אשר פורסם ביום 5 בינואר 2026.

ברוכות שחיה

משרד הבריאות התקין תקנות והנחיות לשמירה על תנאי תברואה נאותים בברוכות שחיה ציבוריות-תקנות רישוי עסקים (תנאי תברואה נאותים לברוכות שחיה), תשנ"ד-1994 ופרסם מפרט אחיד לברוכות, על מנת לשמור על בריאות ציבור המתרחצים. המפרט, ההנחיות והתקנות עוסקים, בין היתר, באיכותם המיקרוביאלית של מי הרחצה. התקנות וההנחיות מחייבות חיטוי רציף של מי הברכה בכלור, בברום או בחומר אחר שאושר לשימוש. הפתרון של טיהור מים באמצעות יוני נחושת חד ערכית טרם הוכר במשרד הבריאות כתחליף לחומרי הטיהור הנ"ל. יצוין כי בהתאם למידע שנמסר לחברה מקופטר, טכנולוגיות קופטר עומדת בתקנות של ברוכות השחיה תקנות רישוי עסקים (תנאי תברואה נאותים לברוכות שחיה), תשנ"ד-1994, למעט הדרישה על ריכוז כלור, אולם נכון למועד הדוח טרם התקבלו כלל האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך שימוש מסחרי רחב בטכנולוגיה זו בברוכות שחיה, ככל שיידרשו.

חקלאות הידרופונית

חקלאות הידרופונית הינה שיטת גידול צמחים ללא קרקע, בה נעשה שימוש בתמיסות מים מועשרות בחומרי הזנה לצורך אספקת מים וחומרי מזון לצמחים. איכות המים המשמשים בגידול כאמור מהווה גורם המשפיע על התפתחות הצמחים ואיכות התוצרת החקלאית. בישראל, השימוש במים לצרכים חקלאיים מוסדר במסגרת חוק המים, התשי"ט-1959, וההוראות והכללים שנקבעו מכוחו, לרבות על-ידי רשות המים, המסדירה את הקצאת המים, איכותם והשימושים המותרים בהם. בנוסף, איכות מים המשמשים לגידול תוצרת חקלאית עשויה להיות כפופה להוראות תקנות בריאות העם (איכותם התברואתית של מי שתייה ומתקני מי שתייה), התשע"ג-2013, וכן לכללי בריאות העם (טיפול במי קולחין), התש"ע-2010, בהתאם למקור המים ולייעודם. לצד הוראות הדין בישראל, תקני Codex Alimentarius, (לרבות General Principles of Food Hygiene (CXC 1-1969), קובעים כי מים הבאים במגע עם תוצרת חקלאית נדרשים להיות באיכות שאינה פוגעת בבריאות המזון. כאמור בסעיף 1.4.12 לעיל, במהלך שנת 2025 ובתחילת שנת 2026 השלימה קופטר, באמצעות שירות ההדרכה והמקצוע (שה"מ) במשרד החקלאות וביטחון המזון, ניסוי לבחינת מערכת טיהור מים מבוססת יוני נחושת חד ערכיים בגידולים הידרופוניים בתנאי גידול מסחריים. במסגרת הניסוי נבחנו מערכות גידול בהן הופעלה מערכת קופטר בהשוואה למערכות ביקורת, ונמצא, בין היתר, כי בחלק ממחזורי הגידול נצפתה עלייה במשקל היבול בחלקות בהן הופעלה המערכת, וכי לא נצפו סימני רעילות לצמחים כתוצאה מהפעלתה. כמו כן, צוין כי המערכת עשויה לתרום להפחתת עומס פתוגנים במים ולהפחתת הצורך בשימוש באמצעי חיטוי אחרים, בכפוף להמשך פיתוח, שיפור והתאמה לשימוש מסחרי.

3.11. הרגולציה החלה על פעילות פיתוח תוכנה למסחר אלגוריתמי

כאמור בסעיף 1.6 החברה פועלת, באמצעות חברת הבת, בתחום פיתוח תוכנה למסחר אלגוריתמי. פעילות חברת הבת מתמקדת בפיתוח ואספקת מערכות ותשתיות טכנולוגיות. בהתאם לדין בישראל, פעילות של פיתוח ואספקת תוכנה כשלעצמה אינה כפופה לדרישת רישוי לפי חוק הסדרת שירותי ייעוץ השקעות, שיווק השקעות או ניהול תיקי השקעות.

פרק ג' : תיאור עיסקי התאגיד

4. תחום הפעילות – מחקר ופיתוח טכנולוגי של מטהרי מים באמצעות קופטר ומסחור מוצריה

למועד הדוח, החברה עוסקת באופן ישיר ובאמצעות ההחזקה במניות קופטר, בפיתוח טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים וכן למסחור מוצרי קופטר (כמפורט בהרחבה בסעיפים 1.4.11 לעיל ו-14.1 להלן). להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבת המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה, או בתחומי הפעילות שלה, ותפורטנה ההשלכות הצפויות בגינם על החברה.

החברה, באמצעות קופטר, נמצאת בתהליך מחקר ופיתוח של טכנולוגיה לטיהור מים תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים וכן למסחור מוצרי קופטר. הקניין הרוחני של קופטר שעומד בבסיס הפיתוחים של קופטר הינו תולדה של מחקרים שנערכו בעשור האחרון במכללת סמי שמעון על ידי ד"ר אושרה אילן ספיר וד"ר מגל ספיר (לפרטים אודות הקניין רוחני של קופטר, ראו סעיף 23 להלן).

במחקרים הנ"ל נמצא שהגורם שקוטל חיידקים ופטריות הוא יון הנחושת החד ערכית ולא הנחושת המתכתית או יון הנחושת הדו ערכית כפי שהיה מקובל בספרות המקצועית. בנוסף, פותחה טכנולוגיה המאפשרת קבלת ריכוז אפקטיבי של היון הנ"ל גם תחת אטמוספירה אוויר. תוצאות אלו הינם הבסיס האקדמי לבניית מערכות מסחריות לחיטוי מים בטכנולוגיה הנ"ל.

במסגרת המחקרים הנ"ל, פותח על ידי קופטר אב טיפוס של מטהר מים המבוסס על מערכת אלקטרוכימית, במסגרתו פותחו אלקטרודות ייעודיות, כרטיס אלקטרוני ייעודי שמספק את המתח החשמלי והזרם המתאים לתהליך האלקטרוכימי. כמו כן הותאם מחליף יונים המספק את הריכוז האופטימלי של יוני נחושת למערכת וכן בוצעה אינטגרציה מתאימה לבריכות שחיה, ספא, מקוואות טהרה ולמערכות השקייה חקלאיות.

בשנת 2025 על בסיס הטכנולוגיה הנ"ל קופטר החלה בפיתוח מוצר נוסף השונה בצורת האלקטרודות, הכרטיס האלקטרוני ומערכת הבקרה. הפיתוח החדש, בין היתר, יוזיל את עלויות ייצור המוצר, ומתאים לבריכות שחיה וחקלאות הידרופונית. מערכת הבקרה כוללת ממשק לטלפון הסלולרי המתריעה על חריגה בערכים הרצויים ומשאבת מינון לשמירה על ערכי ה-PH במים.

כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 1.4.11 לדוח זה, קופטר ממשיכה לקדם פיתוח אב טיפוס משופר למקוואות טהרה, מותאם לשימוש במקוואות טהרה עמוסים וגדולים, מותאם לדרישות ההלכתיות, יחד עם אמצעי סינון להרחקת לכלוך ומדחף נירוסטה ומנוע שקט ואמין בכפוף להשגת המימון הדרוש.

פעילות קופטר משתלבת עם מגמה כלל-עולמית לשימוש ורתימה של טכנולוגיות מתקדמות לשם קידום תהליכי טיהור מים ללא שימוש בכימיקלים מסורתיים (כגון הכלור) באופן של "חשיבה מחוץ לקופסא". לפעילות קופטר בתחום פיתוח מטהרי המים מספר יתרונות בולטים:

4.1. היתרון הבריאותי

טיהור מים באמצעות הטכנולוגיה של קופטר מבטל סיכוני בריאות הקשורים למטהרי מים מבוססים כלור או ברום כגון גירויים בעור ובעיניים, בעיות נשימה ובעיות בריאות הנובעות מחשיפה ארוכת טווח לכימיקלים אלה. בעיות הנשימה מחמירות כאשר יש שימוש במטהרי מים מבוססים כלור, שכן לאדי

הכלור אין לאן להתנדף ונוצרת חשיפה כפולה לכלור. בנוסף, לנחושת אין תוצרי לוואי כפי שיש לכלור (THM) לכלורדיוקסיד (כלוריד וכלוראט). החיטוי המקובל למים לשתיה, לרחצה, לחקלאות וכן לטיהור שפכים הינו באמצעות כלור אקטיבי. בנוסף, במערכות השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות, נעשה שימוש באמצעי חיטוי נוספים, כגון כלור דו-חמצני, מי חמצן ושיטות פיזיקליות כגון קרינה אולטרה סגולה (uv), לצורך מניעת התפתחות חיידקים, פטריות ופתוגנים במים ובמערכות ההשקיה. הכלור הינו רעל מסוכן לבני האדם, ולמרות שהשימוש בו הוא בריכוז נמוך שאינו גורם לנזק מיידי, חשיפה לאורך זמן לכלור עלולה לגרום לתופעות של קשיי נשימה, אלרגיה, פגיעה בעור ואפילו לסרטן.

יוני נחושת חד ערכיים בריכוז בו משתמשת טכנולוגיית קופטר, לא רק שאינו גורם נזק בריאותי מיידי או מתמשך ואינו מהווה בעיה בטיחותית, אלא שעל פי מחקרים, יוני הנחושת אף מועילים לשמירה על בריאות העור. בנוסף, השימוש ביוני נחושת חד ערכיים מאפשר חיטוי מים ללא הוספת כימיקלים מחטאים מזיקים מהסוג האמור לעיל, ובכך עשוי להפחית את הצורך בשימוש בכימיקלים מחטאים במערכות מים, לרבות מערכות השקיה חקלאיות ומערכות גידול הידרופוניות.

4.2. היתרון האקולוגי

השימוש בטיהור מים באמצעות יוני נחושת חד ערכיים מבטלים את השימוש בכימיקלים רעילים, מפחיתה פסולת כימיקלית וכן מדובר בטכנולוגיה ידידותית לסביבה. לנחושת אין תוצרי לוואי כפי יש לכלור (THM) לכלורדיוקסיד (כלוריד וכלוראט), ובכך הטכנולוגיה מסייעת לשמור על מערכות אקולוגיות. יוני הנחושת מחסלים חיידקים ופטריות ביעילות גבוהה יותר מכלור וברום ובכך משפרים את איכות המים. טיפול במים לפני שחרורם לסביבה יכול לסייע במניעת התפשטות מזהמים למקורות מים אחרים. בנוסף, במערכות השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות, נעשה שימוש באמצעי חיטוי כימיים, כגון כלור, כלור דו-חמצני ומי חמצן, לצורך מניעת התפתחות פתוגנים במים. שימוש באמצעים אלו עלול להוביל להימצאות שאריות חומרים מחטאים או תומרי לויי במי הניקוז או במים המוחזרים לסביבה. שימוש באמצעי חיטוי שאינם מבוססים על הוספת כימיקלים מחטאים כאמור, עשוי להפחית את היקף השימוש בכימיקלים אלו ואת הימצאות תוצרי הלוואי הנלווים להם במים. ייצור הכלור מהווה בעיה אקולוגית ובטיחותית בפני עצמה, כלהלן: לתהליכי יצור כלור השפעות מזיקות לסביבה בהיבטים של זיהום אור, מים וקרקע: תהליך יצור הכלור יכול לשחרר חומרים מזהמים לאויר, לאדמה ולמים כמו תרכובות אורגניות נדיפות מסוג (VOCs) וגזים רעילים אחרים, פסולת נוזלית שנוצרת בתהליך הייצור עלולה להכיל חומרים כימיים מזיקים שיכולים לחדור למקורות מים ולגרום נזק לחיים המימיים ולמערכות אקולוגיות וכמו כן חומרים כימיים הנפלטים בתהליך הייצור ומזיקים לסביבה האקולוגית. בהשפעה על בריאות האדם: חשיפה לחומרים כימיים שנפלטים במהלך ייצור הכלור יכולה להשפיע על האנשים העוסקים בייצור והקהילה הסובבת אותם. שימוש באנרגיה: תהליך ייצור הכלור דורש כמויות גדולות של אנרגיה שיכול להוביל לפליטת פחמן דו-חמצני מוגברת ולשימוש במשאבים טבעיים.

4.3. היתרון הכלכלי

השימוש בנחושת עשוי להפחית את עלות הטיפול בטיהור מים כיוון שאינו מצריך רכישה שוטפת של כימיקלים וציוד נלווה. חיטוי מים באמצעות הטכנולוגיה של קופטר צורך פחות אנרגיה לחיטוי מים ביחס לכלורנטורים מלח, אוזון ו-UV. בנוסף, במערכות השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות,

השימוש באמצעי חיטוי כימיים, כגון כלור, כלור דו-חמצני ומי חמצן, כרוך בעלויות שוטפות של רכישת חומרים, אחסון, הובלתם והטיפול בהם, וכן בעלויות תחזוקה של מערכות ההשקיה הנדרשות לשם מניעת הצטברות משקעים והתפתחות מזהמים ביולוגיים. שימוש באמצעי חיטוי שאינו מצריך הוספה שוטפת של כימיקלים מחטאים עשוי להפחית עלויות תפעול שוטפות אלו.

כמו כן, במסגרת ניסוי שנערך על-ידי שירות ההדרכה והמקצוע (שה"מ) במשרד החקלאות וביטחון המזון, בשני אתרי גידול מסחריים ובשתי שיטות גידול הידרופוניות (DWC ו-NFT), בו נבחנה מערכת טיהור מים של קופטר בהשוואה למערכות ביקורת ללא מערכת קופטר, נמצא כי בחלק ממחזורי הגידול נצפתה עלייה מובהקת במשקל היבול בחלקות בהן הופעלה מערכת קופטר, וזאת ללא שנצפו סימני רעילות לצמחים כתוצאה מפעילות המערכת. ממצאים אלו עשויים להצביע על פוטנציאל לשיפור יעילות הגידול במערכות הידרופוניות, אשר עשוי להיות בעל השלכות כלכליות על פעילות חקלאית המבוססת על מערכות אלו. (לפרטים נוספים ראה סעיף 1.4.12 לעיל).

5. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

5.1. במקומות רחצה פרטיים, אין רגולציה מחייבת על אופן חיטוי המים, בעוד שבמקומות רחצה ציבוריים קיימת רגולציה ותקינה מחייבת אשר כוללת שמירה על ריכוז כלור אקטיבי במים, בהתאם להוראות תקנות בריאות העם (בריכות שחייה), תשס"ד-2004, הקובעות דרישות לאיכות מי הבריכה, לרבות שמירה על ריכוז כלור חופשי במים.

5.2. טכנולוגית קופטר לא עובדת עם כלור אקטיבי במים ולכן הטכנולוגיה אינה מיועדת להקטנת ריכוז הכלור במים אלא למים ללא כלור אקטיבי כלל.

5.3. מערכת קופטר זקוקה לגנרציה של יוני הנחושת החד ערכית ולכן חייבת לעבוד יחד עם מערכת סחרור שפועלת כמה שעות ביממה.

5.4. חובת עמידה בת"י 5438 - כימיקלים הבאים במגע עם מי שתייה. למועד הדוח, קופטר עומדת בתקינה למעט הדרישה לריכוז כלור. תקן זה חל על חומרים, רכיבים ומערכות הבאים במגע עם מים המיועדים לשימוש אנושי, לרבות מערכות טיפול במים. בנוסף, איכות המים המשמשים להשקיה חקלאית, לרבות שימוש במים מושבים, מוסדרת, בין היתר, במסגרת תקנות בריאות העם (איכותם התברואית של מי שתייה), תשע"ג-2013, ותקנות בריאות העם (קביעת תקנים למי קולחין וכללים לטיהורם), תש"ע-2010, הקובעות דרישות לאיכות מים ולשימוש חוזר במים, לרבות לצרכים חקלאיים. דרישות דרישות אלו עשויות להיות רלוונטיות, לפי העניין, גם למערכות גידול הידרופוניות, בהן נעשה שימוש במים המטופלים כחלק מתהליך הגידול.

6. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים ראו פרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה להלן.

7. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

שוק טיהור המים מגוון ומאופיין בצמיחה קבועה. השוק מחולק למספר קבוצות עיקריות: חקלאות ימית ונפש, טיהור בריכות שחייה, טיהור מים לשימוש תעשייתי, טיהור מים למערכות ביתיות, התפלת מים, טיהור מים

עירוני וכן טיהור מים לשימושים חקלאיים, לרבות מערכות השקיה ומערכות גידול הידרופוניות, בהן איכות המים מהווה כורס מרכזי בתהליך הגידול ובמניעת התפתחות פתוגנים. השיטות לטיהור המים הם בעיקר מבוססות כלור, חיטוי UV, חיטוי ע"י אוזון, סינון ממברנה ואחרים וכן שימוש בחומרים מחמצנים כגון כלור דו חמצני ומי חמצן, המשמשים, בין היתר, לחיטוי מים במערכות השקיה חקלאיות ומערכות מים סגורות.

שוק טיהור המים מפוצל ודינמי כאשר השחקנים המרכזיים שואפים לחדשנות בעוד חברות חדשות מתמקדות בטכנולוגית נישה. על מנת לעמוד בתחרות בתחום פעילות זה החברות הרלבנטיות בתחום טיהור מים מתעדפות התקדמות טכנולוגית, קיימות, שונות במוצרים והתרחבות גיאוגרפית. מרבית הקבוצות המרכיבות את שוק טיהור המים מאופיינות בחסמים רגולטוריים מחמירים, דרישות תקינה מקומית, תעודות איכות, היתרים ורישיונות, במרבית הקבוצות השוק ריכוזי מאוד, יש מעט חברות מבוססות וותיקות השולטות ברוב השוק.

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

לצד טיהור מים מבוסס כימיקלים, החלו להתבסס חידושים בשיטות חיטוי כגון:

טיהור מים באמצעות UV: טכנולוגיה טיהור מים באמצעות אור אולטרא סגול (UV) מתבססת על עקרון של קרני אור באורך גל מסוים שמתמקדות בהשמדת מיקרואורגניזמים במים. מערכות טיהור מים באמצעות טכנולוגיה זו, משמשות בעיקר לטיהור מי שתיה בבתי אב, מוסדות, טיפול במים במערכת ציבורית, טיהור מים בתעשיית המזון והמשקאות.

טיהור מים באמצעות אוזון: שיטה לטיהור מים המבוססת על השימוש בגז האוזון (O_3) כחומר חיטוי. האוזון היא מולקולה המורכבת מ-3 אטומים של חמצן, הידוע ביכולתו להשמיד חיידקים, וירוסים, פטריות וחומרים אורגניים במים. לאוזון יש יכולת להשמיד מגוון רב של מזהמים, הוא יעיל ומסייע בהסרת ריחות לא נעימים וצבעים במים, אולם הגנרטורים מחוללי האוזון יכולים להיות יקרים ודורשים תחזוקה שוטפת, היעילות מושפעת מתנאים כמו PH, טמפרטורה ומידת הזיהום במים. יצוין כי למרות שהאוזון עצמו אינו מזהם, ייצורו דורש אנרגיה רבה. השימושים בטכנולוגיית אוזון נמצאות בעיקר בטיהור מי שתייה בעירויות ובתעשיות, בטיפול מים במפעלי מזון, בבריכות שחיה ובמגזר התעשייתי.

טיהור מים באמצעות ממברנה: מדובר בשיטות מתקדמות שמבוססות על סינון פיזי של מים דרך ממברנות, שמאפשרות להפריד בין מזהמים למים נקיים. הטכנולוגיות כוללות מספר תהליכים שכל אחד מהם מתאים לסוגים שונים של מזהמים ולדרישות איכות המים, לדוגמה: אוסמוזה הפוכה RO – בשימוש בעיקר בטיהור מים לשתייה, הפקת מים מתוקים ממי ים וטיפול במים תעשייתיים; מערכת סינון דיאליזה – בשימוש רפואי, למשל במכונות דיאליזה ובמערכות טיהור מים; סינון מיקרופילטריציה (MF) – בשימוש בעיקר בטיפול במים גולמיים לפני תהליכים נוספים, טיהור מים בתעשיית המזון והמשקאות; סינון אולטרפילטריציה (UF) – בשימוש בעיקר בטיפול במי שתייה, טיהור מים בתעשיות רפואיות ובמערכות טיפול במים אפורים.

טיהור מים באמצעות מי חמצן: שיטה לטיהור מים המבוססת על שימוש בחומרים מחמצנים, כגון מי חמצן (H_2O_2), כחומר חיטוי. מי החמצן הינם תרכובת כימית המורכבת ממימן וחמצן, הידועה ביכולתה להשמיד חיידקים, פטריות, אצות ומיקרואורגניזמים נוספים במים באמצעות תהליך חמצון. תהליך זה מביא לפירוק מרכיבים אורגניים ולפגיעה במעטפת התאית של המיקרואורגניזמים. בנוסף, מי החמצן מתפרקים למים וחמצן, ולכן אינם מותירים שאריות כימיות מתמשכות במים. השימוש בטכנולוגיה זו נפוץ בטיפול במים במערכות

השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות, במערכות מים סגורות ומחזוריות, במערכות טיפול במים בתעשיית המזון והמשקאות, וכן במערכות טיפול במים בתעשייה וביישומים נוספים בהם נדרש חיטוי מים.

טיהור מים באמצעות טכנולוגיית בועות ננו (Nanobubbles): שיטה לטיפול במים המבוססת על החדרה של בועות גז זעירות במיוחד, הידועות כבועות ננו, למים. בועות אלו הן בעלות קוטר ננומטרי ושטח פנים גבוה, והן עשויות להישאר יציבות במים למשך זמן ממושך. נוכחותן במים עשויה לתרום לשיפור ריכוז החמצן המומס ולשיפור איכות המים. טכנולוגיה זו נמצאת בשימוש, בין היתר, במערכות טיפול במים, במערכות השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות, וביישומים נוספים בהם נדרש טיפול באיכות מים. השימוש בטכנולוגיה זו אינו מצריך הוספה של חומרים כימיים מחטאים למים.

9. גורמי ההצלחה הקריטיים וחסימי הכניסה בתחום הפעילות

9.1. השלמת פיתוח מוצרי קופטר והוכחת יעילותם – הצלחת פעילות קופטר תלויה בהשלמת פיתוח מוצריה, לרבות השלמת תהליכי בדיקה, ניסוי ואימות של ביצועי המערכות בתנאי שימוש בפועל. יכולת החברה וקופטר להמשיך בפיתוח, לשפר את המוצרים ולהתאימם לדרישות היישומים השונים, לרבות שימוש במקוואות טהרה ובמערכות השקיה חקלאיות, ובכללן מערכות גידול הידרופוניות, מהווה גורם מהותי ביכולת מסחור מוצרי קופטר. השלמת פיתוח המוצרים כאמור תלויה בהשגת המימון הנדרש.

9.2. השלמת ניסויים והטמעת המערכות ביישומים יעודיים – יכולת קופטר להוכיח את יעילות מוצריה במסגרת ניסויים, פיילוטים והתקנות במערכות מים בפועל, לרבות במקוואות ובמערכות גידול הידרופוניות, מהווה גורם הצלחה קריטי, שכן הוכחת ביצועים בתנאי שימוש בפועל עשויה להשפיע על יכולת החברה לקדם את מוצריה ולהתקשר עם לקוחות פוטנציאליים.

9.3. אישורים רגולטוריים – קבלת כלל האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך פעילות קופטר ולמסחור מוצריה.

9.4. אישור הלכתי – קבלת אישור הלכתי לחיטוי מים במקוואות באמצעות מטהרי המים של קופטר.

9.5. יכולת ייצור, התקנה והטמעת המערכות – הצלחת מסחור מוצרי קופטר תלויה ביכולת לייצר את המערכות, להתקין ולהטמיען במערכות מים קיימות, לרבות מערכות סחרור מים, וכן ביכולת להבטיח את תקינותן ואמינותן לאורך זמן.

9.6. התקשרות עם לקוחות וגורמי הפצה – יכולת החברה וקופטר להתקשר עם לקוחות וגורמי הפצה, לרבות בתחום היישום של מקוואות טהרה ומערכות השקיה בחקלאות הידרופונית, מהווה גורם מרכזי ביכולת מסחור מוצרי קופטר והרחבת פעילותה.

9.7. כוח אדם מנוסה ומיומן בכל שלבי שרשרת הפיתוח של מוצרי קופטר – נדרש כוח אדם מיומן ומקצועי, אשר בין היתר כולל מומחים בפיתוח מטהרי המים והבנה בשוק תחליפי המטהרים באמצעות כימיקלים.

9.8. מימון – לצורך המשך פעילותה של החברה כ"עסק חי" היא נדרשת למימון פעילותה. כאמור בביאור 1ב' לדוחות הכספיים, המשך פעילותה השוטפת של החברה תלויה בגיוסי הון. לפרטים אודות גיוסי ההון שביצעה החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 1.8.4 לעיל.

9.9. חסמי כניסה גבוהים לשוק מטהרי המים:

- (1) רגולציה ותקינה: קיימים סגמנטים בשוק בהם הדרישות הרגולטוריות והסטנדרטים הממשלתיים לגבי איכות ובטיחות המים הן גבוהות ומתגברות ונדרשת השקעה כספית גבוהה על מנת לעמוד בסטנדרטים. דרישות הרגולציה הגבוהות אף מובילות לביקוש לטכנולוגיות חיטוי מתקדמות.
- (2) תחרות: קיימים סגמנטים בשוק (בעיקר בריכות שחיה, טיהור מים עירוני ועוד) שבהם המתחרים מבוססים, ותיקים וחזקים שעברו את חסמי הרגולציה ובעלי מערכי יצור והפצה מבוססים ויציבים.
- (3) שוק ריכוזי: קיימים סגמנטים בשוק טיהור המים שבהם מרבית מהשוק נשלט בידי מספר בודד של שחקנים. הריכוזיות יכולה לגרום לזה שסף הכניסה הגבוה מונע משיטות חיטוי שאינן מבוססות כימיקלים להחליף את שיטות החיטוי הקיימות.
- (4) שילוב מערכות טיהור מים בתשתיות מים קיימות, לרבות מערכות סחרור והשקיה, מחייב התאמה הנדסית ותפעולית של המערכות לתנאי השימוש בפועל.

9.10. כניסה לשוק מטהרי המים בארץ ובעולם בסגמנטים הבאים:

- א. מקוואות – השיטה היחודית והנכונה של קופטר לטיהור מים במקוואות, תספק חוויה מטהרת, בטוחה ואיכותית שאינה מזיקה למתרחצים במקוואות הטהרה. לקופטר אישור הלכתי למטהר המים כאמור בסעיף לעיל, וכן הפעילה פיילוט במקוואה גברים בארץ. לפרטים, ראו בהתאמה סעיפים 1.4.10 ו-1.4.11 לעיל.
- ב. חקלאות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות – קופטר פועלת לבחינת יישום מערכותיה במערכות השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות, בהן איכות המים מהווה גורם מרכזי בתהליך הגידול. במסגרת זו נבחנת יכולת המערכת להפחית עומס מיקרוביאלי במים המשמשים להשקיה. לפרטים אודות הניסויים בתחום זה, ראו סעיף 1.4.12 לעיל.
- ג. חיטוי שפכים – קופטר הפעילה מתקן פיילוט לחיטוי שלישוני למי שפכים במתקן לטיהור מי שפכים בקיבוץ להב בהצלחה למשך שנה, ובמימון חלקי מהמשרד לאנרגיה ותשתיות. המתקן טיהר 20 קו"ב ליממה. המערכת עברה בהצלחה בחינה מדעית טכנולוגית של הדרג המקצועי במשרד האנרגיה והתשתיות.
- ד. סגמנטים אחרים כמו מטהרי מים ביתיים, טיהור מים בבריכות דגים, טיהור מים בתעשיית המזון והמשקאות.

10. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

למיטב ידיעת החברה, למועד דוח זה אין חומרי גלם מהותיים שיידרשו לפעילות קופטר ואשר עשויה להיות לקופטר לגביהם תלות בספק בודד או במספר מצומצם של ספקים.

11. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי כניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם, כדלקמן:

חסמי כניסה

11.1. מימון – נדרשת השקעה כספית להמשך פיתוח מוצרי קופטר ולפעילות השוטפת של החברה לרבות פיילוטס ומסחר מוצרי קופטר.

11.2. כוח אדם איכותי ובעל ניסיון בשוק מטהרי המים – תחום המחקר והפיתוח של מטהרי המים של קופטר מצריך כוח אדם בעל ידע מקצועי עדכני ומומחיות בין תחומית, וכן יכולת לשלב בין תחומי הידע השונים לצורך פיתוח מוצרים שונים.

11.3. קבלת אישורים מגורמים רגולטוריים נוספים – ככל שקופטר תתקדם בפיתוח מוצריה יהיה צורך בקבלת אישורים מגורמים רגולטוריים שישווו את מוצרי החברה כמאושרים למקומות הרלבנטיים (בריכות שיחה, מקוואות, חקלאות וכו'). כמו כן, אי עמידה בתקני בטיחות ו/או הוראות רגולטוריות עתידיות בשוקי היעד הפוטנציאליים עשויה להקשות על כניסה לשווקים אלה.

חסמי יציאה

להערכת החברה, כשיתחיל שלב השיווק של מוצרי קופטר, ייתכן שקופטר ו/או החברה תידרשנה (לאור הסכם ההפצה) להתחייב בפני לקוחות להספקת המוצרים (מטהי המים) ומתן שירות תמיכה (טכני) לתקופה מסוימת.

הנחות והערכות החברה לעיל 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 בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 37 להלן.

12. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה לא קיים בשוק מטהרי המים, מטהרי מים המבוססים על יוני נחושת חד ערכיים. להערכת קופטר, בשנים הקרובות ייכנסו לשוק מוצרי מטהר מים המבוססים על טכנולוגיות, אם כי לא בהכרח על בסיס טכנולוגיה ייחודית דומה לזו של קופטר.

תחזיות והנחות החברה בנוגע למוצרים עתידיים הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 37 להלן.

13. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לקופטר יש מספר דגמים של מטהרי מים שיעילותם נוסתה בבריכות שחיה, במקוואות טהרה ובגידולים הידרופניים. במסגרת ניסויים אלו, נבחנו ביצועי המערכות והתכנות הטכנולוגיה בתנאי שימוש בפועל ובהתאם

לדרישות התקינה הרלוונטיות לתחום. קופטר בודקת שימושים נוספים למוצרים הקיימים, בכפוף להתאמות הרלבנטיות לכל סגמנט. למיטב ידיעת החברה, האסטרטגיה של קופטר הינה להתחרות בתחומים בהם התחרות אינה ריכוזית ושהעמידה בתקנים וברגולציה הרלבנטית הינם ברי השגה.

בשוק המקוואות, המבוסס על חיטוי מים בכלור, ככל הידוע לחברה, קופטר פועלת ליישום הטכנולוגיה שלה כחלופה לשיטה הקיימת, בכפוף לעמידה בדרישות רגולטוריות והלכתיות.

בתחום מערכות השקיה חקלאיות, לרבות מערכות גידול הידרופוניות, נעשה שימוש במגוון שיטות לטיהור מים, לרבות חיטוי באמצעות כימיקלים, קרינה אולטרה סגולה (UV) ואוזון. קופטר בוחנת את יעילות הטכנולוגיה שלה מול היישומים המתחרים, בהתאם לדרישות היישומים ותוצאות הניסויים.

בנוסף, קופטר פעלה בתחום חיטוי מי שפכים, באמצעות הפעלת מתקן פיילוט לחיטוי שלישוני למי שפכים במתקן טיהור שפכים בקיבוץ להב, בהצלחה למשך שנה.

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של קופטר בתחום טיהור המים:

- (1) דרישות תקינה ורגולציה – החמרה בסטנדרטים הבריאותיים, התקנות והרגולציה הנוגעים לאיכות ובטיחות המים, מחד, מקשיחים את חסמי הכניסה לשוק ומאידך מעלים את הביקוש לטכנולוגיות חיטוי מתקדמות, נקיות וברורות קיימא שאינן מזיקות לגוף האדם.
- (2) גידול אוכלוסיה ועיור – הגידול המהיר באוכלוסיה הגלובלית והעיור המהיר המתלווה לה, מביאים לדרישה למים זמינים, נקיים ובטוחים.
- (3) התקדמות טכנולוגית – חידושים בשיטות חיטוי וטכנולוגיות מתקדמות משפרים את היעילות והאפקטיביות של טיהור המים ומובילים לתוצאות מיטביות יחד עם חיסכון בעלויות.
- (4) שיקולים סביבתיים – עליה במודעות לבעיות סביבתיות לצורך ניהול משאבי המים בשיטות ברות קיימא ואימוץ שיטות חיטוי ידידותיות לסביבה.
- (5) בריאות הציבור – המיקוד הגובר בבריאות הציבור ובבטיחותו, במיוחד למחלות שעוברות במים, מעודד השקעה במערכות חיטוי אמינות.
- (6) ביקוש תעשייתי וחקלאי – למערכות טיהור מים נקיות שיכולות לטהר מים באופן מוחלט על מנת להגן על התוצרת ותוך חסכון משמעותי במשאבים כמו אנרגיה.

14. מוצרים ושירותים

14.1. נכון למועד דוח זה, להלן המוצרים העיקריים של קופטר:

א. מכשיר MK1 – המיועד לחיטוי בריכות שחיה פרטיות מקורות עד 100 קו"ב. המכשיר הינו אב טיפוס, תוצר של מחקר ופיתוח של קופטר. המבנה הפנימי של המוצר כולל אלקטרודות, מחליף יונים מערכת אלקטרונית לבקרת מתח על האלקטרודות וחיבור לבקרת PH ו-רדוקס. המכשיר האמור מותקן ב-10 בריכות שיחה פרטיות כאשר תוצאות בדיקות המים התקופתיות מעידים על יעילות חיטוי המים ותקינות המים. המוצר מוכיח את יכולתה של מערכת קופטר לטהר את המים

מחידדים ולעמוד בסטנדרטים ובתקינה הרלבנטיים. התאמות למוצר יבוצעו לצורך השמשתו לתחומים אחרים כמו טיהור מים בחקלאות וכו'.

ב. מכשיר MK2 – מיועד לחלקאות הידרופונית, חיטוי מאגרי מים ובריכות שחיה, ההערכה היא כי עלות הייצור תהיה נמוכה משל MK1. הפיתוח החל בתקופת הדוח וסיום הפיתוח תלוי ביכולות המימון של קופטר.

ג. מכשיר MK4 – מיועד לטיהור מים במקוואות טהרה, באופן של תכנון ושילוב של טכנולוגית קופטר במסנן ומטהר המים הקיים במקוואות הטהרה. למכשיר האמור קיים אישור הלכתי כאמור בסעיף 1.4 לעיל והמכשיר שימש לפיילוטים במקוואות טהרה כאמור בסעיף 1.4.11 לעיל.

ד. מכשיר MK4T – "טורפדו קופטר" מיועד לחיטוי מים בלבד במקוואות טהרה, גמר הפיתוח תלוי ביכולות המימון של קופטר.

תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל בדבר מוצרים ושירותים עתידיים הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 37 להלן.

14.2. פילוח הכנסות ורווחיות ממוצרים ושירותים

כאמור, למועד דוח זה קופטר הינה חברת הזנק העוסקת במחקר ופיתוח. לאור זאת, אין לקופטר ולחברה הכנסות כלשהן והחברה לא צופה מכירות בעתיד הקרוב.

14.3. מוצרים חדשים

כאמור למועד דוח זה, קופטר הינה חברת הזנק העוסקת במחקר ופיתוח, לאור זאת אין לקופטר צפי בקשר למוצרים חדשים מעבר למוצרים המתוארים בדוח זה.

15. לקוחות

נכון למועד דוח זה, אין לחברה או לקופטר לקוחות. בכוונת החברה, לאחר סיום פיתוח המוצרים ובדיקתם, להתקשר עם צדדים שלישיים לטובת מכירת מוצרי קופטר במקוואות טהרה ובחקלאות הידרופונית. לחילופין, בהתאם לאסטרטגיה של קופטר באותו המועד, יתכן וקופטר תפעל להעניק רישיונות לצדדים שלישיים לשימוש בטכנולוגיה של קופטר כדי לייצר מטהרי מים.

תחזיות והנחות החברה וקופטר לעיל, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כמשמעה בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה או קופטר. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה או קופטר, וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 37 להלן.

16. שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, החברה וקופטר טרם הקימו מערך שיווק והפצה.

17. צבר הזמנות

נכון למועד הדוח, לחברה ולקופטר אין צבר הזמנות.

18. תחרות

לפרטים ראו סעיף 13 לעיל.

19. עונתיות

למיטב ידיעת החברה, פעילות קופטר אינה מושפעת באופן מהותי משיקולים עונתיים, ולכן החברה אינה צופה השפעה כזו על הביקוש למוצרי קופטר. להערכת החברה, מכיוון שתהליך ייצור מוצריה של קופטר ייעשה במבנה סגור, ממוזג ומבודד מהסביבה החיצונית, בתנאי מעבדה, לא תהיה השפעה עונתית גם על תהליכי פיתוח מטהרי המים.

תחזיות והנחות החברה וקופטר האמורות לעיל, לרבות ביחס להשפעת העונתיות, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות על הערכות החברה וקופטר בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה או קופטר. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה או קופטר, וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 37 להלן.

20. כושר ייצור

חברת קופטר בשלבי פיתוח של מוצריה כמפורט בסעיף 14 לעיל. עם סיום הפיתוח ובדיקת המוצרים תוכל להתחיל ביצור. נכון למועד הדוח, החברה מייצרת מוצרים בודדים על ידי סיוע בספקים חיצוניים לצורך הפעלת הפיילוט. לצורך ייצור אבי הטיפוס, קופטר הקימה קו הרכבה המסוגל לספק את הצרכים הנוכחיים. במקביל קופטר בוחנת ייצור בהיקפים נרחבים יותר בשיתוף קבלני משנה. לאחר סיום שלב הפיילוט, הבדיקות והתאמות המוצר לצורך קבלת ביצועים מקסימליים, תוך שמירה על בטיחות הציבור, קופטר תציג תיק מוצר לפיתוח ותפעל ליצור קשרים עסקיים עם יצרנים מתאימים בתחום, בשיטת מיקור חוץ.

21. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

צוות המחקר והפיתוח של קופטר מבצע את עבודתו, בין היתר, במעבדות מכללת סמי שמעון. משרדה של קופטר ממקומים באיזור התעשייה ברהט בחממת אינגב, שטח המעבדה יחד עם המשרדים היו של כ-115 מ"ר. קופטר שוכרת בריכות מחקר מקיבוץ בעוטף עזה. בנוסף, בתקופת הדוח רכשה קופטר ציוד וחומרים בהיקף בסך של כ-40 אלפי ש"ח (ובשנת 2024 בסך של כ-50 אלפי ש"ח) שנועד לטובת קידום תהליכי מחקר ופיתוח. בתקופת הדוח, החברה לא השקיעה ברכוש קבוע, מתקנים או מקרקעין.

22. מחקר ופיתוח

הרשות לחדשנות מימנה פעילות מחקר ופיתוח בתחום חיטוי מקומות רחצה של קופטר בין השנים 2022-2024, התקציב הכולל הוא 2 מיליון ש"ח שמתוכם הרשות לחדשנות מימנה סך של כ-1.4 מיליון ש"ח.

