



אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2023

תוכן הדוח

2023

תוכן עניינים

- א** תיאור עסקית התאגיד
- ב** דוח הדירקטוריון ונספחים
- ג** דוחות כספיים
- ד** פרטיים נוספים על התאגיד
- ה** הצהרות הנהלה

אלביט מדייקל טכנולוגיות בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2023

2023

אלביט
טכנולוגיות

תיאור עסקית התאגיד

חלק א' - תיאור עסקית התאגיד

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידויים), התש"ל-1970, אלביט מדייקל טכנולוג'יס בע"מ (להלן: "החברה") הינה "התאגיד קטן". החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות הנכליות בתקנות ניירות ערך ובתקנות החברות, ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרנס דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סך המהוותיות בקשר עם צירוף הערכות שוויי ל-20%; (ג) העלאת סך הצירוף של דוחות חברות כלולות לדוחות בגיןים ל-40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד; ו- (ה) מעבר לפרסום דוחות חצי שנתיים (קרי דוחות ליום 30.6 וליום 31.12 בלבד).

תוכן עניינים

3	מבוא1
3	הגדירות ומקרה2
4	פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו כולל אירועים מהותיים בתקופת הדוח	.3
6	תחומי פעילות4
6	חשיבות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו5
7	חלוקת דיבידנדים6
7	מידעכספי7
8	סבירה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה8
10	גורמי הצלחה קרייטיים בפעילות בתחום המכשור הרפואי9
11	מחסומי הכנסה העיקריים של תחום הפעילות10
12	תחרות11
12	נכסים לא מוחשיים12
12	הון אנושי13
13	הון חזר14
13	מיימון ואשראי15
13	מיסוי16
13	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד17
23	הסכםים מהותיים18
23	הלि�כטים משפטיים19
23	יעדים, אסטרטגייה עסקית וצפוי להתפתחות השנה הקרובה20
25	דיון בגורם סיכון21
32	איןסייטק בע"מ	
32	כללי22
33	חשיבות בהון קבוע23
34	מידעכספי24
36	סבירה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על איןסייטק25
37	מורים26
44	פירוט ההכנסה והרווחות של מוצרים ושירותים27
44	פיתוח מוצרים חדשים28
46	כיסוי ביטוחי29
47	לקוחות30
48	שיווק והפצה31
49	תחרות32
50	קשר ייצור33
50	רכוש קבוע34
51	מחקר ופיתוח / ניסויים קליניים35
54	נכסים לא מוחשיים36
55	הון אנושי37
55	חומר גלם, ספקים וקבלני משנה38
56	הון חזר, מדיניות החזרים ומלאי39
56	חשיבות40
57	מיימון41
57	מיסוי42
58	מגבלות ופיקוח על פעילות איןסייטק43
58	הסכםים מהותיים44
73	הלि�כטים משפטיים45
74	יעדים אסטרטגייה עסקית46
74	ציפי להתפתחות ויעדים בשנה הקרובה47
75	דיון בגורם הסיכון48
77	גמידה של בע"מ	
77	מידע כללי49
77	מידעכספי50
78	מיימון והסדר החוב51

1. מבוא

דיקטוריון אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ מתכבד להגיש את תיאור עסקית התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023, הסוקר את תיאור התאגיד וההפטחות עסקיו, כפי שהלו בسنة 2022 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

מהותיות המידע הכלול בדוח זה, ככל על פי נקודת מבטה של החברה, כאשר חלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

שיעור החזקה במניות מוצגים במספרים מעוגלים לאחיזה של הקרוב ונכונים למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, למעט אם צוין אחרת.

בתיאורים של אינסיטיק וגדידה סל נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקרים ומחקרים שונים. החברה אינה אחראית לתוכנים של סקרים ומחקרים כאמור.

את חלק אי של דוח זה יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות דוח הדיקטוריון והדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

2. הגדרות ומקרא

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

-	"אולטרסאונד"	גיל קול בתדר הגבוה מיכולת השמיעה של האדם;
-	"אולטרסאונד ממוקד" "MRgFUS"	מערכות אולטרסאונד טיפולית העושה שימוש במערכת MRI לצורך תכנון ובקרה הטיפול בזמן אמת;
-	"אינסיטיק"	אינסיטיק בע"מ;
-	"אирו"	מטבע האירו של האיחוד המוניטרי האירופאי;
-	"אלביט הדמיה"	אלביט הדמיה בע"מ;
-	"אלומה אקוסטית" או "אלומה אולטרסאונד"	אוסף קרני אולטרסאונד המהוות שדה לחץ למרחב שמתחליל במשדר ומשכך לתוך התווך הרפואי;
-	"אקסיג'נט"	השליטה בחברה; Exigent Management Ltd ו/או חברות ייעודיות שלה, שהנה בבעלות
-	"גמידה סל" או "גמידה"	גדידה סל בע"מ;
-	"דולר"	долר אמרה"ב;
-	"דם טבורי"	תאי דם מחבל הטבור;
	"דוח הדיקטוריון"	דוח הדיקטוריון של החברה הסוקר את מצב ענייני החברה והחברות המוחזקות על ידה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ומצורף כחלק בדוח התקופתי של החברה.
-	"הבורסה"	הבורסה לנירות ערך בתל אביב בע"מ;

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ;	-	"החברה" או "אלביט מדייקל"
גמידה סל ואיינסייטק;	-	"חברות הפורטפוליו"
חוק החברות, תשנ"ט-1999 ;	-	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;	-	"חוק ניירות ערך"
31 בדצמבר 2023 ;	-	"מועד הדוח"
31 במרץ 2024 ;	-	"מועד פרסום הדוח"
רकמה רכה הנמצאת בתחום החללים הפנימיים של העצם ברקמה זו מתפתחים וմבשילים תאי הדם ;	-	"מח עצם"
מחלות שבheroן מערכת החיסון של הגוף תוקפת רקמות בגוף החולה ;	-	"מחלות אוטואימוניות"
מחלות של מערכת הדם ;	-	"מחלות המטולוגיות"
מחלות על רകע גנטי הנובעת ממחסור בתרוכבות מסוימות בגוף או חוסר יכולת לפרק תרכובות מסוימות בגוף ;	-	"מחלות מטבוליות"
הפרעות המשפיעות על תפקוד מערכות העצבים המרכזיות ;	-	"מחלות נוירולוגיות"
מניה רגילה של החברה, ללא ערך נקוב ;	-	"מניה רגילה"
פקודת מס הכנסה, (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ;	-	"פקודת מס הכנסה"
כהגדתו בסעיף 8.3.4.1 לדוח ;	-	"CMS"
(European Medicines Agency)	-	"EMA"
(Food and Drug Administration)	-	"FDA"
; General Electric Company, Healthcare Division	-	"GE"
; GE Healthcare Clinical Systems	-	– "GE Healthcare"
הדמיית תהודה מגנטית ;	-	"MRI"
; Siemens Healthcare GmbH	-	"Siemens" ו-
; National Association of Securities Dealers Automatic Quotations	-	"NASDAQ"
תאי דם לבנים שיש להם פעילות בהרג של תאי גוף שנבדקו בנגיפים או שהשתתפו לתאים סרטניים ;	-	"Natural Killer Cells" או "NK Cells"

3. פועלות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו כולל אירועים מהותיים בתקופת הדוח

3.1. החברה התאגדה ביום 23 בפברואר 1992 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל תחת השם דאנשילד בע"מ. החברה שינתה מספר פעמיים את שמה וביום 14 בדצמבר 2010 שינתה החברה את שמה לשם הנוכחי. ביום 27 ביולי 1993 הפקה החברה לחברה ציבורית, וביום 12 באוגוסט 1993 נרשמו מנויותיה לראשונה למסחר בבורסה.

3.2. נכוון למועד פרסום הדוח, ולאחר מכירת כל החזקотיה בחברת גמידה סל, החברה הינה חברות השקעות בענף המכשור הרפואי באמצעות החזקה במניות חברת אינסייטק המתווארת בהרחבת להלן (לצד החזקה ביתרת מזומנים כמפורט להלן בדוח זה).

יצוין, כי נכון ליום 31 בדצמבר 2023 החברה החזיקה בכ- 1.6% מהוון מניות גמידה¹. ביום 27 במרס 2024 גמידה הודיעה שהיא פונה לבית משפט בבקשה לאישור תוכנית הבראה שבמסגרתה היא תהפוך לחברה פרטית וכל הון מנויותיו יועבר לידי נושא, כך שבעלי המניות הקיימים (כולל החברה) יאבדו את החזקתם בהון מנויות גמידה. סמוך לאחר פרסום הודעה כאמור, החברה מכרה את כל אחזקותיה במניות גמידה תמורה סך של כ-107 אלף דולר ונכוון למועד פרסום דוח זה החברה מחזיקה במניות אינסייטק בלבד. לפרטים נוספים, ראו שני דיווחים מיידיים של החברה מיום 27 במרס 2024 (מספר אסמכתא : 2024-01-027352 ו- 2024-01-027625).

