

ט"ו טבת תשפ"ג, 08/01/2023 החלטה
33977-12-22
בקשה 18 בתיק 33977-12-22
שו' יעקב פרסקי

דו"ח הנאמנים - בראש הדברים - לידעת הצדדים לתיק.
58442-12-22 חדל"ח
58420-12-22 חדל"ת

בקשה מס' _____

שוריין מועד לדיון, אולם במסגרת הדו"ח מפורט כי אינו מתאים מבחינת הנאמנים או מי מהם ולכן אני מורה על ביטול הדיון הקבוע ליום 10.1.23.

החוק;

לתגובת הממונה עד ליום חמישי, 12.1.23 בשעה 11:00.

התקנות;

גורמים בתיק, המעוניינים להתייחס לדו"ח הנאמנים או למבוקש על ידם יעשו כן בכתב, עד ליום רביעי, 11.1.23 בשעה 11:00.

החברה;

קרוב לוודאי שתינתן החלטה לאחר האפשרות להגיש התייחסויות בכתב. ככול שמסקנתי תהא שלא ניתן ליתן החלטה ללא דיון, יקבע דיון במהלך השבוע הבא, במחצית השנייה של השבוע.

הנאמנים;

*** נחתם דיגיטלית ***

ובעניין: חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018

ובעניין: תקנות חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ט-2019

ובעניין: 1. יוניבו תעשיות פרמצבטיות בע"מ ח.צ. 11799835

2. יו אן וי מדיסון בע"מ ח.פ. 515554681

3. קנאמוב בע"מ ח.פ. 516285855

4. יו אן וי שיווק והפצה בע"מ ח.פ. 515754745

5. חוות עמית אורן בע"מ ח.פ. 515834398

1. עו"ד שי גליקמן

2. רו"ח אלון פרדקין

ובעניין:

בתוקף תפקידם כנאמנים של החברות

ע"י ב"כ עו"ד יונתן גמרניק ו/או עינבל רחמים אביטל ו/או שחף צוקר ו/או עומר לוי ואח'

ממשרד דורון, טיקוצקי, נס, קנטור, גוטמן, עמית גרוס ושות'

רח' מצדה 7 (מגדל ב.ס.ר. 4, ק.35) בני ברק 5126112

טל': 03-6114455; פקס: 03-6133343

ובעניין: רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

בתפקידה כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה

ע"י ב"כ עוה"ד גיא גיסין ו/או עו"ד יעל הרשקוביץ ו/או עו"ד סמיון קידר ואח'

ממשרד גיסין ושות'

מרח' הברזל 38, תל אביב

טל: 03-7467777; פקס: 03-5270616

הנאמן לאג"ח;

ובעניין: בנק מזרחי טפחות בע"מ

ע"י ב"כ עו"ד יניב אזרן ואח'

ממשרד ב. לוינבוק ושות'

מרח' דרך מנחם בגין 52 (מגדל סונול), תל אביב

טלפון: 03-6368888; פקס: 03-5270616

בנק מזרחי;

דוח ראשוני מטעם הנאמנים

בקשה למתן הוראות להפעלת החברות למשך 30 יום

בהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 15.12.2022, מתכבדים הנאמנים של החברות – עו"ד שי גליקמן ורו"ח אלון פרדקין (להלן יחדיו: "הנאמנים") להגיש לבית המשפט הנכבד דוח ראשוני מטעמם, במסגרתו יסקרו הנאמנים את עיקרי פעולותיהם מאז מונו לתפקידם.

יצוין כבר בפתח הדברים, כי הדוח הנדון הינו דוח ראשוני בלבד אשר מוגש לבית המשפט הנכבד לאחר ביצוע פעולות וביקורת ראשוניות על ידי הנאמנים וצוותיהם. מטבע הדברים, הנאמנים ימשיכו לבדוק לעומק את מצבן של החברות ובהמשך, יוגש דוח מפורט. עוד יצוין, כי הגם שמדובר בחמש חברות נפרדות, אשר עבור כל אחת מהן נפתח הליך נפרד, הדוח מוגש לבית המשפט הנכבד באופן מאוחד עבור כל חמשת החברות.

כאמור, מאז מונו הנאמנים לתפקידם, ביצעו הנאמנים בדיקות לגבי פעילותן של החברות, הן מנקודת מבטה של כל חברה בנפרד והן מנקודת מבט של כל החברות כמקשה אחת. בהקשר זה כבר הביעו הנאמנים את עמדתם, כי קבוצת החברות ופעילותן המסחרית שלובה אחת בשנייה וכל החברות יחדיו מהוות למעשה מקשת פעילות אחת, כאשר כל אחת מן החברות קשורה בטבורה לחברות האחרות בקבוצה ומשמשת כחוליה אחת בתוך שרשרת הפעילות והייצור של קבוצת החברות כולה. כבר עתה ניתן לומר, בין היתר, לנוכח התעניינות ערה מצד משקיעים פוטנציאליים, כי מדובר בחברות אטרקטיביות לרכישה וכי על פני הדברים, יש להן תוחלת הבראה ממשית.

על מנת לשמור על פעילותה של קבוצת החברות ולשמר את פעילותן הבלתי נפרדת כמקשת פעילות אחת, עתרו הנאמנים לבית המשפט הנכבד בבקשה להחלת צו פתיחת ההליכים שניתן תחילה לחברות יוניבו תעשיות פרמצבטיות בע"מ (חברה ציבורית), גם על החברות הנוספות בקבוצת החברות. יצוין, כי תחילה הוגשה בעניין זה בקשה מאוחדת לכל החברות ובהמשך, לאור הנחיית בית המשפט הנכבד בעניין זה, הגישו הנאמנים בקשה נפרדת לכל אחת מחברות הקבוצה, בעטיין נפתחו ההליכים הנוספים שבכותרת. ואולם, לנוכח הקשר ההדוק בין החברות, כל ההליכים נדונים באופן מאוחד.

הנאמנים וצוותיהם בדקו כאמור את פעילות החברות, בעיקר מהפן הפיננסי והיתכנות הפעלתן במסגרת ההליך הנדון, תחת ניהול הנאמנים וצוותיהם. יאמר כבר עתה, כי לנוכח העובדה שמדובר בחברות בתחום ייצור ושיווק מוצרי קנאביס רפואי, אשר מוגדר כסם מסוכן, הרי שכל שרשרת הייצור נתונה לרגולציה מחמירה וקפדנית מצד הרשות הרלוונטית במשרד הבריאות – היק"ר (היחידה לקנאביס רפואי) (להלן: "היק"ר"). החברות מחזיקות ברישיונות מתאימים לניהול שרשרת הייצור של מוצרי קנאביס – גידול, ייצור, הפצה ושיווק. להשלמת התמונה יצוין, כי בעבר החזיקה החברה גם ברישיון לשינוע מוצרי קנאביס, אולם רישיון זה פקע טרם הבקשה בעניינה של חברת יוניבו ומינניים של הנאמנים לתפקידם.

הרישיונות שבהם אוחזות החברות כאמור, מהוות את לב ליבה של פעילות קבוצת החברות והם למעשה הנכס העיקרי שלה, וכן מושא ההשקעות שבוצעו בחברות בהיקף של עשרות מיליוני ₪. בנסיבות אלה, ללא

הרישיונות, שווי קבוצת החברות מתאיין הלכה למעשה והוא נמוך באופן דרמטי בהשוואה למכירת החברות יחד, כמקשה אחת. יאמר מיד, כי על מנת לשמור על תוקף הרישיונות, הקדימו הנאמנים פניה אל היק"ר ויודאו כי זו מודעת ומעודכנת לגבי ההליכים שמתנהלים בעניינן של החברות וכי כל הרישיונות ימשיכו לעמוד בתוקפם. לשם כך, דאגו הנאמנים לעדכן את כל הפרטים הרלוונטיים אצל היק"ר על מנת לעמוד בדרישות "נוהל כספת" (נוהל מחמיר של אבטחת שרשרת האספקה של קנאביס רפואי).