משרד האנרגיה והתשתיות מימן סך של 60% מתוך 1.5 מיליון ש"ח לפיתוח והפעלה למתקן חלוץ וטיפול שלישוני של שפכים במט"ש להב. קופטר פיתחה מערכות להדברת פטריות וחיידקים בחקלאות, פיתחה מתקן חיטוי

במקוואות בהתאם לאישור הילכתי, ופיתחה דרך למניעת התפתחות אצות במקומות רדודים בבריכות שחיה. בפועל התקבלו לקופטר סך של 626 אלפי ש"ח.

בשנים 2024-2025 קופטר זקפה סך של כ-2,503 אלפי ש"ח להוצאות מחקר ופיתוח, עד ליום 31 בדצמבר 2024 קיבלה מענקים מהרשות לחדשנות בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח ומענקים ממשרד האנרגיה בסך של כ-626 אלפי ש"ח.

23. נכסים לא מוחשיים

להלן פירוט אודות בקשות לרישום פטנטים שהוגשו על ידי קופטר וסטאטוס:

שם ומספר בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	תיאור הזכויות הצפויות ככל שירשם	תאריך עדכון אחרון	סטטוס	מדינות בהן הוגשה הבקשה
PCT/IL2023/050025 Monovalent Copper Generation System for Disinfection Water and Wastewater	amethod of disinfecting water, comprising adding nonindigenous cupric ions to the water and applying voltage across copper-containing electrodes in contact with the water to generate an antimicrobial effect.	בעלות של קופטר	25/2/2026	Pending	USA Europe (EPO) Canada India
PCT/IL2024/050587 Aqueous germicidal composition	The invention provides a freshly prepared Cu ⁺ aqueous solution which is germicidal at aerobic conditions, comprising a water-soluble cuprous complex and an oxidized form of a reductant dissolved in water from which oxygen was removed, wherein the solution is exposed to air. Methods of preparing and using the Cu ⁺ solution, and corresponding kits, are also provided by the invention.	בעלות של קופטר	25/2/2026	Pending	Israel

שם ומספר בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	תיאור הזכויות הצפויות בפטנט ככל שירשם	תאריך עדכון אחרון	סטטוס	מדינות בהן הוגשה הבקשה
⁷ PCT/IL/2026/050170 Drip irrigation system and method	The field of the invention generally relates to drip irrigation systems. More specifically, the invention relates to an agricultural irrigation system in which piping damage due to biofilm formation and the penetration and development of roots within the piping is eliminated. While eliminating biofilm formation and development of roots, the invention also exterminates fungi, bacteria, and viruses in the area surrounding the drippers' outlets	בעלות של קופטר	25/2/2026	Pending	PCT
US Patent No. 11590164 EP patent application No. EP 17877956.7 Topical Antimicrobial Formulation Containing Monovalent Copper Ions and Systems for Generating Monovalent Copper Ions	Worldwide license to Coppter Water Technologies limited to non-pharmaceutical non cosmetic use	בעלות של ד"ר מגל ספיר, ד"ר אושרה ספיר, ד"ר יורם שוטלנד ופרופ' אלדד זילברשטיין ומכללת סמי שמעון(*)	25/2/2026	התקבל בארה"ב הוגש באירופה	USA Europe (EPO)

PCT/IL2023/050025 – פטנט זה מגן על טכנולוגית קופטר לטיהור מים לכלל השימושים. הנכס המרכזי של חברת קופטר. הבקשה הבינלאומית הוגשה ביום 8 בינואר 2023 ולאחר סיום שלב ה-PCT הוגשו בקשות פטנט בשלב הלאומי בארה"ב, אירופה, קנדה והודו. הבקשות מצויות בתהליך בחינה. ככל שתתקבלנה בקשות מהפטנט, תקופת ההגנה צפויה להיות עד כ-20 שנים ממועד ההגשה.

PCT/IL2024/050587 – פטנט זה מגן על טכנולוגית קופטר מבוססת תמיסות חיטוי שיכולות להיות מסחריות בשימושים חקלאיים, וטרינריים ורפואיים. לאחר סיום שלב ה-PCT הוגשה בקשת פטנט בישראל (מס' 325249) המצויה בהליכי בחינה.

PCT/IL/2026/050170 – בקשת הפטנט מתייחסת לטכנולוגיה של קופטר למערכות השקיה חקלאיות, אשר נועדה, בין היתר, למניעת היווצרות ביופילם ולמניעת חדירת שורשים למערכת ההשקיה וכן לטיפול במיקרואורגניזמים באזור יציאת הטפטפות. הבקשה הבינלאומית הוגשה ביום 25 בפברואר 2026, לאחר

⁷ בקשת פטנט זמנית בארה"ב (US Provisional Patent Application No. 63/767,616) שהוגשה ביום 6 במרץ 2025 שימשה לשמירת תאריך קדימות להמצאה. ביום 25 בפברואר 2026 הוגשה בקשת פטנט בינלאומית מכוחה (PCT/IL/2026/050170) המוצגת בטבלה לעיל.

שבקשת פטנט זמנית בארה"ב (US Provisional Patent Application No. 63\767,616) שהוגשה ביום 6 במרץ 2025 שימשה לשמירת תאריך קדימות להמצאה.

(*) US patent No.11590164 – הפטנט בבעלות של ד"ר מגל ספיר (15%), ד"ר אושרה ספיר (15%), ד"ר יורם שוטלנד (15%), פרופ' אלדד זילברשטיין (15%) והמכללה האקדמית סמי שמעון (40%). יצוין, כי לקופטר הרישיון לשימוש בזכויות הפטנט בכל הקשור בחיטוי מים. הפטנט מגן, בין היתר, על השימוש בנחושת חד ערכית כנגד חיידקים ופטריית.

תחזיות והנחות החברה וקופטר האמורות לעיל הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה או קופטר. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 37 להלן.

24. הון אנושי

- 24.1. למועד הדוח, לחברה מטה ניהולי מצומצם הכולל מנכ"ל, סמנכ"לית כספים, ויועץ חיצוני.
- 24.2. לפרטים אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה בחברה, ראו להלן תקנה 21 בחלק הרביעי – פרטים נוספים על התאגיד.
- 24.3. לפרטים אודות שינויים במצבת הנהלת החברה במהלך הדוח ראו להלן תקנה 21 ותקנה 26 בחלק הרביעי – פרטים נוספים על התאגיד.
- 24.4. למועד הדוח, החברה מעסיקה 4 עובדים ונותני שירותים.
- 24.5. למועד הדוח, קופטר אינה מעסיקה עובדים, כמפורט בטבלה שלהלן:

מחלקה	מספר העובדים ונותני השירותים (כולל בחלקיות משרה) למועד הדוח	מספר העובדים ונותני השירותים (כולל בחלקיות משרה) נכון ליום 31 בדצמבר 2025	מספר העובדים ונותני השירותים (כולל בחלקיות משרה) נכון ליום 31 בדצמבר 2023
ניהול כללי	-	1	1
כספים	-	-	-
מו"פ	-	-	3
תפעול ייצור, אבטחת איכות ורגולציה	-	1	2
סה"כ	-	2	6

24.6. מדיניות תגמול לנושאי המשרה

ביום 28 בינואר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מדיניות התגמול לדירקטורים ונושאי משרה בחברה למשך תקופה של שלוש (3) שנים. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול ראו דיווחי החברה בדבר זימון האסיפה הנ"ל מהימים 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 01-099816 ו-20 בינואר 2026 2022 (מס' אסמכתא: 008286-01-2026) ודיווח החברה אודות תוצאות

האסיפה הנ"ל מיום 28 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-010252), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

24.7. תכנית תגמול לעובדים ולנותני שירותים

24.7.1. ביום 17 בנובמבר 2021, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תכנית אופציות הישראלית 2010 לעובדים, יועצים ונושאי משרה של החברה (להלן: "**תכנית האופציות**"). על פי תכנית האופציות, רשאית החברה להעניק אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, לעובדים ונושאי משרה בחברה. מטרת תכנית האופציות הינה למשוך, לשמר ולתת תמריץ נוסף לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים של החברה (להלן: "**הניצעים**").

24.7.2. תכנית האופציות כוללת הוראות לפיהן הקצאת כתבי האופציה בהתאם לתנאי התוכנית לעובדים ונושאי משרה תושבי ישראל תעשה בדרך של הקצאה לניצעים במסלול הוני ובאמצעות נאמן, בהתאם לסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה, ככל שהוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה חלות לגביהם. תכנית האופציות מאפשרת בנוסף, הקצאת כתבי אופציה לניצעים בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

24.7.3. על פי תכנית האופציות, כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת.

24.7.4. תכנית האופציות קובעת הסדרים שונים, בין היתר, ביחס לתקופת כתבי האופציה ומימוש כתבי האופציה.

24.8. לפרטים אודות אישור האסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה מיום 27 במרץ 2025, בדבר עדכון תנאי העסקה של גב' קרן ויזר, בגין כהונתה כמנכ"לית החברה (כיהנה בנוסף כנושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים), במסגרתם יוקצו לה 109,526 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר), ראו דוח זימון אסיפה של בעלי מניות החברה מהימים 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010308) ו-20 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018943) ודוח אודות תוצאות האסיפה הנ"ל מיום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021539), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, ובביאור 17(ג)(2) לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר תנאי כהונתה של רו"ח ויזר, ראו תקנה 21 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה להלן. יצוין כי גב' ויזר סיימה את כהונתה כמנכ"לית ביום 10 בספטמבר 2025 וממשיכה לכהן כמנכ"לית הכספים של החברה, כאמור בדיווח החברה מיום 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061333), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים אודות 107,472 כתבי אופציה (לא רשומים) שהוענקו לגב' קרן ויזר, בגין כהונתה כמנכ"לית הכספים של החברה, ראו דוח הצעה פרטית מיום 7 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099209), הנכלל על דרך ההפניה, ובביאור 17(ג)(4) לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר תנאי כהונתה של רו"ח ויזר, ראו תקנה 21 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה להלן.

24.9. לפרטים אודות אישור האסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה מיום 27 בינואר 2026, בדבר תנאי העסקה של מר בועז ארז, בגין כהונתו כמנכ"ל החברה, במסגרתה הוענקו לו 179,756 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר), ראו דוח זימון אסיפה של בעלי מניות החברה מהימים 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099816) ו-20 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-008286), דוח אודות תוצאות האסיפה הנ"ל מיום 28 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-010252), הנכללים בדוח זה על דרך

ההפניה, ובביאור 17(ג)3 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר תנאי כהונתו של מר בועז ארז, ראו תקנה 21 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה להלן.

24.10. ביטוח, פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

לפרטים אודות ביטוח, פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה ראו תקנה 29א' בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) להלן.

25. חומרי גלם וספקים

למועד דוח זה, להערכת החברה אין לקופטר או לחברה תלות בספקים מסוימים. חומרי הגלם העיקריים של קופטר כוללים, אלקטרוניות בתכנון של קופטר: ספק האלקטרוניות הוא מהודו, זמינות המוצר מרגע ההזמנה ועד קבלת הסחורה הוא עד כ-3 חודשים, קיימים מפעלים דומים חלופיים לספק ההודי. מחליף יונים: יצרן קנדי שמייצר את המחליף יונים שעובר הטענה של יוני הנחושת אצל קופטר. מדובר בחומר מסחרי שנרכש דרך היבואן. קיימים ספקים חלופיים באירופה. הכרטיס האלקטרוני: ספק המתח בתכנון קופטר, היצור ממוקם בסין, אולם כל ספק של מוצרי אלקטרוניקה יכול לייצר את הרכיב.

26. הון חוזר

26.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ההון החוזר של החברה, נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות, הינו (1,338) אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	
477	569	נכסים שוטפים
(1,775)	(1,907)	התחייבויות שוטפות
(1,298)	(1,338)	עודף (חסר) הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

לפרטים אודות מדיניות החברה ותוכניותיה לטיפול בגירעון בהון החוזר, ראו סעיף 6.2 לפרק ב' (דוח דירקטוריון) להלן.

26.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ההון החוזר של קופטר, נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות, הינו 299 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	
955	525	נכסים שוטפים
(238)	(226)	התחייבויות שוטפות
717	299	עודף (חסר) הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

27. השקעות בחברות בנות וחברות קשורות

27.1. לפרטים אודות השקעת החברה בקופטר, ראו בסעיף 1.4 לעיל וכן בביאור 16(ד) לדוחות הכספיים.

27.2. לפרטים אודות פעילות החברה בתחום פיתוח תוכנה למסחר אלגוריתמי באמצעות החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ, ראו סעיף 1.6 לעיל וכן בביאור 1(א) לדוחות הכספיים.

28. מימון

28.1. כללי

נכון למועד הדוח, מקורות המימון העיקריים של החברה הינם קופת המזומנים, הונה העצמי וכן גיוס הון באמצעות הנפקות פרטיות לקבוצות משקיעים. נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, יתרת קופת המזומנים של החברה הינה בסך של כ-19 אלפי ש"ח וכ-9 אלפי ש"ח, בהתאמה. התחייבויותיה השוטפות של החברה כוללות בעיקרן בגין תשלומים שוטפים לספקים ונותני שירותים.

28.2. הלוואות ואשראי בנקאי

ליום 31 בדצמבר 2025, ולמועד פרסום דוח זה החברה לא נטלה הלוואות מתאגידים בנקאיים ו/או חוץ בנקאיים ואין לה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים.

28.3. גיוס הון באמצעות הנפקות פרטיות

לפרטים בדבר גיוסי הון באמצעות הנפקות פרטיות, ראו סעיף 1.8.4 לעיל.

לאור אופייה של החברה כחברה המשקיעה בקופטר שהינה חברת הזנק (בתחום המחקר והפיתוח של טיהור מים) ועל רקע העדר הוודאות באשר להצלחת פיתוח מוצרי קופטר או באשר להחדרתם לשווקים הרלבנטיים, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצר כזה או אחר, ו/או כישלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות המוסמכות לשם שיווק ומכירתו ו/או בהחדרתו לשווקים הרלבנטיים, עלולה השקעת החברה בקופטר לרדת לטמיון. כמו כן יובהר, כי הן לחברה והן לקופטר כחברת מחקר ופיתוח, אין כלל הכנסות ועל מנת לספק את המימון הנדרש להשלמת הליך המחקר והפיתוח של מוצרי קופטר, נדרשת החברה לגיוסי הון עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי פרמננטי ממכירת מוצרי קופטר לשם מימון הוצאותיה השוטפות.

29. הלוואות שעבודים וערבויות

למועד הדוח, אין לחברה התחייבויות לתאגידים בנקאיים. יובהר כי החברה לא נטלה הלוואות ממקורות אשראי בנקאיים ולא בנקאיים.

30. מיסוי

החברה כפופה לדיני המס הנהוגים בישראל. לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

31. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

למועד הדוח לא ידוע לחברה או לקופטר על סיכונים סביבתיים הנוגעים לפעילותן. לפיכך, החברה מעריכה כי להוראות הנוגעות להגנת הסביבה לא תהיינה השפעות מהותיות בגין תידרש החברה או קופטר להשקיע ו/או לשאת בהשקעה ו/או בעלות כלשהי, וכן מעריכה כי להוראות כאמור לא תהיה השפעה על רווחיותה ומעמדה התחרותי של החברה ושל קופטר בעתיד הקרוב לעין. יחד עם זאת, ייתכן כי החברה ו/או קופטר תידרשנה בעתיד לעמוד בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות הנוגעות להגנה על הסביבה, אשר תהיינה להן השפעה מהותית על פעילותן ובכלל זה על רווחיותה ומעמדה התחרותי כאמור.

כל ההערכות והאומדנים המפורטים לעיל, לרבות בדבר האפשרות כי החברה ו/או קופטר תידרשנה לעמוד בעתיד בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות הנוגעות להגנת הסביבה, הינן הערכות, תחזיות ואומדנים המהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה וקופטר בדבר

התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה ו/או של קופטר, לפי העניין. הערכות, תחזיות ואומדנים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 37 להלן.

32. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה וקופטר

למועד פרסום הדוח, פעילות החברה וקופטר כפופה לדיני מדינת ישראל. ייתכן כי פעילותן תהיה כפופה אף לדיני מדינות נוספות, ככל שתפעלנה בהן בעתיד. לפרטים אודות רגולציה שהחברה או קופטר עתידות להיות כפופה לה ראו סעיף 3 לעיל.

33. הסכמים מהותיים והסכמי השקעה

33.1. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם למכירת מניות פארמוקן בתי מרקחת, באמצעותה הפעילה החברה בית מרקחת בעפולה למכירת מוצרי קנאביס, ראו סעיף 1.2.4 לעיל.

33.2. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם למכירת מניות פארמוקן שיווק, אשר הינה בעלת רישיון קונסטרוקטיבי, ראו סעיף 1.2.5 לעיל.

33.3. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמי השקעה והפצה עם קופטר, ראו סעיף 1.4 לעיל.

33.4. לפרטים אודות פעילות החברה בתחום תוכנה למסחר אלגוריתמי באמצעות החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ, ראו סעיף 1.6 לעיל.

34. הליכים משפטיים

למועד פרסום הדוח, החברה איננה צד להליכים משפטיים כלשהם למעט כמפורט בביאורים ג' ו-16 לדוחות הכספיים.

35. יעדים ואסטרטגיה עסקית

35.1. יעדה של החברה הינו המשך פיתוח הטכנולוגיה של קופטר אשר תאפשר את מכירת מוצריה על ידי החברה (בהתאם להסכם ההפצה כמפורט בסעיף 1.4 לעיל).

35.2. פעילות בתחום פיתוח תוכנה למסחר אלגוריתמי:

יעדה של החברה, באמצעות החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ (כמפורט בסעיף 1.6 לעיל), הינם פיתוח, הקמה והפעלה של פעילות טכנולוגית בתחום המסחר האלגוריתמי במטבעות ובמכשירים פיננסיים, תוך מיצוב חברת הבת כספקית פתרונות טכנולוגיים לגופים פיננסיים מפוקחים בישראל.

במסגרת זו, בכוונת החברה לפעול למימוש היעדים הבאים:

35.2.1. **פיתוח טכנולוגי והשלמת תשתית מסחר** - השלמת פיתוח מערכות מסחר אלגוריתמיות, לרבות מנועי קבלת החלטות, מערכות ניהול סיכונים, מערכות בקרה ודיווח, ותשתיות מחשוב ותפעול, באופן שיאפשר הפעלה רציפה ומאובטחת.

35.2.2. **שיתופי פעולה עם גופים מפוקחים** - קידום והשלמת שיתופי פעולה עם מנהלי נכסים וגופים פיננסיים מפוקחים בשווייץ, ובכלל זה מימוש מסמך הכוונות שנחתם עם Asset Management

Switzerland, וזאת לצורך שילוב המערכות הטכנולוגיות של חברת הבת במסגרת מוצרים פיננסיים מפוקחים.

35.2.3. **פיתוח מוצר פיננסי ראשון והוכחת היתכנות מסחרית**- השקת מוצר פיננסי ראשון במבנה מפוקח (ככל שיושלמו התנאים הנדרשים לכך), אשר ישמש הוכחת היתכנות לפעילות ולמודל העסקי, ויאפשר הרחבת הפעילות לשווקים נוספים.

35.2.4. **בניית מערך בקרה, ציות וניהול סיכונים** - הקמת מנגנוני בקרה פנימיים, אבטחת מידע, ניהול סיכונים טכנולוגיים ותפעוליים, והטמעת נהלי עבודה שיתמכו בפעילות בינלאומית מול גופים פיננסיים.

35.2.5. **איתור מקורות מימון** - גיוס מקורות מימון לצורך השלמת פיתוח הטכנולוגיה, מימון עלויות הקמה ותפעול ראשוניות והרחבת הפעילות, בין היתר באמצעות גיוסי הון, שיתופי פעולה אסטרטגיים או הכנסת משקיעים.

35.3. בנוסף, החברה פועלת לגיוסי הון, לצורך מימוש יעדיה ומימוש פעילותיה השוטפות.

תחזיות והנחות החברה לעיל, 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 בשליטתה החברה או קופטר. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה או קופטר, וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 37 להלן.

36. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

צפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה, כפי שהחברה מעריכה נכון למועד הדוח, הינו כדלקמן:

36.1. פעילות קופטר- השלמת פיתוח, ניסויים ומסחר

השלמת פיתוח "טורפדו קופטר" למקוואות טהרה - המשך פיתוח, ביצוע התאמות הנדסיות ושיפורים טכנולוגיים במערכת הייעודית לטיהור מים במקוואות, תוך בחינת עמידותה בתנאי עומס שימוש גבוה, עמידה בדרישות ההלכתיות ובסטנדרטים תברואתיים רלוונטיים.

השלמת פיתוח מכשיר אוניברסלי לטיהור מים - פיתוח והטמעת גרסה מסחרית של מערכת טיהור מים אוניברסלית, המיועדת לשימוש בין היתר, בבריכות שחיה ובמערכות גידול הידרופוניות, לרבות ביצוע ניסויים מבוקרים, התאמות תפעוליות ושיפורים הנדסיים בהתאם לממצאי הניסויים שבוצעו עד כה.

ככל שיושלם פיתוח המוצרים בהצלחה ויושגו התוצאות הנדרשות לקבלת מוצר מסחרי, בכוונת החברה לפעול לייצור מסחרי של המוצרים, מימוש הסכמי ההפצה של החברה בתחום המקוואות ובתחום הגידולים ההידרופוניים, קידום הליכי רגולציה ורישוי, ככל שידרשו, מול הרשויות המוסמכות, לצורך תחילת שיווק ומסחר המוצרים.

החברה רואה בפעילות זו מנוע צמיחה פוטנציאלי, וככל שתבשיל לכדי ייצור ומכירות בפועל, היא עשויה לתרום ליצירת הכנסות ראשוניות בתחום טכנולוגיות טיהור מים.

36.2. פעילות עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ- הקמה התקשרויות והשקת מוצר פיננסי

במהלך השנה הקרובה בכוונת החברה להשלים את שלבי ההקמה של חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ, ובכלל זה:

השלמת התקשרויות ראשוניות - קידום והשלמת הסכמים מחייבים עם Asset Management Switzerland (AMS) עם Investment Solutions Partners (ISP Group) ועם כלל הגופים האמונים על הקמה והפעלה של המוצר הפיננסי מסוג Actively Managed Certificate (AMC), לרבות גורמי פלטפורמה, נאמנות, סליקה והפצה, לפי העניין.

השלמת פיתוח והטמעת מערכות המסחר - סיום פיתוח, בדיקות, הטמעת מערכות בקרה וניהול סיכונים, והיערכות להפעלה תפעולית מלאה של מערכות המסחר האלגוריתמיות.

השקת מוצר פיננסי ראשון - ככל שיושלמו התנאים הנדרשים, בכוונת החברה, יחד עם נותני השירותים השונים, לפעול להשקת מוצר פיננסי ראשון הנשען על הטכנולוגיה של חברת הבת, אשר עשוי, ככל ויופעל בפועל, להניב לחברה הבת הכנסות מדמי ניהול טכנולוגיים, השתתפות ברווחים או מנגון תגמול אחר שייקבע בהסכמים הסופיים.

החברה ראה בהשלמת שלב זה אבן דרך משמעותית לביסוס פעילותה בתחום המסחר האלגוריתמי ולהנחת תשתית להרחבת הפעילות למוצרים נוספים ולטריטוריות נוספות בעתיד.

תחזיות והנחות החברה לעיל 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 בשליטתה החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 37 להלן.

37. דיון בגורמי סיכון

להלן יובאו גורמי הסיכון הקשורים והנובעים מתחומי פעילותה של החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה. פעילות החברה כוללת, בין היתר השקעה וקידום פעילות מחקר ופיתוח בתחום טכנולוגיות טיהור מים באמצעות קופטר, וכן פעילות בהקמה בתחום פתרונות תוכנה למסחר אלגוריתמי באמצעות חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ.

פעילות קופטר כרוכה בסיכונים המאפיינים חברה המצויה בשלב המחקר והפיתוח, ואילו פעילות חברת הבת מצויה בשבי הקמה והיערכות ראשוניים, ללא פעילות עסקית בפועל וללא הכנסות ליום הדוח, ולפיכך אף היא כרוכה בסיכונים המאפיינים פעילות טכנולוגית בתחילת דרכה, לרבות סיכונים טכנולוגיים, רגולטוריים ומימוניים.

סיכוני מאקרו

37.1. מצב בטחוני, מדיני פוליטי: כל הרעה במצב הביטחוני, המדיני והפוליטי תוביל לפגיעה באיתנות הפיננסית של חברות במשק בכלל וחברות הפועלות בתחומי פעילות החברה בפרט. עיקר הפגיעה עלולה להיווצר מעלייה במספר פושטי הרגל ובמספר החברות חדלות הפירעון, מהאטה או מיתון כלכלי, מפגיעה

בשוקי ההון ומהגברת תנודתיות פיננסית. פגיעה כאמור עלולה להשפיע לרעה על יכולת החברה לגייס הון, להתקשר עם שותפים עסקיים, לפעול מול ספקים ולקוחות פוטנציאליים, וכן על קצב פיתוח וקידום פעילויותיה.

37.2. נזקי סייבר ואבטחת מידע:

37.2.1. לצד סיכוני אבטחת מידע מסורתיים, ניכר גידול בארץ ובעולם בתקיפות סייבר. לאור האמור, החברה מיישמת אמצעי הגנה לרבות אחסון המידע בענן מאובטח מקצה לקצה במיקור חוץ, הדרכה ומודעות לגבי סיכוני סייבר ופשינג, ביצוע גיבויים של מערכות המידע, העסקת מומחי מחשוב ואבטחת מידע במיקור חוץ.

37.2.2. במסגרת פעילות קופטר, עושה קופטר שימוש במערכות מחשוב מבוססות מחשב (בסעיף זה: "המערכות"), לרבות לצורך איסוף ועיבוד מידע, במאגרי מידע המנוהלים על-ידה. תקיפת סייבר שנועדה לחדור או לפגוע במערכות, בשימוש התקין במערכות, או בחומר השמור בהן, עלולה לגרום לנזקים ישירים ועקיפים, ובהם שיבוש, הפרעה או השבתה של פעילות, מתקפות כופרה, דליפת ואובדן מידע, גניבת נכס, איסוף מודיעין, פגיעה במוניטין ו/או אמון הציבור והוצאות שיקום. קופטר פועלת למנוע ולהקטין את החשיפה לסיכונים האמורים.

37.2.3. פעילות חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ בתחום פיתוח מערכות תוכנה למסחר אלגוריתמי מבוססות על תשתיות מחשוב, קישוריות למערכות מסחר ולספקי שירותים טכנולוגיים חיצוניים. ככל שתושלם פעילותה, תקיפות סייבר, חדירה למערכות, שיבוש אלגוריתמים, פגיעה בשלמות נתונים, אן אירועי אבטחת מידע אחרים, עלולים לגרום לשיבוש פעילות, לנזקים כספיים, לפגיעה במוניטין ואחרים. למועד הדוח פעילות חברת הבת מצויה בשלבי הקמה, ואולם אין וודאות כי אמצעי הגנה שיוטמעו יספיקו למניעת אירועים כאמור בעתיד.

37.3. תנודות שער חליפין: החברה מעריכה כי ככל שתהיה לחברה ו/או לחברת הבת ו/או לקופטר פעילות מהותית מחוץ לישראל עשויות להיות לה הכנסות ו/או הוצאות משמעותיות במטבעות זרים. בהקשר לפעילות קופטר, ככל שמוצריה ישווקו וימכרו מוצ' לישראל, עשויות להניב ההכנסות ו/או ההוצאות להיות נקובות במטבע חוץ. בהקשר לפעילות חברת הבת, ככל שתושלם ותניב הכנסות, אלה צפויות להתקבל מגורמים מחוץ לישראל, ולהיות נקובות במטבע זר. לפיכך, תנודתיות בשערי החליפין בין השקל למטבעות זרים, עלולה להשפיע על תוצאותיה הכספיות המדווחות של החברה, על רווחיותה ועל תזרימי המזומנים שלה. בנוסף, פעילות בתחום המסחר האלגוריתמי מושפעת מתנודתיות בשוקי המטבעות עצמם, והם מהווים את שירותי הליבה הצפויים של החברה הבת, ככל ויתממשו.

37.4. סיכון רגולטורי ומשפטי: פעילות החברה, החברה הבת וקופטר כפופות לדינים, תקנות והוראות רגולטוריות שונות בישראל ובעולם. שינויים בחקיקה, במדיניות רגולטורית, בתקינה או בפרשנות, לרבות החמרה בדרישות רגולטוריות, עשויים להשפיע על פעילות החברה. בהקשר לקופטר, שינויים בדרישות רגולטוריות בתחום טיהור המים, תקני איכות מים, דרישות בריאות הציבור או רגולציה סביבתית, בישראל או במדינות יעד פוטנציאליות להפצת מוצרי קופטר, עלולים להביא לעיכובים במסחר מוצרי קופטר. בהקשר לפעילות חברת הבת, ככל שתתפתח פעילות בתחום המסחר האלגוריתמי ושיתוף פעולה עם גופים פיננסיים מפקחים מחוץ לישראל, פעילות זו עלולה להיות מושפעת משינויים

ברגולציה הפיננסית החלה על אותם גופים ו/או מוצרים פיננסים מסוגים דוצים, לרבות רגולציה בשווייץ. אין וודאות כי שינויים רגולטוריים כאמור לא ישפיעו על פעילות החברה, תוצאותיה הכספיות או יכולתה לממש את תוכניותיה העסקיות.

37.5. זהות ישראלית: זהות ישראלית משמשת במקרים מסוימים כמקדם מכירות (לאור ההכרה ביתרונות בתחום הטכנולוגי), ואילו במקרים אחרים עלולה זהות ישראלית להוות חיסרון, ואף להביא לביטול עסקאות ולחסימת שווקים בחו"ל. להערכת החברה, זהותה הישראלית של החברה הינה בעלת משמעות מצומצמת יותר בהשוואה לשווקים אחרים.

37.6. האטה כלכלית ואי ודאות בשוק העולמי: להאטה כלכלית ולאי ודאות כלכלית בשוק הישראלי ו/או העולמי בכלל ובשווקים הפוטנציאליים אליהם החברה מבקשת לחזור בעתיד עשויה להיות השפעה לרעה על יכולתה של החברה לגייס את ההון ככל שיידרש להמשך פעילותה. תחת גורם סיכון זה מצויה גם השפעתה של מלחמת "חרבות ברזל" (לפרטים נוספים על מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא והשפעתה הצפויה על החברה, אם בכלל - ראו ביאור ח' לדוחות הכספיים).

37.7. מיתון בשווקים שבהם פועלת החברה, האטה כלכלית ואי ודאות בשוק העולמי: למועד דוח זה, אין לחברה הכנסות בתחום זה, כך שלמיתון ולאי ודאות כלכלית בשווקים בתחומי הפעילות, עשויים להיות השפעה לרעה על יכולתה של החברה לגייס הון נוסף אשר עשוי להידרש לפעילותה.

גורמי סיכון ענפיים בתחום טכנולוגיית טיהור המים (קופטר)

37.8. שחקנים חדשים בשוק טיהור המים ותחרות: ריבוי מתחרים בשוק טיהור המים עלול לפגוע בביקוש למוצרי קופטר ואין כל ודאות שהחברה תצליח להתמודד בהצלחה וביעילות כנגד מתחריה. החברה חשופה לתחרות מצד חברות אחרות בתחומי הפעילות של החברה.

37.9. היתרי יבוא במדינות זרות: חברות זרות כפופות לתנאים ולכללים רגולטוריים של המדינות במקום מושבן לצורך ייבוא של מטהרי מים. למיטב ידיעת החברה, מוצרי קופטר (בתחום טיהור המים) המיובאים חייבים לעמוד בדרישות מצד הרגולטורים הרלבנטיים. אין כל ודאות כי מוצרים של קופטר אשר ייוצאו על ידי החברה יעמדו בדרישות הרגולטור במדינה זרה וכן, אין כל ודאות שהרגולטור במדינה זרה יאשר את ייבוא המוצרים או יעניק אישורי יבוא ללקוחות פוטנציאליים של החברה.

37.10. סיכוני איכות הסביבה: החברה מעריכה כי לפעילות קופטר סיכון נמוך של פגיעה סביבתית. עם זאת, קופטר כפופה לחוקים ותקנות בנושא הגנת הסביבה והחמרה משמעותית בתקנות להביא לשינוי בתחום, אם כי החברה אינה צופה שמדובר יהיה בשינוי משמעותי לתחום פעילות של קופטר.

37.11. רגולציה, היתרים ותקינה בינלאומית: שינויים והתפתחויות בדרישות הרגולטוריות ו/או אי עמידה של החברה ו/או של קופטר בדרישות כאמור עשויים לגרום להטלת מגבלות ו/או לעיכובים בפיתוח מוצרי קופטר ושיווקם ו/או לגרום להפסקתם, וכן לגרום לחברה הוצאות מהותיות.

37.12. מיתוג ומוניטין: להערכת החברה, לאחר שתחל בהטמעה של מוצרי קופטר במקוואות ו/או בכל תחום אחר שיעוגן בהסכם ההפצה מול קופטר, עשויה לצבור מוניטין בשוק טהור המים העולמי. פגיעה במוניטין החברה, באמצעות פרסומים מסוגים שונים או בדרכים אחרות, עלולה להשפיע לרעה על החברה גם ככל שפרסומים כאמור אינם מדויקים.

37.13. הגנה על מידע וסודות מסחריים: חלק מתהליכי הפיתוח, לרבות שיטות ותהליכים הנלווים לייצור מוצרי קופטר, מהווים סוד מסחרי. לעניין זה, קופטר והחברה, לפי העניין, נסמכות, בין היתר, על רישום פטנטים וסעיפי אי-תחרות וסודיות בהסכמי העסקה. עם זאת, על-פי הדין, קופטר עלולה להיות במצב שלא תוכל לאכוף את התניות אי התחרות בשלמותן או בחלקן, דבר שיקשה עליה למנוע מהמתחרים ליהנות ממומחיות עובדים לשעבר בחברה. יתר על כן, צד שלישי עלול לטעון שמידע מסוים לא מוגדר כסוד מסחרי על-פי הדין. כל הפרה בהגנה על בעלות סימני המסחר ומידע סודי עלול לפגוע בעסקי החברה ו/או קופטר, לפי העניין.

37.14. רישיונות והיתרים: קופטר, כחברה העוסקת במו"פ, וכן לאחר כניסת מוצרי קופטר לשלב המסחרי, תחייב פעילות קופטר רישיונות והיתרים מגורמים שונים, ובכלל זה: (א) כחברת מו"פ אשר מרכז הפיתוח והנהלתה הינם בישראל – אישור משרד הבריאות; (ב) כחלק מתנאי כניסתה לשלב המסחרי, תידרש החברה לקבל אישורים רגולטוריים המהווים תנאי לשיווק מוצריה, וכן להקמת מפעליה, ככל שיהיו. אי קבלת רישיונות ו/או היתרים כאמור, עלולים לפגוע ולהשפיע לרעה באופן משמעותי על פעילותה העסקית ותוצאותיה הפיננסיות של קופטר ושל החברה.

37.15. אי יכולתה של החברה להשלים את כניסתה לשלב המסחרי: אי יכולתה של החברה או של קופטר לעמוד בכלל התנאים הנדרשים לשם כניסה לשלב המסחרי (קרי, מכירת מוצרים ו/או הטמעתם) עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילותה של קופטר ושל החברה.

גורמי סיכון ענפיים בתחום תוכנה למסחר אלגוריתמי (עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ)

37.16. תחרות גבוהה בענף הפינטק והמסחר האלגוריתמי: תחום המסחר האלגוריתמי והשירותים הטכנולוגיים לשוקי ההון מאופיין בתחרות משמעותית מצד חברות טכנולוגיה פיננסית, בנקים, בתי השקעות וגופים פיננסיים מבוססים, בעלי משאבים, נסיון ומוניטין. אין וודאות כי חברת הבת תצליח לפתח יתרון תחרותי.

37.17. תלות בגופים פיננסיים מפוקחים וספקי שירותים: הפעילות המתוכננת של חברת הבת מבוססת על שיתוף פעולה עם גופים פיננסיים מפוקחים מחוץ לישראל ובספקי שירותים בישראל. היעדר התקשרות מחייבת, הפסת התקשרות או שינוי במדיניות של גורמים כאמור עלולה למנוע או לעכב את מימוש הפעילות העסקית.

37.18. רגולציה פיננסית בינלאומית: תחום המוצרים הפיננסיים והמסחר האלגוריתמי כפוף לרגולציה פיננסית במדינות שונות. שינויים בדרישות רגולטוריות החלות על גופים מפוקחים ו/או על מוצרים פיננסיים מסוגים דומים עלולים להשפיע על מבנה הפעילות, תנאיה או התכנותה.

37.19. סיכון טכנולוגי ותלות בביצועי מערכות: פעילות בתחום המסחר האלגוריתמי מבוססת על פיתוח והפעלה של מערכות תוכנה מורכבות. כשלים טכנולוגיים, שיבושים בפעילות המערכת, טעויות אלגוריתמיות או אי התאמה לתנאי שוק משתנים עלולים לפגוע ביכולת לממש את הפעילות העסקית המתוכננת.

גורמי סיכון ייחודיים לחברה

37.20. שינויים טכנולוגיים: אין ודאות, כי לקוחות פוטנציאליים של קופטר יעדיפו את טכנולוגיית קופטר אשר עדיין לא קיימת בשוק, על פני רכישת מסנני מים קיימים בשוק. אף אם יעדיפו את טכנולוגיית קופטר, ייתכן, כי יידרש זמן לצורך הטמעת טכנולוגיית קופטר באופן מלא בשווקים השונים בהם מתעתדת

קופטר לפעול לרבות בישראל. בנוסף, פעילות חברת הבת מבוססת על פיתוח מערכות תוכנה למסחר אלגוריתמי בתחום המאופיין בהתפתחות טכנולוגית מהירה. התקדמות טכנולוגית מצד מתחרים, פיתוח פתרונות חדשניים או שינוי במגמות טכנולוגיות בעולם עלולים לפגוע ברלוונטיות הפתרונות שיפותחו.

37.21. תקינה ורגולציה: שינויים והתפתחויות בדרישות התקינה הרלבנטיות לפעילות קופטר, בין בישראל ובין במדינות אחרות, בהן תבקש קופטר לשווק את מוצריה, ו/או אי עמידה של קופטר בדרישות כאמור, עשויים לגרום להטלת מגבלות ו/או לעיכובים במכירת מוצרי קופטר ובפיתוח מוצרים עתידיים של קופטר, ככל שאלה יפותחו, ו/או לגרום להפסקת שיווקם וכן לגרום לחברה להוצאות מהותיות. בנוסף, ככל שתתפתח פעילות חברת הבת בתחום המסחר האלגוריתמי, היא עשויה להיות מופשטת מדרישות רגולטוריות החלות על גופים פיננסיים מפקחים ועל מוצרים פיננסיים בשווקים רלוונטיים.

37.22. כוח אדם מקצועי: פעילות החברה והחברות הקשורות מתאפיינת ברמת ידע, מקצועיות ומומחיות גבוהה ודורשת כוח אדם בעל ידע, ניסיון ובקיאיות בתחומים טכנולוגיים ייעודיים. יכולתה של קופטר להמשיך בפיתוח מוצריה ובהמשך התקנתם והטמעתם בשווקים הרלוונטיים לתחום פעילותה, תלויה רבות ביכולתה להמשיך ולהעסיק כוח אדם מיומן, בעיקר את מייסדי קופטר המחזיקים בידע הנדרש להמשך פיתוח מוצריה. כמו כן, פעילות חברת הבת בתחום המסחר האלגוריתמי תלויה בגיוס ושימור ספקי שירותים וכוח אדם מיומנים ולרבות מפתחי תוכנה מומחים בתחום שוק ההון.