3.3. סיווג החברה כחברת מעטפת ללא פעילות ריאלית

ביום 14 בפברואר 2022, הודיעה רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") לחברת, כי היא רואה בחברת כ- "חברת מעטפת" כהגדرتה בהנחות לפיה החלק הרביעי לתקנון הבורסה, ובהתאם ניירות הערך של החברה הועברו להישחר ברשימת השימור של הבורסה².

3.3.1. המשמעות העיקריות של העברת החברה לרשימה השימור של הבורסה הנו, כדלהלן:

3.3.1.1. המשחר במניות החברה שברשימה השימור נעשה בשעות מעטות ובאופן מצומצם בהשוואה למשחר במניות הנסחרות ברשימה הראשית. בכלל, בניירות הערך הנכללים ברשימות השימור ודלי הסחירות לא מתקיים משחר רציף והם נסחרים בשני מכברים רב צדיים – בתחילת יום המשחר (משחר הפתיחה) ובסיום יום המשחר (משחר הנעילה).

3.3.1.2. לחברה יש ארבע שנים, החל 14 בפברואר 2022, על מנת לעמוד בתנאים ليיציאה מרשימה שימור ובתום ארבע שנים (כל שהחברה לא עמדה בתנאים לייצאה מרשימה שימור) החברה תמחק ממשר בבורסה.

3.3.1.3. שינוי הסיווג הענפי של החברה מענף "השקעה והחזקות-השקעה והחזקות", לענף "השקעה והחזקות-חברת מעטפת".

3.3.2. על מנת לחזור לרשימה הראשית של הבורסה, החברה נדרשת לעמוד בשני תנאים מצטברים:

¹ גמידה סל הנה חברה שמנioticת נסחרות בנאסד"ק (חיל מוחודש אוקטובר 2018), והיא עוסקת במחקר ופיתוח של מוצריים רפואיים המבוססים על תא גזע שמקורם בעיקר מדם חבל הטבור (להלן: "دم טבורי"), והמיועדים להשגת מוח עצם בחולים בסרטן דם או סרטן בלוטות הלימפה, מחלות דם לא ממאיורות ומחלות גנטיות מטבוליות. בסוף, נמצאת גמידה סל בשלבים מוקדמים יותר של מחקר, פיתוח וייצור מוצרים לטיפולים אימונולוגיים לחולי סרטן על ידי NK Cells. נכון ליום 31.12.2023 ההברה החזיקה בכ- 1.6% מהוון המונפק של גמידה סל (כ- 1.3% בדילול מלא).

² לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא : 2022-01-016155).

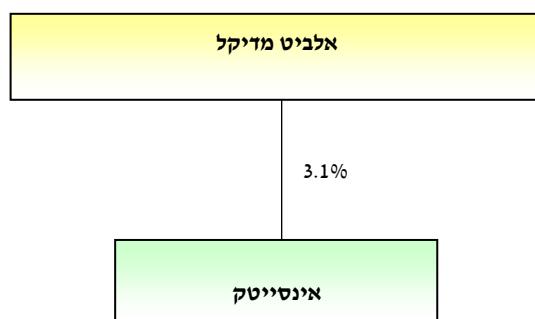
3.3.2.1. החברה תחדר להיות חברת מעספת (ככל, לשם עמידה בתנאי זה, החברה צריכה: (א) שתהא לה פעילות עסקית ראלית המניבת או צפוייה להניב הכנסות במהלך העשקים הרגילים אשר אין רק הכנסות מימון; וכן – (ב) פחות מ- 80% מסך נכסיה הינם מזומנים ו/או שווי מזומנים ו/או פיקדונות ו/או נכסים פיננסיים).

3.3.2.2. לעומת הכללים על פי תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, לגבי רישום למסחר של חברת חדשה ובכלל זה שווי החזקות ציבור (עם מספר הקלות).

3.3.3 אסטרטגיית החברה ליציאה מسطטו של חברת מעספת ומשמעות השימוש של הבורסה

החברה בוחנת מספר פעולות בניסיון להוציאה מרשות השימוש, כמפורט בסעיף 20 להלן (אסטרטגייה).

תרשים מבנה החזקות של החברה, נכון למועד פרסום הדוח:



3.4 פרטיהם בדבר ההוו ורווח או הפסד באלפי דולר של חברות הפורטפוליו נכון ליום 31 בדצמבר 2023:

שם החברה	גרועון בהון עצמי (באלפי דולר)	הפסד (באלפי דולר)
איינסייט(*)	57,179	100,628
גמידה סל(**)	2,949	62,996

(*) הנתונים המובאים בטבלה הנם בהתאם לדוחות כספיים בהתאם לכללי-US GAAP
 (***) הנתונים המובאים בטבלה הנם בהתאם לדוחות כספייםUrcoims בהתאם לכללי-IFRS

4. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, פעילותה של החברה הינה החזקת המניות של איינסייט.

איינסייט עוסקת במחקר ופיתוח, ייצור ושיווק של מערכות רפואיות טיפוליות, המבוססות על פלטפורמה טכנולוגית ייחודית, המשלבת שימוש באלוומת אולטרסאונד ממוקדת ובהדרミת תהודה מגנטית (להלן: "טכנולוגיית ה-MRgFUS") לצורך ביצוע טיפולים לא פולשניים בגוף האדם. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה בכ- 3.1% מההון המונפק של איינסייט (כ- 2.5% בדילול מלא).

5. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותינו

למייטב ידיעת החברה, לא בוצעו בשנתיים האחרונות השקעות בהון החברה או עסקאות מוחותיות אחרות על ידי בעלי עניין בחברה במניות החברה, למעט כאמור להלן:

ביום 4 בינואר 2023, דיווחה אלביט הדמיה כי היא בוחנת חלוקה בעין של מנויות החברה המוחזקות על ידה (אלביט הדמיה), וזאת בכפוף לאישור בית משפט לביצוע הפחתת הון. בהמשך לכך, ביום 18 למאי 2023, דיווחה אלביט הדמיה כי דירקטוריון אלביט הדמיה אישר היערכות לביצוע חלוקה בעין של עד 4 מיליון ש"ח שווי מנויות החברה. ביום 18 ביוני 2023 ביצעה אלביט הדמיה חלוקה בעין של 6,462,276,6 מנויות החברה לכלל בעלי מנויותה של אלביט הדמיה. בתוצאה לכך, ביום 7 באוגוסט 2023 דיווחה החברה על כך שאלביט הדמיה חדלה מלהיות בעלת עניין בחברה. פרטים נוספים, ראו דיווחים מיום 15 במאי 2023 ו-7 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא : 2023-01-053691 ו- 2023-01-073333, בהתאם).

6. חלוקת דיבידנדים

6.1. בשנתיים שקדמו למועד הדוח, לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מנויותה, למעט ביצוע רכישה עצמית של מנויות החברה, כמפורט להלן :

תאריך הדיווח	כמות המניות שנרכשו	שער העסקה (בשקלים)	התמורה הכוללת ששילמה החברה
2.1.2022	26,422	1.747	46,159
16.1.2022	92,678	1.599	148,192
20.1.2022	316,851	1.6	506,962
25.1.2022	344,463	1.6	551,141
14.3.2022	54,000	1.6	86,400
סך הכל	834,414	-	1,338,854

- 6.2. החברה לא קיבלה החלטה לעניין מדיניות חלוקת דיבידנדים.
- 6.3. נכון למועד פרסום זה, לא קיימות מגבלות על החברה ביחס לחלוקת דיבידנד.
- 6.4. נכון למועד הדוח, לחברה אין רווחים ראויים לשילוח כהגדרת מונח זה בחו"ק החברות.

7. מידע כספי

7.1. להלן נתונים כספיים של החברה (באלפי דולר) :

2022	2023	
מאות ⁴ (*)	מאות ³ (*)	
(84)	(348)	סך ההכנסות מהיצוניים
610	542	עלויות קבועות ⁵
4,535	17,600	עלויות משתנות ⁶
5,195	18,142	סך העליות מהיצוניים
5,111	17,794	הפסד תפעולי
5,111	17,794	חלק החברה בהפסד
522	197	סך ההתחייבויות
25,533	7,414	סך הנכסים

(*) החברה מציגה את השקעות בחברות המוחזקות כנכס פיננסי בשווי הון. פרטים נוספים החברות המוחזקות ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

3. בשנת 2023 החברה מציגה את הרווח והפסד בהתאם למאפיין הפעילות. קרי סעיף ההכנסות כולל את כל סוג ההכנסות והרווחים, וכן סעיף ההוצאות כולל את כל סוג ההוצאות של החברה.
4. בשנת 2022 החברה מציגה את הרווח והפסד בהתאם למאפיין הפעילות. קרי סעיף ההכנסות כולל את כל סוג ההכנסות והרווחים, וכן סעיף ההוצאות כולל את כל סוג ההוצאות של החברה.
5. עלויות קבועות הן י"כ הוצאות שאינן משתנות כתוצאה ממשוני בהיקף פעילות החברה.
6. הוצאות הנה"כ הוצאות קבועות.
7. עלויות משתנות הן י"כ הוצאות שאינן עלויות קבועות.