להלן תיאור תמציתי של החברות ובמנה האחזקות של הקבוצה:

א. יוניבו תעשיות פרמצבטיות בע"מ ח.צ. 511799835 (להלן: "יוניבו"). מדובר בחברה אחזקות אשר כפי שיתואר להלן מחזיקה את יתר חברות הקבוצה (באופן ישיר ובשרשור).

ב. יו אן וי מדיסין בע"מ ח.פ. 515554681 (להלן: "חברת מדיסין") (מוחזקת במלואה על ידי חברת יוניבו). חברת מדיסין מחזיקה ומפעילה את מפעל הייצור את קבוצת החברות שמצוי באשקלון. לחברת מדיסין רישיון בתוקף לייצור והיא עוסקת בעיבוד התפרחות לכדי מוצר סופי.

ג. קנאמוב בע"מ ח.פ. 516285855 (להלן: "חברת קנאמוב") (מוחזקת במלואה על ידי חברת מדיסין). מדובר בחברה אשר החזיקה בעבר ברישיון להובלת מוצרי קנאביס (אשר אינו בתוקף נכון למועד זה). נכון למועד זה, חברת קנאמוב אינה מעסיקה עובדים ואין לה הוצאות.

ד. יו אן וי שיווק והפצה בע"מ ח.פ. 515754745 (להלן: "חברת שיווק והפצה") (מוחזקת במלואה על ידי חברת מדיסין). חברת שיווק והפצה הינה זרוע השיווק של קבוצת החברות והיא אשר מוכרת את התוצרת ללקוחותיה (בעיקר בתי מרקחת ברחבי מדינת ישראל). לחברת שיווק והפצה רישיון בתוקף לשיווק והפצה של מוצרי קנאביס.

ה. חוות עמית אורן בע"מ ח.פ. 515834398 (להלן: "חוות עמית") אשר 51% מהון המניות המוקצה שלה מוחזקות על ידי יוניבו. לחוות עמית רישיון בתוקף לגידול תפרחות קנאביס והיא מחזיקה בחממות גידול מאובזרות במושב רנן בדרום הארץ (סמוך לעיר אופקים).

(להלן ייקראו יחדיו: "החברות" או "קבוצת החברות")

לאחר שהנאמנים ביצעו בדיקות לגבי פעילות החברות כאמור, גיבשו הנאמנים תכנית הפעלה לחברות למשך פרק זמן קצוב ומוגבל, בשלב זה למשך 30 יום (להלן: "תכנית ההפעלה"). בהתאם לתוכנית ההפעלה, החברות תופעלנה באופן שמרני, תוך תזרים מזומנים מאוזן וללא גירעון תפעולי.

כפי שיתואר להלן, תכנית ההפעלה לחודש ינואר, מבוססת על הכנסות שצפויות להיכנס במהלך חודש ינואר לקופת הנאמנים, בהיקף של כ- 805 אלף ₪ (כולל מע"מ) ואינה לוקחת בחשבון בשלב זה הכנסות שצפויות להיכנס במהלך חודש פברואר. כמו כן, תכנית ההפעלה אינה לוקחת בחשבון בשלב זה כספים שכבר היו ברשות החברה במועד הגשת הבקשה הראשונה בעניינה של חברת יוניבו (6.12.2022), אשר חלקם כבר הועברו לרשות הנאמנים ושימשו לתשלום הוצאות הכרחיות וחיוניות בגין חודש דצמבר 2022 (שכר עובדים, שכירות וכיוצ"ב). בהקשר זה יצוין, כי שימור העובדים בחברות הינו קריטי לצורך המשך הפעלת החברות ולו במתכונת מצומצמת, כמו כן, חלק מהעובדים הינם חיוניים גם בקשר לשמירה על תוקף הרישיונות.

כאמור, עיקר ההכנסות של קבוצת החברות מרוכזות בחברת שיווק והפצה, בגין מכירת תוצרת מוכנה לשימוש על ידי לקוח הקצה. הכנסות אלו, עולות במעלה האחזקות וממנות את עלויות תפעולה (cost) של חברת מדיסין (מפעל הייצור) וכמו כן אל חברת יוניבו, אשר מממנת באמצעות הכנסות אלה את עלויות תפעולה של חוות עמית (cost).

במקביל, לחוות עמית עשויות להיות הכנסות פוטנציאליות עצמאיות שמקורן במכירה ישירה של גידולים על ידה ללקוחות סיטונאיים שונים (במקביל לייצור בתוך קבוצת החברות).

יודגש, כי הפעלה בדרך זו תאפשר את מימוש קבוצת החברות בכללותה ותמקסם את התמורה המצרפית ושיעור הפירעון לכלל נושי החברות באשר הם. מאידך, אי הפעלה ותחת זאת פירוק החברות, תאיין את ערכן של החברות באופן מידי ותפגע בנושים פגיעה אנושה.

היקף ההכנסות התזרימיות הצפוי לחודש ינואר 2023 שעליו מתבססת תכנית ההפעלה, משקפים נתון הכנסה מינימלי וודאי שמקורו בגביית חובות בגין חודשים נובמבר ודצמבר 2022.

בצד ההוצאות, בהתאם לבדיקות הנאמנים, צפי ההוצאות של קבוצת החברות בכללותה עומד על סך של כ- 726 אלף ₪ (כולל מע"מ), מתוכו סך של כ- 454 אלף ₪ (כולל מע"מ) עבור חוות עמית וסך של כ- 272 אלף ₪ (כולל מע"מ) עבור חברת מדיסין. סכומים אלה כוללים גם עלות שכר בערכי עלות מעביד. יובהר, כי לחברת יוניבו ולחברת שיווק והפצה אין הוצאות ישירות. מדובר בהיקף הוצאות תפעול מינימלי אשר מאפשר את שמירת פעילות החברות והרישיונות. מעבר לכך, יתכנו הוצאות משתנות נוספות בגין קבלת שירותי מפעל, אך מדובר בהוצאות נשלטות שידונו בנפרד במהלך הפעלת החברות.

יוצא אפוא, כי מדובר בהפעלה מאוזנת אשר התכלית העיקרית שעומדת בבסיסה היא שימור פעילות החברות בכלל וההשקעות והרישיונות בפרט, עד לאיתור משקיע לחברות, אשר ירכוש אותן (כולן או חלקן), כאשר תמורת המכר תשמש מקור לתוכנית שיקום כלכלי. בהקשר זה יצוין, כי מאז מינויים קיבלו הנאמנים ועודם מקבלים פניות רבות וערות מצד מתעניינים רציניים, אשר כבר הביעו נכונות לרכישת קבוצת החברות תמורת סכומים משמעותיים ביותר. מדובר באינדיקציות מהותיות ומשמעותיות לאטרקטיביות של החברות לסיכויי המכירה שלהן.