37.23. חדירה לשוק: קופטר נמצאת בשלב המחקר והפיתוח, שהנו חשוב לפעילותה, שכן במהלכו היא צפויה להדגים את המנגנון ללקוחות ומשקיעים פוטנציאליים. אם טכנולוגיות קופטר לא תותיר רושם רב מספיק על השוק או שהיישום המסחרי של המודל העסקי או כל מודל עסקי שקופטר תאמץ לא יצלח, עלולה להיגרם לקופטר פגיעה או האטה בפעילותה, במימונה ובמכירותיה. כמו כן, החברה תלויה בהתקדמות והשלמת טכנולוגיית קופטר, על מנת לעמוד בלוחות הזמנים, שקבעה לעצמה, לשיווק ומכירת מוצרי קופטר.

37.24. אי ודאות באשר להשלמת פיתוח מוצרים, עלויות הפיתוח, זמני הפיתוח והייצור והעלויות הצפויות: כאמור, קופטר מצויה בשלב פיתוח ואין לה מוצרים טכנולוגיים מוכחים בשוק הרחב ולמועד הדוח אין לה יכולת להעריך בוודאות האם הפיתוח של מוצריה ינחל הצלחה. בנוסף, אין לקופטר יכולת להעריך בוודאות האם תהיה סטייה מעלויות הפיתוח ועלויות ההתקנה של המנגנון, כפי שהן מוערכות נכון למועד הדוח. בנוסף, הואיל וקופטר טרם סיימה את פיתוח מוצריה, אין כל ודאות ביחס להיתכנות הטכנולוגית של מוצרים אלה. בנוסף, למועד הדוח לקופטר אין ניסיון במסחר מוצריה ומידת התאמת הפיתוח של מוצריה להצלחת המסחר כאמור. בהתקשרויות הראשונות של קופטר עם לקוחות, במקרה שבו תעריך החברה באופן שגוי את עלויות הפיתוח שלה, שולי הרווח הגולמי של קופטר בגין מכירות אלה יהיה נמוך מהצפוי. בדומה לכך, פעילות חברת הבת בתחום המסחר האלגוריתמי מצויה בשלבי פיתוח והקמה, ואין כל וודאות כי הפיתוח הטכנולוגי ינחל הצלחה, יעמוד בלוחות זמנים מתוכננים או יתבצי בעלויות המוערכות.

37.25. מקורות מימון והשקעה וסיכוני נזילות: המשך פעילותה של החברה תלוי, בין היתר, ביכולתה של החברה לגייס כספים בעתיד המיידי על מנת להמשיך בפעילותה השוטפת ולממן את המשך ההשקעה בקופטר. אין כל וודאות שהחברה תצליח בגיוס כספים אלה. הבעיה התזרימית מהווה סיכון מיידי עבור החברה.

ראו בהקשר זה גם הפניית תשומת לב רואה החשבון המבקר כמפורט בסעיף 6.2 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 1ב' לדוחות הכספיים.

להלן טבלה המסכמת את מידת ההשפעה של כל גורם סיכון של הפעילות:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			סיכוני מאקרו
	+		מצב בטחוני, מדיני ופוליטי
+			נזקי סייבר ואבטחת מידע
+			תנודות שער חליפין
+			סיכון רגולטורי ומשפטי
	+		זהות ישראלית
	+		האטה כלכלית ואי ודאות בשוק העולמי
	+		מיתון בשווקים שבהם פועלת החברה, האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי
			גורמי סיכון ענפיים טכנולוגיית טיהור המים
	+		שחקנים חדשים בשוק
	+		היתרי יבוא במדינות זרות
+			סיכוני איכות הסביבה
		+	רגולציה, היתרים ותקינה בינלאומית
	+		מיתוג ומוניטין
+			הגנה על מידע וסודות מסחריים
	+		רישיונות והיתרים
	+		אי יכולתה של החברה להשלים את כניסתה לשלב המסחרי
			גורמי סיכון ענפיים בתחום תוכנה למסחר אלגוריתמי
		+	תחרות גבוהה בענף הפינטק והמסחר האלגוריתמי
		+	תלות בגופים פיננסים מפוקחים וספקי שירותים
		+	רגולציה פיננסית בינלאומית
		+	סיכון טכנולוגי ותלות בביצועי מערכות
			סיכונים ייחודיים
		+	שינויים טכנולוגיים
		+	תקינה ורגולציה
	+		כוח אדם מקצועי
	+		חדירה לשוק
		+	אי ודאות באשר להשלמת מוצרים, עלויות הפיתוח, זמני הפיתוח והייצור והעלויות הצפויות
		+	מקורות מימון והשקעה וסיכוני נזילות

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דוח דירקטוריון זה על כל פרקיו כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינם ודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר בחלקם אינם בשליטת החברה. יצוין כי בקשר עם עסקת קופטר כמפורט בסעיף 1.4 לפרק א' לעיל, קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר") הינה חברת מחקר ופיתוח, ומתוקף כך ההערכות והתחזיות עשויות להתממש באופן שונה מכוונת קופטר ו/או החברה ו/או לא להתקיים כלל, לרבות עקב סיכוי כי תוצאות המחקרים והערכות קופטר ו/או החברה בדבר תוצאות המחקרים והניסויים ישתנו ו/או יעוכבו ו/או לא יתקיימו כלל ו/או לא יעמדו ברגולציה הרלבנטית, הואיל והמחקרים של קופטר הינם ראשוניים ותקדימיים מסוגם וכן מבוססים על מדגם מצומצם בשלב זה וכן עקב כך שלחברה או לקופטר לא יהיו המקורות הכספיים הנדרשים לצורך השלמת הפיתוח והגעה עד למסחור מוצריה. בנוסף לאמור לעיל, יצוין כי פעילות חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ מצויה בשלבי הקמה ופיתוח ראשוניים בלבד. נכון למועד הדוח, טרם החלה פעילות מסחרית בפועל ואין ודאות כי הפעילות תבשיל לכדי מוצר פעיל ו/או תניב הכנסות. התקשרויות שבוצעו בקשר עם פעילות זו, לרבות מסמך כוונות לשיתוף פעולה טכנולוגי, כפופות להשלמת הסכמים מחייבים ולעמידה בדרישות רגולטוריות רלוונטיות, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה או קופטר (בקשר לעסקת קופטר), אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על ידי החברה. מובהר בזאת, כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע זה עלול שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי, בין היתר, בשל התממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 37 בפרק א' לעיל. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו דוח זה נחתם, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע בדוח זה, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה. התייחסות למידע צופה פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיית של הביטויים "הערכה", "ציפייה", "כוונה" וכיו"ב.

החברה מבקשת להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("דוחות הכספיים") בדבר ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". לחברה גירעון בהון החוזר בסך 1,338 אלפי ש"ח תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-1,670 אלפי ש"ח וכן נגרמו הפסדים בסך של כ-1,858 אלפי ש"ח בתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. גורמים אלה יחד עם אי הוודאות בדבר מימון תוכניות החברה, ביצוע העסקאות, תזמון הביצוע והיעדר מקורות כספיים מספיקים, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". המהווה סיכון מיידי להמשך פעילותה של החברה. יובהר כי למועד פרסום הדוח, ועל מנת לאפשר את המשך פעילותה של החברה, נדרשת החברה לגייס הון לשם מימון הוצאותיה בחודשים הקרובים. יובהר כי אין כל וודאות שהחברה תצליח בגיוס כספים כאמור.

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

(להלן: "החברה")

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה

דירקטוריון חברת בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ (לשעבר: פארמוקן גלובל בע"מ) (להלן: "החברה") מתכבד להגיש את דו"ח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2025 ("דוח הדירקטוריון") בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ("התקנות") וכן את התוצאות הכספיות של החברה, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, ולתקופה מצטברת של שנים עשר חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח", "מועד דוח הדירקטוריון" או "מועד הדוח", לפי העניין).

למעט אם נאמר במפורשות אחרת, הנתונים המופיעים בפרק זה נכונים למועד הדוח, במקרים מסוימים בפרק זה להלן מובאים פרטים ואירועים אשר התרחשו לאחר מועד הדוח וסמוך למועד פרסום הדוח הוא מועד אישורו על-ידי דירקטוריון החברה ("מועד פרסום הדוח"). במקרים כאמור יצוין הדבר במפורש באמירה, כי אלו נמסרים נכון למועד פרסום הדוח.

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). החל משנת 2016 דירקטוריון החברה החליט על אימוץ וולונטרי של כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלוונטיות לחברה. ביום 29 בדצמבר 2022, הודיעה החברה על החלטת דירקטוריון החברה לאימוץ הקלה בדבר פטור מפרסום דוחות רבעוניים, החל מתקופת הדיווח שתחילתה ביום 1 בינואר 2023, זאת בהתאם לתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 29 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 124737-01-2022). כלומר, נכון למועד דוח זה, דירקטוריון החברה אימץ את ההקלות הבאות: (1) ביטול החובה לפרסום דוח על הבקרה הפנימית בתאגיד ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות הביניים ל-40%; ו-(4) ההקלה המנויה בתקנה 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, לעניין אישור הדוחות הכספיים של החברה.

ביום 17 ביולי 2023, לאור אי עמידת החברה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור ועל פי הודעת הבורסה, הועברו מניותיה לרשימת השימור.

א. הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1.1. כללי

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ ("החברה") התאגדה בישראל ביום 18 בדצמבר 1997 כחברה פרטית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ומשנת 2006 רשומות מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") כך שהחברה הפכה לחברה ציבורית כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

ביום 1 בספטמבר 2019, שינתה החברה את שמה מ-מדיקל קומפרישין סיסטם (די.בי.אן) בע"מ ל-פארמוקן גלובל בע"מ וביום 17 בפברואר 2025 שינתה את שמה לשמה הנוכחי ובהתאם עודכן תקנון החברה. לפרטים בעניין זה, ראו דיווחי החברה מהימים 17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-011146 ו-2025-01-011157, בהתאמה).

למועד הדוח, החברה עוסקת באופן ישיר ובאמצעות ההחזקה במניות חברת קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר"), בעלת טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים שפותחה על ידי תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים (לפרטים אודות קופטר ועסקת ההשקעה בקופטר והסכם הפצת מוצריה, ראו בסעיף 1.4 לפרק א' בדוח זה לעיל), בתחום טכנולוגיית טיהור מים שהצלחתה כפופה להתקיימות התנאים המפורטים בדוח תקופתי זה, בשים לב לגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 37 בפרק א' לעיל, לרבות עמידת קופטר בהנחיות ובהוראות הרגולטוריות ובתקנים הרלבנטיים בישראל ובעולם.

ביום 22 בדצמבר 2025, הוקמה חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ, בבעלות מלאה של החברה, אשר תעסוק בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות, ניהול תשתיות טכנולוגיות ומתן שירותי תוכנה בתחום המסחר במטבעות. נכון למועד הדוח, הפעילות מצויה בשלבי הקמה ראשוניים וטרם החלה פעילות מסחרית. במקביל, פועלת החברה לגייס הון לצורך מימון פעילותה השוטפת למימון עסקת קופטר ולהפעלת החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.6 בפרק א'.

1.2. הליך חדלות פירעון ומינוי נאמנת לפארמוקן בע"מ

ביום 22 בפברואר 2024, הוגשה על ידי פארמוקן בע"מ ("פארמוקן") (חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה), בקשה למתן צו לפתיחת הליכים (במסלול של פירוק) ובקשה למינוי נאמן זמני לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד על פי סעיף 20 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי וכן בקשה להקנות לנאמן זמני את הסמכויות הקבועות בסעיפים 41-56 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, וכל סמכות אחרת הנדרשת לצורך ביצוע תפקידו. לפרטים נוספים אודות הליך חדלות הפירעון של פארמוקן, ראו בסעיף 1.3 בפרק א' לעיל וכן בביאור ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים בפרק ג' להלן בדוח זה ("הדוחות הכספיים").

1.3. עסקת קופטר; קידום מוצרי קופטר; פיילוטים

לפרטים אודות התקשרות החברה עם חברת קופטר בהסכם השקעה ובהסכם הפצה של מוצריה, ראו סעיף 1.4 בפרק א' לעיל וכן בביאור 16(ד) לדוחות הכספיים.

1.4. פעילות עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ; התקשרויות ראשוניות

לפרטים אודות הקמת החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ והתקשרויותיה הראשוניות,

רא סעיף 1.6 בפרק א' לעיל וכן בביאור 1(א) לדוחות הכספיים.

1.5. תשקיף מדף והארכת תוקפו

ביום 23 בפברואר 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 24 בפברואר 2023 ("תשקיף המדף"). לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 23 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-017413). ביום 3 במרץ 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-014151 ו-2025-01-014183), דיווחה החברה על אישור רשות ני"ע להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף עד ליום 23 בפברואר 2026 וכי לאור העובדה שסגל רשות ני"ע בוחן את שאלת היות החברה בגדר חברת מעטפת, ובשים לב לשינוי שחל בעיקר עסקיה של החברה מאז קבלת היתר לפרסום תשקיף המדף, אזי, במידה והחברה תבקש לפרסם דוח הצעת מדף מכוח תשקיף המדף במהלך התקופה האמורה, כל דוח הצעת מדף כאמור יהיה כפוף לקבלת היתר רשות ני"ע, וזאת בהתאם להוראת תקנה 1(2א) לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), התשס"ו-2005 ולכלל 2(7) לכללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך), התשע"ו-2016. נכון למועד הדוח, לחברה אין תשקיף מדף בתוקף.

1.6. עיצום כספי

ביום 8 בינואר 2025 קיבלה החברה מאת רשות ניירות ערך דרישה לעיצום כספי בסך של 43,800 ש"ח (לאחר הפחתות) לפי סעיף 52 לחוק ניירות ערך בגין איחור בדיווח מיידי על עיכבון שהוטל על תוצרת הקנאביס של פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון), חברה בת של החברה המוחזקת במלואה על ידי החברה, ביום 20 בנובמבר 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 9 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003078) וכן בביאור 16(ה) לדוחות הכספיים.

ביום 4 בינואר 2026 קיבלה החברה מאת רשות ניירות ערך דרישה לעיצום כספי בסך של 30,000 ש"ח לפי סעיף 52טז לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בגין אי צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה מהותית לדוח התקופתי לשנת 2024.

ביום 1 בפברואר 2026 הגישה החברה לרשות לניירות ערך את טענותיה בכתב, לרבות בקשה להפחתת סכום העיצום הכספי בהתאם לתקנות ניירות ערך (הפחתת עיצום כספי), התשנ"א-2011. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה החלטה סופית בעניין. לפרטים נוספים ראו ביאור 19(3) לדוחות הכספיים.

1.7. העברה של מניות החברה לרשימת השימור של הבורסה

ביום 15 בינואר 2023, הודיעה החברה כי קיבלה הודעה מהבורסה שעל פי בדיקה שערכה ליום 31 בדצמבר 2022, החברה אינה עומדת בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור שבכללי השימור. בהתאם להנחיות על פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה, לחברה ניתנה אורכה עד ליום 30 ביוני 2023, לשם עמידה בכללי השימור או שיתקיימו לגביה תנאי ההקלה (כקבוע בהנחיות על פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה), שאם לא כן מנכ"ל הבורסה יתבקש להעביר את מניות החברה לרשימת השימור, והכל בהתאם לאמור בהנחיות לפי החלק הרביעי לתקנון הבורסה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 16 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-006370). ביום 17 ביולי 2023 הועברו מניות החברה לרשימת השימור של הבורסה, זאת לאור אי עמידת החברה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור. לפרטים ראו דיווח החברה מיום 24 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-069733).

1.8. מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" ("המלחמה")

לפרטים אודות השפעות המלחמה והמצב בטחוני ראו ביאור 1' לדוחות הכספיים.

2. אירועים שאירעו לאחר מועד הדוח ועד למועד פרסום הדוח

לפרטים אודות אירועים שאירעו לאחר מועד הדוח ועד למועד פרסום הדוח, ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

3. המצב הכספי של הקבוצה

3.1. המצב הכספי

הסברי דירקטוריון החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	(באלפי ש"ח)		
נכסים			
הנכסים השוטפים לשנת הדוח כוללים בעיקרם יתרות מזומן בקופה של החברה בסך של כ-19 אלפי ש"ח ויתרות חייבים בגין הקצאת מניות בסך של כ-452 אלפי ש"ח. הנכסים השוטפים לשנה המקבילה אשתקד כוללים יתרות מזומן בקופה של החברה בסך כ-398 אלפי ש"ח והחזרי מע"מ לקבל בסך כ-79 אלפי ש"ח.	569	477	נכסים שוטפים
הנכסים הלא שוטפים בספרי החברה הם בגין השקעת החברה בקופטר בניכוי הפסדי אקויטי לתקופה. נכון לשנת הדוח השקיעה החברה סך של 1,850 אלפי ש"ח, לפי אבני הדרך בהסכם ההשקעה. נכון לשנת הדוח החברה מחזיקה כ-17.81% מהון המניות של קופטר. בשנה המקבילה אשתקד החזיקה החברה כ-10.01% מהון המניות של קופטר.	1,676	1,036	נכסים לא שוטפים
	2,245	1,513	סה"כ נכסים
ההתחייבויות השוטפות למועד הדוח כוללות בעיקר התחייבויות של החברה הבת י.ב.ד המיועדת לחיסול בסך של כ-600 אלפי ש"ח שנותרה ללא שינוי בהשוואה לשנה המקבילה אשתקד ויתרות בגין הוצאות לשלם בסך של כ-1,297 אלפי ש"ח שכוללת בעיקר: כ-721 אלפי ש"ח הפרשה בגין שכר דירקטורים, הפרשה בגין יעוץ משפט שוטף, בגין שכ"ט לתביעות משפטיות, שכר יועצים, הפרשה לביקורת ואחרים.	1,907	1,775	התחייבויות שוטפות
לחברה אין התחייבויות שאינן שוטפות	-	-	התחייבויות לא שוטפות
	1,907	1,775	סה"כ התחייבויות
	-	-	הון מניות
הגידול בפרמיה על מניות בסך של כ-2,592 אלפי ש"ח נובע מהקצאות פרטיות בניכוי הוצאות הנפקה של החברה.	90,680	88,088	פרמיה על מניות
	177	177	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה
קרן הון מהפרשי תרגום עברה להכנסות מימון כתוצאה מהעדר הפעילות של החברה המוחזקת.	-	177	קרן הון מהפרשי תירגום
הגידול בקרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות נובע מהנפקה ופקיעה של כתבי אופציה לנושאי משרה ויועצים של החברה בתקופת הדוח.	493	450	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
הגידול בעודפים נובע מהפסד של החברה לתקופת הדוח בסך של כ-1,858 אלפי ש"ח	(91,012)	(89,154)	עודפים
	338	(262)	סה"כ הון

3.2. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

להלן תמצית דוח רווח והפסד לתקופת הדוח לפי תקנה 10א לתקנות הדוחות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	6 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025	6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	
סה"כ לשנת 2025	חציון שני	חציון ראשון	
1,872	957	915	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,872)	(957)	(915)	הפסד מפעולות רגילות
14	3	11	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(1,886)	(960)	(926)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
-	-	-	הוצאות מיסים על הכנסה (הטבת מס)
(1,886)	(960)	(926)	הפסד אחרי מיסים על הכנסה
149	69	80	הפסדי אקוייטי
(2,035)	(1,029)	(1,006)	הפסד לתקופה
177		177	רווח כולל אחר
(1,858)	(1,029)	(829)	הפסד כולל
(2,006)	(928)	(1,078)	EBITDA * המתואם

(*) מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. "EBITDA" מוגדר כרווח לפני הוצאות והכנסות מימון, מיסים, פחת והפחתות. מדד זה אינו מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה.

ה-EBITDA המתואם לשנת 2025, בניכוי הוצאות בגין הענקת כתבי אופציה (בסך של כ-29 אלפי ש"ח), הינו הפסד בסך של כ-2,006 אלפי ש"ח, וזאת לעומת ה-EBITDA המתואם לשנת 2024, בניכוי הוצאות בגין הענקת כתבי אופציה (בסך של כ-254 אלפי ש"ח), בניכוי פחת והפחתות ובניכוי הוצאות חד פעמיות, הינו הפסד של כ-2,162 אלפי ש"ח.

להלן עיקרי תוצאות הפעילות העסקית של החברה לתקופה, כפי שהוצגו בדוחותיה הכספיים (באלפי ש"ח):

הסברי דירקטוריון החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	
הוצאות המכירה והשיווק בתקופה המקבילה אשתקד נובעות מביטוח אחריות המוצר, עבור מוצרי הקנאביס של פארמוקן (בהליכי חדל"ת). בחודש פברואר 2024 נוכח הליך חדלות הפירעון של פארמוקן, הנאמנת הפעילה ביטוח run-off על שמה ועל חשבון קופת הפירוק.	-	20	הוצאות מכירה ושיווק
הירידה בהוצאת הנהלה וכלליות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר משכרו ומהוצאות בגין פקיעת אופציות של יו"ר דירקטוריון לשעבר בסך של כ-212 אלפי ש"ח, בגין הוצאות משפטיות הנובעות מהסכם הפשרה מול עין חציבה בסך של כ-280 אלפי ש"ח, ירידה בהוצאות מחשוב ותקשורת בסך של כ-40 אלפי ש"ח.	1,872	2,395	הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות בשנת 2024 נובעות מרווח הון בסך של כ-10 אלפי ש"ח ממכירת מניות פארמוקן שיווק למר ליו"ר דירקטוריון החברה, ממחיקת השקעה בפארמו שינוע, חברה בת שהחלה הליך פירוק מרצון לאחר תאריך המאזן ובגין הפסד הון בסך של כ-75 אלפי ש"ח ממכירת מניות ומהמחאת החזר הלוואות בעלים של פארמוקן בתי מרקחת.	-	85	הוצאות אחרות, נטו
	(1,872)	(2,500)	סה"כ רווח (הפסד) מפעולות רגילות
	14	2	הוצאות מימון, נטו
	(1,886)	(2,502)	רווח או (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
	-	-	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
	(1,886)	(2,502)	רווח או (הפסד) אחרי מיסים על הכנסה
הפסדי אקוייטי בשנת 2024 נוצרו בגין החלק היחסי של האחזקה במניות קופטר החל מנובמבר 2024 ועד לתום השנה בשיעור אחזקה של 10.01%. ובשנת 2025 בפסדי האקוייטי נובעים מאחזקה של כ-10.01% עד ליום 31 באוגוסט 2025 ואילך עד תום שנת הדוח, בשיעור החזקה של 17.81% מהון קופטר.	149	24	הפסדי אקוייטי
	(2,035)	(2,526)	הפסד מפעולות נמשכות
ההפסד מפעילות מופסקת בשנת 2024 נובע מהפסד בגין פארמוקן (בהליכי חדל"ת) בסך של כ-528 אלפי ש"ח ומהפסד בסך של כ-75 אלפי ש"ח הנובע מפארמוקן בתי מרקחת.	-	(603)	הפסד מפעולות מופסקות
	(2,035)	(3,129)	הפסד לתקופה
הרווח הכולל האחר נובע מההכנסות בגין הפרשי שער שנובעות מהעברת קרן הון מהפרשי תרגום של חברה מוחזקת שאינה פעילה.	177	-	רווח כולל אחר
	(1,858)	(3,129)	הפסד כולל

3.3. מקורות מימון ותזרים המזומנים (באלפי ש"ח)

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	
עיקר המזומנים לפעילות שוטפת נועד לתשלום ליועצים, נתוני שירותים, שירותים משפטיים, ביטוחים ואגרות בחברה לצורך המשך פעילותה השוטפת.	(1,670)	(1,263)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת
השימוש בתזרימי המזומנים לפעילות השקעה בשנה אשתקד נובע בעיקר לרכישת כ-10.01% מהון המניות של קופטר בסך של כ-1,060 אלפי ש"ח ומאידך, התמורה בגין מכירת מניות פארמוקן בתי מרקחת בע"מ בסך 530 אלפי ש"ח. השימוש בתזרימי המזומנים לפעילות השקעה בשנת הדוח נובע מתשלום לקופטר בגין השלמת אבן הדרך השנייה להסכם ההשקעה שהניבה שיעור אחזקה של 17.81% מהון המניות של קופטר.	(790)	(320)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
עיקר המזומנים מפעילות מימון נובע מהקצאת מניות בניכוי הוצאות הנפקה שמשמשים את החברה לצורך המשך פעילותה השוטפת ולהמשך בפעילות השקעה.	2,081	1,077	תזרים מזומנים שנבע מפעילות מימון

4. נזילות ומקורות מימון

נכון למועד דוח זה, מקורות המימון העיקריים של החברה הינם קופת המזומנים, הונה העצמי, וכן גיוס הון באמצעות הנפקה פרטית לקבוצות משקיעים. במועד הדוח ובסמוך למועד אישור דוח זה, קופת המזומנים של החברה הינה בסך של כ-19 אלפי ש"ח וכ-9 אלפי ש"ח, בהתאמה. התחייבויותיה השוטפות של החברה כוללות בעיקרן תשלומים שוטפים לנושאי משרה, ספקים ונותני שירותים, התחייבויות עבור החברה הבת י.ב.ד המיועדת לפירוק.

ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה לא נטלה הלוואות מתאגידים בנקאיים ו/או חוץ בנקאיים ואין לה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים.

לאור אופייה של החברה, לרבות השקעה מהותית בקופטר אשר הינה חברה בתחום המחקר והפיתוח ועל רקע העדר הוודאות באשר להצלחת פיתוח מוצרי קופטר או באשר להחדרתם לשווקים הרלבנטיים, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצר כזה או אחר, ו/או כישלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות המוסמכות לשם שיווק ומכירתו ו/או בהחדרתו לשווקים הרלבנטיים, עלולה השקעת החברה בקופטר לרדת לטמיון, וכן פעילות חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ המצויה בשלבי הקמה ראשוניים וקיימת אי וודאות באשר להצלחת פיתוח המוצרים, עמידתם בדרישות רגולטוריות רלוונטיות ו/או החדרתם לשווקים הרלוונטיים, לפיכך נדרשת החברה לגיוסי הון עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי פרמננטי לשם מימון הוצאותיה השוטפות. לפרטים בדבר גיוסי הון באמצעות הצעות פרטיות ראו האמור בסעיף 1.8 בפרק א' לעיל וכן בביאור 8 לדוחות הכספיים.

5. אירועים חריגים או חד פעמיים

למעט האירועים המפורטים בפרק א' בדוח זה לעיל, לא אירעו אירועים חריגים או חד פעמיים בתקופת

6. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

6.1. פעילותה של קופטר נמצאת בשלבי פיתוח מוצר מסחרי וזו מאופיינת בדרגה גבוהה של סיכון כספי ואי-וודאות. לצורך המשך פעילותה של החברה, היינו השקעה בקופטר ופיתוח ומסחור מוצריה (בתחום מחקר ופיתוח), פועלת החברה לגיוסי הון. לפרטים אודות פעילות קופטר ראו בסעיף 1.4 בפרק א' לעיל. לפרטים אודות גיוסי ההון שביצעה החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 1.8 בפרק א' לעיל.

6.2. חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ מצויה בשלבי הקמה ראשוניים, וטרם החלה בפעילות מסחרית ובהפקת הכנסות. פעילותה כרוכה בהשלמת השקעות בפיתוח תשתיות טכנולוגיות ובהשלמת התקשרויות מסחריות ורגולטוריות רלוונטיות, אשר התממשותן אינה ודאית. בהיעדר תזרים מזומנים מפעילות זו, המשך פיתוחה וקידומה תלוי, בין היתר, בזמינות מקורות מימון לחברה, לרבות גיוסי הון, ככל שיידרשו.

6.3. **הסבר לנושאים שאליהם הפנה ר"ח של החברה את תשומת לב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים וכן הערת "עסק חי"**

החברה מבקשת להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 1ב' לדוחות הכספיים בדבר ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת המהווה סיכון מיידי להמשך פעילותה של החברה. יובהר כי למועד הדוח, ועל מנת לאפשר את המשך פעילותה של החברה, נדרשת החברה לגיוסי הון לשם מימון הוצאותיה בחודשים הקרובים. יובהר כי אין כל וודאות שהחברה תצליח בגיוס כאמור.

רואה החשבון המבקר של החברה כלל בחוות דעתו הפניית תשומת הלב בדבר נזילות החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 בנוסח להלן:

"אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ב דוחות הכספיים, בדבר מצבה הכספי של החברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 1,670 אלפי ש"ח וכן נגרמו הפסדים בסך 1,858 אלפי ש"ח בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה"

תוכנית החברה הינה, בין היתר, להמשיך לפעול לגיוסי הון לשם חיזוק איתנותה ונזילותה, וחיזוק בסיס ההון של החברה, וכן לבחון אפשרויות להשגת מקורות מימון אחרים לשם עמידה בהתחייבויותיה. במקרה הצורך ובהתאם לנזילות ותזרים המזומנים של החברה בכל עת, החברה תפעל לייעל את פעילותה כך שהיא תעמוד בכלל התחייבויותיה, תוכל להמשיך לתמוך בפעילות המחקר והפיתוח של מוצרי קופטר ולהביאם ליצור ושיווק מסחרי ותוכל להמשיך לתמוך בהקמת הפעילות של החברה הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ.

7. הליכים משפטיים

החברה איננה צד להליכים משפטיים כלשהם, למעט כמפורט בביאורים 1(ג) ו-16 לדוחות הכספיים.

8. השפעת עונתיות

פעילות החברה אינה כפופה להשפעת עונתיות כשלהי.

9. רכישות עצמיות

לחברה אין תוכניות רכישה עצמית של ניירות ערך של החברה, כהגדרת המונח "רכישה" בתקנה 10(ב)(2)(ט) לתקנות. בתקופת הדוח ולמועד דוח זה לחברה אין תכנית רכישה עצמית כאמור בתוקף ולא דיווחה על תוכניות לרכישה עצמית כאמור.

10. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר מועד המאזן

לפרטים בדבר אירועים שאירעו בתקופת הדוח המוזכרים בדוחות הכספיים, ראו הפירוט בפרקים א' ו-ד' לדוח תקופתי זה. לפרטים בדבר אירועים מהותיים שאירעו לאחר מועד הדוח ועד למועד פרסום דוח תקופתי זה, ראו בביאור 19 לדוחות הכספיים.

11. מדיניות התאגיד למתן תרומות

תקנה 5 לתקנון ההתאגדות של החברה קובעת כי החברה תהא רשאית לתרום סכום סביר למטרה ראויה, אף אם התרומה אינה במסגרת שיקוליה העסקיים של החברה. דירקטוריון החברה יהיה מוסמך על ביצוע תקנה זו. למועד הדוח החברה לא אימצה מדיניות קבועה בנושא מתן תרומות. החברה לא העניקה תרומות בתקופת הדוח. יובהר כי אין לחברה התחייבות למתן תרומות בתקופות עתידיות.

12. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים בתקופת הדוח. נכון למועד הדוח החברה אינה מקיימת פעילות פיננסית מהותית ואין לה אחראי לניהול סיכוני השוק ו/או מדיניות כלשהי לניהול סיכוני שוק.

13. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד - שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה מתבססת על אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות, ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות לאור הנסיבות הקיימות. החברה 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. כאמור, בעת עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. הכנת הדוחות הכספיים של החברה, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים, לפרטים בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עשתה החברה שימוש בדוחות הכספיים, ראו ביאור 2(ד) לדוחות הכספיים.

14. גילוי בדבר הערכת שווי מהותית מאוד

להלן פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד בהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, המצורפת לדוח זה:

זיהוי נושא ההערכה:	הקצאת עלות רכישה (PPA) לרכישת אחזקות בחברת קופטר
--------------------	--

טכנולוגיות מים בע"מ (חברה כלולה).	
PPA1 – לנובמבר 2024. PPA2 – לאוגוסט 2025	עיתוי ההערכה:
ל.ר. עלות השקעה נובמבר 2024 1,060 אלפי ש"ח עלות השקעה אוגוסט 2025 790 אלפי ש"ח	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:
PPA1: נכסים מוחשיים נטו 45 אלפי ש"ח, טכנולוגיה בפיתוח 196 אלפי ש"ח, מוניטין 819 אלפי ש"ח. סה"כ 1,060 אלפי ש"ח PPA2: נכסים מוחשיים נטו 23 אלפי ש"ח, טכנולוגיה בפיתוח 209 אלפי ש"ח, מוניטין 558 אלפי ש"ח. סה"כ 790 אלפי ש"ח	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה:
חברת קליר סטרקצ'ר בע"מ, על ידי: • רו"ח יצחק עידן רואה חשבון מאז 1983 ובוגר החוג לחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. בעל ניסיון עשיר בהכנה וכתובה של הערכות שווי בתחומי פעילות שונים ולצרכים שונים (חשבונאיים, משפטיים, מיסויים, עסקאות ועוד), במגוון תעשיות ובהיקפי פעילות גבוהים. • דודי חדד, B.A. בכלכלה מהמרכז הבינתחומי ו-MBA מאוניברסיטת בן גוריון. בעל ניסיון בעל ניסיון רב בהערכות שווי, בניית מודלים כלכליים, חוות דעת הוגנות, ובביצוע עבודות כלכליות לחברות עבור מגוון רחב של ענפים ותעשיות. למעריכי השווי אין עניין אישי בנשוא העבודה ואין להם תלות במזמינת העבודה. קיים הסכם שיפוי כמקובל עד שלוש פעמים שכר הטרחה בגין עבודה זו.	זיהוי המעריך ומאפייניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:
שיטת היוון תזרימי המזומנים ומודל תמלוגים להערכת שווי הטכנולוגיה.	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
תחזיות החברה לעניין ההכנסות והעלויות בשנות התחזית וצמיחה של כ- 2.5% לטווח הארוך. שיעור היוון של 25%	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

מקצועית, ובין התממשותם של אלה בפועל

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לאומדנים החשבונאיים הקריטיים ששימשו את החברה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025. לפרטים בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עשתה החברה שימוש בדוחות הכספיים, ראה ביאור 2(ד) לדוחות הכספיים.

ב. היבטי ממשל תאגידי

16. דיווח בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך לפי סעיף 36א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, נדרשת החברה לקבוע את המספר המזערי הראוי של דירקטורים שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להיקף פעילות החברה, תחום פעילותה ומורכבות פעילותה. דירקטוריון החברה, קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד (1) ("המספר המזערי"). הקביעה נעשתה בהתחשב בעסקי החברה, תחום פעילותה, גודלה, ומורכבות החברה. להערכת דירקטוריון החברה, מספר זה יאפשר לו לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לחוק ולמסמכי ההתאגדות של החברה.

במועד הדוח מכהנים בחברה שלושה (3) דירקטורים מכהנים שהוערכו כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: ה"ה דניאל בנלולו (דח"צ), מרגלת אסייג (דח"צ) ואיתן מימון (דירקטור). לפירוט בדבר השכלתם וניסיונם של הדירקטורים, אשר על בסיסם נקבעה מומחיותם החשבונאית והפיננסית ראו תקנה 26 בפרק ד' להלן בדוח זה.

בהתחשב בהרכב הנוכחי של חברי הדירקטוריון, השכלתם האקדמאית, ניסיונם העסקי, כישוריהם ועיסוקם בעבר ובהווה, הדירקטוריון עומד לדעת החברה בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין לרבות התמודדות עם מטלות ניהול החברה, הדיווח החשבונאי והשתתפות בישיבות דירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות.

17. דיווח בדבר דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות")). נכון למועד הדוח למעט שני דירקטורים חיצוניים (ה"ה דניאל בנלולו וה"ה מרגלת אסייג) אין לחברה דירקטורים שסווגו כבלתי תלויים. לפרטים נוספים, ראו תקנה 26 לפרק ד' להלן בדוח זה.

18. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

ביום 26 בדצמבר 2019, מונה רו"ח דניאל שפירא, ממשרד דניאל שפירא רואי חשבון כמבקר הפנימי של החברה.

להלן גילוי בדבר תכנית הביקורת הפנימית והיקפה:

18.1. על פי הודעת המבקר הפנימי, מתבצעת הביקורת הפנימית בהתאם לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ועל פי התקנים המקובלים שהוצאו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. הדירקטוריון הניח את דעתו כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור לעיל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורת הנערכים על ידו. ככלל, דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ליו"ר הדירקטוריון, לדירקטוריון, למנהל הכללי וליו"ר ועדת הביקורת. במידת הצורך המבקר הפנימי יכול להפעיל שיקול דעתו ולסטות מתוכנית הביקורת. דוחות הביקורת נדונים בוועדת הביקורת.

18.2. תכנית הביקורת – תכנית הביקורת השנתית על פיה פועל המבקר הפנימי והיקף הביקורת נקבעות ומאושרות על ידי הדירקטוריון בהמלצת ועדת הביקורת תוך התחשבות במצבה של החברה וצמצום היקף פעילותה. יצוין כי לאור מצבה של החברה ולאור ההתפתחויות שחלו בענייניה, בשנת 2024 בוצע דוח ביקורת בנושא בקורות כספיות לשנת 2024. תכנית הביקורת לשנת 2026 צפויה להיקבע במהלך השנה בהתחשב בצרכי החברה גודלה, היקף ומורכבות פעילותה, וכן בהתחשב המלצותיו של המבקר הפנימי.

18.3. דין וחשבון המבקר הפנימי – כאמור, דוחות הביקורת מוגשים בכתב ליו"ר דירקטוריון החברה, למנכ"ל החברה ולחברי וועדת הביקורת. הדוחות נידונים בוועדת הביקורת.

18.4. עריכת הביקורת – בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על ידי המבקר הפנימי, הביקורת נערכת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים וההנחיות המתפרסמות באמצעות "המועצה המקצועית" של לשכת המבקרים הפנימיים. על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. ועדת הביקורת הסתמכה על דיווחי מבקר הפנים בדבר עמידתו בדרישות והתקנים המקצועיים האמורים, לפיהם נערכת הביקורת.

18.5. היקף תקציב הביקורת השנתי – ביום 26 באוגוסט 2024 אישרה ועדת הביקורת תכנית ביקורת לשנת 2024 בהיקף של עד 45 שעות כאשר הנושא שאושר לביקורת הינו בקורות כספיות. ביום 15 בינואר 2025, התקיים דיון בוועדת הביקורת של החברה בדוח הביקורת לשנת 2024 בנושא בקורות כספיות.

להלן גילוי בדבר זהות המבקר הפנימי:

18.6. שם – מר דניאל שפירא.

18.7. דרך מינוי המבקר – המבקר הפנימי של החברה מונה לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו העשיר ולאחר פגישות שנערכו עמו והתרשמות בלתי אמצעית על ידי הנהלת החברה וועדת הביקורת, ובהתאם להמלצת ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון מיום 25 בדצמבר 2019. המבקר הפנימי פועל לשביעות רצון ועדת הביקורת.

18.8. כישורים וכשירות לתפקיד – בוגר תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת בר אילן, מעניק שירותי ביקורת פנים לחברות ציבוריות ובפרט לחברות בתחום עיסוקה של החברה. לפרטים נוספים אודות מבקר הפנים ראו תקנה 26א' לפרק ד' להלן בדוח זה.

18.9. תאריך תחילת כהונה – 26 בדצמבר 2019.

18.10. האם עובד החברה – המבקר הפנימי אינו עובד של החברה, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.