. 7.2. לעניין הסברים לגבי התפתחויות שחלו בנתונים בטבלה שלעיל, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

8.1. כללי

. 8.1.1. החברה הינה חברת החזקות ונכון למועד פרסום דוח זה כל פעילותה מתמצת בהחזקה באינסיטק ולכן מצבה העסקי של החברה, תוצאות פועלותיה, הונה ותזרימי המזומנים שלה, מושפעים ממצבה העסקי של אינסיטק ומהיכולת למשש את החזקотיה בה, כולם או חלקן.

. 8.1.2. ברוחאי או הפסדי החברה עשוי להחול תנודותיות גבואה בין תקופות דיווח שונות, בעיקר בשל:
(א) שינוי השינוי בשעריו החליפין הרלוונטיים בתקופה המדוחשת; ו- (ב) שינוי בשווי ההון של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות.

8.2. המצב בשוקים הפיננסים - יכולת לגייס כספים

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו בשנת 2023 ובפרט בשנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. חלק מהצדדים שננקטו על מנת לבטום את עלית המחיר, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. שינויים אלו וכן תנודותיות בשעריו ניירות ערך ובשעריו החליפין, משפיעים ועלולים להשפיע על התוצאות העסקיות של אינסיטק, עצם היכולת לגייס חוב ו/או הון (בדגש על גישום השקיעים לאינסיטק), על התנאים בהם ניתן לגייס חוב ו/או הון (אם בכלל), על היקף מכירות אינסיטק, על השווי של אינסיטק, על האפשרות למשש החזקות באינסיטק (לרבות בדרך של רישום אינסיטק למסחר בבורסה בחו"ל, אם בכלל) וכיוצא באלה.

8.3. השפעות מלחמת Chrbot Barzel

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "Chrbot Barzel" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמונות המלחמה הובילו להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות גישם אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעולות הכלכלית בישראל.

הimsonיות המלחמה עשויה לגרום להשככות נרחבות על תחומיים ענפים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. התנודות הopolיציאליות בשעריו מטבע חזק, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על יישוות אשר פועלותן העיקרית היא עם או בישראל. כמו כן, ביום 24 באוקטובר 2023, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על אישור מחדש של דירוג האשראי של מדינת ישראל על רמה של AA לצד שינוי תחזית הדירוג מ-"יציבה" ל-"שלילית" וזאת לאור ההרעה המשמעותית בסיכוןים הגיאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת ישראל בעקבות התקפת חמאס מה-7 באוקטובר ופרוץ המלחמה.

נכון למועד אישור דוח זה, אין ביכולתה של החברה להעיר באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה והחברה המוחזקת שלה, בין היתר לאור התנודותיות בשוקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי

הפעולות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. החברה עוקבת אחר השפעת המלחמה על פעילותה בכלל, וሞקי סיוכו בפעילותה בפרט.

ሞקי סיוכו שלולים להיות מושפעים לחברת המוחזקת אינסיטיק: קשיים פוטנציאליים בגין הון לאינסיטיק; השפעה על פעילותם של לקוחות, ספקים ושותפים עסקיים, לרבות פוטנציאליים, של אינסיטיק; קשיים פוטנציאליים לאינסיטיק בסגירת עסקאות מסחריות או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות וניהול מחזורי מכירה ארוכים ומורכבים.

בקשר זה יצוין כי אינסיטיק ממוקדת בשוקים מחוץ לישראל, הן בכל הנוגע לשוק היעד למכירות והן לגבי זותת המשקיעים בהן, יחד עם זאת, חלק ניכר מעובדי אינסיטיק (בדגש על עובדים בתחום הפיתוח) נמצא בישראל וגייס כוחות מילואים עשוי להשפיע על קצב הליני פיתוח.

8.4 מדיניות החזר הוצאות (Reimbursement) של מבטחים רפואיים

8.4.1. במרבית המדינות המפותחות, ובכללן שוקי היעד העיקריים של אינסיטיק, קיימת מדיניות של החזר הוצאות חלקי או מלא בעבור בדיקות וטיפולים רפואיים שונים, על ידי המבטחים הרפואיים השונים ("Reimbursement"), אשר נקבעת מזמן על ידי מדיניות ממשלתית (ביחס למטופחים בפוליסות בריאות מסוימות), כמו גם על ידי חברות ביוטה פרטיות וציבוריות (ביחס למטופחים בפוליסות ביוטחי בריאות פרטיות או ציבוריות).

8.4.2. אי זכאות מטופחים להחזר הוצאות, או זכאות להחזר בסכום נמוך, כמו גם אי תשלום לרופאים بعد ביצוע הטיפול ולบทויחולים עבור רכישת המכשיר, עלולים לפגוע בפוטנציאל המכירות של חברות כאמור, בפרט שמדובר בהליך טיפול ומטופחים יקרים יחסית. קיימת מגמה מצד המבטחים לננות ולהקטין ככל האפשר את עלויות הטיפולים הממומנים על-ידי בחינת הנסיבות הכלכלית של שימוש במכשיר רפואי לביצוע הליכים רפואיים. בנוסף, מדיניות התגמול כיוון מתגמלת רופאים ומוסדות רפואיים בשל ביצוע פעולות רפואיות להן כבר קיימים כסוי ביוטחי. כל עוד לא קיימים כסוי ביוטחי לטרופה/מווצר רפואי, תהיה המערכת הרפואית מוטה כלפיו הפרודזדורות הקיימות, דבר שיאט את שילוב המוצר החדש.

8.4.3. החברה מעריכה, כי אם אינסיטיק יוכל להבטיח החזר הוצאות בסכום מספק בגין שימוש במוצרים (כך שביטה את כסוי ההוצאה הרפואית לפחות הסופי ו/או רווחיות למבחן הבדיקה או לנונן הטיפול), יגדל הביקוש למוצרים ולשירותים הנחוצים על ידה.

8.4.4. בארה"ב פועלים שני ארגונים רפואיים עיקריים שתפקידם לדון ולאשר קודים רפואיים המשמשים לצורכי דיווחים רפואיים והחזר הוצאות (חלקי או מלא) בעבור בדיקות וטיפולים רפואיים, כדלהלן:

- 8.4.4.1. ארגון ה-CMS האמריקאי (ה-CMS) – ארגון המספק ביוטה לזרים מעל גיל 65 ובעלי הכנסתה נמוכה בארה"ב (להלן: "CMS").

8.4.4.2. ארגון ה-AMA, איגוד הרפואה האמריקאי, (להלן: "ה-AMA"), שהוא ארגון גג של המבטחים הפרטיים בארה"ב.

8.4.5. כמו כן, ישנו ארגונים מקצועיים אשר קובעים קווים מנהיים לקהילת הרופאים בדבר פרוצדרות רפואיות. קווים מנהיים אלה כוללים הכללה או אי-הכללה של פרוצדורה רפואית מסויימת, וכן ציון חשיבותה של אותה פרוצדורה רפואית לאבחן וטיפול בחולה (ואינם קובעים החזר ביטוח). אי הכללה או שלילה של מוצר החברה מהפרוצדרות הרפואיות שבקובעים המנהיים, עשויו לפגוע באופן מהותי ביכולת של אותה חברת מוצר את מוצריה.

לפרטים אודות החזר הוצאות בגין שימוש במוצר של אינסיטיק ראו סעיף 29 להלן.

8.5. תקציבי רפואי במדינות המהוות את שוקי היעד

פעילותה של אינסיטיק מתמקדת במחקר ופיתוח, ייצור, מכירה ושיווק של מכשור רפואי ותרופות, בהתאם, ובהתאם הן מושפעות מהיקף התקציבים המופנים לרכישת מכשור רפואי ותרופות בשוקים הרלוונטיים.

9. גורמי הצלחה קריטיים בפעולות בתחום המכשור הרפואי

בפעולתה של חברת בתחום המכשור הרפואי ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה קריטיים, המשפיעים על פעילותה:

9.1. הצלחה של חברת לגייס את ההון הנדרש לה על מנת להתקדם בהמשך המחקר והפיתוח של החברה ולהשלים את הניסויים הקליניים של מוצריה.

9.2. השלמת פיתוח המוצרים והשלמה בהצלחה של הניסויים הקליניים אשר יוכחו את יעילותו ובטיחותו של כל מוצר.

9.3. קבלת האישורים הרגולטוריים הדורשים להמשך פיתוח המוצרים ושיווקם במדינות שונות בעולם.

9.4. השגת זכאות עקרונית להחזר הוצאות (Reimbursement) נאות ממבטחים רפואיים בגין ההליכים הרפואיים בהם נעשה שימוש במוצריה של חברת.

9.5. פיתוח מוצרים נוספים ואו יישומים חדשים המבוססים על הפלטפורמות שפותחו, והרחבת מגוון המוצרים (ה-eLine[®]) המקודמים בניסויים הקליניים לעבר אישור לשיווק מסחרי.

9.6. הצלחה מעבר משלבי פיתוח לשבי ייצור ושיווק, לרבות בניית כושר ייצור בהיקף מסחרי, הקמת מערכי שיווק ומכוורות, וחדירה לשוקים תחרותיים.

9.7. הצלחה לשוק ולmarkt את המוצרים בעתיד על בסיס מסחרי בהיקפים מהותיים, בין במישרין ובין באמצעות שותפות אסטרטגיית או הסכמי רישיון.