לאור האמור לעיל ולנוכח המפורט בדוח זה להלן, מתבקש בית המשפט הנכבד להורות כדלקמן:

א. להורות על מתן צו הקפאת הליכים לחברות בהתאם לסעיף 23(א)(1) לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018 (להלן: "חוק חדלות פירעון"), בשלב זה למשך 30 יום, לצורך הפעלתן והבראתן, בהתאם להוראות בית המשפט הנכבד. יודגש, כי בפרק הזמן האמור, יפעילו הנאמנים את החברות בהתאם לתוכנית ההפעלה המצורפת (בכפוף לאישור של בית המשפט הנכבד) ובתוך כך, יפעלו לאיתורו של משקיע אשר ירכוש את החברות (כולן או חלקן), כאשר תמורת המכר תשמש מקור עיקרי לתוכנית שיקום כלכלי לחברות.

הפעלת החברות נדרשת בנוסף, לצורך שימור הרישיונות של החברות, אשר כאמור מהוות את הנכס העיקרי שלהן וברי כי הפעלת החברות ומימושן כ"עסק חי" תביא לתמורה גבוהה באופן דרמטי בהשוואה למכירת נכסיהן במסגרת הליכי פירוק וכפועל יוצא מכך, להשאת פירעון החובות כלפיהם.



אי לכך, קיים סיכוי ממשי להבראת החברות וכי ההפעלה צפויה להיטיב עם כלל נושי החברות בהשוואה להליכי פירוק (שהן האלטרנטיבה היחידה שקיימת בהיעדר הפעלה). בכל הנוגע לאמצעים המימון של ההפעלה, הרי שכפי שתואר לעיל, הנאמנים גיבשו תכנית הפעלה לחברות למשך פרק מן של 30 יום, אשר כוללת בתוכה את אמצעי מימון זמינים לתקופה זו, ללא צורך במימון חיצוני.

ב. בהתאם, לאשר את תוכנית ההפעלה שגיבשו הנאמנים לחברות, אשר מצורפת כנספח 1 לדוח ובקשה זו. כאמור, מדובר בתוכנית הפעלה למשך פרק זמן קצוב בן 30 יום, מאוזנת וללא גרעון תפעולי, אשר מבוססת על הכנסות זמינות וודאיות במהלך חודש ינואר 2023.

במהלך תקופה זו, יבחנו הנאמנים וישקלו את המשך הפעלת החברות בחודשים הבאים, בהתאם לתוצאות תקופת ההפעלה הראשונה, מקורות מימון זמינים ותוצאות מאמציהם לאיתורו של משקיע.

ג. להורות כי תביעות חוב נגד כל אחת מהחברות תוגשנה תוך 21 ימים ממועד פרסומה של מודעה מתאימה, כאשר נושה שלא יגיש תביעת חוב עד למועד האמור, ייחשב כמי שוויתר על חובו. בכפוף להיעתרותו של בית המשפט הנכבד לסעד זה, מבוקש לאשר לנאמן לפרסם מודעות מתאימות בשני עיתונים יומיים, מהם אחד כלכלי. סעד זה הינו חיוני והכרחי על מנת לגבש את מצבת הנשייה של כל אחת מהחברות מהר ככלל הניתן, כדי לאפשר גיבושה של תכנית שיקום כלכלי.

ד. ככל שבית המשפט הנכבד יראה לנכון לקיים דיון בדוח ובקשה זו ובשים לב למועד הדיון שכבד שוריין על ידי בית המשפט הנכבד לצורך דיון כאמור (10.1.2023), הרי שלאחר דין ודברים עם ב"כ הממונה, בשל אילוצים שונים, לא ניתן לקיים את הדיון ביום 10.1.2023 ומשכך, מבוקש לקבוע את הדיון למעד נדחה אחר (בכפוף לזמינות יומנו של בית המשפט הנכבד) ליום 8.1.2023 או לחילופין, לכל מועד אחר החל מיום 15.1.2023.

לאור האמור, לנוכח ממצאי הדוח והמסקנות העולות ממנו, מתבקש בית המשפט הנכבד ליתן את הסעדים המפורטים בדוח ובקשה זו.

ואלה פרטי הדוח ונימוקי הבקשה

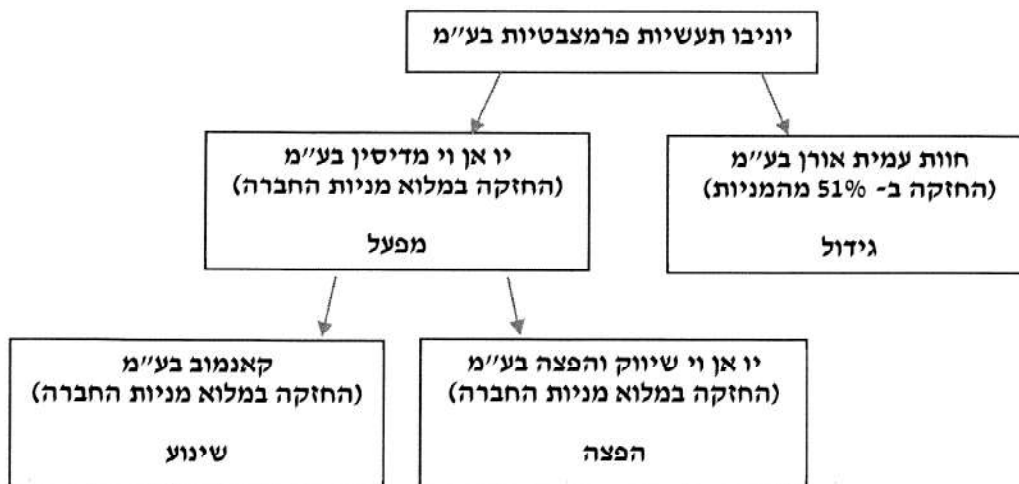
א. רקע כללי

1. כפי שפורט בבקשות שהוגשו עד כה בעניינן של החברות, קבוצת החברות עוסקת בתחום הגידול, הייצור, והשיווק של מוצרי קנאביס הרפואי ולמעשה בכל שרשרת הייצור והמכירה של קנאביס רפואי.
2. החברות מחזיקות ברישיונות מתאימים לניהול שרשרת הייצור של מוצרי קנאביס – גידול, ייצור, הפצה ושיווק. להשלמת התמונה יצוין, כי בעבר החזיקה החברה גם ברישיון לשינוע מוצרי קנאביס, אולם רישיון זה פקע טרם הבקשה בעניינה של חברת יוניבו ומינויים של הנאמנים לתפקידם.
3. למעשה, פעילותה של חברת יוניבו מתבצעת באמצעות החברות הקשורות, כך שבאמצעותן פועלת החברה בתחום הפיתוח, הגידול, הייצור האספקה והמכירה של קנאביס רפואי. כלומר, קבוצת החברות פועלת כמקשה אחת, כאשר כל חברה משמשת כחוליה בפני עצמה בתוך שרשרת הפעילות והייצור של קבוצת החברות.