18.11. האם בעל עניין – למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ולכן אינו בעל עניין בחברה, אינו קרוב של מי מבעלי העניין בחברה או של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית ולכן אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי של החברה. המבקר הפנימי אינו נושא משרה בחברה (מעבר לתפקידו כמבקר פנימי).

18.12. החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר – ניהול מערך הביקורת הפנימית בתאגיד ובגופים המסונפים לו, ודיווח לוועדת הביקורת ולהנהלת החברה באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שהוגדרו בתכנית עבודתו. למבקר גישה בלתי מוגבלת לרשומות ונכסי החברה. נושאי הביקורת נקבעים על פי המלצת המבקר ובהחלטת ועדת הביקורת.

18.13. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד – יו"ר ועדת הביקורת.

18.14. תגמול המבקר הפנימי – תגמול המבקר הפנימי נקבע כשכר מוסכם מראש לשעת עבודה והוא אינו מתוגמל על ידי הענקת ניירות הערך של החברה. להערכת דירקטוריון החברה, מבנה התגמול כאמור אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ולא יהיה בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי בבואו לבקר את החברה.

18.15. תקנים מקצועיים לפיהם נערכה הביקורת – על פי הודעתו, המבקר הפנימי עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים מקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.

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

18.17. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי – דירקטוריון החברה סבור כי תכנית עבודתו סבירה בהתחשב בגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילות החברה ועסקיה, ויש בפעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית חברה.

18.18. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס למבקר הפנימי של החברה.

19. גילוי ופרטים בדבר שכר רו"ח מבקר (חיצוני)

19.1. זהות משרד רו"ח המבקר: משרד רואי החשבון זיו האפט (BDO ישראל)

19.2. שכר טרחת רואי החשבון של החברה: להלן פירוט השכר הכולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת ושירותי מס, ושעות העבודה שהושקעו במתן השירותים שניתנו לחברה ולחברות בנות בשנים 2024 ו-2025.

שנת 2024	שנת 2025	
שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	
90	90	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס שוטפים
*2	-	שירותים נלווים
92	90	סה"כ

* השירותים הנוספים הינם בגין יעוץ מס הנוגע למכירת מניות חברת הבת, פארמוקן בתי מרקחת בע"מ.

19.3. הערכת הדירקטוריון: דירקטוריון החברה סבור כי לאור הערכת היקף עבודת הביקורת שנדרשה, ובהתאם להשוואת שכר טרחת רואי חשבון חיצוניים בחברות ציבוריות הדומות לחברה בכל הקשור לסוגן, גודלן, היקף ומורכבות פעילותן הרי שהשכר הינו סביר ומקובל. שכר הטרחה של רו"ח המבקר נקבע בהתאם להיקף שעות העבודה הנדרשות בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה ומו"מ בינו לבין הנהלת החברה.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לרואה החשבון המבקר. משרד רואה החשבון מונה על-ידי האסיפה הכללית, שהסמיכה את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו, אשר נקבע על-ידו בין היתר בהתייחס להיקף עבודת פעילות הביקורת הצפויה בשנת הדיווח, ובהתייחס לשכר רואה חשבון מבקר מקובל בחברות בעלות היקף ופעילות דומה. לפרטים נוספים ראו תקנה 27 בפרק ד' בדוח זה להלן.

20. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה אינה מצרפת לדוח התקופתי דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, בהתאם להקלה ל"תאגיד קטן" לפי תקנה 5ד(4) לתקנות הדוחות.

קרן ויזר	בועז ארז	לירן יחיאל חן חלפון
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל החברה	יו"ר דירקטוריון

תאריך: 31 במרץ 2026

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ
(לשעבר - פארמוקן גלובל בע"מ)

דוחות כספיים שנתיים ליום 31 בדצמבר 2025

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3-5	דוח רואה החשבון המבקר
6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
8-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-44	ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

חוות הדעת

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים 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 הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ספקות משמעותיים בדבר העסק החי

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים. לחברה נגרמו הפסדים בסך 1,858 אלפי ש"ח בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, ולה גירעון בהון החוזר לאותו תאריך בסך של 1,338 אלפי ש"ח. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בביאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי".

בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך לפעול כ"עסק חי".

חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר, פרט למתואר בפסקה בקשר לספקות משמעותיים בדבר יכולת הישות להמשיך להתקיים כעסק חי.

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



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), התשי"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 ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את 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 שווא 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 וההנהלה.

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



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

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

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים 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 תומר פרומוביץ.

תל אביב, 31 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
398	19	3	מזומנים ושווי מזומנים
79	550	4	חייבים ויתרות חובה
477	569		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
1,036	1,676	5	השקעה בחברה כלולה
1,036	1,676		סה"כ נכסים לא שוטפים
1,513	2,245		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
19	13		ספקים ונותני שירותים
1,756	1,894	6	זכאים ויתרות זכות
1,775	1,907		סה"כ התחייבויות שוטפות
1,775	1,907		סך הכל התחייבויות
		8	הון (גרעון בהון):
-	-		הון מניות (*)
88,088	90,680		פרמיה על מניות
177	-		קרן הון הפרשי תרגום
177	177		קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה
450	493		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(89,154)	(91,012)		עודפים
(262)	338		סה"כ הון (גרעון בהון)
1,513	2,245		(*) ללא ערך נקוב
			31 במרץ, 2026
			תאריך אישור
			הדוחות הכספיים
			לירן חלפון
			יו"ר דירקטוריון
			בועז ארז
			מנכ"ל
			קרן ויזר, רו"ח
			סמנכלי"ת כספים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	ביאור
אלפי ש"ח			
-	-	-	הכנסות ממכירות
78	-	-	עלות המכירות
(78)	-	-	הפסד גולמי
81	20	-	9 הוצאות מכירה ושיווק
1,471	2,395	1,872	10 הוצאות הנהלה וכלליות
12	85	-	11 הוצאות אחרות, נטו
(1,642)	(2,500)	(1,872)	הפסד מפעולות רגילות
10	2	17	12 הוצאות מימון
-	-	3	12 הכנסות מימון
(1,652)	(2,502)	(1,886)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
-	-	-	7 הוצאות מיסים על הכנסה (הטבת מס)
(1,652)	(2,502)	(1,886)	הפסד לאחר מיסים על הכנסה
-	24	149	5 הפסדי אקוייטי
(1,652)	(2,526)	(2,035)	הפסד מפעולות נמשכות
8,082	603	-	13 הפסד מפעילויות שהופסקו
(9,734)	(3,129)	(2,035)	הפסד לתקופה
-	-	177	רווח כולל אחר
(9,734)	(3,129)	(1,858)	הפסד כולל
(4.95)	(1.14)	(0.55)	15 הפסד בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
1,967,724	2,738,320	3,378,181	מספר מניות משוקלל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	קרן הון	קרן בגין	קצבה לקרן	קרן עסקאות	קרן תשלום	קרן מבוטח	קרן בעלי עסקאות	קרן שליטה	סה"כ
	מניות(*)	על מניות	הפרשי תרגום	מניות	תשלום	מבוסס מניות	עם בעלי עסקאות	שליטה	סה"כ
	-	88,088	177	450	177	(89,154)	(262)		
יתרה ליום 1 בינואר 2025	-	88,088	177	450	177	(89,154)	(262)		
הפסד לתקופה	-	-	-	-	-	(2,035)	(2,035)		
סייג מחדש הפרשי תרגום	-	-	-	-	-	177	177		
הפסד כולל	-	-	-	-	-	(1,858)	(1,858)		
הקצאת מניות בניכוי הוצאות	-	2,592	-	-	-	-	-		
הנפקה	-	2,592	-	-	-	-	-		
העברת קרן הון מהפרשי תרגום לעודפים	-	-	(177)	-	-	-	-		
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	43	-	-	-		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	-	90,680	-	493	177	(91,012)	338		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

761	(86,025)	177	196	177	86,236	-	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(3,129)	(3,129)	-	-	-	-	-	הפסד כולל
							הקצאת מניות בניכוי הוצאות
1,852	-	-	-	-	1,852	-	הנפקה
							תשלום מבוסס מניות ופקיעת
254	-	-	254	-		-	אופציות שהבשילו בעבר
(262)	(89,154)	177	450	177	88,088	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) ללא ערך נקוב

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	עודפים	קרן הון					
		קרן הון	בגין	קרן	פרמיה	הון	
		בגין	עסקאות	הון	על	מניות	
		עסקאות	תשלום	הפרשי	מניות	מניות(*)	
אלפי ש"ח							
7,763	(76,291)	177	6,206	177	77,494	-	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(9,734)	(9,734)	-	-	-	-	-	הפסד כולל
							הקצאת מניות בניכוי
2,536	-	-	-	-	2,536	-	הוצאות הנפקה
							תשלום מבוסס מניות ופקיעת
196	-	-	(6,010)	-	6,206	-	אופציות שהבשילו בעבר
761	(86,025)	177	196	177	86,236	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(*) ללא ערך נקוב

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(9,734)	(3,129)	(1,858)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			הפסד כולל
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :
			<u>התאמות לסעיפי רווח או הפסד :</u>
472	173	-	פחת והפחתות
(366)	(191)	-	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
(12)	-	-	הפסד (רווח) הון ממימוש ניירות ערך סחירים
-	24	149	הפסדי אקוייטי
-	60	-	הפסדי הון ממכירת חברות בנות
126	928	-	הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
196	254	28	תשלום מבוסס מניות
(16)	-	-	ריבית על הלוואה
-	-	-	תנועה במיסים נדחים
74	9	(177)	העברת קרן מהפרשי תרגום לעודפים
474	1,257	-	
			<u>שינויים בנכסים ובהתחייבויות :</u>
(697)	2,427	-	ירידה (עליה) בלקוחות
896	528	(471)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
	-	452	נטרול עליה בחייבים ויתרות חובה בגין הנפקת מניות
5,723	1,638	-	ירידה (עליה) במלאי
(239)	(2,659)	(6)	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
-	-	75	ירידה בזכאים כתוצאה מהנפקת מניות לפי הסכם פשרה
(1,304)	(1,325)	138	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
4,379	609	188	
(4,881)	(1,263)	(1,670)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך) :

תזרים מזומנים פעילות השקעה			
(33)	(45)	-	רכישת רכוש קבוע
658	-	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
-	530	-	תמורה ממכירת חברות בנות
-	(1,060)	(790)	השקעה בקופטר טכנולוגיות מים בע"מ
504	-	-	תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים
(258)	-	-	השקעה בפיקדון בתאגיד בנקאי
471	255	-	משיכה מפיקדון בנקאי
1,342	(320)	(790)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
2,536	1,852	2,081	הקצאת מניות בניכוי הוצאות הנפקה
(295)	(100)	-	פירעון התחייבות בגין חכירה
(220)	(675)	-	פירעון הלוואות מבנקים, בעלי מניות ואחרים
2,021	1,077	2,081	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1,518)	(506)	(379)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
2,422	904	398	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
904	398	19	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך) :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

נספח א' - מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך

השנה עבור:

-	-		תשלומי מסים
-	188		החזרי מסים
15	-	-	ריבית ששולמה
-	-	3	ריבית שהתקבלה
<u>15</u>	<u>188</u>	<u>3</u>	

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים

-	-	452	חייבים בגין הקצאת מניות
-	-	75	הקצאת מניות בגין פסק דין
189	-	-	הכרה בנכס כנגד התחייבות בגין חכירה
<u>189</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

ביאור 1 - כללי:

א. בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ (לשעבר - פארמוקן גלובל בע"מ) (להלן - "החברה") הינה חברה אשר התאגדה בישראל ביום 18 בדצמבר 1997 כחברה פרטית ומאז שנת 2006 רשומות מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. פעילות החברה התבצעה בעיקר באמצעות חברת הבת פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון) (להלן - "פארמוקן") אשר עסקה בתחום הקנאביס הרפואי באמצעות ריבוי וגידול של תוצרת קנאביס לשימוש רפואי, הן באופן עצמאי והן באמצעות חוות לוויין. ביום 16 בפברואר 2025 החליטה האסיפה הכללית על שינוי שם החברה מפארמוקן גלובל בע"מ לבלו וייב וואטר קפיטל בע"מ. וביום 17 בפברואר 2025 השתנה שמה של החברה ברשם החברות. ביום 10 בנובמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם חברת "קופטר טכנולוגיות מים בע"מ" (להלן - "קופטר") חברת מו"פ פרטית בעלת טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים שפותחה על ידי תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים, לפיו החברה תשקיע, באמצעות גיוסי הון לחברה, סך של כ- 7.4 מיליון ש"ח בתמורה להקצאת מניות בקופטר, אשר תהווה כ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר, בכפוף להתקיימותן של אבני דרך. כמו כן, התקשרו הצדדים בהסכם לפיו תפיץ החברה את מוצרי קופטר. נכון לתאריך המאזן החברה השקיעה סך של 1,850 אלפי ש"ח ומחזיקה בכ-17.81% מההון המונפק והנפרע של קופטר. לפרטים נוספים ראה ביאור 16 (ד).

ביום 7 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה את הקמתה של חברה בת בבעלות מלאה (להלן: "חברת הבת") אשר תעסוק בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות, ניהול תשתיות טכנולוגיות ומתן שירותי תוכנה בתחום המסחר במטבעות. חברת הבת התאגדה ונרשמה בישראל ביום 22 בדצמבר 2025 תחת השם עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ.

ביום 3 בפברואר 2026, לאחר תאריך המאזן, השלימה חברת הבת התקשרות במסמך כוונות עם תאגיד שוויצרי המפוקח כמנהל נכסים בשוויץ (AMS (Asset Management Switzerland לצורך שיתוף פעולה טכנולוגי במסגרת הקמה והפעלה של מוצר פיננסי מסוג Actively Managed Certificate - AMC בשוויץ. על פי תנאי ההתקשרות, חברת הבת תספק שירותים טכנולוגיים ומערכות מסחר אלגוריתמיות, בעוד AMS תוגדר כמנהלת הנכסים של המוצר ותהיה אחראית לניהולו במסגרת רגולטורית בשוויץ ובהתקשרות עם גורמי פלטפורמה מפקחים. שיתוף הפעולה כפוף להשלמת הסכמים תפעוליים משלימים עם גורמי הפלטפורמה הרלוונטיים ולעמידה בדרישות הרגולטוריות הנדרשות להשקת המוצר. במקביל, פועלת החברה לגייס הון לצורך מימון פעילותה השוטפת וכן למימון פעילות השקעה.

ב. מצבה הכספי של החברה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 1,670 אלפי ש"ח וכן נגרמו הפסדים בסך 1,858 אלפי ש"ח בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. גורמים אלה יחד עם אי הוודאות בדבר מימון תוכניות החברה, ביצוע העסקאות, תזמון הביצוע והיעדר מקורות כספיים מספיקים, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

ביאור 1 – כללי (המשך):

ג. פעילות שהופסקה: חברת הבת פארמוקן בע"מ

ביום 22 בפברואר 2024 הגישה חברת הבת, פארמוקן בע"מ (להלן – "פארמוקן"), בקשה לצו פתיחת הליכי חדלות פירעון ולמינוי נאמן זמני לבית המשפט המחוזי מרכז, בהתאם לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018, וכן בקשה להקנות לנאמן זמני את הסמכויות הקבועות בסעיפים 41-56 לחוק. ביום 26 בפברואר 2024, מונתה עו"ד חנית נוב כנאמנת זמנית לפארמוקן בהתאם לסעיף 20(א)(2) לחוק, וניתן צו לעיכוב פירעון חובות עבר והקפאת הליכים כנגד פארמוקן. ביום 25 באפריל 2024 הגישה החברה תביעת חוב בסך 15,070 אלפי ש"ח בגין התחייבויות פארמוקן כלפיה. ביום 2 ביוני 2024, ניתן צו לפירוק פארמוקן. בהתאם לדוח הנאמנת מיום 1 ביולי 2025, לאחר מימוש נכסי פארמוקן נותרה בקופת הפירוק יתרת מזומנים של כ-1.62 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח האמור הוגשו כנגד פארמוקן 65 תביעות חוב בסך כולל של כ-38,080 אלפי ש"ח והנאמנת פעלה להשלמת ההכרעה בהן ולאחריה צפויה הגשת בקשה לחלוקת דיבידנד לנושים. בהתאם לדוח הנאמנת מיום 26 בינואר 2026, מרבית תביעות החוב נבדקו והוכרעו, למעט מספר תביעות בודדות, לרבות תביעות רשות המיסים ותביעות מול ביטוח לאומי. ביחס לתביעת החוב של החברה ניתנה אפשרות להגשת תביעה מתוקנת. עד למועד העדכון אושרו תביעות חוב בסך של 57 אלפי ש"ח בדין קדימה, 1,368 אלפי ש"ח בדין כללי ו-2 אלפי ש"ח בדין נדחה. בית המשפט הורה לנאמנת להגיש דוח נוסף בתוך 90 יום ממועד העדכון.

ד. פעילות שהופסקה: חברת הבת פארמוקן בתי מרקחת בע"מ

ביום 29 באוקטובר 2024 התקשרה החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או למי מטעמה, באמצעות חברה בבעלותו המלאה (100%), בהסכם לפיו החברה תמכור 490 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה הבת, פארמוקן בתי מרקחת בע"מ המהוות 49% מהון המניות המונפק והנפרע של פארמוקן בתי מרקחת המפעילה בית מרקחת בעפולה ותמחה לרוכשת חלק מזכות החברה להחזר הלוואות בעלים שהועמדו לפארמוקן בתי מרקחת, בתמורה לסך כולל של 255 אלפי ₪. ביום 24 בנובמבר 2024, עסקת בית המרקחת הושלמה, כך שהחברה קיבלה את התמורה בגינה וכנגד, העבירה 490 מניות רגילות של פארמוקן בתי מרקחת לרוכשת. בנוסף, עודכן הרכב הדירקטוריון של פארמוקן בתי מרקחת וזאת בהתאם להוראות הסכם המכירה. ביום 30 בדצמבר 2024, התקשרה החברה עם הרוכשת בתוספת להסכם המכירה, לפיה ביום 30 בדצמבר 2024 החברה העבירה לרוכשת את יתרת החזקותיה במניות פארמוקן בתי מרקחת, היינו 510 מניות רגילות של פארמוקן בתי מרקחת וכן המחתה לרוכשת את יתרת זכותה להחזר הלוואות בעלים שהועמדו על ידי החברה לפארמוקן בתי מרקחת, וזאת בתמורה לסך כולל של 265,400 ש"ח. לאור האמור, נכון ליום 30 בדצמבר 2024, החברה אינה מחזיקה במניות של פארמוקן בתי מרקחת.

ה. רשימת שימור - ביום 31 ביולי 2023, הודיעה הבורסה לחברה כי אינה עומדת בכללי השימור לעניין שווי מזערי של החזקות ציבור, וכן לא מתקיימים לגביה תנאי ההקלה בגין עילה זו ולכן החליט מנכ"ל הבורסה להעביר את מניות החברה (מס' ני"ע 1096890) לרשימת השימור וזאת ביום 17 ביולי 2023.

ו. בעלת שליטה - נכון למועד הדוח, אין בחברה בעל שליטה.

ביאור 1 – כללי (המשך):

ז. גיוס הון - במהלך תקופת הדוח, השלימה החברה גיוס הון מהציבור בסך של 2,607 אלפי ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים ראו ביאור 8(א).

ח. מלחמת "חרבות ברזל"

מלחמת "חרבות ברזל" ביום 7 באוקטובר 2023, הותקפה מדינת ישראל במתקפת פתע על ידי ארגוני טרור הפועלים ברצועת עזה. מתקפת פתע זו פתחה את מלחמת "חרבות ברזל", עליה הכריזה מדינת ישראל עוד באותו היום (להלן: "המלחמה"). ביום 13 ביוני 2025 הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר בין ישראל לאיראן אשר הוביל להכרזת מצב חירום מיוחד ב עורף הישראלי, הטלת מגבלות על התקהלות וצמצום פעילות המשק במשך 12 ימים. ביום 9 באוקטובר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש עם ארגון הטרור חמאס, אשר הביא לסיום המלחמה העצימה, שחרור החטופים ונסיגה של ישראל לגבולות מוסכמים ברצועת עזה. לאור האמור להערכת החברה, ועל אף הסכם הפסקת האש שנחתם, קיימת אי-ודאות, ולכן ככל שהמצב המלחמתי יימשך ו/או יגבר באילו מהחזיתות ו/או שיפתחו חזיתות נוספות, עלולה להיות לכך השפעה על תוצאותיה העסקיות של החברה. במהלך החציון הראשון של שנת 2024, קיבלה פארמוקן בתי מרקחת בע"מ, חברה בת לשעבר של החברה, מענקים בסך כולל של כ-149 אלפי ש"ח מרשות המיסים במסגרת מלחמת "חרבות ברזל" במסלול הוצאות מזכות, בגין חודשים אוקטובר ועד דצמבר 2023. המענקים מוצגים במסגרת הפעילות המופסקת.

ביום שבת, 28 בפברואר 2026 נפתחה מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית, בשם שאגת הארי, כנגד מטרות ממשל באיראן. נכון למועד פרסום הדוחות, אין ביכולתה של החברה לאמוד את היקף ההשפעה המצטברת הצפויה על תוצאות פעילותה החברה.

ט. חברות הבנות של החברה הינן:

1. **פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון)** - חברת בת בבעלות מלאה (100%) של החברה. לפרטים אודות הליכי חדלות פירעון ומינוי נאמנת, ראו ביאור 1(ד).
2. **י.ב.ד. קאן יעוץ בע"מ** - חברת בת בבעלות מלאה (100%) של החברה. ביום 19 במאי 2021, הושלמה העסקה לרכישת פעילות ה- CBD של חברת קנזון ישראל בע"מ, בתחום שיווק והפצת מוצרי קנאביס מבוססי CBD במדינות שונות באירופה. הרכישה נעשתה באמצעות רכישת חברת י.ב.ד. קאן ייעוץ בע"מ. י.ב.ד. קאן ייעוץ בע"מ וחברות הבנות שלה אינן פעילות ומיועדות לסגירה.
3. **עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ** - חברת בת בבעלות מלאה (100%) של החברה. החברה הוקמה ביום 22 בדצמבר 2025. אשר תעסוק בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות, ניהול תשתיות טכנולוגיות ומתן שירותי תוכנה בתחום המסחר במטבעות.

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. ציות לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים:

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים בינלאומיים IFRS Accounting Standards הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך- דוחות כספיים שנתיים, התש"ע 2010.

ב. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים:

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה 12 חודשים. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך שנה. פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתקופה ארוכה משנה מסווגים בדוח על המצב הכספי במסגרת הנכסים וההתחייבויות הלא שוטפים. המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים. הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עיקרון העלות, למעט כמפורט בהמשך בביאור זה.

ג. מטבע פעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה הינו שקל חדש (להלן "ש"ח").

ד. גורמים לחוסר וודאות באומדנים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. השפעה של שינוי באומדן מוכרת בדרך של מכאן ולהבא בתקופת השינוי, אם השינוי משפיע על תקופה זו בלבד, או בתקופת השינוי ובתקופות עתידיות, אם השינוי משפיע גם עליהן.

למועד הדיווח, הנהלת החברה סבורה כי אין הנחות לגבי העתיד או גורמים אחרים לחוסר וודאות באומדנים אשר קיים סיכון משמעות שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים או ההתחייבויות במהלך תקופת הדיווח הבאה.

ה. דוחות כספיים מאוחדים

חברות בנות:

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות. הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד שבו מושגת שליטה ועד למועד שבו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

ביאור 2- מדיניות חשבונאית (המשך):

ו. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, שניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ושחשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפירעון היא עד 3 חודשים ממועד הרכישה.

ז. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה.

נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הוא לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים.

סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

מכשירי חוב בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת. הכנסות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית הוכרו לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי (כלומר לפני ניכוי ההפרשה לירידת ערך), למעט עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, לגביהם הכנסות ריבית הוכרו לפי העלות המופחתת של הנכס הפיננסי (כלומר לאחר ניכוי ההפרשה לירידת ערך).

2. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מסווגות להתחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת: התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלו נמדדו בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

3. גריעת מכשירים פיננסיים:

א. נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי במועד סליקת העסקה כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי פקעו או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי.

ב. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות נגרעת מהדוח על המצב הכספי רק כאשר ההתחייבויות נפרעת, מבוטלת או פוקעת. אם התחייבויות פיננסיות קיימת מוחלפת, כלפי אותו מלווה, בהתחייבויות פיננסיות אחרת בעלת תנאים שונים באופן מהותי, או שנעשה שינוי משמעותי בתנאי ההתחייבויות הקיימת.

ביאור 2- מדיניות חשבונאית (המשך):

ח. השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

כאשר לחברה יש את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כוח זה אינו מהווה שליטה או שליטה משותפת באותה המדיניות, לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה. זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או המרה באופן מיידי, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות המוחזקות על ידי ישות אחרת, הובאו בחשבון בהערכת הכוח לקביעת המדיניות כאמור.

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מטופלת תוך שימוש בשיטת השווי המאזני, למעט כאשר ההשקעה (או חלק מההשקעה) מסווגת כמוחזקת למכירה.

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות ושל העסקאות המשותפות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין חברה כלולה או עסקה משותפת הוכרו בדוחות הכספיים של החברה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת.

אם חלקה של החברה בהפסדי חברה כלולה או עסקה משותפת שווה או עולה על זכויותיה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, החברה מפסיקה להכיר בחלקה בהפסדים נוספים. לאחר זכויות החברה הוקטנו עד לאפס, החברה מכירה בהפסדים נוספים רק במידה שהתהוו לה מחויבויות משפטיות או מחויבויות משתמשיות או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה או בעבור העסקה המשותפת. החברה מכירה ברווחים המתהווים לאחר מכן רק כאשר חלקה של החברה ברווחים משתווה לחלק בהפסדים שלא הוכר.

מוניטין המתייחס לחברה כלולה או לעסקה משותפת נכלל בערך בספרים של ההשקעה ואינו מופחת. במקרים שבהם חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים ושל ההתחייבויות הניתנים לזיהוי עלה על עלות ההשקעה בעת הרכישה, ההפרש הוכר ברווח או הפסד בעת הרכישה בחלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

החברה מבצעת בחינה של ירידת ערך להשקעה נטו בחברה כלולה או בעסקה משותפת בכללותה כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה. הפסד מירידת ערך כאמור מוקצה להשקעה בכללותה. ראיה אובייקטיבית לירידת ערך כוללת בין היתר, ירידה משמעותית (תוך התחשבות בסטיית התקן של ההשקעה) או מתמשכת בשווי ההוגן של ההשקעה מתחת לעלותה המקורית.

החברה מכירה בירידת ערך של השקעה נטו בחברה כלולה או בעסקה משותפת ברווח או הפסד בסעיף "חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו"

עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מטופלת בהתאם לשיטת הרכישה רק בגין השינוי בשיעור החזקה. ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מטופלת כגריעה של החלק היחסי בהשקעה תוך הכרה ברווח או הפסד. בנוסף, החברה מסווגת מחדש לרווח או הפסד חלק יחסי מסכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר, אם סכומים אלה היו מסווגים מחדש לרווח או הפסד בעת מימוש של הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

החברה ממשיכה ליישם את שיטת השווי המאזני לגבי השקעה בחברה כלולה שהפכה להשקעה בעסקה משותפת ולגבי השקעה בעסקה משותפת שהפכה להשקעה בחברה כלולה, ללא מדידה מחדש של יתרת ההשקעה.

החברה מפסיקה להשתמש בשיטת השווי המאזני החל מהמועד שבו השקעה מפסיקה להיות חברה כלולה או עסקה משותפת. השקעה כלשהי שנותרה בחברה הכלולה לשעבר או בעסקה המשותפת לשעבר נמדדת בשווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן של ההשקעה שנותרה ותמורה כלשהי ממימוש של חלק

ביאור 2- מדיניות חשבונאית (המשך):

מההשקעה לבין הערך בספרים של ההשקעה במועד שבו הופסק השימוש בשיטת השווי המאזני מוכר ברווח או הפסד. סכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה השקעה מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אילו הישות המושקעת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

ט. הפרשות

החברה הכירה בהפרשות בדוחות הכספיים כאשר קיימת לחברה מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירועי העבר, צפוי שיידרש תזרים שלילי של משאבים המגלמים הטבות כלכליות כדי לסלקה וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכומה. הסכום שהוכר כהפרשה הוא האומדן הטוב ביותר של הוצאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. כאשר ההשפעה של ערך הזמן היא מהותית, סכום ההפרשה נמדד לפי הערך הנוכחי של ההוצאות החזויות שתידרשנה לסילוק המחויבות. לצורך בחינה לירידת ערך של נכס שאינו מוניטין, חישוב החברה את הסכום בר ההשבה של הנכס.

כאשר הסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים של הנכס, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך והפחיתה את הערך בספרים של הנכס לסכום בר ההשבה שלו. החברה הכירה בהפסדים מירידת ערך מיידית ברווח או הפסד, אלא אם הנכס הוא רכוש קבוע שהוערך מחדש בהתאם למודל הערכה מחדש, אז ההפסד טופל כהקטנת הערכה מחדש.

י. רווח או הפסד למניה

החברה חישובה את סכומי הרווח או הפסד הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לגבי הרווח לשנה, אם מוצגים רווחים או הפסדים כאמור. הרווח הבסיסי למניה חושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה, מספר המניות הרגילות הינו הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה בתוספת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות כתוצאה מההמרה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות למניות רגילות. מניות רגילות פוטנציאליות מדללות נחשבות ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם. מניות רגילות פוטנציאליות טופלו כמדללות כאשר המרתן למניות רגילות הקטינה את הרווח למניה מפעילויות נמשכות או הגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות.

יא. תשלום מבוסס מניות

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בין היתר, בגין רכישת סחורות או שירותים. עסקאות אלו כוללות עסקאות עם עובדים ועם צדדים שאינם עובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לצדדים שאינם עובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי העסקה נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של הסחורות ו/או של השירותים שהתקבלו. אם החברה אינה מסוגלת למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הסחורות או של השירותים שהתקבלו, השווי ההוגן שלהם נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. שווי ההטבה של עסקאות תשלום מבוסס מניות מוכר ברווח או הפסד, אלא אם הוצאה נכללה בעלות של נכס, כנגד קרן הון על פני תקופת ההבשלה בהתבסס על האומדן הטוב ביותר הניתן להשגה של מספר המכשירים ההוניים החזויים להבשיל. כאשר מבוצעים שינויים בתוכנית לתשלום מבוסס מניות, החברה מכירה בהשפעות שינויים שמגדילים את השווי ההוגן הכולל של התוכנית במהלך תקופת ההבשלה שנתרה.

ביאור 2- מדיניות חשבונאית (המשך):

יב. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי דוחות הכספיים (להלן - "IFRS 18" או "התקן החדש"):

IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות היום:

- i. התקן החדש ישנה את מבנה הדוח על הרווח או ההפסד ויכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: תפעולית, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומסים על הכנסה.
 - ii. התקן החדש כולל הנחיות למתן גילוי על מידות ביצועים שהוגדרו על-ידי ההנהלה (MPMs) (Management-defined Performance Measures).
 - iii. התקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים, לגבי השאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בביאורים וכן על גילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".
 - iv. התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.
- יישום למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחר מכן תוך מתן גילוי ספציפי כפי שנקבע במסגרת הוראות המעבר של התקן החדש. להערכת החברה, בשים לב למבנה פעילותה הנוכחי, הכולל בעיקר השקעה בחברה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני, ייתכן כי ההשפעה המרכזית של יישום התקן החדש, ככל שהיה מיושם במועד הדיווח, הייתה סיווג חלק החברה ברווחי או הפסד החברה הכלולה במסגרת סעיף ההשקעה בדוח על הרווח או ההפסד הכולל. יחד עם זאת, החברה ממשיכה לבחון את השלכות התקן החדש, וייתכנו שינויים נוספים בהצגה ובגילוי בדוחות הכספיים עם יישומו.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

31.12.2024	31.12.2025	
אלפי ש"ח		
3	-	מזומנים ויתרות בבנק
395	19	פיקדונות לזמן קצר
398	19	סה"כ

שיעור הריבית על פקדון ליום המאזן היא 0.55%.

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה:

31.12.2024	31.12.2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
79	95	מוסדות
-	3	חברה קשורה
-	452	חייבים בגין הקצאת מניות(*)
79	550	סה"כ

(*) כל הסכום הועבר אחרי תאריך המאזן

ביאור 5 - השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני :

ליום 31 דצמבר 2025 החברה מחזיקה בכ-17.81% מההון המונפק והנפרע של קופטר טכנולוגיות מים בע"מ (כ-15.12% בדילול מלא), חברת מו"פ פרטית ישראלית, בעלת טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים שפותחה על ידיה תוך שימוש ביוני נחושת חד ערכיים. לחברה השפעה מהותית בקופטר טכנולוגיות מים בע"מ, בין היתר בשל ייצוג בדירקטוריון, זכויות וטו של החברה על החלטות הדירקטוריון והסכם הפצה למוצרי קופטר.

ביום 31 בדצמבר 2024, החזיקה החברה כ-10.01% מההון המונפק והנפרע של קופטר. ביום 31 באוגוסט 2025, השלימה החברה את אבן הדרך השנייה, עם העברת 790 אלפי ש"ח תמורת 7.8% מההון המונפק והנפרע של קופטר. (לפרטים נוספים ראה ביאור 16 ד').

ההשקעה נמדדת לפי שיטת השווי המאזני.

החברה השקיעה עד למועד הדוח 1,850 אלפי ש"ח בתמורה למניות קופטר.

אין לחברה התחייבויות חוץ-מאזניות או ערבויות בקשר עם החברה הכלולה.

להלן מידע פיננסי מתומצת על קופטר. הסכומים המוצגים הם לפי IFRS מהחברה הכלולה (ולא חלק החברה בסכומים אלה).

א. נכסים נטו המיוחסים לבעלי המניות של החברה הכלולה :

31.12.2024	31.12.2025	
קופטר טכנולוגיות מים בע"מ (*)	קופטר טכנולוגיות מים בע"מ (*)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
שווי מאזני	שווי מאזני	שיטת המדידה
954	525	נכסים שוטפים
2	-	נכסים לא שוטפים
(237)	(226)	התחייבויות שוטפות
(122)	(198)	התחייבויות לא שוטפות
(386)	(698)	זכויות מיעוט
211	(597)	נכסים נטו
21	(106)	חלק החברה בנכסים נטו לאחר משיכת הפסדי אקזיטי

(*) תיקון לא מהותי של מספרי השוואה.

ביאור 5 - השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ב. התאמה לערך בספרים של עסקה בחברה כלולה:

31.12.2024	31.12.2025	
קופטר טכנולוגיות מים בע"מ		
אלפי ש"ח		
21	(106)	חלק החברה בנכסים נטו
819*	1,377**	מוניטין שהוכר בעת הרכישה(*)
196*	405**	נכס בלתי מוחשי (*)
1,036	1,676	השקעה בחברה כלולה

(*) עדכונים להקצאת עלות רכישה שטופלה באופן ארעי מאחר ועבודת הקצאת עלות רכישה בלתי תלויה לא הושלמה בעת פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2024. בתקופת הדוח התקבלה עבודת הקצאת עלות רכישה בלתי תלויה והושלם הטיפול החשבונאי. סכום בסך 497 אלפי ש"ח סווג מסעיף מוניטין לסעיף נכסים בלתי מוחשיים וחלק החברה בנכסים נטו.
(**) בהתאם לעבודת הקצאת עלות רכישה בלתי תלויה שהתקבלה.

ג. תוצאות כספיות המיוחסות לבעלי המניות של החברה הכלולה:

31.12.2024	31.12.2025	
קופטר טכנולוגיות מים בע"מ		
אלפי ש"ח		
8	224	הכנסות
(1,906)	1,539	הוצאות
(1,898)	(1,315)	רווח (הפסד)
24	149	חלק החברה בהפסדים

החברה נדרשת בצירוף של הדוחות הכספיים של חברת קופטר בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל, 1970.

ביאור 6 - זכאים ויתרות זכות:

31.12.2024	31.12.2025	
אלפי ש"ח		
526	721	חובות לדירקטורים מכהנים ודירקטורים לשעבר
915	945	הוצאות לשלם
315	228	מוסדות
1,756	1,894	סה"כ

ביאור 7- מסים על הכנסה (הטבת מס) :

א. מס תיאורטי :

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי לבין סכום המסים על ההכנסה שהוכר ברווח או הפסד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(9,734)	(3,129)	(1,858)	רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה
23	23	23	שיעור מס חברות שחל על החברה
(2,239)	(720)	(427)	המס התיאורטי
			תוספת במס בגין :
-	35	16	הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות), נטו
			הפסדים לצורכי מס שבגינם לא נזקפו מסים
2,239	685	411	נדחים
-	-	-	סה"כ מסים על ההכנסה

ב. שיעורי המס ושינויים בשיעורי המס החלים על החברה

שיעור המס שחל על הקבוצה משנת 2018 ואילך הינו 23%.

ג. שומות מס :

לחברה ולחברות הבנות שומות סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנת המס 2017.

ביאור 8- הון :

הון המניות :

א. הקצאות פרטיות :

(1) ביום 15 בפברואר 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 220,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב של החברה לשני משקיעים בתמורה להשקעת סכום כולל של 308,000 ש"ח בחברה, המשקף מחיר של 1.4 ש"ח למניה רגילה של החברה. למיטב ידיעת החברה, הניצעים אינם צד בעל עניין. המניות המוקצות תהוונה, לאחר הקצאתם כ-8.98% מהון מהניות המונפק והנפרע של החברה (כ-8.62% בדילול מלא). ביום 20 בפברואר 2024, אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

(2) ביום 16 באפריל 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 111,100 מניות רגילות, ללא ערך נקוב של החברה למשקיע בתמורה להשקעת סכום כולל של 155,540 ש"ח בחברה, המשקף מחיר של 1.4 ש"ח למניה רגילה של החברה. למיטב ידיעת החברה, הניצעים אינם צד בעל עניין. המניות המוקצות תהוונה, לאחר הקצאתם כ-4.34% מהון מניות המונפק והנפרע

ביאור 8- הון (המשך):

של החברה (כ-4.17% בדילול מלא). ביום 21 באפריל 2024, אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

(3) ביום 4 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 649,292 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לעשרה משקיעים בתמורה להשקעת סכום כולל של 909,010 ש"ח בחברה, המשקף מחיר של 1.4 ש"ח למניה רגילה של החברה. למיטב ידיעת החברה, הניצעים אינם צד בעל עניין. המניות המוקצות תהווה, לאחר הקצאתם כ-20.24% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-19.59% בדילול מלא). יצוין כי סך של 740 אלפי ש"ח מתוך סכום ההשקעה הוא לצורך מימון אבן הדרך הראשונה בקשר התקשרות החברה במזכר עקרונות מחייב עם קופטר טכנולוגיות מים בע"מ.

ביום 3 ביולי 2024 החליט דירקטוריון החברה להביא את ההקצאה האמורה לאישור אסיפת בעלי המניות בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות. אסיפת בעלי מניות מיום 8 באוגוסט 2024, אישרה את ההקצאה וביום 14 באוגוסט 2024 אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

(4) ביום 22 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 308,140 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-308,140 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש של 308,140 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לחמישה משקיעים פרטיים בתמורה להשקעת סכום כולל של 530,000 ש"ח בחברה, המשקף מחיר של 1.72 ש"ח למניה רגילה של החברה. כתבי האופציה יבשילו במועד הקצאת כתבי האופציה בפועל ויהיו ניתנים למימוש, בכל עת עד לתום 6 חודשים ממועד הקצאתם בפועל, וזאת כנגד מחיר מימוש בסך של 1.72 ש"ח לכל כתב אופציה.