9.8. הבחת הגנת קניין רוחני למוצריו החברה באמצעות רישום פטנטים, על מנת למנוע ממתחרים מלעשות שימוש בטכנולוגיה, או לדרש מהם תשלום תמוגים בשל שימוש בטכנולוגיה.

9.9. יכולתה של חברת לבצע עסקאות מימוש (הנפקה ציבורית או מכירת החזקות), אשר קשורה הן לגורמים חיצוניים (מצב הכלכלה, מצב תעשיית ההי-טק, מצב תעשיית ההון סייכון, מצב שוק ההון,

ומגבליות רגולטוריות וחויזות שונות), והן יכולתה של הנהלת החברה להוביל תהליכי מימוש בהצלחה.

10. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעולות

ניתן להצביע על מספר מחסומי כניסה המשפיעים על יכולת חברת היכנס לתחומי הפעולות (מכשור רפואי):

10.1. **מקורות מימון** - לצורך פיתוח המוצרים (מכשור רפואי ו/או רפואי) דרוש מימון בהיקפים משמעותיים. חוסר יכולת לגייס כספים מעט לעת לצורך השלמת ייצור המחקר והפיתוח, עשויים להוביל לעיכוב או לכישלון בפיתוח המוצרים.

10.2. **כוח אדם מiomן** - חברת המתחילה לפעול בתחום נדרש לגייס כוח אדם מקצועי ומימון, וייתכן כי תתקשה לגייסו עקב היעדר הצע מספיק של עובדים מיומנים ומקצועיים דיים.

10.3. **ה צורך בפיתוח ידע ותשתיות טכנולוגיות** - כל פרויקט של פיתוח מוצר מכיל מרכיביות מדעיות והנדסיות רבות, וידע קליני נרחב הדורשים לפיתוח המוצר. לפיכך, נדרש להשקיע מאמצים רבים בפיתוח הידע, הטכנולוגיות ורכיבים ייחודיים. המחקר והפיתוח של כל מוצר של חברת הפעלת בתחום המכשור הרפואי נמשך שנים רבות וככל אנשי פיתוח ברמה גבוהה בכל התחומים, כאשר היעדר ידע קליני, טכנולוגי ועסקי והיעדר תשתיות טכנולוגיות מתאימות עלולים להוביל לעיכוב או לכישלון בפיתוח מוצרים.

10.4. **פטנטים וזכויות קניין רוחני** - מוצרים בתחום המכשור הרפואי מבוססים לרוב על טכנולוגיות מקוריות ואשר ברובן מגנות בפטנטים ברחבי העולם. הגנת הקניין הרוחני מהוועה מחסום לשימוש בטכנולוגיות האמורות על ידי צדדים שלישיים ולפיתוח מוצרים דומים למוצרים אלו.

10.5. **מגבליות רגולטוריות** - חברת הפונה לפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרים בתחום המכשור הרפואי, צריכה לרוב להשיקת משאבים משמעותיים, בזמן ובכספי, הן לצורך הכרת והבנת המגבליות הרגולטוריות החלות עליה, הן לצורך קבלת האישורים הרגולטוריים הדורשים והן לצורך המשך עמידה בהן.

10.6. **זמן חידרה ממושך** - חידרה לתחומי הפעולות (גם לאחר שה מוצר מסיים את כל הניסויים ומקבל את כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך שיווק שלו) דורשת זמן רב, בין היתר, כתוצאה מרגולציה מחמירה לאישור שיווק מוצרים רפואיים, המרכיבות הרבה של שיווק מוצרים רפואיים המצריכה משאבים רבים (של זמן וכסף), זיהוי מדויק של השוק הרלוונטי ושל ערוצי השיווק המתאימים, והרגלת השוק וההילה המדעית והרפואית למוצר החדש (ביחוד היכן שכבר קיים מוצר אחר בשוק).

10.7. **শמרנות רפואי** - ניתן כי בתים רפואיים המטפלים בעיות רפואיות בהן המוצרים של אינסיטיק אמורים לטפל, יעדיפו את שיטות הטיפול המסורתית על פני הליכים חדשים, וכתווצה מכך לא ירכשו מוצרים אלה.

10.8. **פיצול בין הגורמים המעורבים בחילוטות הרכישה ובבחירה הטיפול** - קיימת מרכיבות גדולה בתהליכי קבלת החלטות הבחירה במוצרים רפואיים וההחלטה על רכישתם, בייחוד בקרב גופים גדולים כמו

בת-חולים. תהליכיים אלו אורכים זמן רב שכן מעורבים בהם גורמים רבים (הנהלה, רפואיים מומחים בתחום ואנשי הנהלה וטכנאים), ולעתים קיים פיצול בין הרופאים האמונה על קבלת החלטות הרכישה לבין הרופאים האמורים להשתמש במקרים לטיפול בחולים.

11. תחרות

- 11.1. הייתה שבהתאם ליעודה, משקעה החברה כספים בתחום המכשור הרפואי, מצויה החברה בתחרות עם גורמים נוספים, ישראלים וזרים, המבקשים והפועלים להשקיע בתחום הלו, כגון השקיעים אסטרטגיים (חברות טכנולוגיה גדולות ומשמעות המשקיעות בתחום פעילותם ובתחומים מסוימים), קרנות הון סיכון, קרנות השקעה פרטיות ומשקיעים אחרים.
- 11.2. לפרטים בדבר התחרות בתחום הפעולות של אינסיטיק ראו סעיף 32 להלן.

12. נכסים לא מוחשיים

- 12.1. הצלחתה של אינסיטיק תלואה, בין היתר, ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. לצורך כך, פועלות אינסיטיק לרישוםפטנטים על שמה.
- 12.2. על פי רוב, אורך החיים של פטנט נקבע ל-20 שנים ממועד הגשת הבקשה לרישום הפטנט. במהלך תקופה ההגנה נדרש בעל הפטנט במדינות מסוימות לשלם אגרת Kıoms. מועד תשלום אגרת Kıoms הפטנט החלים בכל מדינה שונים זה מזה. חלק מהמדינות, ינסם הסדרים מיוחדים בנוגע לפטנטים הקבועים בחוק, בנסיבות יכול בעל הפטנט, בכפוף לתנאים הקבועים בחקיקה הרלוונטי,בקש מתן ארכה לתקופת הפטנט למשך תקופה זמן נוספת מעבר לתקופת הפטנט המקורי.
- 12.3. כמו כן, אין וודאות בכך שבkowski לרישוםפטנט שהוגשו על ידי אינסיטיק تستימינה ברישום פטנט ו/או כי לא יהיו ניסיונות מצד צדדים שלישיים לתקוף פטנטים שנרשמו על ידה ואף לتبוע את ביטולם. בנוסף, עצם היות הפטנט רשום אינו מונע ממתחזרותה של אינסיטיק לייצר מוצרים זהים למוצריה, באופן שיפגע ביכולתן להתרחות בשוק. במקרה כזה, לאינסיטיק אפשרות לتبוע מתחרים מפרים שכאלו בגין הפרת הפטנטים הרשומים שלה.

13. הון אנושי

- 13.1. עד ליום 1 בספטמבר 2022, החברה לא העסיקה עובדים, אלא קיבלה שירותיו יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל וסמנכ"לית כספים מכח הסכם ניהול עם אלביט הדמיה, אשר פקע ביום 1 בספטמבר 2022, כמפורט בסעיף 18 להלן.
- 13.2. החל מיום 1 בספטמבר 2022, החברה התקשרה בהסכם העסקה ישרים עם מר רון הדסי (המשיך לכחן מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה) ועם הגבי ציפי סיאני עמוסי (המשיכה לכחן סמנכ"לית הכספיים של החברה). לפרטים נוספים בדבר הסכם העסקה של מר רון הדסי והגב' ציפי סיאני, ראו סעיפים 8.3.2 ו- 8.3.3 לחלק ד' של דוח זה.
- 13.3. לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה ראו סעיף 8.1 בחלק ד' של דוח תקופתי זה.

14. הון חזר

נכון למועד הדוח, בשל אופי פעילותה של החברה כחברת החזקות, אין לחברת פרטיה הון חזר כגון : (לקוחות, מלאי, ספקים וכו') ולכן לא נקבעה מדיניות בנוגע להון החזר של החברה.

15. מיומו ואשראי

לחברה אין כל חובות ו/או התcheinויות, מלבד תשומות שוטפים לעובדים ונותני שירותים.

16. מייסוי

לפרטים בדבר מייסוי, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**17.1. כללי**

17.1.1. תחום המכשור הרפואי מאופיין בהשעות ניכרות במחקר ובפיתוח מתמשכים ובכפיפותו למערכת רגולטורית ענפה. על החברה המבקשת לפתח תרופה ולקבל אישור לשיווקה, לבצע סדרה של ניסויים על מנת להציג בטיחות ויעילות של התרופה. ביצוע ניסויים קליניים תלוי בגורם של גורמים, ובינם מימון הניסויים (שילובם יכולה להגיע לעשרות ולעשרות אלפי מאות מיליון דולר), יכולת גיוסם של של מועמדים בריאים וחולמים לצורך השתתפות באותו הניסויים, הצורך בהסכמה גופי מחקר קליניים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים הרגולטוריים לביצוע הניסויים ולמבנה הניסויים (פרוטוקול הניסוי, אופן ניתוח התוצאות, ועוד), שינויים רגולטוריים הנוגעים לביצוע ניסויים, וכן האפשרות לתופעת לוואי בלתי צפויות. למוצרים המפותחים על מנת לעבור משלב אחד לשנהו יש צורך לעמוד בקריטריונים של רשות הבריאות הרלוונטיות כגון משרד הבריאות בישראל, ה-FDA או EMA.