4. ביום 6.12.22 הגישה חברת יוניבו בקשה דחופה לעיכוב הליכים לצורך גיבוש ואישור הסדר חוב בהתאם להוראות חלק י' לחוק חדלות פירעון.
5. במסגרת הדיון שהתקיים לפני בית המשפט הנכבד ביום 13.12.22, דחה בית המשפט הנכבד את הבקשה לפי חלק י', כאשר לאור חדלות פירעונה של חברת יוניבו הורה בית המשפט הנכבד על מתן סעדים זמניים לחברה, על מנת שהחברה או מי מנושיה יגישו בקשה למתן צו פתיחת הליכים.
6. בהתאם לכך, ביום 15.12.22 הגישה חברת יוניבו בקשה למתן צו פתיחת הליכים בהתאם להוראות חלק ב' לחוק (לעיל ולהלן: "**הבקשה למתן צו פתיחת הליכים**"), כאשר במסגרת בקשה זו לא נכללו החברות הנוספות בקבוצה. תחת זאת, החליטה החברה להותיר החלטה זו (האם להגיש בקשה למתן צו פתיחת הליכים לחברות הקשורות) לשיקול דעתו של הנאמן שיתמנה.
7. בתוך כך, הורה בית המשפט הנכבד על מינויים של עו"ד שי גליקמן ורו"ח אלון פרדקין לתפקידם כנאמנים של חברת יוניבו.
8. על מנת לשמור על פעילותה של קבוצת החברות ולשמר את פעילותן הבלתי נפרדת כמקשת פעילות אחת, עתרו הנאמנים לבית המשפט הנכבד בבקשה להחלת צו פתיחת ההליכים שניתן תחילה לחברת יוניבו, גם על החברות הנוספות בקבוצת החברות. יצוין, כי תחילה הוגשה בעניין זה בקשה מאוחדת לכל החברות ובהמשך, לאור הנחיית בית המשפט הנכבד בעניין זה, הגישו הנאמנים בקשה נפרדת לכל אחת מחברות הקבוצה, בעטיין נפתחו ההליכים הנוספים שבכותרת. ואולם, לנוכח הקשר ההדוק בין החברות, כל ההליכים נדונים באופן מאוחד.
9. מאז מונו, פועלים הנאמנים וצוותם לבחינת מצבן של החברות, על מנת שניתן יהיה לגבש עמדה באשר לעתידין והיתכנות שיקומן הכלכלי.

ב. תיאור החברות ופעילותן

10. כאמור, קבוצת החברות פועלת כמקשת פעילות אחת בתחום הקנאביס הרפואי. תיאור פעילות החברות הובא בהרחבה במסגרת הבקשה לעיכוב הליכים שהוגשה מטעמן. עם זאת, להלן יפורט מבנה החברות ותחום הפעילות של כל אחת מהן.
11. מבנה האחזקות של החברות הינו כדלקמן:



11.1. **חברת יוניבו** – חברת אחזקות במהותה אשר כאמור, מחזיקה ביתר חברות הקבוצה (באופן ישיר ובשרשר). עד להשעיית המסחר במנייתה של חברת יוניבו, זו נסחרה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

11.2. **חברת מדיסין** – חברת מדיסין הפעילה את מפעל החברה, שהוא למעשה "תחנת הביניים" – אליו מועברים הצמחים שגודלו בחוות עמית, וממנו הם מועברים לחברת השיווק (יו אן וי שיווק והפצה) המוכרת את מוצרי המפעל ללקוחות השונים. המפעל מצוי על נכס שכור באזור התעשייה הדרומי באשקלון.

11.3. **חברת שיווק והפצה** – מדובר בחברה שעוסקת בכל היבטי השיווק והפצת התוצרת. שיווק והפצה מחזיקה בכל הרישיונות והאישורים הספציפיים והייחודיים שנדרשים לצורך שיווק והפצת קנאביס רפואי. במסגרת פרקטיקת העבודה הבין חברתית, חברת שיווק והפצה "רוכשת" את מוצרי המפעל וחוות עמית, ומשווקת אותם ללקוחות. יובהר כי למעשה כלל הכנסות הקבוצה מתרכזות בחברה זו.

11.4. **חוות עמית** – עיקר פעילות הקבוצה הוא הפעילות החקלאית הכוללת זריעה, גידול וקציר של צמחי הקנאביס. לעניין זה, ברמה הבסיסית מדובר בפעילות חקלאית רגילה, כשפעולות אלו נתונות לרגולציה מחמירה במיוחד, בעיקר בכל הקשור לאבטחת המוצר (ניטור הפעילות כולה 24/7, נהלי אבטחה היקפיים, צילום, שמירה וכיוצ"ב). יצוין כי ברמת החזקות – יוניבו מחזיקה ב-51% מהחברה, כשהשותף הנו חקלאי המחזיק בקרקע מכוח חוק ההתיישבות. בכל מקרה, כל היבטי ההפעלה מנוהלים כולם על ידי יוניבו. חוות עמית מעסיקה 7 עובדים ישירים אשר מתפעלים את החווה ובנוסף עובדות חקלאיות שעוסקות בליקוט. פעילות חוות עמית הנה לב ליבה של פעילות הקבוצה, ולמעשה ללא המשך הפעלתה במתכונת עסקים רגילה, תוך בקרה מתמידה של הנאמנים.

11.5. **חברת קנאמוב** – מוחזקת במלואה על ידי חברת מדיסין. מדובר בחברה אשר החזיקה בעבר ברישיון להובלת מוצרי קנאביס (אשר כאמור אינו בתוקף נכון למועד זה). חברת קנאמוב אינה מעסיקה עובדים ואין לה הוצאות.

12. הנה כי כן, מדובר למעשה בשרשרת פעילות, המתחילה בחוות עמית ומסתיימת בחברת השיווק, כאשר עיקר ההוצאות וההשקעות הן בחוות עמית, מיעוטן (בעיקר עובדי מטה) מפוזרות בין החברות, וההכנסות מרוכזות בחברת השיווק. זאת, כאשר לכל אחת מהחברות פונקציה נפרדת בשרשרת הייצור וכל אחת מהחברות משלימה את האחרת.

ג. הפעולות שנקטו על ידי הנאמנים מאז מינויים

ייצוב פעילותן של החברות

13. מטבע הדברים, הליכי חדלות פירעון טומנים בחובם וכורכים באי וודאות רבה בתחילת ההליך. אי לכך, מיד עם מינויים, התייצבו הנאמנים וצוותיהם במשרדי החברה באשקלון וקיימו פגישות ושיחות ראשוניות עם אנשי המפתח בחברה. כן ביקרו הנאמנים בחוות הגידול במושב רנן (חוות עמית).

14. בתוך כך, החלו הנאמנים וצוותיהם במלאכת איסוף וניתוח הנתונים לגבי מצבן הכספי של החברות, מצבת נכסיהן וחובותיהן, מהות פעילותן. זאת כאמור, על מנת לבחון היתכנות להליך הפעלתן של החברות במסגרת צו פתיחת הליכים, לצורך שיקומן והבראתן תחת פיקוחו של בית המשפט הנכבד.

15. במקביל, פעלו הנאמנים לייצוב פעלו הנאמנים וצוותיהם לייצב את פעילות החברות, הן בקרב עובדי החברות והן בקרב ספקיה ולקוחותיה. בתוך כך, קיימו הנאמנים וצוותיהם ועודם מקיימים פגישות מרובות ותכופות עם כל הגורמים הרלוונטיים בחברות ומפגינים נוכחות בשטח. זאת, לצורך שמירה על יציבות החברות והמשך פעילותן באופן שוטף ותקין.

16. יודגש כי ההליך מצוי אך בראשיתו ונכונו לנאמנים עוד פעולות רבות שקשורות בניהול החברות ואולם כבר עתה עלה בידי הנאמנים להשיב את החברות לפסים של עבודה תקינה, תוך שמירה על מרבית עובדי החברות, לקוחותיה וספקיה.

17. בימים האחרונים שלח משכיר הנכס שעליו ממוקם המפעל של חברת מדיסין – חדד טאס הודעת ביטול הסכם השכירות. זאת, בטענה להפרת הסכם מחמת אי תשלום שכירות בגין חודש דצמבר 2022. יצוין כי עד למינוי הנאמנים, חברת מדיסין נהגה לשלם את דמי השכירות בתחילת כל חודש, "קדימה" (קרי, תשלום בתחילת דצמבר בגין חודש דצמבר). מטבע הדברים, לא היה באפשרותם של הנאמנים לעשות כן, בין היתר, לנוכח העובדה כי הם מונו לתפקידם ביום 15.12.2022.