המניות המוצעות תהווה לאחר הקצאתן כ-8.76% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-8.06% בדילול מלא). המניות שתנבענה מימוש כתבי האופציה (בהנחת מימוש של כל כתבי האופציה המוצעים) תהווה לאחר הקצאתן כ-8.06% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. סך ההקצאה מהווה כ-16.1% מהון החברה בדילול מלא.

השווי ההוגן של כתבי האופציה חושב באמצעות שימוש במודל Black & Scholes (בלאק אנד שולס) והוערך בסך של 0.78 ש"ח לכל כתב אופציה, בהתאם להנחות הבאות: [א] מועד החישוב: 22 בדצמבר 2024; [ב] מחיר המניה של החברה במועד החישוב (לפני תחילת המסחר): 186.1 אג' למניה; [ג] אורך חיי כתבי האופציה שהינו 6 חודשים ממועד הקצאתם; [ד] מחיר מימוש של כתבי האופציה של 172 אג' למניה; [ה] מקדם היוון: 4.17%; [ו] תנודתיות (בחישוב שנתי): 144.29%. השווי הכולל של כל כתבי האופציה הינו כ-241,193 ש"ח. ביום 29 בדצמבר 2024 אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

(5) ביום 3 באפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 440,909 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-240,909 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש של 240,909 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לשבעה משקיעים פרטיים בתמורה להשקעת סכום כולל של 770,000 ש"ח בחברה, המשקפים מחיר ממוצע של כ-1.75 ש"ח למניה רגילה של החברה.

כתבי האופציה יבשילו במועד הקצאת כתבי האופציה בפועל ויהיו ניתנים למימוש, בכל עת עד לתום 12 חודשים ממועד הקצאתם בפועל, וזאת כנגד מחיר מימוש בסך של 1.20 ש"ח עבור 90,909 כתבי אופציה ומחיר מימוש בסך של 2.20 ש"ח עבור 150,000 כתבי אופציה.

ביאור 8- הון (המשך):

המניות המוצעות תהווה לאחר הקצאתן כ-11.14% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-9.55% בדילול מלא). המניות שתנבענה מימוש כתבי האופציה (בהנחת מימוש של כל כתבי האופציה המוצעים) תהווה לאחר הקצאתן כ-6.09% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-5.22% בדילול מלא).

סך ההקצאה מהווה כ-14.77% מהון החברה בדילול מלא. השווי ההוגן של כתבי האופציה חושב באמצעות שימוש במודל Black & Scholes (בלאק אנד שולס) והוערך בסך של כ-0.123 ש"ח ל-90,909 כתבי אופציה ובסך של כ-0.97 ש"ח עבור 150,000 כתבי אופציה, בהתאם להנחות הבאות: [א] מועד החישוב: 2 באפריל 2025; [ב] מחיר המניה של החברה במועד החישוב (לפני תחילת המסחר): 191.1 אג' למניה; [ג] אורך חיי כתבי האופציה שהינו 12 חודשים

ממועד הקצאתם; [ד] מחיר מימוש של 90,909 כתבי האופציה של 120 אגורות ושל 150,000 כתבי אופציה 220 אגורות. [ה] מקדם היוון: 4.17%; [ו] תנודתיות (בחישוב שנתי): 144.29%. השווי הכולל של כל כתבי האופציה הינו כ-256,934 ש"ח. ביום 6 באפריל 2025 אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

(6) לפי הסדר הפשרה בין החברה, פארמוקן שיווק בע"מ ויו"ר דירקטוריון החברה לשעבר לבין עין חציבה אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (כאמור בביאור 14(א)) ביום 14 במאי 2025 החברה הקצתה לעין חציבה 57,209 מניות ללא ערך נקוב של החברה, המהוות לאחר ההקצאה כ-1.43% מההון המונפק והנפרע של החברה (כ-1.22% בדילול מלא). ביום 13 במאי 2025 אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

(7) ביום 9 ביוני 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 478,571 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-205,000 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש של 205,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לשישה משקיעים פרטיים בתמורה להשקעת סכום כולל של 590,000 ש"ח בחברה, המשקפים מחיר ממוצע של כ-1.23 ש"ח למניה רגילה של החברה.

כתבי האופציה יבשילו במועד הקצאת כתבי האופציה בפועל ויהיו ניתנים למימוש, בכל עת עד לתום 12 חודשים ממועד הקצאתם בפועל, וזאת כנגד מחיר מימוש בסך של 2.00 ש"ח עבור 140,000 כתבי אופציה ומחיר מימוש בסך של 2.40 ש"ח עבור 65,000 כתבי אופציה.

המניות המוצעות תהווה לאחר הקצאתן כ-10.65% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-8.93% בדילול מלא). המניות שתנבענה מימוש כתבי האופציה (בהנחת מימוש של כל כתבי האופציה המוצעים) תהווה לאחר הקצאתן כ-4.56% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-3.83% בדילול מלא).

סך ההקצאה מהווה כ-12.76% מהון החברה בדילול מלא. השווי ההוגן של כתבי האופציה חושב באמצעות שימוש במודל Black & Scholes (בלאק אנד שולס) והוערך בסך של כ-0.64 ש"ח ל-140,000 כתבי אופציה ובסך של כ-0.55 ש"ח עבור 65,000 כתבי אופציה, בהתאם להנחות הבאות: [א] מועד החישוב: 8 ביוני 2025; [ב] מחיר המניה של החברה במועד החישוב

(לפני תחילת המסחר): 116.8 אג' למניה; [ג] אורך חיי כתבי האופציה שהינו 12 חודשים ממועד הקצאתם; [ד] מחיר מימוש של 140,000 כתבי האופציה של 200 אגורות ושל 65,000

ביאור 8 - הון (המשך):

כתבי אופציה 240 אג' למניה; [ה] מקדם היוון: 4.30%; (ו) תנודתיות (בחישוב שנתי): 110.98%.
השווי הכולל של

כל כתבי האופציה הינו כ-124,800 ש"ח. ביום 12 ביוני 2025 אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

ביום 6 באוגוסט 2025, הושלמה ההקצאה של 200,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה במחיר של 1.2 ש"ח למניה רגילה של החברה ו-40,000 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש של 40,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה עבור שני משקיעים פרטיים.

(8) ביום 30 ביוני 2025 פקעו 308,140 כתבי אופציה לא רשומים למסחר.

(9) ביום 7 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 709,177 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-631,500 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש של 631,500 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לארבע עשר משקיעים פרטיים בתמורה להשקעת סכום כולל של 1,235,180 ש"ח בחברה, המשקפים מחיר ממוצע של כ-1.74 ש"ח למניה רגילה של החברה.

בנוסף, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת 171,217 מניות רגילות של החברה לשני יועצים של החברה, שפעלו למען גיוסי הון לחברה, וזכאים לתמורה בסך 264,886 ש"ח עבור שירותיהם, חלף תמורה במזומן.

כתבי האופציה יבשילו במועד הקצאת כתבי האופציה בפועל ויהיו ניתנים למימוש, בכל עת עד לתום 6 חודשים ממועד הקצאתם בפועל ביחס ל-288,500 אופציות מתוך האופציות המוצעות ועד לתום 12 חודשים ממועד הקצאתן בפועל ביחס ל-343,000 אופציות מתוך האופציות המוצעות, וזאת כנגד מחיר מימוש בסך של בין 1.2 ש"ח ל-2.2 ש"ח לכל אופציה.

המניות המוצעות, ביחד עם המניות שינבעו ממימוש האופציות המוצעות וביחד עם המניות המוקצות ליועצים, יהוו, בכפוף להקצאתן, כ-25.18% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, וכ-21.70% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, על בסיס דילול מלא.

השווי ההוגן של כל אופציה מוצעת עומד על כ-1.06-0.68 ש"ח, חושב באמצעות שימוש במודל Black & Scholes (בלאק אנד שולס) בהתאם להנחות הבאות: [א] מועד החישוב: 7 בדצמבר 2025; [ב] מחיר המניה של החברה במועד החישוב (לפני תחילת המסחר): 2.076 ש"ח למניה; [ג] אורך חיי כתבי האופציה שהינו בין 6-12 חודשים ממועד הקצאתם; [ד] מחיר מימוש נע בין 1.2-2.2 ש"ח למניה; [ה] מקדם היוון: 4.30%; (ו) תנודתיות (בחישוב שנתי): 110.98%.
ביום 15 בדצמבר 2025 אישרה הבורסה את ההקצאה הפרטית.

ביאור 8 - הון (המשך):

ב. הגדלת ההון הרשום:

ביום 7 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה להגדיל את ההון הרשום של החברה ל- 30,000,000 מניות רגילות ללא ע.ג. כל אחת, ותיקון תקנון החברה בהתאם.

ג. הרכב:

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
3,516,494	5,000,000	5,373,577	30,000,000

מניות רגילות

ד. להלן התאמה בין מספר המניות הקיימות במחזור בתחילת השנה לבין מספר המניות הקיימות במחזור בסוף השנה:

מספר מניות	
2,227,962	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,288,532	הקצאת מניות 2024
3,516,494	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,857,083	הקצאת מניות 2025
5,373,577	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 9 - הוצאות מכירה ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
3	-	-	פרסום ושיווק
78	20	-	ביטוח חבות מוצר
81	20	-	סה"כ

ביאור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
365	1,327	1,320	שירותים מקצועיים
58	-	-	פחת והפחתות
550	546	210	שכר דירקטורים
48	12	31	משרדיות ואחזקת משרד
-	11	3	אחזקת רכבים
199	125	213	ביטוחים
-	-	30	קנסות
-	70	31	דואר ותקשורת
135	254	29	תשלום מבוסס מניות
116	50	5	אחרות
1,471	2,395	1,872	סה"כ

ביאור 11 - הוצאות אחרות, נטו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
-	60	-	הפסד הון ממכירת חברות בנות
12	25	-	אחרות
12	85	-	

ביאור 12- הכנסות והוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			א. הכנסות מימון –
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
-	-	3	ריבית על פיקדונות
-	-	3	סה"כ

ביאור 12 - הכנסות והוצאות מימון (המשך):

ב. הוצאות מימון –			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2024	2025
		אלפי ש"ח	
הוצאות ריבית ועמלות	10	2	4
ריבית מוסדות	-	-	13
סה"כ	10	2	17

ביאור 13 - פעילות מופסקת:

במהלך שנת 2024 הופסקה מרבית פעילות תחום הקנאביס הרפואי של הקבוצה, אשר התבצעה באמצעות החברות הבנות, כלהלן:

- א. פארמוקן בע"מ - כאמור בביאור 1(ד) ביום 22 בפברואר 2024 הגישה פארמוקן בקשה לצו פתיחת הליכי חדלות פירעון ומינוי נאמן זמני, ובהמשך, ביום 2 ביוני 2024 ניתן צו לפירוקה.
- ב. פארמוקן בתי מרקחת בע"מ - כאמור בביאור 1(ה), במהלך נובמבר 2024, הושלמה מכירת 49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת, וביום 30 בדצמבר 2024 הושלמה מכירת יתרת ההחזקות (51%), כך שממועד זה חדלה החברה מלהחזיק במניות פארמוקן בתי מרקחת בע"מ.

לאור האמור, תוצאות הפעילות של החברות הבנות הנ"ל, סווגו והוצגו כ"פעילות מופסקת". בשנת 2025 לא קיימות פעילויות מופסקות נוספות.

ג. ניתוח הרווח או ההפסד מפעילויות שהופסקו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
14,413	5,450	הכנסות
<u>22,495</u>	<u>6,053</u>	הוצאות
(8,082)	(603)	רווח (הפסד) לפני ניכוי מיסים על הכנסה
=	=	מיסים על הכנסה
(8,082)	(603)	הפסד אחריי מיסים
-	-	רווח אקטוארי
<u>(8,082)</u>	<u>(603)</u>	סה"כ הפסד מפעילויות שהופסקו

ביאור 13 - פעילות מופסקת (המשך):

ד. רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה האם:

לשנה שהסתיימה ביום 31		
בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(1,652)	(2,526)	מפעילויות נמשכות
(8,082)	(603)	מפעילויות שהופסקו
(9,734)	(3,129)	

ה. ניתוח תזרימי המזומנים של הפעילויות שהופסקו:

לשנה שהסתיימה ביום 31		
בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(1,743)	(526)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
1,310	80	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(457)	(187)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(890)	(633)	סה"כ תזרימי מזומנים, נטו

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים - שווי הוגן וניהול סיכונים:

א. מדיניות ניהול סיכונים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע וסיכון מחיר אחר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום מינימלי של השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

ב. סיכון אשראי

סיכון האשראי של הקבוצה נובע מהנכסים הפיננסיים של הקבוצה להערכת החברה סיכון זה אינו מהותי.

ביאור 14- מכשירים פיננסים - שווי הוגן וניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני שוק

31 בדצמבר 2025			נכסים
סה"כ	יורו	לא צמוד	
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים:
1	-	1	מזומנים ושווי מזומנים
18	-	18	פיקדון מתאגיד בנקאי
497	42	455	חייבים ויתרות חובה
516	42	474	
			התחייבויות
			התחייבויות שוטפות:
13	13	-	ספקים ונותני שירותים
1,876	580	1,296	זכאים ויתרות זכות
1,889	593	1,296	
(1,373)	(551)	(822)	
			סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי, נטו
31 בדצמבר 2024			נכסים
סה"כ	יורו	לא צמוד	
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים:
3	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
395	-	395	פיקדון מתאגיד בנקאי
-	-	-	לקוחות
398	-	398	
			התחייבויות
			התחייבויות שוטפות:
19	13	6	ספקים ונותני שירותים
1,756	511	1,245	זכאים ויתרות זכות
1,775	524	1,251	
(1,377)	(524)	(853)	
			סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי, נטו

ביאור 14- מכשירים פיננסים - שווי הוגן וניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכון נזילות

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה וכן מהוצאות המימון ומהחזרי הקרן של מכשירי החוב של החברה. מדיניות החברה היא להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו החברה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או קווי אשראי מתאימים), על מנת לענות על הדרישות החזיות. ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בהתבסס על שיעורי הריבית, היכן שרלוונטי, על ערכים נקובים לסילוק שיעורי הריבית ושרי החליפין לסוף תקופת הדיווח.

31 בדצמבר 2025								שיעור ריבית אפקטיבית	התחייבויות לא נגזרות: ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות סה"כ
מועדי פירעון									
ערך בספרים	סה"כ	מעל 5 שנים	5-3	3-1	12-6	6-1	בתוך 30 ימים		
			שנים	שנים	חודשים	חודשים			
אלפי ש"ח									
13	13	-	-	-	13	-	-		
1,894	1,876	-	-	-	657	1,067	152		
1,907	1,889	-	-	-	670	1,067	152		
31 בדצמבר 2024									
מועדי פירעון									
ערך בספרים	סה"כ	מעל 5 שנים	5-3	3-1	12-6	6-1	בתוך 30 ימים		
			שנים	שנים	חודשים	חודשים			
אלפי ש"ח									
19	19	-	-	-	13	-	6		
1,756	1,756	-	-	631	672	268	185		
1,775	1,775	-	-	631	685	268	191		

ביאור 14- מכשירים פיננסים - שווי הוגן וניהול סיכונים (המשך):

ו. ניהול הון חברה:

החברה כוללת כהון את הון מניות רגילות, פרמיה, קרנות ועודפים. מטרתה העיקרית של החברה בניהול ההון היא להבטיח את היכולת לספק באופן קבוע תשואה לבעלי המניות בדרך של גידול בהון או של חלוקות. על מנת לעמוד במטרה זו, שואפת החברה לשמור על יחס מינוף שמאזן בין הסיכונים והתשואות ברמה סבירה, ותוך שמירה על בסיס מימון שיאפשר לחברה לענות על צרכי ההשקעה וההון החוזר שלה. בקבלת ההחלטות על שינויים במבנה ההון של החברה על מנת להשיג את המטרות לעיל, בין אם על ידי שינוי מדיניות חלוקת דיבידנדים, הנפקות הון חדשות, או הפחתת חוב החברה, החברה אינה שוקלת רק את מצבה לזמן הקצר אלא גם את מטרותיה לזמן הארוך.

ביאור 15- רווח (הפסד) למניה:

להלן נתוני הרווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה ומספר המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח המיוחס לבעלי מניה רגילה של החברה, והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי ובחישוב מדולל.

א. רווח (הפסד) בסיסי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
(9,734)	(3,129)	(1,858)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה
			ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימש בחישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי למניה
1,967,724	2,738,320	(3,364,554)	

ב. מידע נוסף:

המכשירים הבאים עשויים לדלל בעתיד את הרווח הבסיסי למניה אך אינם נכללים בחישוב הרווח המדולל למניה לתקופה מאחר שהיו אנטי-מדללים בתקופה המוצגת : 1,029,426 כתבי אופציה בלתי סחירים למניות רגילות של החברה.

ביאור 16 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות :

א. תביעה עין חציבה

בהמשך להסכם התקשרות מיום 15 במאי 2021 בין פארמוקן בע"מ (בהליכי חדל"ת) ובין עין חציבה אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - "עין חציבה") לשיתוף פעולה לגידול ורכישת קנאביס רפואי, התגלעו במהלך שנת 2023 מחלוקות בקשר לחוב הנטען של פארמוקן. ביום 17 במרץ 2024 הגישה עין חציבה כתב תביעה לבית משפט השלום בהרצליה כנגד החברה, יו"ר דירקטוריון החברה היוצא, פארמוקן בע"מ (בהליכי חדל"ת) ופארמוקן שיווק בע"מ, בסך כולל של 858 אלפי ש"ח (ביחד ולחוד). החברה דחתה את טענות התביעה.

ביאור 16 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך):

ביום 23 במרץ 2025 ניתן תוקף של בית המשפט השלום בהרצליה, להסדר פשרה בין הנתבעים לבין עין חציבה שעיקריו סילוק סופי ומוחלט והדדי של כל טענות הצדדים להליך, כנגד השלמת התנאים הבאים:

- (1) תשלומים לעין חציבה: החברה תשלם לעין חציבה סך של 100 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, בחלוקה לשני תשלומים שווים. התשלום הראשון שולם ביום 23 באפריל 2025; התשלום השני ישולם בתוך 12 חודשים ממועד זה.
- (2) הקצאת מניות רגילות של החברה לעין חציבה: בשווי כולל של 118 אלפי ש"ח. ביום 13 במאי 2025 אושרה ההקצאה על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב, וביום 14 במאי 2025 הוקצו 57,209 מניות לעין חציבה.
- (3) סכומים שיתקבלו, ככל שיתקבלו, בידי עין חציבה מתביעת החוב שהוגשה במסגרת הליך פירוק פארמוקן, העולים על 400 אלפי ש"ח, יועברו לחברה.

ב. תביעה בבית דין לעבודה גיל חובש

ביום 13 במרץ 2023, הגיש מר גיל חובש תביעה בבית הדין האזורי לעבודה על סך של 2,717,399 ש"ח במסגרת הליך תביעה על סכום קצוב כנגד פארמוקן בע"מ (בהליכי חדל"ת). בין היתר, תבע מר חובש, תשלומים המגיעים לו לטענתו בעבור פדיון ימי חופשה, זכאות לתשלום חלף קרן השתלמות, טענה לחוסר בהפרשה לביטוח מנהלים, פיצויי פיטורין ושכר חודשי בתקופה בו שימש כמנכ"ל ובעל שליטה בפארמוקן בע"מ, טרם המיזוג עם החברה. ביום 18 במאי 2023 הגישה החברה כתב הגנה. ביום 23 בנובמבר 2023 עברו הצדדים להליך הגישור, שלא צלח. ביום 10 במרץ 2024, בשים לב לצו שניתן ביום 26 בפברואר 2024 להקפאת הליכים כנגד פארמוקן וכן צו המונע פירעון חובות עבר, הורה בית הדין האיזורי לעבודה בנצרת על עיכוב ההליך. עם פירוק החברה הבת, פארמוקן בע"מ, המשך התביעה ינוהל מול הנאמנת.

עם סגירת התביעה, ביום 2 במאי 2024, הגיש גיל חובש תובענה זו כנגד החברה וכנגד פארמוקן בתי מרקחת בע"מ, חברה בת לשעבר של החברה.

הצדדים הגישו את תצהירי העדות הראשית מטעמם והתובע זימן עדים שונים, אשר היו מעורבים לשיטתן, בהעסקתו בחברה. התקיים דיון הוכחות בימים 19 ו-20 באוקטובר 2025, התובעים הגישו את הסיכומים ביום 16 בדצמבר 2025 והחברה הגישה את סיכומיה ביום 26 בינואר 2026. החלטה תתקבל עד 30 יום משלב הגשת הסיכומים.

החברה, בשלב מקדמי של התביעה ולאחר בחינת הנסיבות הידועות לה בשלב זה, מעריכה כי סיכויי התביעה להתממש בשלב זה פחות סבירים מאשר כן.

ג. תביעה בבית דין לעבודה מיום 13 ביוני 2024

ביום 13 ביוני 2024 הוגשה כנגד החברה תביעה על ידי מר רועי חובש, בנו של מר גיל חובש, סמנכ"ל התפעול לשעבר של חברת הבת פארמוקן בע"מ (בהליכי חדל"ת) בבית הדין האזורי לעבודה בנצרת על סך של 1,487,187 ש"ח במסגרת הליך תביעה בסכום קצוב בגין רכיבי שכר שלא שולמו לטענתו, במסגרת יחסי עובד-מעביד בתקופת העסקתו בפארמוקן בע"מ (בהליכי חדל"ת).

לאור זהות הטענות המשפטיות של גיל חובש ורועי חובש, נעתר בית המשפט לבקשה של החברה לאיחוד הדיון בתובענות. הצדדים הגישו את תצהירי העדות הראשית מטעמם והתובע זימן עדים שונים, אשר היו מעורבים לשיטתו, בהעסקתו בחברה. הצדדים הגישו את תצהירי העדות הראשית מטעמם והתובע זימן עדים שונים, אשר היו מעורבים לשיטתו, בהעסקתו בחברה. התקיים דיון הוכחות בימים 19 ו-20

ביאור 16 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך):

באוקטובר 2025, התובעים הגישו את הסיכומים ביום 16 בדצמבר 2025 והחברה הגישה את סיכומיה ביום 26 בינואר 2026. החלטה תתקבל עד 30 יום משלב הגשת הסיכומים. החברה, בשלב מקדמי של התביעה ולאחר בחינת הנסיבות הידועות לה בשלב זה, מעריכה כי סיכויי התביעה להתממש בשלב זה פחות סבירים מאשר כן.

ד. עסקת קופטר

1. כללי

ביום 5 ביוני 2024 התקשרה החברה במזכר עקרונות מחייב עם קופטר טכנולוגיות מים בע"מ (להלן: "קופטר"), חברה פרטית ישראלית העוסקת בפיתוח טכנולוגיה לטיהור מים המבוססת על יוני נחושת חד-ערכיים, לפיו התחייבה החברה להשקיע, באמצעות גיוסי הון לחברה, סך כולל של עד כ-7.4 מיליון ש"ח, בכפוף להתקיימותן של אבני דרך, בתמורה להקצאת מניות בקופטר אשר עשויות להקנות לחברה החזקה של עד כ-40% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא). ביום 30 ביולי 2024 וביום 1 באוקטובר 2024 נחתמו תיקונים למזכר העקרונות. ביום 10 בנובמבר 2024 התקשרה החברה עם קופטר בהסכם השקעה ובהסכם הפצה, אשר תוקנו ביום 7 באפריל 2025 (להלן יחד: "ההסכמים"). ההשקעה בקופטר מבוצעת בשלבים ובהתאם לעמידה באבני הדרך שנקבעו בהסכם ההשקעה.

2. הסכם השקעה ואבני הדרך שהושלמו

ביום 15 באוגוסט 2024 הושלמה אבן הדרך הראשונה, במסגרתה העבירה החברה לקופטר תשלום בסך של 740 אלפי ש"ח ובתמורה הוקצו לה מניות רגילות של קופטר המהוות כ-7.4% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא). ביום 24 בנובמבר 2024 העבירה החברה לקופטר תשלום נוסף בסך של 320 אלפי ש"ח, ובתמורה הוקצו לה מניות רגילות נוספות של קופטר המהוות כ-2.62% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא). לאחר תשלום זה החזיקה החברה בכ-10.02% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא), וכן מונה דירקטור מטעם החברה לדירקטוריון קופטר, בהתאם להוראות הסכם ההשקעה.

ביום 7 באפריל 2025 נחתם תיקון להסכם ההשקעה, במסגרתו עודכן מנגנון התשלומים בגין יתרת אבן הדרך השנייה (790 אלפי ש"ח). התשלומים הושלמו במהלך החודשים אפריל-אוגוסט 2025, וביום 31 באוגוסט 2025 הושלמה אבן הדרך השנייה במלואה. עם השלמתה הוקצו לחברה מניות רגילות נוספות של קופטר המהוות כ-6.48% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא). נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך ההשקעה המצטבר של החברה בקופטר עומד על 1,850 אלפי ש"ח, ושיעור החזקתה של החברה הינו כ-17.81% מההון המונפק והנפרע של קופטר (וכ-15.12% בדילול מלא). ההשקעה בקופטר מטופלת בדוחות הכספיים לפי שיטת השווי המאזני (ראה ביאור 5).

3. אבני דרך עתידיות

בהתאם להסכם ההשקעה (כנוסחו לאחר התיקון מיום 7 באפריל 2025), יתרת ההשקעה בקופטר כפופה להתקיימות אבני דרך נוספות, כמפורט להלן:

אבן דרך שלישית – עם השלמת מסמך דרישות מוצר (Product Requirement Document – PRD) למטהרי מים למקוואות טהרה וכן למוצר אוניברסלי לטיהור מים בגידולים הידרופוניים בתחום החקלאות, תעביר החברה לקופטר תשלום נוסף בסך של 1,850 אלפי ש"ח, בתמורה להקצאת מניות רגילות נוספות של קופטר המהוות כ-11.11% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא)

ביאור 16 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך):

במועד ההקצאה. בהתאם להסכם, תשלום כאמור לא יבוצע לפני יום 1 באוגוסט 2025. בנוסף, עומדת לחברה הזכות להשקיע סך נוסף של 1,295 אלפי ש"ח באותם תנאים שנקבעו לאבן דרך זו.

אבן דרך רביעית – במועד בו תספק קופטר לחברה 500 יחידות של מוצרים לטיהור מים במקוואות טהרה, תעביר החברה לקופטר תשלום נוסף בסך של 1,850 אלפי ש"ח, בתמורה להקצאת מניות רגילות נוספות של קופטר המהוות כ-7.69% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. בהתאם להסכם, תשלום כאמור לא יבוצע לפני יום 1 בינואר 2026.

אבן דרך חמישית – במועד בו תספק קופטר לחברה 1,000 יחידות נוספות של מוצרים לטיהור מים במקוואות טהרה, תעביר החברה לקופטר תשלום נוסף בסך של 1,850 אלפי ש"ח, בתמורה להקצאת מניות רגילות נוספות של קופטר המהוות כ-5.88% מהון המניות המונפק והנפרע של קופטר (בדילול מלא) במועד ההקצאה. בהתאם להסכם, תשלום כאמור לא יבוצע לפני יום 1 באוגוסט 2026.

השלמת כל אחת מאבני הדרך כפופה לעמידת קופטר בתנאים שנקבעו בהסכם ההשקעה, והחברה אינה מחויבת לביצוע התשלומים האמורים אלא בהתקיימות התנאים הרלוונטיים לכל אבן דרך. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אבני הדרך האמורות טרם הושלמו.

4. זכויות החברה בקופטר

בהתאם להסכם ההשקעה ולתקנון קופטר המתוקן, לחברה זכויות מקובלות להגנת בעל מניות מיעוט, לרבות זכות סירוב ראשון, זכות הצטרפות, מנגנוני הגנה מפני דילול זכות לקבלת מידע וגישה לספרי קופטר.

כל עוד החברה מחזיקה מעל 10% מהון המניות של קופטר, עומדות לה זכויות וטו בנושאים מהותיים, ובכלל זה שינוי תקנון קופטר, חלוקת דיבידנד, מינוי והדחת מנכ"ל ונושאי משרה בכירים ואישור תקציב החברה ושינויים בו.

לחברה זכות למינוי דירקטור מטעמה לדירקטוריון קופטר, כל עוד שיעור החזקתה עולה על 10% מהון המניות של קופטר. לאחר השלמת אבן הדרך השנייה ומינוי הדירקטור מטעם החברה בפועל, מכהן דירקטור מטעם החברה בדירקטוריון קופטר. בנוסף, ובהתאם לתיקון להסכם ההשקעה מיום 7 באפריל 2025, עם השלמת אבן הדרך השנייה ובהתקיים החזקה העולה על 15% מהון המניות של קופטר (בדילול מלא), הוקנו לדירקטור מטעם החברה זכויות חתימה בקופטר, הכל בהתאם להוראות ההסכם ותקנון קופטר המתוקן. הסכם ההשקעה כולל גם מנגנון שיפוי לטובת החברה, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

5. הסכם ההפצה - בלעדיות ותנאים מהותיים

במסגרת ההתקשרות בין הצדדים נחתם ביום 10 בנובמבר 2024 הסכם הפצה, אשר תוקן ביום 7 באפריל 2025. בכפוף להשלמת אבן הדרך השנייה, עומדות לחברה זכויות הפצה ומכירה בלעדיות של מוצרי קופטר, ובכלל זה:

מטהרי מים למקוואות טהרה - בבלעדיות עולמית;

מטהרי מים לגידולים הידרופוניים - בבלעדיות בישראל, אסיה ואפריקה;

וכן זכויות הפצה בתחום טיהור מים בבריכות שחייה, הכל כמפורט בהסכם ההפצה.

בהתאם לתיקון להסכם ההפצה מיום 7 באפריל 2025, תוקף הסכם ההפצה אינו מותנה בהמשך השקעת החברה בקופטר לאחר השלמת אבן הדרך השנייה.

עם זאת, זכויות ההפצה כפופות לעמידה באבני דרך שנתיות של מכירת מוצרי קופטר. החברה התחייבה לרכישת כמות מינימלית שנתית של מוצרי קופטר בשיעור שנקבע בהסכם, והוסכם כי מחיר

ביאור 16 - שעבודים, התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך):

רכישת המוצרים ייקבע על בסיס עלות בתוספת מרווח. החברה רשאית לפעול באמצעות מפיצי משנה, ונקבעו בהסכם הוראות בדבר אחריות, ביטוח ושיפוי כמקובל.

6. מימון העסקה

החברה מתכוונת לממן את יתרת ההשקעה בקופטר, ככל שתבוצע, באמצעות גיוסי הון ו/או מקורות מימון אחרים, בהתאם להוראות הדין.

ה. עיצום כספי

ביום 8 בינואר 2025 החברה קיבלה מהרשות לניירות ערך דרישה לתשלום עיצום כספי בסך 43,800 ש"ח בגין הפרה של איחור בדיווח מיידי על עיכבון שהוטל על תוצרת הקנאביס של פארמוקו. ביום 20 בנובמבר 2024, עין חציבה הודיעה לחברת הבת על עיכוב כל תוצרתה עד לתשלום החוב. החברה דיווחה על הטלת העיכבון רק ביום 26 בפברואר 2024, וזאת לבקשת סגל הרשות. עכבון התוצרת על ידי עין חציבה היא אחת מהנסיבות שהובילו להגשת צו לפתיחת הליכי חדלות פירעון ומינוי נאמן זמני לחברה הבת. החברה טענה כי לאחר נובמבר 2023, הצליחו הצדדים להגיע לסיכומים בדבר שחרור תוצרת והעברת הבנק הגנטי, מעידים, לעמדת החברה, כי במועד קבלת מכתב ההתראה מעין חציבה, סביר היה להעריך כי מדובר בהמשך ישיר של התנהלות בצדדים ולפיכך לא קמה לה חובת דיווח באותה העת. הרשות לא קיבלה את נימוקי החברה והחליטה להטיל עליה עיצום כספי, אולם אימצה את ההקלות הנוגעות להפחתת הקנס.

ביאור 17 - תשלום מבוסס מניות :

א. ההוצאה בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים, דירקטורים ויועצים מוצגת בטבלה שלהלן :

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

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות

196	12	28
-----	----	----

במכשירים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדים, דירקטורים ויועצים מתוארות להלן.

ב. תוכנית אופציות ישראלית לעובדים ונושאי משרה

ביום 17 בנובמבר, 2021 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תוכנית אופציות הישראלית 2010 לעובדים, יועצים ונושאי משרה של החברה. על פי תכנית האופציות, רשאית החברה להעניק אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, לעובדים ונושאי משרה בחברה. מטרת תכנית האופציות הינה למשוך, לשמר ולתת תמריץ נוסף לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים של החברה. על פי תוכנית

ביאור 17- תשלום מבוסס מניות (המשך) :

האופציות רשאית החברה להעניק אופציות עם נאמו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הנסה ו/או על פי סעיף 3 (ט) לפקודת מס הכנסה למי שאינו עובד החברה או לבעלי מניות הנמנים על בעלי השליטה בחברה.

ביום 17 בנובמבר 2021 קיבל דירקטוריון החברה החלטה על הארכת תוקף התוכנית ב-10 שנים נוספת עד ליום 27 בינואר 2031.

ג. להלן תיאור הענקות שבוצעו בחברה במהלך שנים 2023-2025 :

1. ביום 8 בפברואר 2023 הוענקו 1,059,578 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש ל- 1,059,578 מניות רגילות של החברה ליו"ר דירקטוריון החברה היוצא. כתבי האופציה יבשילו על פני שלוש שנים ויהיו ניתנים למימוש בתמורה לתוספת מימוש של 1.36 ש"ח לכל כתב אופציה. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה. השווי ההוגן של כתבי האופציה נכון למועד ההענקה, המחושב בהתאם למודל בלאק אנד שולטס ולהנחות המפורטות מטה נאמד בכ-521 אלפי ש"ח. השווי ההוגן אשר חושב ליום ההענקה מבוסס על תנודתיות צפויה במחיר המניה בשיעורים של 46%, על מחיר מניה של 1.287 ש"ח, שיעורי ריבית חסרת סיכון של 3.30%, שיעור דיבידנד 0% ואורך חיי כל כתב אופציה בין שלוש לחמש שנים. ביום 21 בדצמבר 2024 הסתיימה כהונת יו"ר הדירקטוריון טרם השלמת תקופת ההבשלה, ולפיכך כתבי האופציה הסתיימו.

2. ביום 5 בפברואר 2025 העניקה החברה 109,526 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש ל- 109,526 מניות רגילות של החברה, ללא תמורה, למנכ"לית ולנושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה. כתבי האופציה יבשילו על פני שלוש שנים, בחלקים שווים, ויהיו ניתנים למימוש בתמורה לתוספת מימוש של 1.88 ש"ח לכל כתב אופציה. לניצעת יש את האפשרות לממש את כתבי האופציה במנגנון cashless בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם העסקה. הענקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 5 בפברואר 2025, ועל ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 27 במרץ 2025.

השווי ההוגן של כתבי האופציה נכון ליום 27 במרץ 2025, המחושב בהתאם למודל בלאק אנד שולטס נאמד בכ- 158 אלפי ₪. השווי ההוגן מבוסס על תנודתיות צפויה במחיר המניה בשיעורים של 20.01%, על מחיר מניה של 130 אגורות, שיעורי ריבית חסרת סיכון של 4.17%, שיעור דיבידנד 0% ותקופת המימוש של 36 חודשים. השווי ההוגן של האופציות יוכר כהוצאות אשר יפרסו על פני שלוש שנות הבשלה החל מיום 5 בפברואר 2025. ביום 10 בספטמבר 2025, עם סיום כהונתה כמנכ"לית החברה, האופציות לא הבשילו ובוטלו.

3. ביום 27 בנובמבר 2025 העניקה החברה 179,756 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל- 179,756 מניות רגילות של החברה, ללא תמורה, למנכ"ל החברה. כתבי האופציה יבשילו על פני שלוש שנים, בחלקים שווים, ויהיו ניתנים למימוש בתמורה לתוספת מימוש של 2.6 ש"ח לכל כתב אופציה. לניצעת יש את האפשרות לממש את כתבי האופציה במנגנון cashless בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם העסקה.

הענקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 בנובמבר 2025, ועל ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 27 בינואר 2026.

השווי ההוגן של כתבי האופציה נכון ליום 27 בינואר 2026, המחושב בהתאם למודל בלאק אנד שולטס נאמד בכ- 282 אלפי ₪. השווי ההוגן מבוסס על תנודתיות צפויה במחיר המניה בשיעורים של 15.39%,

ביאור 17- תשלום מבוסס מניות (המשך) :

על מחיר מניה של 2.5 ש"ח, שיעורי ריבית חסרת סיכון של 4.17%, שיעור דיבידנד 0% ותקופת המימוש של 18 חודשים. השווי ההוגן של האופציות יוכר כהוצאות אשר יפרסו על פני שלוש שנות הבשלה החל מיום 27 בנובמבר 2025. בתקופת הדוח הכירה החברה בהוצאות בסך של 8,806 ש"ח בגין האופציות.

4. ביום 21 בספטמבר 2025 העניקה החברה 107,472 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש ל- 107,472 מניות רגילות של החברה, ללא תמורה, לסמנכ"לית הכספים של החברה. כתבי האופציה יבשילו על פני שלוש שנים, בחלקים שווים, ויהיו ניתנים למימוש בתמורה לתוספת מימוש של 2.54 ש"ח לכל כתב אופציה. לניצעת יש את האפשרות לממש את כתבי האופציה במנגנון cashless בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם העסקה.

הענקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 21 בספטמבר 2025, וביום 7 בדצמבר 2025 אישר אותה דירקטוריון החברה בשנית.

השווי ההוגן של כתבי האופציה נכון למועד ההענקה, המחושב בהתאם למודל בלאק אנד שולטס נאמד בכ- 139 אלפי ₪. השווי ההוגן מבוסס על תנודתיות צפויה במחיר המניה בשיעורים של 20.01%, על מחיר מניה של 2.15 ש"ח, שיעורי ריבית חסרת סיכון של 4.17%, שיעור דיבידנד 0% ותקופת המימוש של 18 חודשים. השווי ההוגן של האופציות יוכר כהוצאות אשר יפרסו על פני שלוש שנות הבשלה החל מיום 21 בספטמבר 2025. בתקופת הדוח הכירה החברה בהוצאות בסך של 12,917 ש"ח בגין האופציות.

5. ביום 7 בדצמבר 2025, העניקה החברה לשני יועצים של החברה 229,943 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-229,942 מניות רגילות של החברה, ללא תמורה. הענקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 7 בדצמבר 2025.

214,943 אופציות יבשילו על פני שלוש שנים, בחלקים שווים, ויהיו ניתנים למימוש בתמורה לתוספת מימוש של 2.54 ש"ח לכל כתב אופציה. ליועץ יש את האפשרות לממש את כתבי האופציה במנגנון cashless בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם העסקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה נכון למועד ההענקה, המחושב בהתאם למודל בלאק אנד שולטס נאמד בכ- 262 אלפי ₪. השווי ההוגן מבוסס על תנודתיות צפויה במחיר המניה בשיעורים של 20.01%, על מחיר מניה של 2.054 ש"ח, שיעורי ריבית חסרת סיכון של 4.17%, שיעור דיבידנד 0% ותקופת המימוש של 18 חודשים. השווי ההוגן של האופציות יוכר כהוצאות אשר יפרסו על פני שלוש שנות הבשלה החל מיום 7 בדצמבר 2025. בתקופת הדוח הכירה החברה בהוצאות בסך של 5,779 ש"ח בגין האופציות.