הדרישות הרגולטוריות שונות ממדינה למדינה ואישור על ידי מדינה אחת אינו מעיד כי יתקבל אישור על ידי מדינה אחרת. עם זאת, אישור שיינתן על ידי רגולטור הנחשב מחמיר יותר (ארה"ב או האיחוד האירופאי) יקל, בדרך כלל, על קבלת אישורים במקומות אחרים בעולם. כמו כן, האישור שנינתן על ידי ה-EMA תקף בכל המדינות החברות באיחוד האירופאי ובאזור הכלכלי האירופאי.⁸

17.1.2. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות, כרוכים בהוצאות ממשמעותיות, כולל מינוי נציג מקומי והשקעה בכך אדם מיומן ומקצועי ונמשכים על פני תקופה ארוכה יחסית העשויה להגיע עד כדי מספר שנים, וזאת בעיקר במדינות בעלות התקינה מחמירה. לעומת זאת, במדינות בעלות התקינה מלקה, התהליך עשוי להמשך פרק זמן קצר באופן משמעותי.

על פי המידע המופיע באתר הארגון כתובות : https://www.ema.europa.eu/en/documents/other/about-us-european-medicines-agency-ema_en.pdf

בשוק האירופאי אישור שיווק לתרופה חדשה ניתן לתקופה ראשונה של חמיש שנים וניתן לחדרו לאחר הערכה מחדש מחודש על ידי ה-EMA (או רשות מוסמכת אחרת באחת המדינות החברות) של AMAZON הסיכון מול תועלת. לצורך זה, המחזיק באישור השיווק מה-EMA נדרש להגיש ל-EMA גרסה מעודכנת של תיק הרישום ביחס לאיכות, בטיחות ויעילות התרופה, לרבות שינויים שבוצעו מאז אישור התרופה, וזאת לפחות שישה חודשים לפני תום תקופת חמיש השנים הראשונות. לאחר חידוש אישור השיווק, אישור זה יהיה תקף לתקופה בלתי מוגבלת אלא אם ה-EMA או רשות מוסמכת אחרת החליטה, על בסיס סיבות הקשורות לעקב אחר פרופיל בטיחות התרופה, כי נדרשת תקופת חידוש נוספת בת חמיש שנים. במידה ולא מתחילה שיווק בפועל של התרופה בשוק האירופאי (במקרה של אישור בהליך מרוכז) או במדינה ספציפית בה ניתן אישור במהלך תקופה של שלוש שנים ממועד האישור, אזי תוקף האישור יפוג.

כמו כן, כל קבוצת מוצרים בתחום, ולפעמים אף מוצר בלבד בתחום, דורשים מתכונים פיתוח וייצור ייחודיים המותאמים לדרישות הרגולטוריות ונדרשים לעמוד בהליני אישור ממושכים, אשר כוללים בדיקות תקינות, ביצוע ניסויים הקליניים שבבסיס האישור הרגולטורי המבוקש, תהליכי הפיתוח של המוצר, בדיקות עקבות ואミニות תהליכי הייצור ובבדיקות המעבדה. ביקורות תקופתיות נערכות על ידי הרשוות (כגון משרד הבריאות, ה-FDA וה-EMA) גם לאחר אישור המוצר, בתדירות של פעמיים בשנה או שנתיים. בבדיקות אלו נבדקת, בין היתר, עמידת החברה בכללי- Current Good Manufacturing Practice (להלן: "CGMP"). לגבי תהליכי הקשרים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות, קובעות הרשוות הרגולטוריותnelly היוצרים נאותים (CGMP) זוatta על מנת לוודא שלאו נעשים בסביבה מבוקרת ובטוחה. ככלים אלה מתעדכנים מעת לעת והם כוללים שיטות ודריכים לתיעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור.

17.2. אישורים רגולטוריים לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם

למייבר ידיעת החברה, בהסתמך על פרסומים פומביים, תנאי לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם בכל המדינות החותמות על הצהרת הלסינקי (ובכלל זה ישראל) הינו קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים לבני אדם באותה מדינה ועמידה ביותר העקרונות הקבועים בהצהרת הלסינקי. על מנת לעורך ניסויים קליניים במדינות הללו נדרש לקבל יותר מועמדת הלסינקי, שהינה ועדת מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי, אשר מבקרת ומאשרת את הניסוי (להלן: "ועדת הלסינקי").

הרופא, שהינו חוקר הראשי המבצע את המחקר עבור החברה במוסד האמור (להלן: "חוקר הראשי"), מגיש את פרוטוקול הניסוי לוועדת הלסינקי. לאחר דיון, במהלך בוחנת ועדת הלסינקי, בין היתר, האם עומדים פרוטוקול הניסוי וטופס הסכמה מדעת כללית האתיקה, זוכה הפרוטוקול לאישור (לעתים בכפוף לשינויים אשר קובעת הוועדה כאמור), ולאחר מכן, אם הושגו גם אישורי הרשות הרגולטורית (ישראל – משרד הבריאות), ככל שנדרשו, ניתן להחיל בניסויים כמתוכן. כל שינוי בפרוטוקול הניסוי מחייב עדכו והגשה מחדש לאישור ועדת הלסינקי. יצוין, כי במדינות שונות קיימת אפשרות להסתפק

באישורה של ועדת אתיית אחת, במוסד אחד בלבד, עבר ניסוי שאמור להתקיים במספר מוסדות באותה המדינה, ללא צורך בהגשת המבחן לאישורה של הוועדה בכל מוסד ומוסד.

היתר ועדת הלסינקי לעורך ניסויים קליניים ניתן בכפוף לכך כי הבקשה לאישור תוגש על ידי החוקר הראשי אשר לו המiomנות והניסיו הנדרשים לעירכתו אותו ניסוי וכן לעמידת הניסוי בתנאים שלහן : (א) היתרונות הצפויים למשתתף בניסוי מצדיק את הסיכון ואי הנוחות הכרוכים בהשתתפות בניסוי ; (ב) המידע הרפואי והמדעי הקיים מצדיק את עירכת הניסוי הרפואי המבוקש ; (ג) הניסוי הרפואי מתוכנן בצורה מדעית, המאפשרת מענה לשאלת הנבדקת, ומתואר בצורה ברורה, מפורטת ומדויקת בפרוטוקול הניסוי ; (ד) הסיכון למשתתף בניסוי הוא קטן, ככל שניתן, בשל שימוש בשיטות מחקר נכונות, ושימוש, במידת האפשר, בהליכים שכבר בוצעו בבני אדם או גoso בעבלי חיים. כמו כן, הניטור של המשתתף בניסוי וה问问ק אחריו הם אופטימאליים ; (ה) המשתתפים בניסוי יבחרו בהתאם לכליל הכלכלי ואי-הכלכלי על פי פרוטוקול הניסוי ; (ו) טופס הסכמה מדעת לניסוי כולל את כל המידע הנדרש כמפורט בנוהל ובשפה המובנת למשתתף ; (ז) תוכנית הניסוי כוללת הוראות בדבר דרכי השמירה על פרטיים מסוימים וסודות המידע שנאסר ; (ח) קיימים בתוכנית הניסוי מגנון מסודר של ניטור הניסוי ; (ט) הובטה על ידי יווז הניסוי הרפואי כיסוי ביטוחם הולם לביצוע נאות של הניסוי, לרבות כוח אדם מיומן ומצויד נדרש ; (יא) אין באופן ההתקשרות המשחרית עם החוקר הראשי ועם המוסד בו נערך הניסוי כדי לפגוע בbijouterie הולם של הניסוי ; (יב) במידה שמשתתפים בניסוי, כולם או חלקם, עלולים להיות חשופים להחץ או השפעה בלתי הוגנים למשתתף בניסוי, ננקטו אמצעים מתאימים כדי למנוע לחץ או למזער השפעה כאמור.

על מנת לעורך ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר מועצת הלסינקי, אשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים לבני אדם), התשמ"א-1980, וכן לידע ו/או לקבל אישורים ממשרד הבריאות.

כמו כן, למיטב ידיעת החברה, על מנת לעורך ניסויים קליניים בארה"ב, נדרש לקבל היתר כאמור מעת ועדת מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי המכונה *institutional review board* (להלן: "IRB"), הפועלת מכוח החוק הפדרלי.