18. יודגש, כי למשכיר הנכס הובהר (באמצעות ב"כ) כי בכונת הנאמנים להמשיך ולהחזיק בנכס המושכר בתקופת ההפעלה והבהירו את חשיבות המשך השכרת הנכס להליך כולו, לרבות בכל הנוגע למשקיע עתידי וכי תשלום דמי השכירות יוסדר בהתאם להוראות הדין. במקביל, שילמו הנאמנים את מרבית דמי השכירות בגין חודש דצמבר. הנאמנים פועלים לפתרון סוגיית דמי השכירות מול משכיר הנכס ובמידת הצורך, תוגש בקשה מתאימה לבית המשפט הנכבד.

19. מטבע הדברים, התיק טומן בחובות סוגיות נוספות רבות, לרבות מעמד הנושים השונים באיזו מהחברות בקבוצה, היקפי נשייה, פעולות שונות שבוצעו בחברה אשר קדמו למינוי הנאמנים וכיוצ"ב. פעולות הנאמנים עד כה מפורטות במסגרת דוח זה בתמצית (לנוכח היותו דוח ראשוני) ופעולות רבות נוספות מבוצעות כל העת ותפורטנה בהרחבה בדוחות הבאים שיוגשו לבית המשפט הנכבד.

איתור משקיע לחברות

20. כבר עם מינוי הנאמנים לתפקידם, החלו הנאמנים לבצע פניות יזומות אל גורמים פוטנציאליים לרכישת החברות.

21. במקביל, החלו לזרום פניות אל הנאמנים מצד גורמים נוספים.

22. ביום 4.1.2023 נעתר בית המשפט הנכבד לבקשת הנאמנים להתיר להם לפרסם מודעה בדבר הזמנה להציע הצעות לרכישת החברות. בהתאם לכך, פעלו הנאמנים ומודעות כאמור יפורסמו בעיתוני סוף השבוע, בתפוצה ארצית, לרבות בעיתונות הכלכלית.

23. כבר עתה ניתן לומר, בין היתר, לנוכח התעניינות ערה מצד משקיעים פוטנציאליים, כי מדובר בחברות אטרקטיביות לרכישה וכי על פני הדברים, יש להן תוחלת הבראה ממשית ובכוונת הנאמנים לפעול במרץ



לצורך איתורו של משקיע, אשר יציע תמורת החברות את ההצעה המיטבית ביותר ובאופן שיביא להשאת שיעור הפירעון לרווחת ולטובת כלל נושי החברות.

היחידה לקנאביס רפואי

24. לנוכח העובדה שמדובר בחברות בתחום ייצור ושיווק מוצרי קנאביס רפואי, אשר מוגדר כסם מסוכן, הרי שכל שרשרת הייצור נתונה לרגולציה מחמירה וקפדנית מצד הרשות הרלוונטית במשרד הבריאות – היק"ר.

25. החברות מחזיקות כאמור ברישיונות מתאימים לניהול שרשרת הייצור של מוצרי קנאביס – גידול, ייצור, הפצה ושיווק. להשלמת התמונה יצוין, כי בעבר החזיקה החברה גם ברישיון לשינוע מוצרי קנאביס, אולם רישיון זה פקע טרם הבקשה בעניינה של חברת יוניבו ומינויים של הנאמנים לתפקידם. למעשה, הרישיונות שבהם אוחדות החברות כאמור, מהוות את לב ליבה של פעילות קבוצת החברות והם למעשה הנכס העיקרי שלה. בנסיבות אלה, ללא הרישיונות, שווי קבוצת החברות מתאיין הלכה למעשה והוא נמוך באופן דרמטי בהשוואה למכירת החברות יחד, כמקשה אחת.

26. לאור חשיבות הדברים ורצון הנאמנים לשמור על קשר רציף עם הגורמים הרלוונטיים ביק"ר, על מנת לשמור על תוקף הרישיונות, הקדימו הנאמנים פניה אל היק"ר ווידאו כי זו מודעת ומעודכנת לגבי ההליכים שמתנהלים בעניינן של החברות וכי כל הרישיונות ימשיכו לעמוד בתוקפם.

27. בתוך כך, קיימו הנאמנים שיחות עם נציגי היק"ר, במסגרתן ביקשו הנאמנים לקבל את עמדתם ביחס להליכי חדלות הפירעון והמשמעות של הפעלת החברות על ידי הנאמנים וכן ביחס לאפשרות מכירת החברות למשקיע.

28. במסגרת השיחות כאמור, נמסר לנאמנים כי היק"ר לא מתנגד באופן עקרוני להמשך ניהול החברה על ידי הנמנים לעדכון כל הפרטים הרלוונטיים אצל היק"ר על מנת לעמוד בדרישות "נוהל כספת" (נוהל מחמיר של אבטחת שרשרת האספקה של קנאביס רפואי) ועמידה בתנאים רגולטוריים נוספים. כך הדבר גם לגבי מכירת החברות למשקיע ואולם הובהר לנאמנים, כי על התנהליך להתבצע מהר ככל הניתן ולכל המאוחר עד לתום הרבעון הראשון לשנת 2023.

הרשות לניירות ערך

29. ביום 28.12.2022 התקבלה אצל הנאמנים פנייה מאת הרשות לניירות ערך (מחלקת תאגידים), שכותרתה טיפול חשבונאי בעסקת רכישת מלאי קנאביס רפואי מחברת Tilray ("טילריי").

העתק פניית רשות ני"ע מיום 28.12.2022 מצ"ב לדוח זה ומסומן כנספח 2

30. טילריי הינה חברת קנאביס רפואי קנדית, ממנה רכשה וייבאה חברת יוניבו מוצרי קנאביס במהלך שנת 2022.

31. הפנייה נוגעת לאופן הטיפול החשבונאי שננקט ביחס לדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני של שנת 2022 בקשר עם מלאי שנרכש מחברת טילריי ובפרט- בשים לב כי חברת יוניבו סיווגה את המוצרים המיובאים בספריה, כסחורה "בקונסיגנציה", בעוד שבפועל, לשיטתה של רשות ני"ע, לעסקה מאפיינים

של עסקת רכישה רגילה ומכאן, שבדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2022 נכללה טעות מהותית והיה על החברה להכיר בחוב כלפי טילריי.

32. עניין זה מעלה שאלה לגבי הצורך בתיקון בדיעבד של הדוחות הכספיים.

33. לדברים משמעות נוספת, לנוכח העובדה כי הסחורה הגיעה לארץ כפגומה ומשכך, מנהלת החברה תביעה ביטוחית נגד הגורם שביטח את הסחורה וכן מעמדה של טילריי בתקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו.

34. הנאמנים עדיין בודקים את הסוגיות והשאלות שעולות מכך וטרם גיבשו עמדה סופית בעניין זה. ככל שיידרש סעד או הוראות מבית המשפט הנכבד בעניין זה, יעתרו הנאמנים בבקשה מתאימה.

הפעלת החברות בהתאם לתוכנית הפעלה

35. כאמור, לאחר שהנאמנים ביצעו בדיקות לגבי פעילות החברות כאמור, גיבשו הנאמנים תכנית הפעלה לחברות למשך פרק זמן קצוב ומוגבל, בשלב זה למשך 30 יום. בהתאם לתוכנית ההפעלה, החברות תופעלנה באופן שמרני, תוך תזרים מזומנים מאוזן וללא גירעון תפעולי.