15,000 אופציות הבשילו עם הענקתן וניתנות למימוש בתמורה לתוספת מימוש של 2.4 ש"ח לכל כתב אופציה. השווי ההוגן מבוסס על תנודתיות צפויה במחיר המניה בשיעורים של 20.01%, על מחיר מניה של 2.054 ש"ח, שיעורי ריבית חסרת סיכון של 4.17%, שיעור דיבידנד 0% ותקופת המימוש של 12 חודשים. השווי ההוגן של האופציות יוכר כהוצאות אשר יפרסו על פני שנת הבשלה החל מיום 7 בדצמבר 2025. בתקופת הדוח הכירה החברה בהוצאות בסך של 1,018 ש"ח בגין האופציות.

ביאור 17- תשלום מבוסס מניות (המשך) :

ד. פרטים נוספים באשר לכתבי האופציה למניה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025		
ממוצע		ממוצע		ממוצע		
משוקלל		משוקלל		משוקלל		
של		של		של		
מספר	מחיר	מספר	מחיר	מספר	מחיר	
האופציות	המימוש	האופציות	המימוש	האופציות	המימוש	
22.7	22,317	1.5	106,192	-	-	קיימות במחזור לתחילת השנה
1.4	105,958	-	-	2.4	626,697	הוענקו במהלך השנה
-	-	-	-	-	-	חולטו במהלך השנה
-	-	-	-	-	-	מומשו במהלך השנה
22.4	(22,083)	1.9	(106,192)	1.9	(109,526)	פקעו במהלך השנה
1.5	106,192	-	-	2.6	517,171	קיימות במחזור לתום השנה

ביאור 18- בעלי עניין וצדדים קשורים :

א. הסכם העסקה בין החברה לבין מנכ"ל החברה היוצא

מר מאיר שמעון, מכהן כמנכ"ל פארמוקן החל מיום 15 במרץ 2023. ביום 23 בינואר אישר דירקטוריון החברה את תנאי העסקתו של מר מאיר שמעון כך שתנאי העסקתו הינם כדלקמן :

שכר - מר מאיר שמעון מועסק בהיקף משרה של 100% וזכאי לשכר חודשי (ברוטו) 50 אלף ש"ח.
נלוות - מר מאיר שמעון זכאי להפרשות והטבות סוציאליות, ובכללן הפרשות לקרן השתלמות, לביטוח מנהלים לרבות אובדן כושר עבודה. מר מאיר שמעון זכאי ל- 16 ימי חופשה בשנה, דמי הבראה וימי מחלה כנהוג על פי דין.

רכב והחזר הוצאות - מר שמעון זכאי לסך חודשי של 6,600 ש"ח לאחזקת רכב בגין עלות רכב ודלק וכן הוצאות נלוות בגין נסיעה בכביש 6, חוצה צפון וחנייה אשר ישולמו כנגד פירוט נדרש מצידו.

תקופת ההסכם - הסכם ההעסקה הינו לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם ההעסקה באמצעות הודעה מראש בת 90 ימים.

עם ההודעה על המינוי למנכ"ל, מר לירן חן יחיאל חלפון סיים את תפקידו כמ"מ מנכ"ל החברה. ביום 19 במרץ 2024 עדכנה החברה כי במסגרת עבודתה על הדוח התקופתי לשנת 2023, נמצא כי תנאי העסקתו של מר שמעון, שאושרו על ידי ועדת תגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 4ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, טרם אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

ביום 16 במאי 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את סכום התשלום בפועל למר שמעון. בנוסף, ועדת התגמול והדירקטוריון אישרו כי החל מיום 1 באפריל 2024 ועד 31 במאי 2024, מר שמעון

ביאור 18- בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

יעניק לחברה שירותי ניהול בתוקף תפקידו כמנכ"ל החברה, בהיקף משרה של 40% משרה. החברה תהיה רשאית להודיע מראש על הארכת ההתקשרות למשך חודש ימים נוסף, היינו עד ליום 30 ביוני 2024.

האסיפה הכללית מיום 24 ביוני 2024 אישרה את סכום התשלום בפועל למר שמעון וכן את תנאי הכהונה מיום 1 באפריל 2024 כמקשה אחת. אישור האסיפה כפוף לחתימתו של מר שמעון על כתב וויתור וסילוק בלתי חוזר

במסגרתו הינו מתחייב לוותר על כל טענה שיש לו כנגד החברה בקשר עם תנאי כהונתו ולרבות תשלומים מכל סוג שהוא המגיעים לו. כתב הוויתור והסילוק נחתם כנדרש על ידי מר שמעון. מר שמעון חדל לכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 15 ביוני 2024.

ב. הסכם למתן שירותים בין החברה ליו"ר הדירקטוריון היוצא

ביום 5 בדצמבר 2022 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את מינויו של מר גיא סיגורה לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה והתקשרות החברה עמו בהסכם למתן שירותי יו"ר דירקטוריון החברה. ביום 2 באפריל 2023 אישרה האסיפה הכללית את תנאי כהונתו. תנאי ההתקשרות הינם כדלקמן:

1. תמורה והיקף משרה - גמול חודשי בסך של 35,000 ש"ח בתוספת מע"מ, בתמורה למתן שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של לפחות 80 שעות חודשיות.

2. החזר הוצאות - מר סיגורה יהיה זכאי להחזר הוצאות שהוצאו על ידו במסגרת מתן השירותים, לרבות בגין נסיעות לחו"ל וכן החזר הוצאות נסיעה והכל בהתאם למדיניות התגמול.

3. כתבי אופציה - למר סיגורה הוענקו 1,059,578 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 1,059,578 מניות רגילות של החברה, ללא ע.ג. כ"א, בשווי כולל של 521 אלפי ש"ח (כ- 174 אלפי ש"ח שווי כלכלי שנתי) במחיר מימוש של 1.36 ש"ח לכתב אופציה, שהינו מחיר המשקף את מחיר המניה הממוצע של שערי הנעילה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון. כתבי האופציה יבשילו באופן שווה בסוף כל שנה על פני תקופה של 3 שנים שתחילתם במועד ההענקה. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית האופציות של החברה. ביום 24 ביוני 2024 הסתיימה כהונתו של מר גיא סיגורה כיו"ר הדירקטוריון של החברה ובמקומו מונה מר לירן חלפון כיו"ר הדירקטוריון המכהן.

ג. הסכם למתן שירותים בין החברה למנכ"לית ולסמכות הגבוהה ביותר בתחום הכספים

(1) החל מיום 28 באוגוסט 2023 ועד ליום 11 באוגוסט 2024 כיהנה קרן ויזר כסמנכ"לית הכספים של החברה, בתמורה לסך חודשי של 20 אלפי ש"ח לחודש בצירוף מע"מ בגין 40% משרה. החל מיום 12 באוגוסט 2024 קרן ויזר, רוי"ח מכהנת כמנכ"לית החברה וכן כנושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים.

ביום 5 בפברואר 2025 לאחר אישור ועדת התגמול, אישר דירקטוריון החברה את תנאי כהונתה של קרן ויזר רוי"ח כמנכ"לית החברה, כאשר מובהר כי בגין כהונתה כנושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים היא לא תהיה זכאית לתמורה כל שהיא. האסיפה הכללית של בעלי המניות מיום 27 במרץ 2025, אישרה את תנאי כהונתה. תנאי ההתקשרות הינם כדלקמן:

תמורה והיקף משרה-גמול חודשי בסך 30 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, בהיקף משרה של 60%. זכאית להחזר בגין הוצאות שוטפות במסגרת מילוי תפקידה כנגד הצגת קבלות כדין בסכום סביר ובהתאם למדיניות החברה.

ביאור 18- בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

תקופת ההסכם והודעה מוקדמת- ההסכם הוא לתקופה לא קצובה, כשאר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום מוקדם, מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 30 ימים.

הסדר ביטוח שיפוי ופטור- רוי"ח קרן ויזר זכאית להמשיך להיכלל בהסדרי הביטוח לנושאי משרה הקיימים בחברה וכן להסדרי פטור מאחריות והכל בהתאם למדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה.

הקצאה של כתבי אופציה-רוי"ח קרן ויזר זכאית להקצאה ללא תמורה של 109,526 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 109,526 מניות רגילות של החברה, ללא ע.ג. כ"א, בשווי כולל של כ-158 אלפי ש"ח (כ-53 אלפי ש"ח שווי כלכלי שנתי) במחיר מימוש של 1.88 ש"ח לכתב אופציה, שהינו מחיר המשקף את מחיר המניה הממוצע של שערי הנעילה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון. כתבי האופציה יבשילו באופן שווה בסוף כל שנה על פני תקופה של 3 שנים שתחילתם במועד ההענק. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית האופציות של החברה.

ביום 10 בספטמבר 2025, הגב' ויזר חדלה לכהן כמנכ"לית החברה וממשיכה לכהן כסמנכ"לית הכספים של החברה. עם סיום העסקתה כמנכ"לית החברה, כתבי האופציה פקעו.
(2) ביום 21 בספטמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול, אישר דירקטוריון החברה את תנאי כהונתה של קרן ויזר רוי"ח כסמנכ"לית הכספים של החברה.
תנאי ההתקשרות הינם כדלקמן:

תמורה והיקף משרה-גמול חודשי בסך 25 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, בהיקף משרה של 50%.
זכאית להחזר בגין הוצאות שוטפות במסגרת מילוי תפקידה כנגד הצגת קבלות כדין בסכום סביר ובהתאם למדיניות החברה.

1. תקופת ההסכם והודעה מוקדמת- ההסכם הוא לתקופה לא קצובה, כשאר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום מוקדם, מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 30 ימים.

2. הסדר ביטוח שיפוי ופטור- רוי"ח קרן ויזר זכאית להמשיך להיכלל בהסדרי הביטוח לנושאי משרה הקיימים בחברה וכן להסדרי פטור מאחריות והכל בהתאם למדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה.

3. הקצאה של כתבי אופציה-רוי"ח קרן ויזר זכאית להקצאה ללא תמורה של 107,472 כתבי אופציה לא-סחירים הניתנים למימוש לעד 107,472 מניות רגילות של החברה, ללא ע.ג. כ"א, בשווי כולל של כ-139 אלפי ש"ח, במחיר מימוש של 2.54 ש"ח לכתב אופציה, שהינו מחיר המשקף את מחיר המניה הממוצע של שערי הנעילה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון. כתבי האופציה יבשילו באופן שווה בסוף כל שנה על פני תקופה של 3 שנים שתחילתם ביום 7 בדצמבר 2025, מועד האישור מחדש של הענקת כתבי האופציה. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית האופציות של החברה.

ביאור 18- בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ד. הסכם למתן שירותים בין החברה למנכ"ל

ביום 27 בנובמבר 2025 לאחר אישור ועדת התגמול, אישר דירקטוריון החברה את תנאי כהונתו של מר בועז ארז כמנכ"ל החברה, האסיפה הכללית של בעלי המניות מיום 27 בינואר 2026, אישרה את תנאי כהונתו.

תנאי ההתקשרות הינם כדלקמן:

תמורה והיקף משרה- גמול חודשי בסך 5,000 ש"ח בתוספת מע"מ. זכאי להחזר בגין הוצאות בתפקיד, כנהוג בחברה.

תקופת ההסכם והודעה מוקדמת- ההסכם הוא לתקופה לא קצובה, כשאר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום מוקדם, מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 30 ימים.

הסדר ביטוח שיפוי ופטור- מר בועז ארז זכאי לפטור, שיפוי וביטוח כפי שניתן ליתר נושאי המשרה בחברה.

הקצאה של כתבי אופציה- מר בועז ארז זכאי להקצאה ללא תמורה של 179,756 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 179,756 מניות רגילות של החברה, ללא ע.ג. כ"א, בשווי כולל של כ-282 אלפי ש"ח במחיר מימוש של 2.60 ש"ח לכתב אופציה, שהינו מחיר המשקף את מחיר המניה הממוצע של שערי הנעילה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון. כתבי האופציה יבשילו באופן שווה בסוף כל שנה על פני תקופה של 3 שנים שתחילתם במועד ההענקה. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית האופציות של החברה.

ה. עסקאות עם בעלי מניות וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024 (*)		2025	
מספר	מספר	מספר	מספר	מספר	מספר
בעלי	בעלי	בעלי	בעלי	בעלי	בעלי
אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח

תגמול לבעלי עניין המועסקים

בחברה

3 376 2 453 3 996

תגמול לדירקטורים

6 210 10 546 6 550

(*) הצגה מחדש

ו. יתרות עם בעלי מניות וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2024(*)	31.12.2025
אלפי ש"ח	
-	-
(642)	(751)
(642)	(751)

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

ביאור 18- בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ז. תגמול לנושאי משרה בכירה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
1,411	987	564	הטבות קצרות טווח לעובדים
135	12	22	תגמול מבוסס מניות
1,546	999	586	סה"כ

ביאור 19- אירועים לאחר תקופת הדיווח:

- ביום 20 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את מדיניות התגמול החדשה של החברה, שתוקפה הינו 3 שנים מיום אישורה. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, מר בועז ארז, בתוקף החל מיום 28 בנובמבר 2025. (לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו של מר ארז, ראה ביאור 18ד')
 - ביום 26 בפברואר 2026 ניתן פסק דין בתביעה שהתנהלה כנגד החברה בבית משפט לתביעות קטנות בכפר סבא. בהתאם לפסק הדין חויבה החברה בתשלום בסך של 38,900 ש"ח וכן הוצאות משפט בסך 800 ש"ח, אשר ישולמו בתוך 30 יום ממועד פסק הדין. ההפרשה עודכנה בדוחות הכספיים.
 - ביום 4 בינואר 2026 התקבלה הודעה מרשות ניירות ערך בדבר כוונה להטיל על החברה עיצום כספי לפי סעיף 52טז לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בגין אי צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה מהותית לדוח התקופתי לשנת 2024.
- סכום העיצום הכספי הינו 30,000 ש"ח, ונרשמה הפרשה בסכום המקסימלי בשנת הדוח.
- ביום 1 בפברואר 2026 הגישה החברה לרשות ניירות ערך את טענותיה בכתב, לרבות בקשה להפחתת סכום העיצום הכספי בהתאם לתקנות ניירות ערך (הפחתת עיצום כספי), התשנ"א-2011. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה החלטה סופית בעניין.

דוחות כספיים של

קופטר טכנולוגית מים בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

קופטר טכנולוגית מים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד
5	דוחות על השינויים בגרעון בהון
6-7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-14	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קופטר טכנולוגית מים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופטר טכנולוגית מים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ואת דוחות רווח או הפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS) accounting standards.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ג' לדוחות הכספיים. החברה נמצאת בשלבי מחקר ופיתוח וטרם החלה לייצר תזרים מזומנים חיובי מפעילותה השוטפת. המשך פעילותה של החברה תלוי בהמשך תמיכת הבעלים או בגיוס מימון חיצוני נוסף. גורמים אלו מעלים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

הורוביץ, אושרת, מגר, אליהו,
קפילוטו
רואי חשבון

24 בפברואר 2026

ליום 31 בדצמבר

2024	2025	
אלפי ש"ח		באור
824	275	
-	236	
131	14	4
955	525	
2	-	
957	525	
8	27	
230	199	5
238	226	
122	198	
597	101	
957	525	

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

נכסים לא שוטפים

רכוש קבוע, נטו

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שרותים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לא שוטפות

התחייבות לתמלוגים

הון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 בפברואר 2026

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

דרור גרין
דירקטור

ארנון קולומבוס
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025		
אלפי ש"ח		באור	
117	224		הכנסות משירותים
1,322	1,181	8	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
446	362	9	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,651)	(1,319)		הפסד הפעלה
13	4		הכנסות מימון, נטו
(1,638)	(1,315)		הפסד נקי לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין אופציות	הפסד נצבר	סה"כ	
אלפי ש"ח					
1	2,196	397	(2,705)	(111)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	386	-	386	עלות תשלום מבוסס מניות
-	1,960	-	-	1,960	השקעה בהון
-	173	(173)	-	-	מימוש אופציות לעובדים
-	-	-	(1,638)	(1,638)	הפסד
1	4,329	610	(4,343)	597	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-	525	(525)	-	-	פקיעת אופציות
-	819	-	-	819	השקעה בהון
-	-	-	(1,315)	(1,315)	הפסד
1	5,673	85	(5,658)	101	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
(1,638)	(1,315)
310	(578)
(1,328)	(1,893)
1,910	1,344
1,910	1,344
582	(549)
242	824
824	275

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד נקי לפי דוח רווח והפסד

ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת-נספח א'

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעולות מימון

הקצאת מניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
2	1
386	(525)
(124)	76
264	(448)
-	(236)
44	117
(25)	20
27	(31)
46	(130)
310	(578)

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

פחת והפחתות

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

עליה (ירידה) בהתחייבות בגין מענקים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות

עליה בלקוחות

ירידה בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

סה"כ ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת-נספח א'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

- א. קופטר טכנולוגיות מים בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה והחלה את פעילותה העסקית ביום 10 במאי, 2022. החברה הינה חברת מו"פ שעוסקת בפיתוח, יצור, רישוי ושיווק של מערכות לחיטוי מים לרחצה.
- ב. במאי 2022, התקשרה החברה עם חברת אינגב (להלן: "החממה") בהסכם השקעה. חברת החממה התאגדה במסגרת "קול קורא" של מסלול 39 של הרשות לחדשנות בשנת 2019, במסגרתו נבחרה כזכיינית להקמת והפעלת חממה ליזמות טכנולוגית באזורי הפריפריה במדינה, על מנת לעודד ולקדם חדשנות ויזמות מקומית. החברות המשתתפות בתוכנית זכאיות לקבל במסגרת התוכנית מענק של עד 1 מיליון ש"ח למימון הוצאות הפיתוח של החברה לשנה.
- ג. החברה נמצאת בשלבי מחקר ופיתוח וטרם החלה לייצר תזרים מזומנים חיובי מפעילותה השוטפת. המשך פעילותה של החברה תלוי בהמשך תמיכת הבעלים או בגיוס מימון חיצוני נוסף. גורמים אלו מעלים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייכתן ותהייה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים:

- א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח בינלאומיים ועקרונות עריכת הדוחות הכספיים**
הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - "תקני IFRS"). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.
- ב. **עקרונות עריכת הדוחות הכספיים:**
הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עיקרון העלות. המחזור התפעולי של החברה הוא 12 חודשים. הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות כוללים פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.
- ג. **שווי מזומנים:**
שווי מזומנים הם פיקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה של עד שלושה חודשים, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.
- ד. **עלויות מחקר ופיתוח:**
1. הוצאות מחקר והוצאות בגין פעילויות פיתוח בניכוי מענקים נזקפות לדוח רווח והפסד עם היווצרותן.
2. מענקים שהתקבלו מהרשות לחדשנות, אותם נדרשת הישות להחזיר בתוספת תשלומי ריבית, מוכרים במועד ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענקים, כשהוא מנוכה בשיעור היותו המושקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. ההפרש בין תמורת המענקים, לבין סכום ההתחייבות מוכר כקישון מהוצאות המחקר והפיתוח בגינם הם נתקבלו.
בתקופות דיווח עוקבות, נמדדת ההתחייבות הפיננסית בגובה הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים להיות משולמים בעתיד, כאשר הם מהווים בשיעור הריבית המקורי של ההתחייבות מדי תקופה, והשינויים בערך הזמן נזקפים להוצאות מו"פ בדוח רווח והפסד. שינויים בהתחייבות המשקפים שינוי בתחזית ההכנסות של החברה, נזקפים להוצאות מו"פ בדוח רווח והפסד. למידע נוסף ראו באור 3א' להלן.
3. החברה בוחנת מעת לעת את התקיימותם של התנאים להכרה בנכסים בלתי מוחשיים הנובעים מפעילות פיתוח. בדוחות כספיים אלו, לא נתקיימו התנאים להכרה בנכסים בלתי מוחשיים הנובעים מפעילות פיתוח. בין היתר הסיבות לאי ההכרה הן כמפורט להלן: לחברה אין הכנסות מהותיות ועל מנת לספק את המימון הנדרש להשלמת תהליך המחקר והפיתוח של מוצריה, החברה תידרש לגיוסי הון נוספים עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי פרמננטי ממכירות לשם מימון הוצאותיה השוטפות. כלומר, לחברה לא קיימים משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים לשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ה. מיסים על הכנסה:**

החברה לא זוקפת מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס (ליום 31.12.2025 בסך כ-1.5 מיליון ₪) ובגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בערכם של נכסים והתחייבויות (ליום 31.12.2025 בסך כ-55 אש"ח), בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס בשל אי הודאות לגבי ניצולם בעתיד הנראה לעין.

ו. הטבות לעובדים:

1. הטבות עובדים לטווח קצר: החברה סיווגה הטבה כהטבת עובד לטווח הקצר אם עיקר סכומה חזוי להיות מסולק תוך 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירות המתייחס. הטבות עובד לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, הפקדות לביטוח לאומי והטבות לא כספיות. עלות הטבת עובד לטווח קצר נמדדה בסכום לא מהוון והוכרה, עם קבלת השירותים מהעובד. כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד שבו קמה המחויבות.

2. הטבות עובדים לאחר סיום העסקה כולל הטבות בגין פיצויי פרישה: בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, או יפרשו מעבודתם ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ורכיב הגמל שהחברה מחויבת בהפקדתו לטובת העובד, טופלו כתכניות להפקדה מוגדרת. החברה הכירה בעלות ההטבה כהוצאה, אלא אם העלות הוכרה כחלק מעלות של נכס, לפי הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. בשנת החשבונות הוכרו הוצאות בגין פיצויי פרישה בסך כ-123 אש"ח.

ז. תשלום מבוסס מניות

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות. עסקאות אלו כוללות עסקאות עם נותני שירותים ועובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות, בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההוניים של החברה.

לגבי תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לנותני שירותים- החברה אינה מסוגלת למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של השירותים שהתקבלו, השווי ההוגן שלהם נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

באור 3 - שימוש באומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים קרטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות, שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה, או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות. להלן תיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה:

א. התחייבויות בגין מענקים מהרשות לחדשנות

בהתאם לטיפול החשבונאי בביאור 2 ד' לעיל, על הנהלת החברה לבחון במועד ההכרה לראשונה ובכל תקופת דיווח האם קיים ביטחון סביר שהחברה תקיים את התנאים לאי החזרת המענקים. כל

באור 3 - שימוש באומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים קרטיים (המשך)

עוד תנאי זה לא מתקיים החברה מכירה בהתחייבות. הערך הנוכחי של התחייבויות לתשלום תמלוגים לרשות לחדשנות (ראו ביאור 7 להלן) תלוי בתחזיות ובהנחות של הנהלת החברה לגבי הכנסותיה העתידיות של החברה, מקור ההכנסות ושיעור הריבית להיוון. לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להידרש לכיסוי ההתחייבות לרשות לחדשנות, החברה מעריכה כי ההתחייבות לרשות תוחזר עד לשנת 2033 בהתבסס על תחזית המכירות המצרפיות של החברה בשנים הקרובות. תחזיות ההנהלה לגבי המכירות המצרפיות עד לתום החזר המענקים לעיל לפי הערכת ההנהלה, מבוססות על תוכניות החברה למכירת מוצרי החברה בשנים הקרובות. שיעור ההיוון בגין מענקים שנתקבלו הינו 35%.

ב. היוון הוצאות מחקר ופיתוח

בהתאם לטיפול החשבונאי כאמור בביאור 2 ד' (3), על הנהלת החברה לבחון האם מתקיימים התנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים. להערכת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לא מתקיימים התנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
9	-	מוסדות
5	14	צדדים קשורים
5	-	חייבים אחרים
62	-	הכנסות לקבל
50	-	חייבים בגין מניות
131	14	

באור 5 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
30	20	הוצאות לשלם
85	55	עובדים ומוסדות בגין שכר
-	35	מוסדות
115	89	הפרשה לחופשה והבראה
230	199	

באור 6 - הון מניות**א. הרכב:**

מונפק ונפרע		הון רשום	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025
מספר המניות		מספר המניות	
136,228	136,228	1,000,000	1,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. תנועה:

2024	2025
מספר המניות	
104,562	136,228
31,666	
--	--
136,228	136,228

יתרה ליום 1 בינואר

הנפקה במזומן

מימוש כתבי אופציה

יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. זכויות המניות:

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכויות השתתפות והצבעה באסיפות בעלי המניות, השתתפות בחלוקת דיבידנדים, בחלוקת נכסים וזכות להשתתף בחלוקת יתרת רכוש של החברה בזמן פירוק, בהתאם לערך הנקוב ששולם עבור כל מניה.

ד. פרטים נוספים:

- במאי 2022, התקשרה החברה בהסכם השקעה עם חברת החממה אשר במסגרתו תשקיע חברת החממה סך של 1 מיליון ש"ח. המקורות להשקעה הם כדלקמן: 150 אש"ח השקעה על ידי חברת החממה בהון המניות של החברה, והיתרה בסך 850 אש"ח מענק מהרשות לחדשנות. במסגרת הסכם זה, קיימת לחברת החממה זכות למימוש אופציות למניות המותנה בקבלת מענק מהרשות לחדשנות ששוויין 850 אש"ח. זכות זו הומרה למניות במהלך 2022. במסגרת הסכם ההשקעה האמור, הוקצו לחברת החממה 20,000 מניות בסך 1 מיליון ש"ח. תשלום מבוסס מניות לחברת החממה נרשם כנגד הוצאות הנהלה בסך 649 אש"ח בשנת 2022, ובסך 170 אש"ח בשנת 2023 ונוקף להון לטובת חברת החממה.
- בינואר 2023, התקשרה החברה בהסכם נוסף עם חברת החממה, להמשך פעילות שנה שנייה במסגרת תוכנית קול קורא של מסלול 39 של הרשות לחדשנות. במסגרת ההסכם, חברת החממה תשקיע בחברה סך של 400 אש"ח, והיתרה בסך 600 אש"ח מענק מרשות לחדשנות. במסגרת הסכם זה, קיימת לחברת החממה זכות למימוש אופציות למניות המותנה בקבלת מענק מהרשות לחדשנות ששוויין 600 אש"ח. תשלום מבוסס מניות לחברת החממה נרשם כנגד הוצאות הנהלה בסך 597 אש"ח בשנת 2023, ובסך 173 אש"ח בשנת 2024 ונוקף להון לטובת חברת החממה. לחברת החממה ניתנו אופציות להשקעות נוספות בסך 600 אש"ח. בשנת 2023 הוקצו לחברת החממה 17,544 מניות בסך 1 מיליון ש"ח. בשנת 2024 חברת החממה השקיעה 300 אש"ח בתמורה ל-5,263 מניות.

באור 6 - הון מניות (המשך)

במסגרת אותו הסכם, הוסכם כי משקיע קיים ישקיע בחברה סכום של 400 אש"ח, וניתנו למשקיע אופציות להשקעות נוספות בסך 600 אש"ח. השקעה בסך 400 אש"ח בוצעה בשנת 2023 בתמורה ל-7,018 מניות, והשקעה בשנת 2024 בסך 600 אש"ח בתמורה ל-10,526 מניות.

3. בחודש יוני, 2024 נחתם מסמך עקרוני עם משקיע, שגובש להסכם השקעה שנחתם בנובמבר, 2024 לפיו תבוצע השקעה בסך 200 אלפי דולר (740 אש"ח) בשלב הראשון, והשקעות נוספות בסך של 1.8 מיליון דולר בהתקיים אבני דרך מסוימים, כמפורט בהסכם ההשקעה. בשנת 2024 התקבלו סך של 1,060 אש"ח בגין הסכם זה בתמורה ל-15,877 מניות. ההסכם כולל התקשרות על הסכם הפצה, לפיו על הצדדים לעמוד באבני דרך כמפורט בהסכם.

4. בחודש נובמבר 2024 חתמה החברה עם משקיע על הסכם לרכישת מניות החברה והסכם הפצה למכירת מוצריה. עיקרי ההסכם כוללים השקעות בסכום כולל של 7.4 מיליון ₪ במנגנון השקעה מדורג הכולל השקעות בהתאם לעמידה באבני דרך שנקבעו מראש בהסכם. בספטמבר 2025 העביר המשקיע לחברה את הסך 790,000 ₪ ובתמורה החברה הקצתה למשקיע 10,211 מניות נוספות, כך שלאחר ההקצאה הנ"ל המשקיע מחזיק בשיעור של כ- 17.81% מהון מניות החברה (כ- 15.12% מהון המניות בדילול מלא). נכון למועד אישור הדוחות, המשקיע לא השלים השקעה נוספת בהתאם למנגנון שנקבע.

באור 7 - התחייבות למענקים

בשנים 2022-2023, אישרה הרשות לחדשנות לחברה מענקי השתתפות במחקר ופיתוח בסכום כולל של כ-2 מיליוני ש"ח (מתוכו סכום ההשתתפות של הרשות לחדשנות בסך של כ-1,450 אש"ח). עד ליום 31.12.2024 קיבלה החברה מענקים בסכום כולל של כ-1.4 מיליוני ש"ח. בתמורה למענקים התחייבה החברה לשלם תמלוגים לרשות לחדשנות בשיעור של 3% מהמכירות העתידיות של החברה, בהצמדה לפריים. לחברה גם אושרה תכנית במסגרת מסלול חלוץ של משרד האנרגיה והמים לתקופה של שנה וחצי, החל ממרץ 2023. עפ"י התוכנית משרד האנרגיה והמים משתתף בהוצאות המחקר והפיתוח של החברה עד לסך של כ-642 אש"ח (תקציב הוצאות בסך כ-1 מיליון ש"ח). בתמורה למענקים התחייבה החברה לשלם תמלוגים למשרד האנרגיה והמים בשיעור של 5% מהמכירות העתידיות של החברה, בתוספת ריבית החשב הכללי. עד ליום 31.12.2024 קיבלה החברה ממשרד האנרגיה מענקים בסכום כולל של 626 אש"ח. בשנת 2025 לא התקבל מענק נוסף.

באור 8 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

באור 8 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
15	-	שרותי חממה
1,427	897	שכר עבודה ונלוות
233	68	חומרים
-	55	הוצאות ייבוא
10	1	שיווק
(124)	76	מחקר
58	28	שרותים מקצועיים
178	-	קבלני משנה
48	56	אחרות
1,845	1,181	סה"כ הוצאות מו"פ לפני מענק
(523)	-	מענק השקעה
1,322	1,181	

באור 9 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
217	281	שירותים מקצועיים
56	73	קבלני משנה
173	-	הוצאות בגין שירותי חממה
-	8	משרדיות ואחרות
446	362	

באור 10 - משפטיות

באפריל 2025 התקשרה החברה בהסכם פשרה עם גורם פרטי אשר העלה טענות ביחס להתחייבויות נטענות של החברה כלפיו. בהתאם להסכם הפשרה, ומבלי שהחברה הודתה בחבות כלשהי, שילמה החברה סך של 55,000 ש"ח לסילוק מלא וסופי של כלל טענות אותו גורם.

באור 11 - תשלום מבוסס מניות

בחודש ספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה הענקת 15,056 כתבי אופציה לנושאי משרה בחברה. מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 0.5 ש"ח. כתבי האופציה מבשילות במנות לאורך תקופה של שלוש שנים. שווי ההוגן של כתב האופציה במועד ההענקה היה 57 ₪ למניה. לצורך קביעת השווי ההוגן של מניית החברה, נעשה שימוש במחיר למניה שנקבע בגיוס ההון האחרון שבוצע בסמוך למועד ההקצאה, וזאת בהיעדר שוק פעיל או הערכת שווי חיצונית עדכנית. החברה מעריכה כי השווי שנגזר מהגיוס האחרון משקף בצורה מהימנה את שווי המניה, בהתחשב בכך שלא חל שינוי מהותי בפעילות או בתנאי השוק בין מועד הגיוס למועד ההקצאה. עד ליום 31.12.2025 הבשילו 10,608 אופציות (יתרת האופציות שטרם הבשילו ל-31.12.2025 היא 4,448).

באור 12 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר**

<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
753	--	הטבות לזמן קצר
82	--	הטבות לאחר העסקה
15	--	שירותי חממה
570	--	עלות תשלום מבוסס מניות בגין שירותי חממה

באור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן הסתיימה העסקתם של שני עובדים בחברה. למועד אישור הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית על מצבה הכספי של החברה כתוצאה מאירוע זה, ולפיכך לא בוצעה התאמה בדוחות הכספיים, אלא ניתן גילוי בלבד.



CLEARSTRUCTURE

Economic & financial analysis



הקצאת עלות הרכישה של קופטר טכנולוגיות מים בע"מ

//מרץ 2026//



31 במרץ, 2026

מכתב נלווה

לכבוד:

גב' קרן וייזר, סמנכ"ל כספים
בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

הנדון: הקצאת עלות הרכישה של קופטר טכנולוגיות מים בע"מ

בהתאם למסמך ההתקשרות ולמטרת העבודה כפי שהוגדרה ביצענו עבור בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ ("מזמינת העבודה" או "בלו וייב"), שירות של הקצאת עלות רכישת אחזקות בחברת קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר") לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים ("PPA") נכון לחודש נובמבר ("PPA נובמבר 2024") ולחודש אוגוסט 2025 ("PPA אוגוסט 2025") ("הקצאת עלות הרכישה").

עבודתנו מיועדת למזמינת העבודה ולשימושה בלבד. עבודתנו אינה מיועדת לפרסום ו/או לשימושים על ידי צד ג' כלשהוא. עם זאת, לבקשתכם, ככל ונדרש, הננו מסכימים שעבודתנו תצורף (לרבות בדרך של הכללה על דרך ההפנייה) לדיווחים ופרסומים של החברה על פי דיני ניירות ערך לרבות צירופה במסגרת פרסום הדוחות הכספיים של מזמינת העבודה.

לצורך עבודתנו הסתמכנו על נתונים, דוחות כספיים של החברה המוכרה, ניתוחים ותחזיות והסברים שהתקבלו מהנהלת מזמינת העבודה ("המידע"), בין בכתב ובין בעל פה, כמפורט בנספח א', ו/או מידע פומבי אחר. לצורך כך הסתמכנו על דיוק, שלמות ועדכניות המידע כאמור. אין לנו סיבה להניח שהמידע עליו הסתמכנו אינו מדויק, שלם או הוגן. יודגש, כי לא ערכנו ולא נתבקשנו לערוך בחינה עצמאית של המידע וההסתמכות עליו אינה מהווה אימות או אישור לנכונותו.

ככל שיש בעבודתנו מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ו/או תחזיות, הרי שאלו מתייחסים לאירועים עתידיים ומבוססים על הנחות ומקרים שלא בהכרח יתקיימו במהלך התקופה הרלוונטית. מידע צופה פני עתיד אינו מידע וודאי והוא מבוסס על מידע, נתונים, כוונות והערכות נכון למועד עבודתנו. חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים על בסיס נתונים ידועים, הנחות שנקבעו ואומדן לגבי תחזיות. שינוי במשתנים ידועים, במידע שנמסר לנו ו/או בהנחות העבודה עשויים לשנות את מסקנות עבודתנו.

הרינו לציין כי אין לנו עניין אישי במזמינת העבודה ו/או בחברה המוכרת וכי אנו בלתי תלויים בהן. עוד נציין, כי לא נקבעו התניות לקבל שכר טרחה בקשר לתוצאות עבודתנו.

הגבלת האחריות והשיפוי שניתן לנו מפורטים בנספח ז' לעבודה.

פרטי החברה המעריכה מפורטים בנספח ו' לעבודה.

בברכה,

קליר סטרקצ'ר בע"מ



תוכן עניינים

3	תוכן עניינים
4	1. תמצית מנהלים
7	2. רקע כללי
7	2.1 בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ
7	2.2 קופטר טכנולוגיות מים בע"מ
7	2.3 מטרת העבודה ומסגרתה
8	3. עסקת הרכישה ותמורת הרכישה
8	3.1 עסקת הרכישה - כללי
9	4. הקצאת עלות הרכישה
9	4.1 המסגרת החשבונאית - כללי
9	4.2 נכסים בלתי מוחשיים
9	4.2.1 זיהוי והכרה של נכסים בלתי מוחשיים
10	4.3.1 שיטות הערכה מקובלות לקביעת השווי ההוגן של נכסים בלתי מוחשיים
10	4.3.1.1 גישת הרווח
10	4.3.1.1.1 שיטת "פטור מתמלוגים" ("Relief from Royalties")
10	4.3.1.2 שיטות הערכה מקובלות אחרות
10	4.4 מתודולוגית היגוי תזרימי מזומנים (DCF)
10	4.4.1 כללי
10	4.4.2 אמידת פרמטרים
12	5. השווי הכלכלי של הנכסים הבלתי מוחשיים
12	5.1 הערכת אומדן שווי נכס בלתי מוחשי - טכנולוגיה בפיתוח (IPR&D)
14	6. סיכום ומסקנות
14	6.1 הקצאת עלות הרכישה
16	נספח א' - מקורות
17	נספח ב' - מודל הרכישה נובמבר 2024
18	נספח ג' - מודל הרכישה אוגוסט 2025
19	נספח ד' - חישוב תשואה משוקללת על הנכסים (WARA)
20	נספח ה' - מחיר ההון
21	נספח ו' - פרטים על החברה המעריכה ומעריכי השווי
24	נספח ז' - הגבלת אחריות



1. תמצית מנהלים

1.1 רקע

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ ("בלו וייב" ו/או "הרוכשת") (לשעבר פארמוקן גלובל בע"מ) הינה חברה ציבורית הפועלת בישראל, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

בעבר פעלה החברה בעיקר בתחום הקנאביס הרפואי באמצעות חברת הבת פארמוקן בע"מ, אשר עסקה במשך למעלה מ-14 שנים בריבוי, גידול ושיווק תוצרת קנאביס לשימוש רפואי, הן באופן עצמאי והן באמצעות חוות לוויין, וכן במכירת מוצרים באמצעות בתי מרקחת. פעילות זו הופסקה במהלך התקופה הרלוונטית.

כיום פועלת החברה לאיתור ובחינת תחומי פעילות עסקיים חדשים, ובמסגרת זו התקשרה במזכר עקרונות מחייב לרכישת מניות חברת קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר" ו/או "החברה") חברה פרטית העוסקת במחקר ופיתוח של טכנולוגיה ייחודית לטיהור מים באמצעות יוני נחושת חד-ערכיים, המתמקדת בין היתר בטיהור מים בבריכות שחייה. בהתאם למזכר, בכונת החברה להשקיע כ-7.4 מיליון ש"ח בתמורה להקצאה של כ-40% מהון המניות של קופטר.

בהמשך, עודכן מזכר העקרונות במספר מועדים, לרבות דחיית מועדי החתימה על ההסכמים המחייבים ושינויים בתנאי התשלום ואבני הדרך להשקעה. במסגרת עדכונים אלו, בוצעה הקצאה ראשונית של מניות לקבוצת בלו וייב בשיעור של כ-7.4% מהון המניות של קופטר, כנגד השקעה בסך של כ-740 אלפי ש.