בנוסף, השימוש במכשיר רפואי בניסויים קליניים בארה"ב אשר טרם אושר לשיווק, מותנה בקבלת פטור מיוחד מאישור שיוק מאט ה-FDA, בשם *Investigational Device Exemption* (להלן: "IDE"). תנאים לקבלת IDE כוללים אישור של פרוטוקול הניסוי על-ידי ה-FDA וה-IRB, ומחייבים במסגרת הניסוי עצמו לעמוד בתנאים רבים, בהם קבלת הסכמה מדעת מהמשתתפים בניסוי, סימונו על גבי המכשיר המעיד שהמכשיר מיועד לשימוש מחקרי בלבד, ניטור המבחן, והגשת מסמכים ודוחות נדרשים. תהליך קבלת-ה-IDE כרוך על-פי רוב במספר סבבים של הערות ובקשות למידע נוסף, לרבות במסגרת פגישות, על-ידי נציגים מטעם ה-FDA.

17.3. [אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי](#)

פעילות השיווק והפצת מכשור רפואי, כפופה לתקינה ובחינה מחמירה ולקבלת היתרדים רגולטוריים שונים מצד הרשות הרגולטורית בתנאי מקדמי לשיווק מכשור רפואי במדינות שונות, ולהמשך תוקפים של היתרדים כאמור. אי עמידה בדרישות הרגולטוריות השונות עלולה לפגוע באופן מהותי בהמשך תהליך הפיתוח של המכשיר ו/או ביכולת לשוק ולהפיץ אותו.

ההליכים הרגולטוריים לקבלת האישורים הנדרשים לשיווק מוצרים רפואיים מורכבים משלבים שונים, כאשר בכל שלב נדרש החברה המפתחת לעמוד בתנאים ובקריטריונים של רשות הבריאות הרגולנטורית, כגון: משרד הבריאות בישראל, FDA בארה"ב, או ה- CE באיחוד האירופי. אישור הנינתן על ידי רגולטור של מדינה אחת אינו מחייב מתן אישור גם על-ידי רגולטור של מדינה אחרת. עם זאת, אישור שייננתן על-ידי רגולטור הנחשב מחמיר יותר (ארה"ב או מערב אירופה) יקל, בדרך כלל, על קבלת אישורים במקומות אחרים בעולם. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות, כרוכים בהוצאות משמעותיות, כולל לעיתים מינוי נציג מקומי והשקעה בכוח אדם מיומן ומצוע, ונמשכים על פני תקופה ארוכה יחסית העשויה להגיע לשנים, וזאת בעיקר בזכות בעלות התקינה מחמירה. לעומת זאת, במקרים בעלות התקינה פחות מחמירה, התהליך עשוי להימשך פרק זמן קצר באופן משמעותי.

להלן טובא סקירה תמציתית של חוקים ותקנות הרגולנטיים לפיתוח מכשור רפואי:

(CE סמכת CE Certification 17.3.1)

השיווק של מכשירים ובזירים רפואיים במדיינות חברות באיחוד האירופי מוסדר באמצעות דירקטיבות אשר אומנו על ידי האיחוד האירופי. האיחוד האירופי דורש כי כל אביזר ומכשיר רפואי יישאתו הסמכת CE (CE Mark), סמל בינלאומי אשר מעיד על עמידתו של המכשיר בטknical system בתקינות ניהול איכות, ועל בטיחות ואפקטיביות קלינית מוכחת. יצנן אשר עמד בדרישות של הדירקטיבת הרלבנטית למכשיר רפואי רשאי לסמן את המוצר שלו בתו CE. היקף ההוכחות שעל היצנן לספק על-מנת להיות רשאי לסמן את המוצר שלו בתו CE תלוי בסיווג המכשיר. קיימים ארבעה סוגים, בהתאם לדרגת הסיכון הכרוך בשימוש במכשיר. קביעת דרגת הסיכון נעשית בהתאם לקריטריונים, אשר כוללים בין השאר: משך השימוש הרציף במכשיר, אופן המגע של המכשיר בגוף, האם המכשיר משפיע על הרכיב הביולוגי או הכימי של נוזלי גוף, האם המכשיר כולל מרכיב תרופתי, ועוד. בסימון מוצרים בעלי דרגת סיכון נמוכה בתו CE ניתן להסתפק בהצהרה עצמית של היצנן בדבר העמידה בדרישות של הדירקטיבת הרלבנטית. האישור לסמן מוצרים בעלי דרגות סיכון גבוהות יותר בתו CE ניתן ליצנן על-ידי Notified Body, גוף אשר הוסמך על ידי אחת מהמדינות החברות באיחוד האירופי לצורך ביצוע בדיקות התאמה לדירקטיבות ולתקנים הרלבנטיים. החל ממאי 2021, נכנסה לתוקפה התקינה אירופאית החדשה לציוד רפואי ולמכשירי דיאגנומטיקה so-in-vitro (EU Regulation 2017/745, 2017/746) בהתקמה שהחליפה את הדירקטיבות הקיימות שהופעלו באופן שונה בכל מדינה, ולפיכך לא יושמו באופן אחיד. התקינה החדשה מחייבת באופן אחיד את כל מדינות האיחוד האירופי ומוסיפה דרישות חדשות לעומת הדירקטיבות הקיימות. בין השאר, מחייבת התקינה החדשה את הייצנים לבדוק מחדש את סיווג דרגת הסיכון של מוצרייהם, ואת ה- Notified Bodies לעبور הסמכה מחדש תחת האיחוד האירופי. לשם הטמעת השינויים ברמה המקומית נקבעה

תקופת מעבר של 4 שנים. לתקינה החדשה לא צפואה להיות השפעה על תאגידי המטרה, אולם היא עלולה להביא לעיכובים באישורי CE חדשים בתקופת המעבר.

נהלי קבלת אישור FDA לשיווק מכשור רפואי בארץ"ב 17.3.2

ה-FDA הוא רשות אמריקאית פדרלית, שתפקידה להגן על בריאות הציבור האמריקאי באמצעות יסוד ואכיפה של סטנדרט מוצרים גבוה ובעמצעות דרישות רגולטוריות שונות, שיאפשרו את בטיחותם ויעילותם של מוצרים, כגון: תרופות המיעדות לשימוש בני אדם ולשימוש וטרינרי, מוצרים ביולוגיים, ומכשירים רפואיים. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של מערכת ניהול האיכות, קבלת תיק מבוסס מדעית על המכשירים הרפואיים, מינוי נציג אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לבחון, אם נדרש, את הליכי הייצור באתר הייצור.

(א) סוג האישור החדש לפי דרגת סיכון

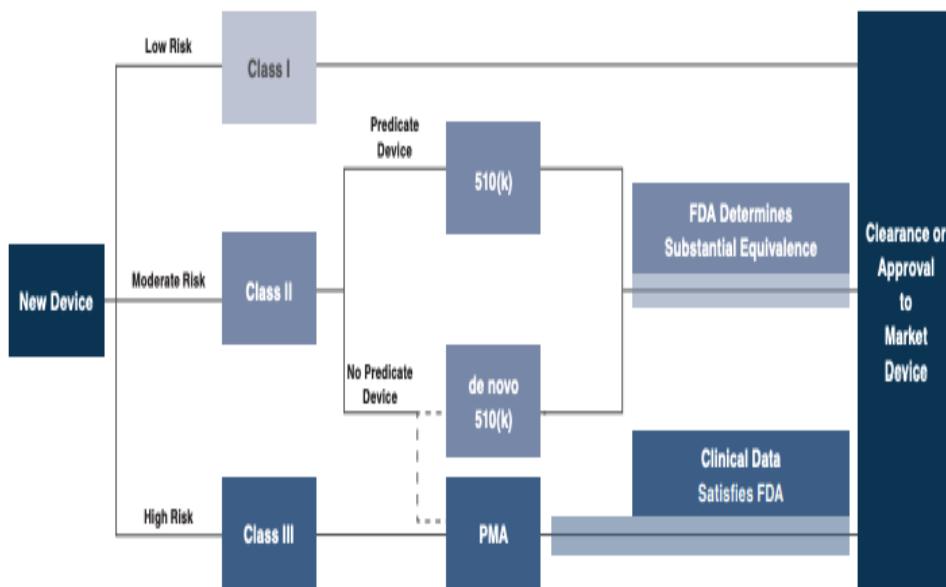
ה-FDA מסוג מכשירים רפואיים לשולחה סוגיים, בהתאם לדרגת הסיכון הכרוך בשימוש בהם. רמת הסיווג קובעת את התקף הבדיקות והבדיקות שעל התאגידים לבצע לשם קבלת אישור לשיווק המכשיר הרפואי. בכלל, ככל שעה דרגת הסיכון כך מתואפסים כללים וברורות:

דרגה א' (Class I) - מכשירים אשר השימוש בהם אינו יוצר סיכון או יוצר סיכון נמוך לבריות הציבור, ולכן אינו נדרש הגשת בקשה לקבלת אישור רפואי אלא מסתפק במילוי אחר הוראות ה-FDA (למשל: מברשת שניינים, פלسطרים).

דרגה ב' (Class II) - מכשירים אשר נשקפת מהם סכנה לבריות הציבור, אך אין מדובר בסכנת חיים (למשל: מד חום חשמלי או עדשות מגע). דרגה זו מצריכה הגשת בקשה בהליך Premarket Notification (להלן: "510(K)"), שהינו הליך קצר יחסית, ובלבד שנמצא כי המכשיר הרפואי לו מתבקש האישור, שקול בהיבט של שימוש, בטיחות, ויעילות טיפולית למוצר קיים (להלן: "Predicate Device") שעובר הליך אישור, ושלא היה כפוף להליך של Premarket Approval (להלן: "PMA"). בחלק מהמקרים בהם לא קיים Predicate Device לסוג מה-FDA לבקשת מה- FDA כ-*De Novo*.