36. כפי שיתואר להלן, תכנית ההפעלה לחודש ינואר, מבוססת על הכנסות שצפויות להיכנס במהלך חודש ינואר לקופת הנאמנים, בהיקף של כ- 805 אלף ₪ (כולל מע"מ) ואינה לוקחת בחשבון בשלב זה הכנסות שצפויות להיכנס במהלך חודש פברואר.

37. כמו כן, תכנית ההפעלה אינה לוקחת בחשבון בשלב זה כספים שכבר היו ברשות החברה במועד הגשת הבקשה הראשונה בעניינה של חברת יוניבו (6.12.2022), אשר חלקם כבר הועברו לרשות הנאמנים ושימשו לתשלום הוצאות הכרחיות וחיוניות בגין חודש דצמבר 2022 (שכר עובדים, שכירות וכיוצ"ב). בהקשר זה יצוין, כי שימור העובדים בחברות הינו קריטי לצורך המשך הפעלת החברות ולו במתכונת מצומצמת, כמו כן, חלק מהעובדים הינם חיוניים גם בקשר לשמירה על תוקף הרישיונות.

38. כאמור, עיקר ההכנסות של קבוצת החברות מרוכזות בחברת שיווק והפצה, בגין מכירת תוצרת מוכנה לשימוש על ידי לקוח הקצה. הכנסות אלו, עולות במעלה האחזקות ומממנות את עלויות תפעולה (cost) של חברת מדיסין (מפעל הייצור) וכמו כן אל חברת יוניבו, אשר מממנת באמצעות הכנסות אלה את עלויות תפעולה של חוות עמית (cost).

39. במקביל, לחוות עמית עשויות להיות הכנסות פוטנציאליות עצמאיות שמקורן במכירה ישירה של גידולים על ידה ללקוחות סיטונאיים שונים (במקביל לייצור בתוך קבוצת החברות). יודגש, כי הפעלה בדרך זו תאפשר את מימוש קבוצת החברות בכללותה ותמקסם את התמורה המצרפית ושיעור הפירעון לכלל נושי החברות באשר הם. מאידך, אי הפעלה ותחת זאת פירוק החברות, תאיין את ערכן של החברות באופן מידי ותפגע בנושים פגיעה אנושה.

40. היקף ההכנסות התזרימיות הצפוי לחודש ינואר 2023 שעליו מתבססת תכנית ההפעלה, משקפים נתון הכנסה מינימלי וודאי שמקורו בגביית חובות בגין חודשים נובמבר ודצמבר 2022. בצד ההוצאות, בהתאם לבדיקות הנאמנים, צפי ההוצאות של קבוצת החברות בכללותה עומד על סך של כ- 726 אלף ₪ (כולל מע"מ), מתוכו סך של כ- 454 אלף ₪ (כולל מע"מ) עבור חוות עמית וסך של כ- 272 אלף ₪ (כולל מע"מ) עבור חברת מדיסין.

41. סכומים אלה כוללים גם עלות שכר בערכי עלות מעביד. יובהר, כי לחברת יוניבו ולחברת שיווק והפצה אין הוצאות ישירות. מדובר בהיקף הוצאות תפעול מינימלי אשר מאפשר את שמירת פעילות החברות והרישיונות. מעבר לכך, יתכנו הוצאות משתנות נוספות בגין קבלת שירותי מפעל, אך מדובר בהוצאות נשלטות שידונו בנפרד במהלך הפעלת החברות.

42. יוצא אפוא, כי מדובר בהפעלה מאוזנת אשר התכלית העיקרית שעומדת בבסיסה היא שימור פעילות החברות בכלל וההשקעות והרישיונות בפרט, עד לאיתור משקיע לחברות, אשר ירכוש אותן (כולן או חלקן), כאשר תמורת המכר תשמש מקור לתוכנית שיקום כלכלי. בהקשר זה יצוין, כי מאז מינויים קיבלו הנאמנים ועודם מקבלים פניות רבות וערות מצד מתעניינים רציניים, אשר כבר הביעו נכונות לרכישת קבוצת החברות תמורת סכומים משמעותיים ביותר. מדובר באינדיקציות מהותיות ומשמעותיות לאטרקטיביות של החברות לסיכויי המכירה שלהן.

43. הפעלת החברות נדרשת בנוסף, לצורך שימור הרישיונות של החברות, אשר כאמור מהוות את הנכס העיקרי שלהן וברי כי הפעלת החברות ומימושן כ"עסק חיי" תביא לתמורה גבוהה באופן דרמטי בהשוואה למכירת נכסיהן במסגרת הליכי פירוק וכפועל יוצא מכך, להשאת פירעון החובות כלפיהם.

44. הנאמנים סבורים, כי בנסיבות האמורות קיים סיכוי ממשי להבראת החברות וכי ההפעלה צפויה להיטיב עם כלל נושי החברות בהשוואה להליכי פירוק - היא האלטרנטיבה היחידה שקיימת בהיעדר הפעלה. בכל הנוגע לאמצעים המימון של ההפעלה, הרי שכפי שתואר לעיל, הנאמנים גיבשו תכנית הפעלה לחברות למשך פרק מן של 30 יום, אשר כוללת בתוכה את אמצעי מימון זמניים לתקופה זו, ללא צורך במימון חיצוני.

45. במהלך תקופה זו, יבחנו הנאמנים וישקלו את המשך הפעלת החברות בחודשים הבאים, בהתאם לתוצאות תקופת ההפעלה הראשונה, מקורות מימון זמניים ותוצאות מאמציהם לאיתורו של משקיע.

ד. סיכום

46. לאור כל האמור לעיל, לאחר ניתוח המכלול המלא של הנסיבות ובחינת כל הגורמים הרלוונטיים לעניין, הגיעו הנאמנים לכדי מסקנה כי מדובר בחברות בעלות תוחלת הבראה ובשלב זה ניתן להפעילן לצורך שיקומן והבראתן. זאת, בהתאם לתוכנית ההפעלה שגובשה לחברה על ידי הנאמנים וצוותיהם.

47. אי לכך, מתבקש בית המשפט הנכבד להורות כמבוקש, לאשר את תכנית ההפעלה הראשונית שגובשה וצורפה לדוח זה וליתן את הסעדים המפורטים ברישא של דוח ובקשה זו.

		
יונתן גמרניק, עו"ד	אלון פרדקין, רו"ח	שי גליקמן, עו"ד
ב"כ הנאמנים	הנאמן	הנאמן

1

קבוצת יוניבר-תכנית הפעלה				
פירוט הוצאות קבועות וחלוקתן בין החברות				
סוג ההוצאה	חוות עמית (גידול)	מדיסין (מפעל)	סה"כ	באור
משכורות	213,877 ₪	162,000 ₪	375,877 ₪	א
חשמל ומים	53,500 ₪	30,000 ₪	83,500 ₪	ב
שכירות וארנונה	12,500 ₪	51,700 ₪	64,200 ₪	ג
חומרים, בדיקות מעבדה	83,500 ₪	0 ₪	83,500 ₪	ד
מערכות מיחשוב ובקרה	14,083 ₪	0 ₪	14,083 ₪	
רכבים ושינוע	65,000 ₪	24,000 ₪	89,000 ₪	
שונות	11,650 ₪	5,000 ₪	16,650 ₪	
סה"כ	454,110 ₪	272,700 ₪	726,810 ₪	
במדיסין מועסקים עובדים הנדרשים לפעילות כלל המערכת ולרבות חוות עמית				
באור א				
צמצומים : כבר בשבוע ההפעלה הראשון צומצמה מצבת העובדים בחברות השונות				
במדיסין אין פעילות, אך נדרשת שמירה על המערכות השונות בכדי לשמור על הקיים וגם מטעמי רגולציה				
באור ב				
שכירות חוות עמית (מושב רנן), המפעל ובית המסחר (אשקלון)				
באור ג				
כל תוצרת חוות עמית נדרשת - רגולטורית -לבדיקות ובקורות				
באור ד				