בחודש נובמבר 2024 השקיעה החברה סך נוסף של כ-320 אלפי ש והגיעה להחזקה של כ-10.02%. בהתאם להסכם החל מהחזקה של 10% הוענקה לבלו וייב הזכות למנות דירקטור בדירקטוריון קופטר ואכן בפועל מונה דירקטור מטעם בלו וייב. במועד זה השיגה החברה לראשונה, מבחינה חשבונאית "השפעה מהותית", כך שהחל ממועד זה קופטר הפכה להיות חברה כלולה של בלו וייב. בהתאם בוצעה הקצאת עלות רכישה למועד זה ("PPA נובמבר 2024").

במחצית הראשונה של שנת 2025 סיכמה החברה על השקעה נוספת בקופטר אשר הושלמה בחודש אוגוסט 2025. במסגרת השקעה זו השקיעה בלו וייב סך של 790 אלף ש והגיעה לאחזקה של כ-17.81% מהון המניות של קופטר. בהתאם בוצעה הקצאת עלות רכישה נוספת למועד זה ("PPA אוגוסט 2025").

1.2 מטרת העבודה ומסגרתה

מטרת העבודה, כפי שהיא הוגדרה על ידי מזמינת העבודה, הינה לבצע הקצאת עלות הרכישה לסעיפים מאזניים, נכון לתאריך הרכישה. הקצאת עלות הרכישה בוצעה בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בין-לאומי מספר 3, "שילובי עסקים" ("IFRS 3R").



1.3 סיכום ומסקנות

1.3.1 להלן ייחוס התמורה למועד PPA נובמבר 2024 (24/11/2024):

ייחוס התמורה		אלפי ש"ח
סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו	45	
נכסים בלתי מוחשיים	1,015	
סך הנכסים הבלתי מוחשיים, נטו	196	
מוניטין (P.N)	819	

באלפי ש"ח			ערך בספרים במונחי 100%	שווי הוגן אחזקה של 10.02%	אורך חיים
סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו					
מזומנים ושווה מזומנים	792	79			
לקוחות	0	0			
חייבים ויתרות חובה	124	12			
רכוש קבוע, נטו	5	0			
ספקים ונותני שירותים	(7)	(1)			
זכאים ויתרות זכות	(104)	(10)			
התחייבויות לתמלוגים למדען	(122)	(12)			
שווי הוגן של אופציות לעובדים*		(24)			
נכסים בלתי מוחשיים					
טכנולוגיה בפיתוח		196			10
מוניטין (P.N)		819			
סה"כ		1,060			



1.3.2 להלן ייחוס התמורה למועד PPA אוגוסט 2025 (31/08/2025):

אלפי ש"ח	ייחוס התמורה
23	סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו
767	נכסים בלתי מוחשיים
209	סך הנכסים הבלתי מוחשיים, נטו
558	מוניטין (P.N)

אורח חיים	שווי הוגן אחזקה של 7.79%	ערך בספרים במונחי 100%	באלפי ש"ח
סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו			
	51	652	מזומנים ושווה מזומנים
	0	0	לקוחות
	12	157	חייבים ויתרות חובה
	0	3	רכוש קבוע, נטו
	4	48	ספקים ונותני שירותים
	(16)	(205)	זכאים ויתרות זכות
	(9)	(122)	התחייבויות לתמלוגים למדען
	(19)		שווי הוגן אופציות לעובדים*
נכסים בלתי מוחשיים			
10	209		טכנולוגיה בפיתוח
	558		מוניטין (P.N)
	790		סה"כ

*במהלך שנת 2023 קופטר העניקה לעובדים אופציות כ-15 אלף אופציות. על פי המידע בדוחות הכספיים של קופטר, שווי המימוש של כל אופציה הינ 0.5 ש"ח והשווי ההוגן של כל אופציה עמד על כ-57 ש"ח. עד ליום 31/12/2024 הבשילו כ-10 אלף אופציות. לצורך ה-PPA הונחה "התחייבות מאזנית" לשווי האופציות שטרם הבשילו.



2. רקע כללי

2.1 בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ ("בלו וייב" ו/או "הרוכשת") (לשעבר פארמוקן גלובל בע"מ) הינה חברה ציבורית הפועלת בישראל, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

בעבר פעלה החברה בעיקר בתחום הקנאביס הרפואי באמצעות חברת הבת פארמוקן בע"מ, אשר עסקה במשך למעלה מ-14 שנים בריבוי, גידול ושיווק תוצרת קנאביס לשימוש רפואי, הן באופן עצמאי והן באמצעות חוות לוויין, וכן במכירת מוצרים באמצעות בתי מרקחת. פעילות זו הופסקה במהלך התקופה הרלוונטית.

2.2 קופטר טכנולוגיות מים בע"מ

קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר" ו/או "החברה") הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בשנת 2022, הפועלת בתחום המחקר והפיתוח של טכנולוגיות לחיטוי מים לרחצה, לרבות פיתוח, ייצור, רישוי ושיווק מערכות ייעודיות המבוססות על שימוש ביוני נחושת חד-ערכיים ומיועדות בין היתר לטיהור מים בבריכות שחייה.

נכון למועד חוות הדעת, החברה מצויה בשלבי מחקר ופיתוח וטרם החלה לייצר תזרים מזומנים חיובי מפעילותה.

2.3 מטרת העבודה ומסגרתה

מטרת העבודה, כפי שהיא הוגדרה על ידי מזמינת העבודה, הינה לבצע הקצאת עלות הרכישה לסעיפים מאזניים, נכון לתאריך הרכישה. הקצאת עלות הרכישה בוצעה בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בין-לאומי מספר 3, "שילובי עסקים" ("IFRS 3R").



3. עסקת הרכישה ותמורת הרכישה

3.1 עסקת הרכישה - כללי

ביום 5 ביוני 2024 התקשרה בלו וייב במזכר עקרונות מחייב עם קופטר. בהתאם למזכר העקרונות, התחייבה החברה להשקיע סך כולל של כ-7.4 מיליון ש"ח בתמורה להקצאת מניות בקופטר, אשר צפויות להוות כ-40% מהונה המונפק והנפרע (לפני דילול).

בהמשך, עודכן מזכר העקרונות במספר מועדים, לרבות דחיית מועדי החתימה על ההסכמים המחייבים ושינויים בתנאי התשלום ואבני הדרך להשקעה. במסגרת עדכונים אלו, בוצעה הקצאה ראשונית של מניות לקבוצת בלו וייב בשיעור של כ-7.4% מהון המניות של קופטר, כנגד השקעה בסך של כ-740 אלפי ש.

בחודש נובמבר 2024 השקיעה החברה סך נוסף של כ-320 אלפי ש והגיעה להחזקה של כ-10.02%. בהתאם להסכם החל מהחזקה של 10% הוענקה לבלו וייב הזכות למנות דירקטור בדירקטוריון קופטר ואכן בפועל מונה דירקטור מטעם בלו וייב. במועד זה השיגה החברה לראשונה, מבחינה חשבונאית "השפעה מהותית", כך שהחל ממועד זה קופטר הפכה להיות חברה כלולה של בלו וייב. בהתאם בוצעה הקצאת עלות רכישה למועד זה ("**PPA נובמבר 2024**").

במחצית הראשונה של שנת 2025 סיכמה החברה על השקעה נוספת בקופטר אשר הושלמה בחודש אוגוסט 2025. במסגרת השקעה זו השקיעה בלו וייב סך של 790 אלף ש והגיעה לאחזקה של כ-17.81% מהון המניות של קופטר. בהתאם בוצעה הקצאת עלות רכישה נוספת למועד זה ("**PPA אוגוסט 2025**").

4. הקצאת עלות הרכישה

4.1 המסגרת החשבונאית - כללי

תקן דיווח כספי בינלאומי 3 ("צירופי עסקים") IFRS 3 Business Combinations (להלן: "התקן") מטפל בנושא של צירופי עסקים ודן בתנאי ההכרה ומדידה של נכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו בצירוף עסקים, והתחייבויות שהועברו, זכויות שאינן מקנות שליטה בישות הנרכשת (interest non controlling), ומוניטין.

על פי התקן, צירוף העסקים מוגדר כעסקה או אירוע אחר, בו הרוכש מקבל שליטה באחד או יותר מהעסקים הנרכשים. התקן קובע שצירופי העסקים יטופלו ב"שיטת הרכישה" (Acquisition Method), הכוללת את השלבים הבאים:

1. זיהוי הרוכש.
2. קביעת מועד הרכישה בו מתקיימים התנאים המתלים בהסכם הרכישה והרוכש מקבל שליטה בישות הנרכשת.
3. מדידת התמורה שהועברה, לרבות תמורה במזומן, מרכיבי תמורה מותנית ותמורה נדחית, וההתחייבויות שהתהוו לרוכש מול הבעלים הקודמים של הנרכש והזכויות ההוניות שהונפקו על ידי הרוכש.
4. הכרה ומדידה של נכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו והתחייבויות שהועברו וזכויות שאינן מקנות שליטה בישות הנרכשת.
5. הכרה ומדידה של מוניטין או רווח מעסקה הזדמנותית.

4.2 נכסים בלתי מוחשיים

4.2.1 זיהוי והכרה של נכסים בלתי מוחשיים

על פי תקן חשבונאות בינלאומי 38 "נכסים בלתי מוחשיים" על החברה הרוכשת לזהות את הנכסים הבלתי מוחשיים בישות הנרכשת ולהעריך את שוויים, בנפרד מהמוניטין, במידה וקיים.

על מנת לקבוע האם נכס יוכר כנכס בלתי מוחשי כחלק מעסקת הרכישה, על החברה הרוכשת לזהות רק נכסים אשר קיימים ליום העסקה. נכס בלתי מוחשי יהיה ניתן לזיהוי, במידה והוא עונה על אחת החלופות הבאות:

"ניתן להפרדה, כלומר ניתן להפריד אותו או לפצל אותו מהישות ולמכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה.

או

נובע מזכויות חוזיות או מזכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלו ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות ומחייבויות אחרות."

בקביעת השווי ההוגן לכל נכס בלתי מוחשי נדרש להתחשב בגורמים ספציפיים לנכס ובין היתר:

- התועלת הכלכלית הצפויה לנבוע ממנו;
- אורך החיים הכלכליים שנותרו לו;
- פרופיל הסיכון שלו (יחסית לסיכון הפעילות הכולל של הפעילות).

לאחר שיחות שערכנו עם הנהלת הרוכשת, הגענו למסקנה כי ישנו נכס בלתי מוחשיים מזוה, כדלקמן:
(1) טכנולוגיה בפיתוח (IPR&D).

4.3.1 שיטות הערכה מקובלות לקביעת השווי ההוגן של נכסים בלתי מוחשיים

4.3.1.1 גישת הרווח

גישה זו מיושמת באמצעות שיטת היוון תזרימים המזומנים (DCF). בגישה זו נקבע השווי ההוגן על סמך השווי המהווה של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיות מופקים כתוצאה מהבעלות על הנכס. בשיטה זו יש לנתח את פוטנציאל הרווחים מהנכס ואת הסיכון הגלום בהפקת רווחים אלו.

4.3.1.1.1 שיטת "פטור מתמלוגים" ("Relief from Royalties")

על פי שיטה זו מוערך שווי של נכס בלתי מוחשי על-ידי היוון תשלומי ה"התמלוגים הראויים", שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו. שיטה זו משמשת בעיקר להערכת שוויים של נכסים בלתי מוחשיים, כגון: מותגים, סימני מסחר, טכנולוגיה, שמות אתרי אינטרנט, מאגרי מידע, פטנטים וכדומה.

בעבודה זו, הנכס הבלתי מוחשי שהוערך בשיטת הפטור מתמלוגים הינו טכנולוגיה בפיתוח (IPR&D).

4.3.1.2 שיטות הערכה מקובלות אחרות

קיימות שיטות מקובלות אחרות להערכת השווי ההוגן של נכסים בלתי מוחשיים, כגון: גישת העלות וגישת השוק. שיטות אלה לא יושמו בעבודה.

4.4 מתודולוגית היוון תזרימי מזומנים (DCF)

4.4.1 כללי

לצורך הקצאת עלות הרכישה, הערכנו, בין היתר, את שווי פעילות החברה. הערכת שווי פעילות החברה השתמשנו בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF-Discounted Cash Flows). על פי גישה זו, שוויה ההוגן של פעילות החברה, Pv_i , הינו סכום ערכם הנוכחי של תזרימי המזומנים, חיוביים או שליליים, אותם צפויה הפעילות להניב במהלך תקופה קצובה וסופית בעתיד, $CF_{i,t}$, כאשר הם מהווים במחיר הון, אשר משקף את הסיכון הגלום בפעילות CC_i .

$$(1) \quad Pv_i = \sum_{t=1}^T \frac{CF_{i,t}}{(1 + CC_i)^t}$$

4.4.2 אמידת פרמטרים

תחזית תזרימי המזומנים העתידיים לפעילות, $CF_{i,t} \quad t \forall 1, 2, \dots, T$, נבנתה בהתאם לתוצאות עסקיות היסטוריות ולנתונים שהתקבלו מהחברה והמזמינה לעניין ההתפתחות הצפויה של ההכנסות וההוצאות של הפעילות Stand Alone

לצורך קביעת מחיר ההון המתאים לפעילות, השתמשנו במודל WACC. על פי המודל, מחיר ההון המתאים לכל פעילות שווה לממוצע המשוקלל של: (1) מחיר ההון הנדרש על ידי בעלי המניות של החברה, בהתאם למודל CAPM, כאשר הוא מתואם לגודל; ו- (2) מחיר ההון הנדרש על ידי בעלי החוב של החברה.

$$(2) WACC_i = W_{Equity,i} \times r_{Equity,i} + (1 - Tax) W_{Debt,i} \times r_{Debt,i} \quad | \quad W_{Equity,i} + W_{Debt,i} = 1$$

$$(3) r_{equity} = E[r_i] = rf + \beta(E[r_m] - Rf) + DP$$

כאשר:

יחס חוב לנכסים נורמטיבי לתעשייה של החברה	$W_{Debt,i}$	יחס הון לנכסים נורמטיבי לתעשייה של החברה	$W_{Equity,i}$
מחיר ההון הנדרש על ידי בעלי החוב	$r_{Debt,i}$	מחיר ההון הנדרש על ידי בעלי המניות	$r_{Equity,i}$
מחיר ההון הנדרש על ידי מחזיקי נכס חסר סיכון	rf	תוחלת תשואת המניה של החברה	$E[r_i]$
פרמיית הסיכון של שוק המניות במדינה בה פעילה החברה	$E[r_m] - rf$	מקדם סיכון יחסי של התעשייה	β
שיעור מס החברות במדינה	Tax	פרמיה נדרשת בגין גודל של החברה, בהתאם ל- Duff and Phelps	DP

מודל מחיר ההון המשוקלל נשען על קלט של שישה פרמטרים. אמדנו אותם כדלקמן:

1. מבנה הון נורמטיבי לחברה, $W_{Equity,i}$ ו- $W_{Debt,i}$.
2. מחיר ההון הנדרש על ידי בעלי החוב, r_{Debt} .
3. מחיר ההון חסר הסיכון, rf .
4. מקדם הסיכון היחסי של החברה, β .
5. פרמיית הסיכון הנדרשת על שוק המניות בישראל והעולמי, $E[r_m] - rf$, נלקחה מבסיס הנתונים של דמוורן.
6. פרמיית הסיכון הנדרשת בגין גודל, DP , נלקחה מבסיס הנתונים של Duff and Phelps.

שיעור היוון (WACC) שאמדנו באמצעות שימוש במודל זה הינו 25.0%, כמפורט בנספח ה'.

5. השווי הכלכלי של הנכסים הבלתי מוחשיים

5.1 הערכת אומדן שווי נכס בלתי מוחשי – טכנולוגיה בפיתוח (IPR&D)

מתייחס לטכנולוגיה הנמצאת בפיתוח בקופטר. טכנולוגיה זו מהווה נכס בלתי מוחשי, המייצג ידע ייחודי שפותח באופן פנימי על ידי החברה בתחום טיהור המים, לרבות פטנטים רשומים. הבעלות על הטכנולוגיה מאפשרת, בין היתר, פיתוח, ייצור ומסחר של מוצרים, ובכך צפויה לתרום ליכולת הפקת רווחים עתידיים.

בהתבסס על מידע שנמסר מהנהלת החברה, הגענו למסקנה כי הידע עומד בהגדרות החשבונאיות של נכס בלתי מוחשי ונחשב לנכס בלתי מוחשי שנרכש כחלק מצירוף העסקים.

אמדנו את השווי ההוגן של הנכס הבלתי מוחשי (טכנולוגיה בפיתוח) בחברה באמצעות גישת "הפטור מתמלוגים" (Relief from Royalty). גישה זו מיושמת בשלושה שלבים עיקריים:

1. **קביעת זרם הכנסות מתמלוגים** – תחזית ההכנסות התבססה על מודל הרכישה.
 2. **קביעת שיעור התמלוגים** – שיעור התמלוגים נקבע בגובה של כ-5% מההכנסות, בהתבסס על טווח שיעורי תמלוגים בהתאם לתעשייה בה פועלת החברה¹.
 3. **אורך החיים הכלכליים** – 10 שנים, בהתאם להערכות הנהלת הרוכשת.
 4. **הוצאות מחקר ופיתוח עד למסחר** – בהתאם להערכות הנהלת הרוכשת נכון למועד PPA נובמבר 2024 נותרו לחברה הוצאות פיתוח נוספות עד למסחר בסך של כ-500 אלפי ₪.
- הטבלה שלהלן מציגה את הערכת השווי של טכנולוגיה בפיתוח נכון למועד PPA נובמבר 2024, המבוסס על התזרים במודל הרכישה נכון לנובמבר 2024 המפורט בנספח ב' (באלפי ₪):

2034	2033	2032	2031	2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024-M1	באלפי ₪
32,746	31,948	31,169	30,408	28,960	26,328	20,252	12,830	2,306	760	60	הכנסות
2%	2%	2%	5%	10%	30%	58%	456%	203%			שיעור צמיחה
1,637	1,597	1,558	1,520	1,448	1,316	1,013	642	115	38	0	תמלוגים -5%
									(458)	(42)	הוצאות מחקר ופיתוח עד למסחר
1,637	1,597	1,558	1,520	1,448	1,316	1,013	642	115	(420)	(42)	רווח לפני מס
(377)	(367)	(358)	(350)	(333)	(303)	(233)	(148)	(27)	-	-	שיעור מס
1,261	1,230	1,200	1,171	1,115	1,014	780	494	89	(420)	(42)	תזרים
9.6	8.6	7.6	6.6	5.6	4.6	3.6	2.6	1.6	0.6	0.1	זמן להיוון
148	180	220	268	319	363	349	276	62	(367)	(41)	תזרים מהוון

סה"כ תזרימי מזומנים מהוונים 1,778

פקטור TAB 1.10

שווי הוגן טכנולוגיה בפיתוח 1,957

¹ <https://www.upcounsel.com/patent-licensing-royalty-rates>



הטבלה שלהלן מציגה את הערכת השווי של טכנולוגיה בפיתוח נכון למועד PPA אוגוסט 2025, המבוסס על התזרים במודל הרכישה נכון לאוגוסט 2025 המפורט בנספח ג' (באלפי ₪):

2034	2033	2032	2031	2030	2029	2028	2027	2026	2025-M4	באלפי ₪
32,746	31,948	31,169	30,408	28,960	26,328	20,252	12,830	1,730	253	הכנסות
2%	2%	2%	5%	10%	30%	58%	642%	6		שיעור צמיחה
1,637	1,597	1,558	1,520	1,448	1,316	1,013	642	86	13	תמלוגים -5%
									(153)	הוצאות מחקר ופיתוח עד למסחור
1,637	1,597	1,558	1,520	1,448	1,316	1,013	642	86	(140)	רווח לפני מס
(377)	(367)	(358)	(350)	(333)	(303)	(233)	(148)	(20)	0	שיעור מס
1,261	1,230	1,200	1,171	1,115	1,014	780	494	67	(140)	תזרים
8.8	7.8	6.8	5.8	4.8	3.8	2.8	1.8	0.8	0.2	זמן להיוון
176	214	261	319	379	431	414	328	55	(135)	תזרים מהוון

סה"כ תזרימי מזומנים מהוונים 2,442

פקטור TAB 1.10

שווי הוגן טכנולוגיה בפיתוח 2,689



6. סיכום ומסקנות

6.1 הקצאת עלות הרכישה

6.1.1 להלן ייחוס התמורה למועד PPA נובמבר 2024 (24/11/2024):

אלפי ש"ח	ייחוס התמורה
45	סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו
1,015	נכסים בלתי מוחשיים
196	סך הנכסים הבלתי מוחשיים, נטו
819	מוניטין (P.N)

אורך חיים	שווי הוגן אחזקה של 10.02%	ערך בספרים במונחי 100%	באלפי ש"ח
סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו			
			מזומנים ושווה מזומנים
	79	792	לקוחות
	0	0	חייבים ויתרות חובה
	12	124	רכוש קבוע, נטו
	0	5	ספקים ונותני שירותים
	(1)	(7)	זכאים ויתרות זכות
	(10)	(104)	התחייבויות לתמלוגים למדען
	(12)	(122)	שווי הוגן של אופציות לעובדים*
	(24)		
נכסים בלתי מוחשיים			
10	196		טכנולוגיה בפיתוח
	819		מוניטין (P.N)
	1,060		סה"כ

6.1.2 להלן ייחוס התמורה למועד PPA אוגוסט 2025 (31/08/2025):

אלפי ש"ח	ייחוס התמורה
23	סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו
767	נכסים בלתי מוחשיים
209	סך הנכסים הבלתי מוחשיים, נטו
558	מוניטין (P.N)

אורך חיים	שווי הוגן אחזקה של 7.79%	ערך בספרים במונחי 100%	באלפי ש"ח
סך הנכסים/ההתחייבויות המוחשיים, נטו			
			מזומנים ושווה מזומנים
	51	652	לקוחות
	0	0	חייבים ויתרות חובה
	12	157	רכוש קבוע, נטו
	0	3	ספקים ונותני שירותים
	4	48	זכאים ויתרות זכות
	(16)	(205)	התחייבויות לתמלוגים למדען
	(9)	(122)	שווי הוגן אופציות לעובדים*
	(19)		
נכסים בלתי מוחשיים			
			טכנולוגיה בפיתוח
10	209		מוניטין (P.N)
	558		
	790		סה"כ

*במהלך שנת 2023 קופטר העניקה לעובדים אופציות כ-15 אלף אופציות. על פי המידע בדוחות הכספיים של קופטר, שווי המימוש של כל אופציה הינ 0.5 ש"ח והשווי ההוגן של כל אופציה עמד על כ-57 ש"ח. עד ליום 31/12/2024 הבשילו כ-10 אלף אופציות. לצורך ה-PPA הונחה "התחייבות מאזנית" לשווי האופציות שטרם הבשילו.



נספח א' - מקורות

במסגרת העבודה נשענו על נתונים ומסמכים כמפורט להלן:

1. דוחותיה הכספיים של קופטר לשנים 2024 ו-2025.
2. מאזן בוחן ל 24/11/2024 ול- 31/08/2025.
3. תוכנית עסקית שהוכנה על ידי חברת ייעוץ להנהלת החברה.
4. שיחות ו/או פגישות ומידע שהתקבל מהנהלת הרוכשת בקשר עם פעילות החברה.
5. מאגר Factset.
6. בסיס נתונים Duff Phelps.
7. בסיס נתונים Damodran.
8. חומרים ומצגות שנמסרו על ידי הנהלת הרוכשת.
9. חומרים ומידע ציבוריים שנאספו על ידינו.



נספח ב' – מודל הרכישה נובמבר 2024

TV	2031	2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024-1M	באלפי ש"ח
31,169	30,408	28,960	26,328	20,252	12,830	2,306	760	60	הכנסות
2.5%	5.0%	10.0%	30.0%	57.8%	456.3%	203.5%			שיעור צמיחה
(17,143)	(16,677)	(15,838)	(14,316)	(10,885)	(6,736)	(1,153)	(342)	(386)	עלות מכר
55.0%	54.8%	54.7%	54.4%	53.8%	52.5%	50.0%	45.0%	-643.3%	שיעור עלות המכר
14,026	13,731	13,123	12,012	9,367	6,094	1,153	418	(326)	רווח גולמי
45.0%	45.2%	45.3%	45.6%	46.3%	47.5%	50.0%	55.0%	-543.3%	שיעור רווח גולמי
(6,994)	(6,845)	(6,643)	(6,338)	(5,669)	(4,664)	(1,787)	(1,036)	(82)	הוצאות תפעול
7,032	6,886	6,480	5,674	3,697	1,430	(634)	(618)	(408)	רווח תפעולי
22.6%	22.6%	22.4%	21.6%	18.3%	11.1%	-27.5%	-81.3%	-679.6%	שיעור רווח תפעולי
(1,617)	(1,584)	(1,490)	(1,305)	(512)	0	0	0	0	מסים
5,415	5,302	4,990	4,369	3,186	1,430	(634)	(618)	(408)	רווח תפעולי לאחר מס
(63)	(121)	(219)	(506)	(618)	(877)	(129)	(49)	0	שינוי בהון חוזר
5,351	5,182	4,770	3,862	2,567	553	(763)	(666)	(408)	FCF
6.60	6.60	5.60	4.60	3.60	2.60	1.60	0.60	0.05	זמן
5,450	1,187	1,366	1,383	1,149	309	(533)	(583)	(403)	DCF

9,326	שווי פעילות
824	מזומנים
(122)	התחייבויות למדען
10,028	שווי הון עצמי



נספח ג' – מודל הרכישה אוגוסט 2025

TV	2031	2030	2029	2028	2027	2026	2025-4M	באלפי ש"ח
31,169	30,408	28,960	26,328	20,252	12,830	1,730	253	הכנסות
2.5%	5.0%	10.0%	30.0%	57.8%	641.7%			שיעור צמיחה
(17,143)	(16,630)	(15,747)	(14,151)	(10,632)	(6,415)	(778)	(114)	עלות מכר
55.0%	54.7%	54.4%	53.8%	52.5%	50.0%	45.0%	45.0%	שיעור עלות המכר
14,026	13,779	13,213	12,177	9,620	6,415	951	139	רווח גולמי
45.0%	45.3%	45.6%	46.3%	47.5%	50.0%	55.0%	55.0%	שיעור רווח גולמי
(6,994)	(6,893)	(6,733)	(6,503)	(5,922)	(4,985)	(1,787)	(345)	הוצאות תפעול
7,032	6,886	6,480	5,674	3,697	1,430	(836)	(206)	רווח תפעולי
22.6%	22.6%	22.4%	21.6%	18.3%	11.1%	-48.3%	-81.3%	שיעור רווח תפעולי
(1,617)	(1,584)	(1,490)	(1,305)	(560)	0	0	0	מסים
5,415	5,302	4,990	4,369	3,137	1,430	(836)	(206)	רווח תפעולי לאחר מס
(63)	(121)	(219)	(506)	(618)	(925)	(123)	(21)	שינוי בהון חוזר
5,351	5,182	4,770	3,862	2,519	505	(959)	(227)	FCF
5.83	5.83	4.83	3.83	2.83	1.83	0.83	0.17	זמן
6,471	1,410	1,622	1,642	1,338	335	(796)	(219)	DCF

שווי פעילות 11,804

מזומנים 652

התחייבויות בגין מענקים למדען (122)

שווי הון עצמי 12,334



נספח ד' – חישוב תשואה משוקללת על הנכסים (WARA)

תחשיב WARA			במיליוני ₪
תשואה משוקללת	שיעור התשואה	שווי	
0.0%	5.0%	2	הון חוזר, נטו ורכוש קבוע
4.8%	25.0%	196	טכנולוגיה
20.2%	25.1%	819	מוניטין
25.0%		1,017	סך נכסים תפעוליים
		79	מזומנים
		(12)	התחייבויות למדען
		(24)	שווי אופציות לעובדים
		1,060	סה"כ תמורת הרכישה במזומן

תחשיב WARA			במיליוני ₪
תשואה משוקללת	שיעור התשואה	שווי	
0.0%	5.0%	0.2	הון חוזר, נטו ורכוש קבוע
6.8%	25.0%	209.5	טכנולוגיה
18.2%	25.1%	563.4	מוניטין
25.0%		773.1	סך נכסים תפעוליים
		51	מזומנים
		(9)	התחייבויות למדען
		(24)	שווי הוגן אופציות לעובדים
		790	סך תמורה

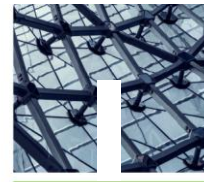


נספח ה' - מחיר ההון

מהניתוח שערכנו עולה כי מחיר ההון התואם את הסיכון העסקי של פעילות החברה נאמד בכ-25%, כמפורט להלן:

טבלה 6: תחשיב מחיר ההון המתואם

תיאור	ערך	מקור
r_f	5.5%	FactSet - תשואת אג"ח ממשלתית בריבית קבועה לא צמודה ל-30 שנה
β	0.82	Damodaran (Environmental & Waste Services)
$E[r_m] - R_f$	5.63%	Damodaran - פרמיית השוק בישראל
DP	10.6%	פרמיית גודל לפי DP
	4.0%	פרמיית סיכון ספציפי
$E[r_i]$	25%	CAPM
W_{Debt}	0%	Damodaran (Building Materials)
W_{Equity}	100%	Damodaran (Building Materials)
r_d	-	ל.ר
WACC	25.0%	WACC Model מעוגל



נספח ו' - פרטים על החברה המעריכה ומערכי השווי

ClearStructure

ClearStructure הינה פירמת מומחים בתחום ה Corporate finance.

תחומי ההתמחות שלנו מגוונים וכוללים בין היתר: הערכות שווי חברות, הערכות שווי מכשירים פיננסיים מורכבים, חוות דעת ומתן עדות כמומחים בבית משפט, ליווי וייעוץ בהליכי חדלות פירעון והסדרי חוב, תוכניות עסקיות, מבחני יכולת פירעון/חלוקה, מימון פרויקטים ומחקר ופיתוח של מודלים וטכנולוגיה מתחום מימון החברות.

הצוות שלנו מורכב מאנשי מקצוע בכירים, מדיסיפלינות מקצועיות שונות וניסיון רב שנים, המהווים ביחד גב איכותי ומקצועי בתחומי הכלכלה והמימון ועם הבנה חשבונאית מעמיקה.

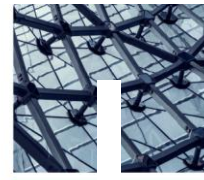
אנחנו משרתים מגוון רחב של לקוחות שנע מחברות סטארט אפ בשלב הרעיון ועד חברות ציבוריות בינלאומיות, בנקים וחברות ביטוח מישראל, ארה"ב, קנדה, אוסטרליה וגרמניה.

לפירמה שתי שותפויות אסטרטגיות למתן שירותים בארצות אירופה דוברות הגרמנית:

- financial risk fitness GmbH – במסגרת שיתוף הפעולה אנו מעניקים שירותי ייעוץ ואנליזה מורכבת בנושאי סיכונים נזילות עבור בנקים גרמנים ואוסטרים.
- TA Partners (TAP), במסגרת שיתוף הפעולה, בין השאר, אנו מעניקים שירותי ייעוץ וידע לחברות גרמניות פרטיות ו/או ציבוריות בתחומי ה- quantitative finance ובניתוח ושיערוך של מכשירים נגזרים פיננסיים מורכבים.

תחומי פעילות עיקריים

- **הערכת שווי חברות** בתעשיות שונות ולצרכים שונים (חשבונאי, משפטי, מיסוי וליוי עסקאות) ובהיקפי פעילות גבוהים.
 - **הערכות שווי של מכשירי הון וחוב מורכבים וסיכונים אשראי**, הכוללים חובות המירים, מניות תלויות ביצועים, מניות בכורה, אופציות תלויות ביצועים, מניות וירטואליות, אופציות לעובדים ואחרים. ביצענו מאות רבות של ניתוחים שונים של מכשירים פיננסיים מורכבים ופשוטים עבור חברות פרטיות וציבוריות מהארץ ומהעולם.
 - **הסדרי חוב וחדלות פירעון** - הצוות שלנו הינו מהמובילים והמנוסים בארץ בתחומי ייעוץ כלכלי, פיננסי, חשבונאי בהליכי חדלות פירעון שונים והסדרי חוב של חברות ציבוריות ופרטיות. צברנו ידע וניסיון ייחודיים בתפקידנו כמומחים כלכליים הממונים על ידי בתי המשפט וכיועצים כלכליים לגופים מוסדיים במסגרת הסדרי חוב, בחברות אשר הנפיקו אג"ח.
 - **חוות דעת ועד מומחה בבתי משפט** כלכליים ושל חדלות פירעון – שותפי הפירמה משמשים כמומחים בבתי משפט והינם בעלי ניסיון רב בכתיבת חוות דעת מומחה להליכים שונים כגון: סכסוכים כלכליים, ניתוח וליוי הליכי חדלות פירעון ועוד. אנו מלווים את עורכי הדין בתכנון הפן הכלכלי של התיק ומסייעים בהכנה וניתוח של הטיעונים הכלכליים העיקריים.
 - **תוכניות עסקיות** – אנחנו מלווים את הלקוחות שלנו בבניית תוכניות עסקיות ובחינת כדאיות כלכלית של פרויקטים משלב הרעיון, דרך שלב האיפיון והתכנון ועד לשלב הביצוע.
- בעת שנדרש, אנו בוחנים את השימויות בגיוס משקיעים ו/או קבלת מימון חיצוני באלטרנטיבות השונות – מגופים פרטיים ועד השוק הציבורי, לרבות סיוע עם המבנה המימוני ובמו"מ עם הגורמים הרלוונטיים.



הצוות שלנו מיומן בניתוח שווקים וגיאוגרפיות, אפיון והגדרת מודלים עסקיים, בניית תחזיות פיננסיות, הכנת תוכניות עסקיות עבור הקמה ו/או רכישה של חברות, פרויקטים או פעילויות, בדיקות היתכנות כלכליות, הכנת פרוגרמות כלכליות לתוכניות מתאר ובנייה ועוד.

- **רגולציה** – ייעוץ כלכלי וניתוח של השפעות הרגולציה בפעילות במשק הישראלי, כגורם מיעץ למדינה ולגופים פרטיים. בין השאר צוותינו השתתף בפרויקטים בתחומי הבנייה, הבורסה ליהלומים, משאבי טבע, פיקוח מחירים טיהור שפכים ועוד. הצוות הינו בעל ניסיון רק בכתיבת ניירות עמדה ובהצגה בפני גורמי הרגולציה הרלוונטיים.
- **מימון פרויקטים (Project finance) ומודלים של PPP** – הצוות שלנו בעל ניסיון ורב בליווי תהליכים המידול והמימון של חלק מהפרויקטים התשתיות הגדולים בישראל בהם, מתקן טיפול השפכים של איזור גוש גן (איגודן - השפד"ן), מתקן ההתפלה בפלמחים, בית החולים באשדוד וכן ליווי הגופים העירוניים עיריית בת-ים, עיריית אילת, מועצה אזורית בני-שמעון, מועצה אזורית ברנר, עיריית תל-אביב - אחוזת החוף, עיריית רמת-השרון ומועצה אזורית מטה יהודה.
- ניסיונו כולל ניתוחים טכנו-כלכליים של מתקני תשתית הנדסיים, לרבות מתקני טיפול באשפה, תחנות מעבר ומתקני טיפול בשפכים; הכנת פרוגרמות כלכליות לתוכניות מתאר (ניתוח ביקושים וצרכים לפי שימושים והשוואים של השימושים השונים), הכנת תוכנית עסקיות להגדלת ההכנסות של רשויות מקומיות, ליווי התקשרויות של רשויות מקומיות וחברות כלכליות עם יזמים לצרכי פיתוח משותף (עסקאות קומבינציה, שותפות עסקית); הכנת מודל מימון למתקני תשתית שבבעלות רשויות מקומיות וניתוחי כדאיות ההקמה וליווי כלכלי של רשויות מקומיות מול משרד הפנים בנושאי מענקי איוון וועדות גבולות וחלוקת הכנסות.
- **גז טבעי ונפט** – חברי הצוות שלנו בעלי הכרות מעמיקה בתחום הנפט והגז בישראל, כולל ניסיון בהערכות שווי של נכסי גז ונפט, בהם פרויקטי תמר ולויתן.
- **מחקר ופיתוח (R&D)** – חברת הבת ClearStructure Labs פועלת בביצוע של מחקר יישומי בתחומי ה Corporate finance ומתמקדת בפיתוח של מודלים פיננסיים כמותיים וטכנולוגיות נלוות.

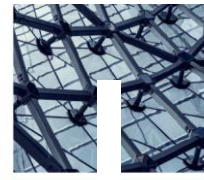
חוות דעת זו נערכה על ידי רו"ח יצחק (איציק) עידן ודודי חדר.

יצחק (איציק) עידן, רו"ח, שותף מייסד של ClearStructure ואחד ממייסדי ושותף בכיר לשעבר בפירמת ראיית החשבון והיעוץ Baker Tilly Israel

יצחק (איציק) עידן, רואה חשבון מאז 1983 ובוגר החוג לחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. בעל ניסיון רב שנים בליווי חברות ציבוריות, פרטיות וממשלתיות, בביקורת חיצונית, ביקורת פנימית, ייעוץ כלכלי וביצוע וכתביה של הערכות שווי כלכליות. כמו כן, משמש כמזכיר בית המשפט וכיועץ כלכלי לגופים מוסדיים בהליכים שונים. בעל היכרות טובה מאוד עם שוק ההון וידע וניסיון נרחבים בנושאים חשבונאיים ופיננסיים וממשל תאגידי.

תחומי ניסיון רלוונטיים:

- ניסיון עשיר בהכנה וכתביה של הערכות שווי בתחומי פעילות שונים ולצרכים שונים (חשבונאיים, משפטיים, מיסויים, עסקאות ועוד), במגוון תעשיות ובהיקפי פעילות גבוהים.
- בעל ניסיון ומומחיות ייחודית בתחומי חדלות הפירעון וליווי אירועי נזילות מורכבים. משמש כיועץ כלכלי למחזיקי אגרות החוב ולנאמנים ו/או כמזכיר מטעם בית המשפט לליווי, ניהול ובחינה הסדרי חוב בחברות אג"ח רבות, ביניהן: דלק קבוצה, אידיבי פיתוח, אידיבי אחזקות, אפריקה השקעות, בי קומיוניקיישנס, אלון רבוע כחול, אלון קבוצת הדלק, קרדן NV ואחרות.



- ניסיון רב שנים כשותף ביקורת וכמבקר פנימי במספר רב של חברות ציבוריות, ופרטיות, ביניהן החברות הציבוריות: שירותי בנק אוטומטיים (שב"א), לסיכו בע"מ, לודן הנדסה בע"מ, חילן, גינדי השקעות. ניסיון כרואה חשבון מבקר במספר משרדי ממשלה שונים בהם משרד ראש הממשלה, משרד הבינוי והשיכון ומשרד הכלכלה.
- ניסיון רב כיועץ של החשב הכללי במשרד האוצר (החשכ"ל) בתחומי פעילות שונים של החשכ"ל, לרבות בטיפול בדוחות הכספיים המאוחדים של ממשלת ישראל וכיועץ של משרד האנרגיה בנושאי מאגרי הגז ובכל הקשור להמלצות של "ועדת שיינסקי".
- משמש כעד מומחה בבתי משפט כלכלי וחדלות פירעון בתיקים רבים.
- ניסיון כדירקטור במספר חברות ציבוריות, בין השאר כדירקטור בדיסקונט השקעות, נכסים ובניין, מהדרין, אלרון, כדירקטור בלתי תלוי בשופרסל, כיו"ר הדירקטוריון של סולומון אחזקות וכדירקטור בקופות הגמל של יובנק.