דרגה ג' (Class III) - מכשירים שנעודו להצליל או להאריך חיים, שיש להם חשיבות גבוהה במניעת פגיעה בבריאות של בני אדם, שקיים בהם אפשרות לסיכון בלתי-סביר למחללה או פגיעה, או מכשירים שאינם שköולים ל-Predicate Device. בקשה לאישור מכשירים מסוימים אלה מוגשת בהליך PMA, שהינו הליך ארוך יותר מהליך ה-510(K), אשר כולל בדיקה מדעית ארכוכה, ניסויים קליניים בהיקף גדול יותר, ובדיקה חובה באתר הייצור. במקרה של מכשיר חדש גדרוגה ג' בגל העדר Predicate Device, ולא עקב דרגת סיכון גבוהה, ניתן להגיש בקשה ל-FDA לסוג חדש את המכשיר כמכשיר דרגה ב' באמצעות הליך *De Novo*, ובכך להימנע מהליך PMA.

להלן תרשימים המתאר את סוגי האישוריים המתווארים לעיל:



(ב) שלבי בקשה אישור השיווק

הגשת בקשה בהליך (K)

תהליך זה אפשרי לכל מוצר שקיים לו מוצר או טכנולוגיה דומה בשוק – ("Me Too").

תוך 15 ימים מקבלת הבקשה בידי ה-FDA, ה-FDA מודיע למגיש כי הבקשה עומדת בדרישות הסף לקבלתה וمتקדמת ל'בחינה עצמאית', או לחילופין מודיע למגיש על אי-קבלת הבקשה והשאייתה. על המגיש לתקן את הליקויים בבקשתה תוך 180 ימים. במהלך הבדיקה העצמאית, הבוחן הראשי עורך בדינה מקיפה של בקשה ה-(K) 510. לאחר ערכית הבדיקה העצמאית (תוך 60 ימים מהגשת ה-(K) 510) ה-FDA מודיע למגיש כי הבקשה מתקדמת ל'בחינה האינטראקטיבית', או לחילופין שולח למגיש בקשה מידע נוספים תוך 180 ימים. במהלך הבדיקה האינטראקטיבית, הבוחן הראשי עשוי לבקש מידע נוספת מהמגיש. לאחר ערכית הבדיקה האינטראקטיבית (תוך 90 ימים מהגשת ה-(K) 510) ה-FDA מוסר מכתב החלטה על הבקשתה למגיש.

הגשת בקשה בהליך (PMA) Pre Market Approval

אישור PMA הוא תהליך אשר ה-FDA מחייב לבצע לצורך הערכת בטיחותם ויעילותם של מכשירים רפואיים מסוג Class III. מכשירים מסוג Class III הם מכשירים התומכים או מקיימים חי אדם, הם בעלי חשיבות מהותית במגנעת פגיעה בבריאות האדם, או שהשימוש בהם כולל טיפול רפואי משמעותי למחלת או לפצעה. בשל רמת הסיכון הכרוכה במכשירים Class III, ה-FDA קבע כי הבקרות הרגילות אינן מספיקות כדי להבטיח את בטיחותן ויעילותן ולכן, מכשירים אלה דורשים אישור נוסף שהוא אישור ה-PMA.

בהתאם, ה- PMA מחייב ניסויים קליניים שמטרתם בדיקתיעילות ובטיחות.

תוך 45 ימים מקבלת הבקשה, על ה-FDA להודיע אם הבקשה עומדת בדרישות הסף להגשה ל-FDA ואם כן, מהו מועד ההגשה ל-FDA. ממועד ההגשה ל-FDA, מתחילה 'תקופת הבדיקה' אשר נמשכת 180 ימים. במהלך תקופת הבדיקה, מגיש הבקשה רשי לבקש פגישה עם ה-FDA. בבדיקה הבקשה כוללת 2 שלבים: בשלב הראשון מתבצעת 'ביקורת עמוקה', במהלךה ה-FDA עשוי לדרוש מידע נוסף. כל תיקון לבקשתה על-ידי המגיש (הגשת נתונים חדשים, נתונים מעודכנים, ניתוח תוצאות חדשים, או מידע חשוב שלא כלל בבקשתה קודם לכן) עשוי להאריך את תקופת הבדיקה ב-180 ימים נוספים. בתום שלב בבדיקה עמוקה, ה-FDA עשוי להפנות את הבקשה לפאנל חיצוני של מומחים אשר מתכנס בישיבה פומבית לצורך בדיקת הבקשה. בכלל, כל מכשיר שהינו הראשון מסעוג מופנה לבדיקה פאנל. במהלך 'שלב בבדיקה הפאנל' ה- FDA והן מגיש הבקשה מציגים לפאנל, ומתקיימים שימוש פומבי פתוח שבו גורמים מעוניינים יכולים להציג את השקפותיהם או מידע לרשותו אחר. לבסוף מתקיימת הצבעה של חברי הפאנל, שלאחריו הפאנל מוסר ל-FDA דוח מסכם עם המלצהו. בהתאם קבלת החלטה הסופית בדבר הבקשה, לוקח בחשבון ה-FDA את תעטייה היישבה, המלצה הפאנל, וכן מידע נוסף.

הגשת בקשה בתהליכי De Novo

ה-FDA מאפשר ביום הגשה ישירה במסלול De Novo למכשור רפואי לגורמים הבאים:

1. ליצנים שקיבלו תשובה שלילית במסלול ה-K510 – Non Substantially Equivalent Letter (NSE). במקרה כזה יש להגיש את הבקשה תוך 30 ימים מתקבלת ה-NSE.
2. לכל יצן המכיר בעובדה שהמכשיר שפיתח אינו דומה למכשיר אחר שקיים בשוק, ובקשת מה-FDA להעריך את ה-RISK.

תוך 15 ימים מקבלת הבקשה בידי ה-FDA מודיע מגיש כי הבקשה עומדת בדרישות הסף לקבלתה ומתקדמת לבדיקה עצמאית, או לחילופין מודיע למגיש על אי-קבלת הבקשה והשהייתה. במהלך הבדיקה האינטראקטיבית, הבוחן הראשי עשוי לבקש מידע נוסף. לאחר ערכית הבדיקה האינטראקטיבית, ה-FDA הציב לעצמו כמטרה מנת תשובה סופית תוך 150 ימים (ימי FDA – ימים שבהם ה-review מבוצע ע"י הרשות) מהגשת התיק ל-FDA.

פגישת Pre-Sub

ככל, בעת פניה ל-FDA לאישור מוצר רפואי, ניתן להגיש בקשה לאשר את המוצר הרפואי מאוחר והוא דומה מהותית למוצר רפואי אחר אשר קיבל אישור ה-FDA. ככל שה-FDA סבור שהמוצר הרפואי החדש אינו דומה מהותית למוצר הרפואי הקיים, אז הוא יוצא מכתב סירוב – NSE.

טרם הגשת בקשה אישור שיווק ל-FDA, רשאי מגיש הבקשה לדריש פגישה עם ה-FDA על מנת לקבל משוב מוקדם ולהגיע להסכמות מבעוד מועד לגבי תהליך ההגשתה, כולל בחירת מסלול רגולטורי, תכנון ניסויים קליניים ופרה-קליניים, לרבות תכנון הניתוח הסטטיסטי, פורמט הבקשה שתוגש, ועוד. על ה-FDA לספק את המשוב המבוקש תוך 70 ימים מתקבלת הבקשה, או עד 5 ימים לפני מועד הפגישה, לפי המוקדם מביניהם.

תכנית למכשירים פורצי דרך

ב-2019 נכנסה לתוקף תוכנית ה-Breakthrough Devices Program של ה-FDA, תוכנית וולונטרית שמטרתה לאפשר גישה מהירה יותר למכשירים שמספקים טיפול או אבחון אפקטיבי למחלות מסכנות חיים או מחלות שגורמות לנכות קשה ובלתי הפיכה, בהיעדר טיפול אפקטיבי חלופי. במקרה שמכשיר זוכה למעמד פורץ דרך (Breakthrough Designation), ניתן, בין השאר, להאי את תהליך הבדיקה של בקשה אישור השיווק. מכשור רפואי שਮוענק לו מעמד זה, מקבל שיפוטו ביטוחי מיד לאחר אישור המכירה לתקופה של עד 3 שנים.

מרכז המצוינות של ה-FDA לרפואה דיגיטלית

ביום 22 בספטמבר 2020, הכריז מנהל התרופות והמזון האמריקאי (FDA) על הקמת מרכז מצוינות שיעסוק בקידום תחומי הרפואה הדיגיטלית¹⁰. מטרתו של המרכז החדש היא לקדם ולעדכן את הנהלים והרגולציה הקשורות לתחומי הרפואה הדיגיטלית, ולהנגיש את המידע והכללים לבניין העניין בתחום, על ידי בניית תשתיות של שיתוף פעולה וניסוח מחדש של העקרונות המובילים ברגולציה.