נכסים שוטפים	שווי מוערך למכירה (בש"ח)	באור
מלאי תוצרת חוות עמית	402,500 ₪	קיימת היתכנות למכירת תוצרת ישירות מהחוזה
מלאי תוצרת גמורה אחרי עיבוד מפעל	500,000 ₪	לאחר עיבוד במפעל חיצוני
לקוחות בגין סחורה שנמכרה	805,000 ₪	לא כולל גביה קשה
	1,707,500 ₪	
פירוט לקוחות ומועדי גביה		
מועד תקבול צפוי	סכום	הסבר
במהלך חודש ינואר 2023	70,000 ₪	יתרה שטרם שולמה, מתוכה 50,000 ₪ ישולמו לאלתר
31/01/2023	150,000 ₪	גביה שוטפת בהמלך החודש
31/01/2022	585,000 ₪	המחאה מופקדת בחשבון לתאריך
סה"כ גביה צפויה	805,000 ₪	
N/A	125,000 ₪	גביה קשה
דוח תזרים מזומנים צפוי לחודש ינואר 2023		
תקבולים	805,000 ₪	
הוצאות קבועות	726,810 ₪	
עודף תפעולי	78,190 ₪	



2

נספח



ד' טבת, תשפ"ג
28 דצמבר, 2022

לכבוד,
גולן ביטון, מנכ"ל

יוניבו תעשיות פרמצבטיות בע"מ ("החברה")

באמצעות מערכת "יעל"

א.נ.,

הנדון: טיפול חשבוני בעסקת רכישת מלאי קנאביס רפואי מחברת Tilray ("טילרי")

סימוכין: מכתביו מהימים 16.11.2022 ו-8.12.2022 ותשובות החברה מהימים 24.11.2022, 12.12.2022 ו-20.12.2022, שיחות בין סגל הרשות לבין נציגי החברה ורואה החשבון המבקר בימים 14.11.2022 ו-29.11.2022.

בהמשך לתכתובות שבסימוכין, הרינו לפנות אליכם כדלקמן:

1. במכתבנו מיום 16.11.2022 התבקשה החברה לפרט ולבסס את אופן הטיפול החשבוני שנקט בדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2022, בקשר עם המלאי שנרכש מטילרי ("המלאי"), לרבות, צירוף חוות דעת משפטית ככל שזו שימשה את החברה.

2. להלן עיקרי הסברי החברה כפי שעלו מתשובותיה בכתב ומהשיחות שהתקיימו עם נציגיה כמפורט בסימוכין:

2.1. ביום 2.1.2022 העבירה החברה לטילרי Purchase order ("הזמנת הרכש"), אשר הוגדר בתשובת החברה כ"**מזכר הבנות**". מזכר ההבנות מהווה בסיס לניהול מו"מ על הסכם רכישה מפורט, התקשרות של מליטב הבנות של החברה הייתה בהתקשרות של מלאי בקונסיגנציה, שירות ללקוח וכשותף למותג.

2.2. מזכר ההבנות כולל כמויות שהוזמנו בעבור גופים אחרים שאינם בעלי מפעל, כך שחלק החברה הינו בשיעור של כ-23% מהיקף המשלוח (325 ק"ג). בהתאם להסכמים בעל פה וכפי שמופיע במזכר ההבנות, יתר המלאי היה מיועד לצדדים שלישיים וכוונת החברה הייתה לתת שירותי ייצור כמפעל בגינם.

2.3. על פי ההבנות בין החברה לבין טילרי, הבנות אשר סוכמו בעל פה וקיבלו ביטוי בהתכתבויות שונות בין הצדדים, מתווה העסקה היה כזה שבו טילרי שולחת את הסחורה למפעל החברה ולאחר עיבוד, המוצרים השונים יימכרו לצדדים שלישיים, בין בהתקשרות ישירה שלהם עם טילרי ובין בהתקשרות שלהם עם החברה. טילרי תהא זכאית לתשלום רק לאחר מכירת הסחורה, כאשר התשלום בגין הסחורה ייקבע בהתאם למחירי המכירה

של המוצרים על ידי החברה או טילריי בפועל (בדומה לעסקת קונסיגנציה). למיטב ידיעת החברה, טילריי אף התקשרה ישירות עם מספר לקוחות ישראליים על מנת למכור להם חלק מהסחורה לכשתגיע לישראל.

2.4. התנאים המסחריים היו ברורים לשני הצדדים וגם התנהלות טילריי לאורך כל התקופה חיזקה עמדה זאת.

2.5. במהלך נובמבר 2022 טילריי הוציאה, **במפתיע**, דרישת תשלום על מלוא הסחורה. כמו כן, בשיחה שהתקיימה ביום 23.11.2022 בין הצדדים ציינה טילריי כי היא דורשת את מלוא התמורה בגין הסחורה מהחברה.

2.6. **דרך ההתקשרות שבוצעה מול טילריי מקובלת אצל החברה**, ואינה שונה מהדרך בה פועלת החברה אל מול חוות אחרות בישראל, כאשר החברה אינה הבעלים של חומרי הגלם, ומשכך אין לחברה כל סיכון מלאי בהתקשרות מסוג זה. כך, **בעסקאות מסוג זה החברה לא נוהגת לחתום על הסכם ולרוב עסקאות מסוג זה נסגרות בעל פה או באמצעות דוא"ל**. במצבים דומים מסוג זה, כאשר המלאי לא שווק/נמכר החברה מחזירה את חומר הגלם לחווה או משמידה אותו ללא תשלום. עוד ציינה החברה, כי מערכת היחסים בין הצדדים הייתה בהתקשרות הדומה לרכישת מלאי בקונסיגנציה, שירות ללקוח וכשותף למותג, כאשר לעיתים החברה מותקשרת בעסקאות מסוג זה באופן שוטף ומלאי זה אינו מקבל ביטוי בספרי החברה, לאור העובדה שאין לחברה סיכון מלאי בשל אופי ההתקשרות.

2.7. בהתאם לאמור, החברה אינה הבעלים של המלאי, וכל עוד הסחורה לא נמכרה ללקוחות הקצה, לא קמה לה מחויבות חוזית לשלם לטילריי. לאור העובדה שהסחורה נפטלה על ידי החברה ולא ניתן למכור אותה ללקוחות הקצה, הרי שלאור התנאים **שסוכמו בעל פה**, לא קמה לחברה מחויבות חוזית לשלם לטילריי בגין הסחורה, ובהתאם לכך, לא הוכרה התחייבות בדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2022.

3. במכתבה מיום 12.12.2022, שבה החברה על טענותיה כי **הבנת הנהלת החברה** את העסקה הייתה ברורה וחד משמעית, וכי מזכר ההבנות שנחתם היווה את הבסיס הנדרש לצורך תחילת תהליכי הייבוא של הסחורה לאור מגבלות רגולטוריות החלות על ייבוא קנאביס רפואי. בדומה להזמנת הייבוא הראשונה מטילריי, אז סיכמו הצדדים בעל פה על תשלום במועד מאוחר יותר מזה שנקבע בהזמנה, הרי שהצדדים משנים את תנאי ההתקשרות לפי צרכיהם והסכמותיהם בעל פה או בדוא"ל.

עוד ציינה החברה כי בהתאם לסעיף 10 ל-IFRS 15 חוזה בין צדדים יכול להיות בעל פה, ובהתאם לכך, ההסכמות בין הצדדים אשר נעשו ברובן בעל פה וחלקן בחליפת דוא"ל בין הצדדים, עונות להגדרת חוזה גם בהתאם לתקינה החשבונאית.