דודי חדד, MBA, שותף בפירמת הייעוץ ClearStructure

דודי חדד הינו שותף בחברת קליר סטרקצ'ר ועוסק בייעוץ כלכלי הערכות שווי, בדיקות נאותות כלכליות וחוות דעת מומחה. דודי בעל ניסיון רב בהערכות שווי, בניית מודלים כלכליים, חוות דעת הוגנות, ובביצוע עבודות כלכליות לחברות עבור מגוון רחב של ענפים ותעשיות במשק בהם: קמעונאות, ביטוח, תשתיות, נדל"ן, תקשורת וטכנולוגיה, וכן בליווי כלכלי בתחומים שונים לרשויות סטטוטוריות וחברות ממשלתיות. טרם הצטרפותו לקליר סטרקצ'ר, דודי שימש כאנליסט בכיר בחברת הייעוץ הכלכלי שווי הוגן.

דודי בעל תואר ראשון בכלכלה (B.A) מטעם המרכז הבינתחומי הרצליה ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) מטעם אוניברסיטת בן גוריון.

תחומי ניסיון עיקריים:

- הערכות שווי לחברות בענפי משק מגוונים, כגון: תעשייה, אנרגיה, תשתיות, קמעונאות, תיירות, ביטוח ועוד.
- ביצוע עבודות כלכליות לרשויות סטטוטוריות שונות בהם רשות המיסים בישראל ורשות החברות הממשלתיות.
- בעל ניסיון בבניית מודלים כלכליים לחברות מתחום הנדל"ן המניב ומתחום נדל"ן למגורים.
- ניסיון בהכנת חוות דעת מומחה כלכליות במגוון תחומים בתיקים המתנהלים בבית המשפט הכלכלי ובתי המשפט לענייני משפחה.
- רס"ן (במיל") – מפקד פלוגה בחטיבת חי"ר.



נספח ז' - הגבלת אחריות

מוסכם בינינו, לבין מזמין העבודה כי פרט למקרה בו ייקבע ע"י בית משפט כי עבודתנו בוצעה תוך רשלנות חמורה או פעולה בזדון, לא נישא בכל אחריות כלפי מזמיני העבודה וכל צד ג', מכל מקור שהוא ועל פי כל עילה שהיא, לרבות בנוזיקין, בכל הקשור לביצוע שירותים בעבודה זו, ולא תהיה למזמיני העבודה ו/או למי מטעמם כל טענה ו/או תביעה כלפינו, לרבות בדרך של הודעת צד שלישי, בכל הקשור לשירותים שהוענקו על ידינו.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, תחזיות, הסברים ו/או מצגים ממזמיני העבודה ו/או ממי מטעמם. האחריות הבלעדית למידע, למצגים ולהסברים הנ"ל הינה של מזמיני העבודה ו/או ספקי המידע. מסגרת עבודתנו אינה כוללת בדיקה ו/או אימות של הנתונים שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של הנתונים המועברים אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידכם ו/או מי מטעמכם ו/או מצד מי מטעמם, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור.

החברה מתחייבת לשאת בכל ההוצאות הסבירות שנוציא או שנדרש לשלם וזאת לאחר שהכל הובא לאישור החברה מראש (החברה לא תתנגד אלא מטעמים סבירים), עבור ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, משא ומתן וכיו"ב בקשר לכל תביעה, דרישה או הליכים אחרים שיוגשו נגדנו, נגד נושאי המשרה שלנו, עובדינו ו/או מי מטעמנו, בקשר עם עבודתנו, למעט תביעה ו/או דרישה שעילתם מחדל ו/או פעולה שביצענו ברשלנות חמורה ו/או בזדון.

בנוסף ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל אם נידרש לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם עבודתנו, החברה תשפה אותנו לאחר דרישתנו הראשונה בכתב, ולאחר שבדקה את העניין, בגין כל סכום שנדרש לשלם כאמור, למעט במקרה של תביעה המבוססת על מחדל ו/או פעולה שנעשה על ידינו ברשלנות חמורה ו/או בזדון במסגרת חוות הדעת. בכל מקרה כזה, אנו נעדין את החברה ונאפשר לה להתגונן בכל הליך שכזה, על חשבונה ובתאום מלא עימנו, ולא נתפשר ללא הסכמתה מראש ובכתב, אלא אם פשרה כאמור אינה כוללת תשלום כלשהו לתובע.

בהתקשרותכם איתנו הוסכם כי כל תביעה או טענה מכל סוג שהוא אשר עשויה לנבוע מההתקשרות הזו או בקשר אליה, כאמור גם בשתי הפסקאות לעיל, תופנה אך ורק כלפי קלייר סטראקצ'ר בע"מ, ותוגבל לגובה שלוש פעמים שכר הטרחה ששולם בגין עבודה זו (ואנו לא נישא בכל אחריות מעבר לסכום זה), וכי אף תביעה בקשר לחוות דעת זו לא תופנה אישית כלפי אף אדם אחר שמעורב בביצוע חוות הדעת, בין אם הוא עובד, נושא משרה או נציג של קלייר סטראקצ'ר בע"מ ובין אם לאו. בנוסף ומבלי לגרוע מהאמור לעיל, אנו לא נהיה אחראים לנזק עקיף ו/או תוצאתי מכל מין וסוג שהוא.

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ¹ ("החברה")

מס' חברה ברשם: 512565730

כתובת: רחוב הרכבת 58 תל אביב
(תקנה 25א')

טלפון: 054-5651303
(תקנה 25א')

פקסימיליה: 03-6113001
(תקנה 25א')

דואר אלקטרוני: keren@blue-wave.capital
(תקנה 25א')

כתובת אתר אינטרנט: Blue-wave.capital
(תקנה 25א')

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31 בדצמבר 2025
(תקנה 9)

תאריך אישור הדוח: 31 במרץ 2026

תקופת הדוח: מיום 1 בינואר 2025 עד ליום 31 בדצמבר 2025

הערות ומבוא

לדוח תקופתי זה מצורפים הדוחות הכספיים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים"), המהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה; הדוחות הכספיים נחתמו ובוקרו כדין על ידי רואי החשבון של החברה, משרד רואי החשבון זיו האפט (BDO ישראל).

תקנה 8: תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה מפורטים בחלק א' לדוח זה.

תקנה 8ב': הערכת שווי מהותית או מהותית מאוד שביצעה החברה

לפרטים בדבר הערכת שווי של החברה ראו סעיף 14 לדוח הדירקטוריון.

¹ ביום 1 בספטמבר 2019, שינתה החברה את שמה מ-מדיקל קומפרישין סיסטם (די.בי.אן) בע"מ ל-פארמוקן גלובל בע"מ וביום 17 בפברואר 2025 שינתה את שמה לשמה הנוכחי ובהתאם עודכן תקנון החברה. לפרטים בעניין זה, ראו דיווחי החברה מהימים 17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-011146 ו-2025-01-011157, בהתאמה).

תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ערוכים בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומי (IFRS), וכן לפי הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מבוקרים כדין לרבות חוות דעת רואה החשבון של החברה המצורפים בפרק ג' לדוח זה לעיל.

תקנה 9ב': דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה אינה מצרפת לדוח התקופתי דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, בהתאם להקלה ל"תאגיד קטן" לפי תקנה 4ד5 (4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות ביחס להוראות תקנה 9ד.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מצורף כפרק ב' לדוח זה לעיל.

תקנה 10(ב)(8): פערים בהנחות, האומדנים והתחזיות המהותיים שהונחו בבסיס הערכת השווי

אין.

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד (פילוח חציוני)

לתמצית דוחות רווח והפסד של לשנת 2025 (בפילוח חציוני), ראו בסעיף 3.2 בפרק ב' לדוח תקופתי זה לעיל.

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך שהוצעו בתשקיף שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדוח

ביום 23 בפברואר 2023, פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 24 בפברואר 2023 ("תשקיף המדף"). לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 23 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-017413). ביום 3 במרץ 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-014151 ו-2025-01-014183), דיווחה החברה על אישור רשות ני"ע להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף עד ליום 23 בפברואר 2026 וכי לאור העובדה שסגל רשות ני"ע בוחן את שאלת היות החברה בגדר חברת מעטפת, ובשים לב לשינוי שחל בעיקר עסקיה של החברה מאז קבלת היתר לפרסום תשקיף המדף, אזי, במידה והחברה תבקש לפרסם דוח הצעת מדף מכוח תשקיף המדף במהלך התקופה האמורה, כל דוח הצעת מדף כאמור יהיה כפוף לקבלת היתר רשות ני"ע, וזאת בהתאם להוראת תקנה 1(2א) לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), התשס"ו-2005 ולכלל 2(7) לכללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך), התשע"ו-2016. בתקופת הדוח החברה לא גייסה כספים באופן של הצעת ניירות ערך מכוח תשקיף המדף. נכון למועד הדוח, לחברה אין תשקיף מדף בתוקף.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות לתאריך הדוח

א. ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום דוח זה, לחברה אין השקעה בחברות בנות, כלולות או קשורות, למעט כמצוין להלן:

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	סוג מניה/נייר ערך המיר	הון מונפק- מספר מניות	סה"כ ע.ג. (בש"ח)	ערך המניות בדו"ח הסולו	שיעור ההחזקה %
------------------	---------------	------------------------	-----------------------	------------------	------------------------	----------------

	של החברה (באלפי ש"ח) ²					
100%	-	26,365	26,365	מניה רגילה	ישראל	פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון)*
100%	-	2	200	מניה רגילה	ישראל	י.ב.ד קאן ייעוץ בע"מ**
100%	-	10,000	10,000	מניה רגילה	ישראל	עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ ***

* לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לפרק א' לדוח זה לעיל.

** חברות י.ב.ד. קאן ייעוץ בע"מ, קנזון אירופה וקנזון TGEM אירופה, קבוצת חברות אשר עסקו בתחום הרכישה, ייצור ומכירה של מוצרי קנאביס מבוססי CBD במדינות שונות באירופה, באמצעות פלטפורמה אינטרנטית שפותחה על ידי קבוצת קנזון, ובאמצעות מפיצים במדינות השונות. במסגרת תוכנית ההתייעלות של החברה בשנים 2022-2023, החליטה החברה על סגירת פעילויות הפסדיות וביניהן פעילות קבוצת קנזון. בכוונת החברה לפעול לחיסול החברות כאמור.

*** חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של החברה שהוקמה ביום 22 בדצמבר 2025 אשר תעסוק בפיתוח והפעלה של תוכנה למסחר אוטומטי במטבעות.

ב. לפרטים אודות השקעת החברה בחברת קופטר טכנולוגיות מים בע"מ, אשר החברה מחזיקה כ-17.8% מהון מניותיה, ראו בסעיף 1.4 בפרק א' לעיל וכן בביאור 16(ד) לדוחות הכספיים.

ג. לפרטים אודות חברת הבת עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה, ראו בסעיף 1.6 בפרק א' לעיל וכן בביאור 1(א) לדוחות הכספיים.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות מוחזקות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

א. פארמוקן בע"מ (בהליך חדלות פירעון) – לפרטים אודות הליך חדלות הפירעון של פארמוקן בע"מ, ראו בסעיף 1.3 בפרק א' לעיל וכן בביאור 1(ג) לדוחות הכספיים.

ב. קופטר טכנולוגיות מים בע"מ – לפרטים אודות התקשרות החברה עם חברת קופטר טכנולוגיות מים בע"מ ("קופטר") בהסכם השקעה ובהסכם הפצה של מוצריה, ראו סעיף 1.4 בפרק א' לעיל וכן בביאור 16(ד) לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה בכ-17.8% מהון המניות של קופטר.

ג. עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ – לפרטים אודות פעילות החברה הבת, בבעלות מלאה של 100%, ראו סעיף 1.6 בפרק א' לעיל וכן בביאור 1(א) לדוחות הכספיים.

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וקשורות מהותיות, והכנסות מהן

להלן פירוט ההפסד של חברות קשורות של החברה, בשנת הדיווח האחרונה שנסתיימה בתאריך הדוח על המצב הכספי של החברה או לפניו כשהוא מותאם למועד הדוח על המצב הכספי של החברה, וכן פירוט הכנסות מהן (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) נקי (באלפי ש"ח)			דמי ניהול		דיבידנד		הכנסות (הוצאות) ריבית שנתקבלו	
	לפני מס	אחרי מס	כולל	עד 31.12.25	לאחר 31.12.25	עד 31.12.25	לאחר 31.12.25	עד 31.12.25	לאחר 31.12.25
פארמוקן בע"מ (בהליכי חדלות פירעון)*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
י.ב.ד קאן ייעוץ בע"מ**	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2 החברה אינה מפרסמת מידע כספי נפרד של התאגיד.

-	-	-	-	-	-	-	-	-	עשרים וארבע שש טכנולוגיות בע"מ
-	-	-	-	-	-	149	-	149	קופטר טכנולוגיות מים בע"מ

* מוצג במסגרת הפעילות המופסקת בדוח הכספי

תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו מעיסוקיה של החברה.

תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר בשנת הדוח – מועדי וסיבות הפסקת מסחר

א. רישום ניירות ערך כתוצאה מהנפקה לציבור

במהלך שנת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח, לא נרשמו ני"ע של החברה למסחר כתוצאה מהנפקה לציבור.

ב. ביום 4 באוגוסט 2025, עדכנה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") כי בעקבות השינוי שחל בעסוקה של החברה, ישונה סיווגה הענפי של החברה החל מיום 6 באוגוסט 2025, מענף ביומד-תת ענף קנאביס, לענף טכנולוגיה-תת ענף קלינטק.

ג. רישום ניירות ערך כתוצאה מהקצאות פרטיות מהותיות

(1) לפרטים אודות גיוס הון בסך של 770,000 ש"ח מ-7 משקיעים פרטיים, ראו דוח הצעה פרטית מיום 3 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024672), מרשם ני"ע של החברה מיום 9 באפריל 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-026635), סעיף 1.8.5 בפרק א' בדוח זה לעיל וכן בביאור 8(א)(5) לדוחות הכספיים.

(2) לפרטים אודות הקצאה פרטית של 57,209 מניות החברה לעין חציבה אגודה שיתופית, במסגרת הסכם פשרה, ראו דוח הצעה פרטית מיום 23 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024672), מרשם ני"ע של החברה מיום 13 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033464), סעיף 1.8.5 בפרק א' בדוח זה לעיל וכן בביאור 8(א)(6) לדוחות הכספיים.

(3) לפרטים אודות גיוס הון בסך של 590,000 ש"ח מ-6 משקיעים פרטיים, ראו דוח הצעה פרטית מיום 9 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041147) כפי שתוקן ביום 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042011), מרשם ני"ע של החברה מיום 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042046) ומיום 6 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058303), סעיף 1.8.5 בפרק א' בדוח זה לעיל וכן בביאור 8(א)(7) לדוחות הכספיים.

(4) לפרטים אודות גיוס הון בסך של 1,235,180 ש"ח מ-14 משקיעים פרטיים, יחד עם הקצאת 171,217 מניות רגילות לשני יועצים של החברה, ראו דוח הצעה פרטית (מתקן ומשלים) מיום 25 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-009331), ודיווח בדבר מרשם ניירות ערך של החברה מיום 24 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026447), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, סעיף 1.8.4 בפרק א' בדוח זה לעיל וכן בביאור 8(א)(9) לדוחות הכספיים.

ד. מחיקת ניירות ערך מהמסחר

במהלך שנת הדיווח ועד למועד פרסום דוח זה, לא נמחקו מהמסחר ניירות ערך של החברה.

ה. הפסקות מסחר

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצובות בעת פרסום דוחות עיתיים (ככל שהיו).

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה (במונחי עלות לחברה באלפי ש"ח)

להלן פרוט התגמולים ששילמה החברה או שרשמה בגינה הוצאה בשנת הדיווח, בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה של כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה ולכל בעל עניין אחר בחברה שלא נמנה לעיל (באלפי ש"ח).

סה"כ	תגמולים אחרים	תגמולים בעבור השירותים							פרטי מקבל התגמולים		
		עמלה	דמי ייעוץ/ניהול	גמול דירקטור	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
7	-	-	7	-	-	-	-	0.93%	40%	מנכ"ל החברה לשעבר ⁴	מאיר שמעון
14	-	-	5	-	9	-	-	-	-	מנכ"ל החברה	בועז ארז
354	-	-	342	-	12	-	-	-	50%	סמנכ"לית כספים (לשעבר מנכ"לית החברה ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים)	קרן ויזר
210				210							דירקטורים

א. רו"ח קרן ויזר, מנכ"לית ונושאת הבכירה ביותר בתחום הכספים

(1) החל מיום 28 באוגוסט 2023 ועד ליום 11 באוגוסט 2024 כיהנה רו"ח ויזר כסמנכ"לית הכספים של החברה, בתמורה לסך חודשי של 20 אלפי ש"ח בצירוף מע"מ בגין 40% משרה.

(2) החל מיום 12 באוגוסט 2024 ועד ליום 18 באוגוסט 2025 כיהנה רו"ח ויזר כמנכ"לית החברה וכן כנושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים.

(3) התקשרות בהסכם למתן שירותים עם רו"ח קרן ויזר, מנכ"לית החברה

ביום 27 במרץ 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, את תנאי ההתקשרות עם רו"ח קרן ויזר בגין כהונתה כמנכ"לית החברה. להלן עיקרי תנאי ההתקשרות:

- היקף השירותים והתמורה – בתמורה לשירותי מנכ"לית, בהיקף משרה של 60%, רו"ח ויזר תהיה זכאית לסך חודשי של 30 אלפי ש"ח ("דמי השירותים") וכן בנוסף, תהיה זכאית להחזר בגין הוצאות שוטפות במסגרת מילוי תפקידה כנגד הצגת קבלות כדין בסכום סביר ובהתאם למדיניות החברה, כפי שתהיה מעת לעת.
- תקופת הסכם השירותים והודעה מוקדמת – ההתקשרות בהסכם השירותים הינו לתקופה לא קצובה, ונכנס לתוקפו במועד אישור האסיפה הנ"ל, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום מוקדם, מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בכתב למשנהו של 30 ימים ("תקופת ההודעה המוקדמת"). במקרה כזה, רו"ח ויזר תהיה זכאית לדמי השירותים, ולהחזר הוצאות עד לסיום תקופת ההודעה המוקדמת (לרבות במקרה בו החברה החליטה לוותר על השירותים בתקופת ההודעה המוקדמת).
- הסדרי ביטוח שיפוי ופטור – רו"ח ויזר תהיה זכאית להמשיך להיכלל בהסדרי הביטוח לנושאי משרה הקיימים בחברה וכן להסדרי השיפוי ולהסדרי פטור מאחריות, והכל, כפי שיהיו מעת לעת ובתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה ולמדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, כפי שתעודכן מעת לעת.

³ לפרטים נוספים ראו תקנה 20 לעיל.

⁴ מר שמעון כהן כמנכ"ל החברה, בהסכם למתן שירותים מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 15 ביוני 2024.

- תגמול הונוי (הקצאה של כתבי אופציה לא רשומים למסחר) – בנוסף לתגמול הני"ל, יוקצו לרו"ח ויזר, ללא תמורה, 109,526 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר), הניתנים למימוש לעד 109,526 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, בתמורה לתשלום מחיר מימוש בסך של 1.88 ש"ח לכל מנית מימוש (כפוף להתאמות, ובהתאם למנגנון מימוש נטו), בתנאי הבשלה ומועדי מימוש של כתבי האופציה, כמפורט בדוח זימון האסיפה מיום 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010308). שווים הכלכלי של כתבי האופציה הני"ל, לפי מודל Black & Scholes נאמד בכ-158 אלפי ש"ח (במועד אישר הדירקטוריון). עם סיום כהונתה כמנכלי"ת החברה האופציות פקעו. לפרטים נוספים אודות תנאי הכהונה של רו"ח ויזר, ראו דוח זימון האסיפה מיום 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010308).

(4) התקשרות בהסכם למתן שירותים עם רו"ח קרן ויזר, סמנכלי"ת הכספים של החברה

ביום 18 באוגוסט 2025, הודיעה גב' קרן ויזר כי תחדל מלכהן כמנכלי"ת החברה החל מיום 10 בספטמבר 2025. יצוין כי גב' ויזר תמשיך בכהונתה כסמנכלי"ת הכספים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061333). ביום 21 בספטמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול, אישר דירקטוריון החברה, את תנאי ההתקשרות עם רו"ח קרן ויזר בגין כהונתה כסמנכלי"ת הכספים החברה. להלן עיקרי תנאי ההתקשרות:

- היקף השירותים והתמורה – בתמורה לשירותי ניהול הכספים, בהיקף משרה של 50%, רו"ח ויזר תהיה זכאית לסך חודשי של 25 אלפי ש"ח וכן בנוסף, תהיה זכאית להחזר בגין הוצאות שוטפות במסגרת מילוי תפקידה כנגד הצגת קבלות כדין בסכום סביר ובהתאם למדיניות החברה, כפי שתהיה מעת לעת.
- תקופת הסכם השירותים והודעה מוקדמת – ההתקשרות בהסכם השירותים הינו לתקופה לא קצובה, ונכנס לתוקפו במועד אישור הדירקטוריון הני"ל, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום מוקדם, מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בכתב למשנהו של 30 ימים. במקרה כזה, רו"ח ויזר תהיה זכאית לדמי השירותים, ולהחזר הוצאות עד לסיום תקופת ההודעה המוקדמת (לרבות במקרה בו החברה החליטה לוותר על השירותים בתקופת ההודעה המוקדמת).
- הסדרי ביטוח שיפוי ופטור – רו"ח ויזר תהיה זכאית להמשיך להיכלל בהסדרי הביטוח לנושאי משרה הקיימים בחברה וכן להסדרי השיפוי ולהסדרי פטור מאחריות, והכל, כפי שיהיו מעת לעת ובתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה ולמדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, כפי שתעודכן מעת לעת.
- תגמול הונוי (הקצאה של כתבי אופציה לא רשומים למסחר) – בנוסף לתגמול הני"ל, יוקצו לרו"ח ויזר, ללא תמורה, 107,472 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר), הניתנים למימוש לעד 107,472 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, בתמורה לתשלום מחיר מימוש בסך של 2.54 ש"ח לכל מנית מימוש (כפוף להתאמות, ובהתאם למנגנון מימוש נטו), כתבי האופציה יבשילו באופן שווה בסוף כל שנה על פני תקופה של 3 שנים בתחילתם ביום 7 בדצמבר 2025 מועד האישור מחדש של הענקת כתבי האופציה. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית האופציות של החברה. שווים הכלכלי של כתבי האופציה הני"ל, לפי מודל Black & Scholes נאמד בכ-139 אלפי ש"ח (במועד אישר הדירקטוריון).

ב. הסכם למתן שירותים עם מר בועז ארז, מנכ"ל החברה

ביום 27 בנובמבר 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את מינויו של מר בועז ארז לתפקיד של מנכ"ל החברה והתקשרות החברה עמו בהסכם למתן שירותי ניהול. ביום 28 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-010252) אישרה האסיפה הכללית את תנאי כהונתו של מר ארז.

להלן יפורטו עיקרי ההתקשרות עם מר ארז:

(1) **תמורה והיקף משרה:** גמול חודשי בסך של 5,000 ש"ח בתוספת מע"מ. וכן בנוסף, יהיה זכאי להחזר בגין הוצאות שוטפות במסגרת מילוי תפקידו כנגד הצגת קבלות כדין בסכום סביר ובהתאם למדיניות החברה, כפי שתהיה מעת לעת.

(2) **תקופת הסכם השירותים והודעה מוקדמת** – ההתקשרות בהסכם השירותים הינו לתקופה לא קצובה, ונכנס לתוקפו במועד אישור האסיפה הנ"ל, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום מוקדם, מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בכתב למשנהו של 30 ימים. במקרה כזה, מר ארז יהיה זכאי לדמי השירותים, ולהחזר הוצאות עד לסיום תקופת ההודעה המוקדמת (לרבות במקרה בו החברה החליטה לוותר על השירותים בתקופת ההודעה המוקדמת).

(3) **הסדרי ביטוח שיפוי ופטור** – מר ארז יהיה זכאי להיכלל בהסדרי הביטוח לנושאי משרה הקיימים בחברה וכן להסדרי השיפוי ולהסדרי פטור מאחריות, והכל, כפי שיהיו מעת לעת ובתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה ולמדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, כפי שתעודכן מעת לעת.

(4) **תגמול הוני (הקצאה של כתבי אופציה לא רשומים למסחר)** – בנוסף לתגמול הנ"ל, יוקצו למר ארז, ללא תמורה 179,756 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר), הניתנים למימוש לעד 179,756 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, בתמורה לתשלום מחיר מימוש בסך של 2.60 ש"ח לכל מניית מימוש (כפוף להתאמות, ובהתאם למנגנון מימוש נטו), כתבי האופציה יבשילו באופן שווה בסוף כל שנה על פני תקופה של 3 שנים בתחילתם ביום 27 בנובמבר 2025 מועד האישור של הענקת כתבי האופציה. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית האופציות של החברה. שווים הכלכלי של כתבי האופציה הנ"ל, לפי מודל Black & Scholes נאמד בכ-282 אלפי ש"ח (במועד אישור הדירקטוריון).

ג. גמול דירקטורים

בשנת 2025 היו זכאים הדירקטורים (לרבות הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים) לגמול כולל בסך של כ-210 אלפי ש"ח. בפועל, בשנת 2025 החברה שילמה סך של 60 אלפי ש"ח בגין גמול לדירקטורים.

תקנה 21א' – השליטה בתאגיד

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח אין בעל שליטה בחברה.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה

לא רלבנטי, לאור כך שאין בעל שליטה בחברה.

תקנה 24 – החזקת בעלי עניין נושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר מצבת החזקות ניירות ערך המוחזקים על ידי בעלי עניין בחברה ונושאי משרה בכירה בה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003801).

תקנה 24א - הון המניות הרשום, הון המניות המונפק, וניירות ערך המירים למועד פרסום הדו"ח

ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

ראו מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 24 במרץ 2026 (מס' אסמכתא : 026447-01-2026), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד (למועד פרסום הדוח)

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בועדות הדירקטוריון; האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ האם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה – התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	תאריך תחילת כהונה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבה נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין בחברה- כן/לא, בציון פרטים	האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	האם הוא דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כבעל כשירות מקצועית או כדירקטור חיצוני מומחה
אסייג מרגלית 059071530 06.10.1964 ישראלית	כנרת 106 א, אשדוד	דירקטורית חיצונית וועדת ביקורת וועדת תגמול	לא	4 באוגוסט 2024	<u>השכלה:</u> בוגרת תואר ראשון בכלכלה וכרמינולוגיה – אוניברסיטת בר אילן. בוגרת תואר שני במנהל עסקים – אוניברסיטת בן גוריון. קורס דירקטורים – אוניברסיטת בר אילן. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> מנכ"לית עמותת מתן משקיעים בקהילה חברת מועצת הנפט במשרד האנרגיה <u>תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:</u> בונס ביו גרופ בע"מ חברה פרטית	לא	כן	החברה רואה בדירקטורית כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
לירן יחיאל חן חלפון 65924342 15.12.1983 ישראלית	רביבים 33, ראש העין	לא	לא	החל לכהן כדירקטור ביום 17 ביוני 2019 החל לכהן כיו"ר דירקטוריון ביום 24 ביוני 2024	<u>השכלה:</u> תיכונית. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> מנכ"ל חברת One and Only שירות ותמיכה טלפונית בע"מ. <u>תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:</u> Get Locksmith. One and Only שירות ותמיכה טלפונית בע"מ. דולי קידום אתרים.	לא	לא	לא
דניאל בנלולו 012288544 21.5.1984 ישראלית	מארק שאגל 87, אשדוד	דירקטור חיצוני וועדת ביקורת וועדת תגמול	לא	4 באוגוסט 2024	<u>השכלה:</u> בוגר תואר ראשון במנהל עסקים – אוניברסיטת צ'מפלין קולג' ארה"ב בוגר תואר שני במנהל עסקים – הקריה האקדמית אונו	לא	כן	החברה רואה בדירקטור כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בועדות הדירקטוריון; האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ האם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה – התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	תאריך תחילת כהונה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבה נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין בחברה- כן/לא, בציון פרטים	האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	האם הוא דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כבעל כשירות מקצועית או כדירקטור חיצוני מומחה
					עיסוק ב-5 שנים אחרונות: מנכ"ל קק"ל צרפת מנכ"ל קק"ל בלגיה ולוכסמבורג. תאגידים נוספים בהם שימש כדירקטור: ני"ע נתיבי תחבורה עירוניים בונוס ביו גרופ בע"מ גלילאו טק בע"מ			
מימון עמנואל איתן 029492287 03.07.1972 ישראלית	צה"ל 10, זכרון יעקב	לא	לא	2 בספטמבר 2024	השכלה: בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהמרכז האקדמי רופין; עיסוק ב-5 שנים אחרונות: מנכ"ל זכרון תפעול ושירותים בע"מ תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור: יו"ר דירקטוריון א.נ. שוהם ביזנס בע"מ קאזה ברונה בע"מ זכרון תפעול ושירותים בע"מ בית מימון זכרון יעקב בע"מ אתמ הדר אחזקות בזכרון יעקב מגזין המושבות זכרון יעקב בע"מ אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ	לא	כן	החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית
איסר דובדבני 051629368 11.08.1953 ישראלית	ברקת 34, קיסריה	לא	לא	26 בדצמבר 2022	השכלה: בוגר BA במדעי המדינה ומוסמך מדעי החברה במגמת מנהל ציבורי למנהלים, אוניברסיטת חיפה; בוגר מנהל עסקים וניהול כללי ביחידה ללימודי חוץ, אוניברסיטת חיפה. בוגר BA במדע המדינה. עיסוק ב- 5 שנים אחרונות: - עובד בשירות המדינה.	כן. מר איסר דובדבני הינו קרוב של מר יריב לרנר, בעל עניין בחברה	לא	לא

דירקטורים שכהונתם הסתיימה והחלה בתקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד פרסום הדוח:

- א. ביום 11 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי מניות החברה את הנושאים שלהלן; (1) מינוי מחדש של מר איסור דובדבני כדירקטור בחברה; (2) מינוי מחדש של מר לירן יחיאל חן חלפון כדירקטור בחברה; (3) מינוי מחדש של מר איתן עמנואל מימון כדירקטור בחברה; (4) אישור הארכת כהונת רואה החשבון המבקר והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הנ"ל מיום 30 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 01-046717-2025) וכן דוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הנ"ל מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 01-059457-2025).
- ב. ביום 30 ביוני 2024, החל מר טל רוזנברג לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים ראו דיווח החברה מיום 30 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 01-066451-2024). ביום 15 בפברואר 2025 חדל מר טל רוזנברג לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים ראו דיווח החברה מיום 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 01-010384-2025).
- ג. לפרטים אודות מצבת נושאי משרה בכירה של החברה, נכון למועד הדוח, ראו דיווח החברה מיום 30 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 01-094124-2025).

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה (שאינם דירקטורים) (למועד פרסום הדוח)

שם נושא המשרה	רו"ח דניאל שפירא	רו"ח קרן ויזר	מר בועז ארז
מספר זיהוי	052755998	033280017	025486861
תאריך לידה	21.7.1954	26.8.1976	4.6.1973
תאריך תחילת כהונה	29.12.2019	28.8.2023	28.11.2025
		חדלה לכהן כמנכ"לית ונושאת המשרה הבכירה בתחום הכספים ביום 10.9.2025 והמשיכה בכהונתה כסמנכ"לית כספים	
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בחברה- תצוין עובדה זו	מבקר פנימי	סמנכ"לית כספים	מנהל כללי
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יציגו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	השכלה: בוגר תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה. רואה חשבון מוסמך. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: בעל משרד לראיית חשבון ומבקר פנימי של חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל.	השכלה: בוגר תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת בן גוריון; רואה חשבון מוסמכת. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: • בעלים ומנכ"לית – קרן ויזר - שירותי ניהול כספים במיקור חוץ. • בעלים ומנכ"לית – כ"ץ ויזר - שירותי ניהול כספים במיקור חוץ.	השכלה: בוגר תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה- האוניברסיטה הפתוחה; בעל רישיון מטעם רשות ניירות ערך לניהול תיקים; ברוקר אמריקאי Series 7. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: • רויאל אלגו בע"מ- אסטרטג ראשי

• רב בריח איתור לוויני בע"מ- מנכ"ל. • חברה לפיתוח שכונות מגורים ביו"ש בע"מ- דירקטור.	• סמנכ"לית כספים – תפוז שליחויות בע"מ. - חשבת - א.ל.מ סחר בע"מ		
---	---	--	--

נושאי משרה, למעט דירקטורים, שכהונתם הסתיימה והחלה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה ועד למועד הדוח:

א. ביום 28 בנובמבר 2025, החל מר בועז ארז לכהן כמנהל כללי. לפרטים ראו נוספים ראו דיווח החברה מיום 30 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-094117).

ב. ביום 18 באוגוסט 2025, הודיעה גב' קרן ויזר כי תחדל מלכהן כמנכ"לית החברה החל מיום 10 בספטמבר 2025 ותמשיך בכהונתה כסמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061333).

תקנה 26ב' - מורשה החתימה של התאגיד

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ובהנחיות רשות ניירות ערך.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

משרד רואי החשבון BDO זיו האפט רואי חשבון.
מען משרדו הרשום: דרך מנחם בגין 48, תל אביב.
טל: 03-6386868 פקס: 03-6368718.
למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינם בעלי עניין או בני משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

- (1) ביום 16 בפברואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את שינוי שם החברה לשמה הנוכחי, וכן את תיקון תקנון החברה בהתאם. בנוסף, אישרה האסיפה האמורה את תיקון תקנון החברה כך שימחקו הפסקאות הקשורות לפעילות הקנאביס, זאת לאור כך שהחברה אינה עוסקת עוד בתחום זה. לפרטים ראו דיווחי החברה מהימים 9 בינואר 2025, 16 בפברואר 2025 ו-17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003208, 2025-01-010955, 2025-01-011146 ו-2025-01-011157), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
- (2) ביום 7 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הגדלת ההון הרשום של החברה מ-5,000,000 מניות רגילות ללא ע.נ. כ"א ל-30,000,000 מניות רגילות ללא ע.נ. כ"א וכן את תיקון תקנון החברה בהתאם. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023851), ודיווחי החברה מיום 7 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-032211 ו-2025-01-032214, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29 - החלטות והמלצות הדירקטוריון

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית בדבר:

1. לפרטים בדבר אישור וועדת הביקורת של החברה (ביושבה כוועדת תגמול) את חידוש פוליסת הביטוח של נושאי משרה בחברה כ"עסקאות מזכות" כמשמעותן בתקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי עניין), תש"ס-2000 (תקנות ההקלות), ראו תקנה 29א' להלן.
2. **תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה:** לא.
3. **שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד:** לא.
4. **שינוי תזכיר או תקנון התאגיד:** לפרטים בדבר שינוי תקנון החברה ראו תקנה 28 לעיל.
5. **פדיון ניירות ערך בני פדיון:** לא.
6. **פדיון מוקדם של איגרות חוב:** לא.
7. **עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו:** לא.

ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים בתקנה משנה (א) לעיל: אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. **אסיפה מיוחדת שהתקיימה ביום 16 בפברואר 2025**
ביום 16 בפברואר 2025, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את הנושאים להלן: (1) שינוי שם החברה ל-Blue Wave Water Capital Ltd, ותיקון תקנון החברה בהתאם; ו-(2) שינוי תקנון החברה כך שימחקו הפסקאות הקשורות לפעילות הקנאביס, זאת לאור כך שהחברה אינה עוסקת עוד בתחום הקנאביס. לפרטים נוספים ראו דיוח זימון אסיפה הנ"ל מיום 9 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003208) ודוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הנ"ל מיום 16 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010955).
2. **אסיפה מיוחדת שהתקיימה ביום 27 במרץ 2025**
ביום 27 במרץ 2025, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את תנאי כהונתה של רוי"ח קרן ויזר כמנכ"לית החברה בתוקף החל מיום 12 באוגוסט 2024 הכוללים, בין היתר, תגמול הוני (הקצאת כתבי אופציה) (לא רשומים למסחר) לרוי"ח ויזר. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הנ"ל מיום 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010308), תקנה 21א' לעיל וסעיף 1.8.4 יא' לפרק א' לעיל.
3. **אסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה מיום 7 במאי 2025**
ביום 7 במאי 2025, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את הגדלת ההון הרשום של החברה, כך שיעמוד על 30,000,000 מניות רגילות ללא ע.נ כל אחת, וכן תיקון תקנון החברה בהתאם. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023851) ודוח אודות תוצאות האסיפה מיום 7 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032211).
4. **אסיפת שנתית של בעלי מניות החברה מיום 11 באוגוסט 2025**
ביום 11 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי מניות החברה את הנושאים שלהלן: (1) מינוי מחדש של מר איסר דובדבני כדירקטור בחברה; (2) מינוי מחדש של מר לירן יחיאל חן חלפון כדירקטור בחברה; (3) מינוי מחדש של מר איתן עמנואל מימון כדירקטור בחברה; ו-(4) הארכת כהונת רואה החשבון המבקר של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 30 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032211).

אסמכתא: 2025-01-046717) ודוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה מיום 4 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059457).

5. אסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה מיום 27 בינואר 2026
ביום 27 בינואר 2026, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מדיניות התגמול המוצעת לנושאי משרה לתקופה בת שלוש שנים מיום אישורה ואת תנאי כהונתו והעסקתו של מר בועז ארז מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099816) ודוח אודות תוצאות האסיפה מיום 27 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-099816).

תקנה 29א' - החלטות החברה

- א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: לא.
- ב. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרה: לא.
- ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שמדובר בעסקה חריגה: לא.
לפרטים בדבר עסקאות עם בעלי עניין שאינן חריגות ראו האמור בתקנה 29א(1) לעיל.
- ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח:
למועד דוח זה, כל הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה זכאים לכתבי פטור ושיפוי וכלולים תחת הפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה

1. כתבי פטור והתחייבות לשיפוי

ביום 2 באפריל 2023, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה, בין ביתר, אישור הענקת כתב פטור והתחייבות לשיפוי לדירקטורים בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הנ"ל מיום 26 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-017953), ודוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה הנ"ל מיום 3 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-033190).

2. ביטוח נושאי משרה ודירקטורים בחברה

בחודש דצמבר 2025 חידשה החברה את התקשרותה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות המוחזקות על ידי החברה, והכל לתקופה מיום 27 בינואר 2026 ועד ליום 28 בינואר 2027, בגבולות אחריות של 5 מיליון דולר (ארה"ב) ופרמיה שנתית בסך של 54,000 דולר (ארה"ב) ("הפוליסה"). ההתקשרות אושרה בוועדת התגמול, בהתאם להוראות תקנות 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי עניין), תש"ס-2000.

בכבוד רב,

בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

- | | |
|-------|--|
| _____ | (1) לירן יחיאל חן חלפון, יו"ר דירקטוריון |
| _____ | (2) קרן ויזר, סמנכ"לית כספים |
| _____ | (3) בועז ארז, מנכ"ל |

תאריך: 31 במרץ 2026

פרק ה' – הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) לפי תקנות דוחות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970:

אני, בועז ארז, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של חברת בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, 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.

31 במרץ 2026

תאריך

בועז ארז
מנכ"ל

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לפי תקנות דוחות ניירות
ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970:**

אני, קרן ויזר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של בלו וייב וואטר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, 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.

31 במרץ 2026

תאריך

קרן ויזר

סמנכלי"ת כספים