4. ביום 20.12.2022 העבירה החברה לידי סגל הרשות את מכתב דרישת התשלום מטילריי מיום 18.11.2022 ("**מכתב הדרישה**"), במסגרתו נטען לקיומו של חוב בסך כ-5.8 מיליון דולר המורכב מסכום של כ-3.5 מיליון דולר בגין המלאי שנשלח ונפסל לשימוש, ומסכום של כ-2.3 מיליון דולר

נוספים בגין מלאי שהוזמן על ידי החברה ולא נשלח עקב אי קבלת אישורי ייבוא מתאימים. למכתב הדרישה צורפו העתקי חשבוניות שהוצאו לחברה ביום 7.4.2022 לתשלום תוך 30 יום, **וזאת בניגוד למידע** שנמסר לסגל הרשות במהלך השיחה ביום 14.11.2022 לפיו טילריי לא הוציאה לחברה חשבונית בגין המלאי.

יוער, כי תנאי התשלום המצוינים בחשבונית (לתשלום תוך 30 יום) שונים מאלו המצוינים ב-Purchase order (מחצית באופן מיידי ומחצית תוך 90 יום ממועד האספקה). עוד יוער, כי ממכתב הדרישה לא עולה אבחנה כלשהי בין ההזמנה הראשונה לשנייה, וכן לא קיימת הפניה להסכמים מפורטים בין הצדדים מכוחם הוצאו ההזמנות האמורות.

5. לאור כל האמור לעיל:

5.1. למיטב הבנתה של החברה ההתקשרות עם טילריי הייתה בהתקשרות של מלאי בקונסיגנציה, שירות ללקוח וכשותף למותג. עם זאת, מהמסמכים שהועברו לסגל הרשות ומדיווחי החברה עולה כדלקמן:

5.1.1. הזמנת הרכש ששימשה בסיס להזמנת המלאי **נקבה במועדי תשלום בורזים וקשיחים** (מחצית מהתשלום בסך כ-2.2 מיליון דולר תשולם עם חתימה על ההזמנה, והמחצית השנייה תוך 90 יום ממועד האספקה) שאינם תואמים התקשרות בקונסיגנציה, בתנאי FOB (בשונה מהזמנת הרכש הראשונה מטיילריי).

5.1.2. עם משלוח המלאי, טילריי הוציאה לחברה **חשבונית** בגין המלאי שנשלח, הנוקבת במועד תשלום ברור וקשיח (תוך 30 יום).

5.1.3. בפני הסגל **לא הוצגו** תנאי קונסיגנציה בסיסיים שסוכמו בין הצדדים (כגון תקופת קונסיגנציה, אופן חלוקת רווחים לאחר מכירת הסחורה, אחריות עבור נזק ואובדן).

5.1.4. מתכתובות הדוא"ל בין הצדדים אשר הוצגו לסגל הרשות עולה כי נציגי **טיילריי הביעו נכונות לגמישות ביחס למועדי התשלום בגין הסחורה, בלבד**. סגל הרשות לא מצא בתכתובות ראיות ברורות וחד משמעיות לכך ששני הצדדים רואים את ההתקשרות ביניהם כהסכם קונסיגנציה.

5.1.5. סגל הרשות **לא מצא בדיווחי החברה כל התייחסות לקונסיגנציה**.

5.1.6. ההתקשרות הקודמת עם טילריי הייתה בדרך של **רכישת מלאי**.

5.1.7. ביחס לטענת החברה כי בהתאם **להסכמים בעל פה** וכפי שמופיע במזכר ההבנות, חלקה של החברה במלאי הינו כ-23% בלבד מהמשלוח, הרי החברה לא הציגה ביסוס גם לעניין זה. במסגרת השיחות עם סגל הרשות, הבהירו נציגי החברה כי **לא קיימים** הסכמים בכתב מול אותם צדדים שלישיים המסדירים את התקשרותם עם

החברה. כמו כן החשבונית שהוציאה טילריי באפריל לחברה (בלבד), הינה בגין מלוא סכום המשלוח.

5.1.8. במסגרת השיחות שבסימוכין אשר התקיימו בהשתתפות רואה החשבון המבקר, לא הוצגו בפני סגל הרשות ראיות ביקורת נוספות שנאספו על ידי רואה החשבון המאשרות את אופן הטיפול החשבונאי בו נקטה החברה. לא זו אף זו, בשיחה מיום 14.11.2022 צוין כי טילריי לא הוציאה לחברה חשבונית, כביסוס לטיפול החשבונאי, וזאת בניגוד למסמכים שהועברו לאחר מכן לידי סגל הרשות.

5.2. **בהינתן העובדות האמורות, לעמדת סגל הרשות, כלל העובדות והמסמכים הנוגעים לעסקה עם טילריי מצביעים על כך כי מדובר בעסקת רכישת מלאי רגילה ולא בעסקת קונסיגנציה. לפיכך לעמדת הסגל היה על החברה להכיר בדוחות הכספיים בהתחייבות לתשלום עבור המלאי שסופק על ידי טילריי¹. מכאן שבדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2022 נכללה טעות מהותית ("הטעות המהותית") והיה על החברה להכיר בחוב כלפי טילריי².**

5.3. יודגש כי מכתבנו זה מתייחס למלאי שנרכש מטילריי בלבד. עם זאת, מתשובות החברה עולה כי מתכונת ההתקשרות עם טילריי מקובלת אצלה והחברה נוהגת לקיים עסקאות עם גורמים אחרים על בסיס סיכומים בעל פה, דבר שמעלה תהיות באשר לנאותות הטיפול החשבונאי שיושם ביחס להסכמים אחרים שבוצעו באופן דומה.

6. החברה נדרשת להודיע לסגל הרשות האם בכוונתה לקבל את עמדת הסגל ולפעול לתיקון הטעות המהותית, באמצעות מערכת המגנ"א על גבי טופס ת-222 (התכתבות עם רשות ניירות ערך – בדיקת דוחות) לא יאוחר מיום 1.1.2022 בשעה 12:00.

בכבוד רב,

נועם רותם, עו"ד

זהבית הדר, רו"ח

שחר זחרוביץ, רו"ח

מחלקת תאגידיים

העתק:

עו"ד תומר סלע ויונתן גזית, מיתר עורכי דין, במייל tsela@meitar.com, yonatang@meitar.com
רו"ח גיל כץ, קוסט פורר נבאי את קסירר, רואי חשבון, במייל gil.katz@il.ey.com
עו"ד שי גליקמן, באמצעות דוא"ל: Shai.g@dtkgg.com
רו"ח אלון פרדקין, באמצעות דוא"ל: office@fabg-epa.co.il

¹ יוער כי גם אם היה ניתן לקבל את עמדת החברה שמדובר בהסכם קונסיגנציה, הרי שהיה על החברה לבחון את הצורך להכיר בהפרשה בגין הניזק שנגרם למלאי.

² החברה ציינה במכתביה כי גם במידה ועמדתה לעניין אופן ההכרה במלאי לא תתקבל, והיה עליה להכיר בהתחייבות בדוחות הכספיים, הרי שהיא הייתה יכולה להכיר במקביל בנכס שיפוי לאור פוליסת הביטוח שברשותה. סגל הרשות מסר לחברה כי לא הוצג בפניו ביסוס מספק לצורך הכרה בנכס שיפוי, ולפיכך מכתבנו אינו נוגע לשאלת ההכרה בנכס השיפוי.