17.3.3. נוהל קבלת אישור משרד הבריאות לשיווק מכשור רפואי בישראל

פעילותו של התאגיד בישראל בתחום שיווק מכשור רפואי כפופה להיתר מעת המחלוקת לאביברים ומכשירים רפואיים במשרד הבריאות. אביברים ומכשיר רפואי (להלן: "אמ'ר") מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש בטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולה של מכשיר או אביזר המשמש לטיפול ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גופו האדם כאמצעי רפואי. המחלוקת לאמ'ר במשרד הבריאות היא הגוף האחראי למatan היתרי יבוא מסווגים שונים לאמ'ר ומעקב אחר שיווק אמ'ר בישראל. פעילותו של התאגיד בתחום שיווק רפואי בישראל כפופה לאישור אמ'ר.

17.4. חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

על-פי החוק לעידוד השקעות הון, חברות המוחזקות על ידי החברה זכויות או עשויות להיות זכויות בעtid לمعנקים ו/או להטבות מס שונות הכוללות בעיקר פטור מס או הפחטה בשיעורי המס לתקופות מסוימות, עם הכרת מתקני הייצור שלhn במעמד של "מפעל מאושר" או "מפעל מוטב" על-

10 <https://www.fda.gov/news-events/press-announcements/fda-launches-digital-health-center-excellence>

ידי מרכז ההשקעות שבמשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה. מעמד זה מקנה התרופות המותנות בקיים תנאים שנקבעו בחוק לעידוד השקעות הון, בתקנות שהותקנו מכוחו ובכתבבי האישור שניתנו לאוthon חברות על-ידי מרכז ההשקעות, או על-ידי רשות המסים, לפי העניין.

17.5. חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 (בשמו המקורי, חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, תשמ"ד-1984) והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן, ביחד: "חוק החדשנות") והכללים שפורסמו על ידי הרשות הלאומית לחידושים טכנולוגית (להלן – "ההוראות" ו"רשות החדשנות", בהתאם).

17.5.1. לאינסיטיק ניתנו מענקים מרשות החדשנות, לצורך פעילות המחקר והפיתוח שלה, וזאת מכוח חוק החדשנות וההוראות. בעניין זה ראו סעיף 35.3 להלן.

17.5.2. רשות החדשנות מעניקה לחברות שקיבלו אישור בהתאם להוראות (להלן בסעיף זה: "חברות מו"פ"), מענק בשיעור של 20%-50% מהוצאות המחקר והפיתוח של תוכניות מחקר ופיתוח המאושרות על ידה (להלן: "התוכנית המאושרת") (למעט חריגים). למעט במקרה למסלולי תמייה שונים, חברות מו"פ נדרשות לשלם לרשות החדשנות תמלוגים מסך הכנסות שהן מקבלות בגין מכירת מוצרים ו/או מתן שירותים הקשורים למוצרים, שפותחו (בין במישרין ובין בעקיפין, בין אם באופן מלא ובין אם באופן חלק) לפי התוכנית המאושרת או כתוצאה מביצועה או המבוססים על מוצרים/ידע כאמור, וזאת בשיעורים הקבועים בהוראות ועד לתשלום בהיקף כולל השווה למלא סכום המענקים שקיבלה חברת מו"פ מרשות החדשנות בתוספת "ריבית שנתית לתיק" (כהגדרת מונה זה בהוראות).

17.5.3. ההוראות קובעות כי פעילות המחקר והפיתוח של חברת מו"פ תיועשה בישראל על ידי תושב ישראל והמוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות ייווצרו בישראל בלבד. ההוראות מאפשרות את העברת פעילות הייצור או זכויות הייצור של המוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל בתנאים מסוימים הכלולים, בין היתר ובכפוף לחריגים הקבועים בהוראות, קבלת אישור מועדת המחקר של רשות החדשנות להעברת הייצור אל מחוץ לישראל בשיעור העולה על שיעור הייצור בחו"ל שהוזכר על ידי חברת מו"פ במסגרת הבקשה לקבל מענק מרשות החדשנות (למעט, העברת הייצור בשיעור הנמוך מ-10% משיעור הייצור בחו"ל שאושר על ידי רשות החדשנות, אשר אינה מחייבת קבלת אישור כאמור, אלא מחייבת רק מתן הודעה מוקדמת בכתב לרשות החדשנות אשר רשאית להתנגד לביצוע העברת האמורה בתוך שלושים ימים מיום קבלת הודעה). באופן כללי ובכפוף לנסיבות המפורטות בהוראות, העברת פעילות הייצור או זכויות הייצור מחוץ לישראל עשויה להגדיל את תקרת התמלוגים שחברת מו"פ תהיה מחויבת לשלם לרשות החדשנות (הגדלת התקרה תעשה בהתאם לשיעורים הקבועים בהוראות) וכן תחייב את חברת מו"פ לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעורים מסוימים, כמפורט בהוראות.

17.5.4. במסגרת ההוראות ישנה דרישת החברה הבעים של הידע החדש שיפותח כתוצאה מהתוכנית המאושרת ושל כל זכות הנובעת ממנו, אלא אם ניתן לחברת מו"פ אישור להעברת הבעלות כאמור בהתאם להוראות. ההוראות מאפשרות בתנאים מסוימים הקבועים בהן הוצאה ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל, וזאת

בכפוף, בין היתר, לקבלת אישור רשות החדשנות מראש להערכה, לתשלום סכום פדיון למדינה המחוسب על-פי נוסחאות הקבועות בהוראות, או בהכנסת ידע חלופי לישראל בתמורה, ובכפוף לתנאים נוספים המפורטים בהוראות. יצוין כי הסכם המרבי שחברות המו"פ ידרשו לשלם במסגרת הנוסחאות הקבועות בהוראות לא יעלה על פי 6 מסכום המענקים לחברת המו"פ קיבלה מרשות החדשנות בגין התמלוגים שכבר שולמו לרשות החדשנות, ובתוספת "ריבית שנתית" (כהגדרת מונח זה בהוראות).

17.5.5 העברת ידע ממומן רשות החדשנות לחברת ישראלי אחרת מחייב לקבלת אישור מראש מרשות החדשנות, כאשר אישור זה יינתן רק בתנאי שמקבל הידע מסכים לקבל על עצמו את החובות מכוח חוק החדשנות וההוראות כלפי רשות החדשנות, לרבות אלו הנוגעות למגבלות בעניין העברת ידע ממומן רשות החדשנות והעברת ייצור מוצר בישראל (בשים לב לכך שככל, קיימת חובה לשלם תמלוגים לרשות החדשנות מההכנסות הנובעות ממכירת ידע זה).

17.5.6 המגבלות המופיעות בהוראות (לרובות בעניין העברת ידע וזכויות יוצרים) תמשכה לחול על חברות מו"פ אף לאחר שתסיים לשלם לרשות החדשנות את כל סכום התמלוגים המגיע לה על פי ההוראות.

17.5.7 במסגרת ההוראות נקבע, בין היתר, כי ועדת המחקר של רשות החדשנות רשאית לאשר בקשה למתן הרשאה במידע שפותח באמצעות ממון רשות החדשנות, קרי, מתן זכות שימוש לגורםزر בידע הנובע ממחקר ופיתוח ממומן ושאינו מפקיע לחולוטין מהחברה הממומנת את אפשרות השימוש במידע שנייתה בו זכות שימוש. אישור זה כפוף לתשלום לרשות החדשנות בגין מתן הרשאה זו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהוראות. בנוסף, ההוראות קובעות מגנו בוגין למתן רישיון על ידי חברת ישראליות (שהינה חלק מתאגיד רב לאומי, כהגדתו בהוראות, וקיבלה מענקים מרשות החדשנות) לחבות בקבוצת החברות שלה לשימוש במידע שפותח באמצעות מענק רשות החדשנות. רישיון זה כפוף לקבלת אישור מראש של רשות החדשנות ולתשלום תמלוגים של 5% מההכנסות החברה הממומנת כתוצאה ממtan רישיון כאמור וכן להגדלת תקורת התמלוגים קבוע בהוראות. מתן רישיון זה כפוף למגבלות נוספות המפורטוות בהוראות.

17.5.8 אי קיום חובות מסוימות הקבועות בחוק החדשנות ובהוראות שפורסמו על ידי הרשות, עלול להוביל לדרישת הצד רשות החדשנות להחזיר המתנקים שקיבלה חברת המו"פ, וכן עלול במקרים מסוימים להוביל לחובת תשלום עיצומים כספים ולהטלת סנקציות פליליות, בין היתר, במקרים של העברת אל מחוץ לישראל של ידע או זכויות קניין רוחני שפותחו במימון מענק רשות החדשנות ללא קבלת אישור מועדת המחקר של רשות החדשנות.

17.6. היתר שימוש בחומרים מסוכנים

חברות העושות שימוש בחומרים מסוכנים נדרשות לקבל היתר רגולים, בהתאם לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993, מעת המונה במשרד לאיכות הסביבה, אלא אם כן פטורות הן מכך בהתאם לקבוע בתקנות בנושא זה.

17.7. בקרה איכות

אינסיטיק נדרשת לעמוד בתקנים והנחיות בקשר עם בקרת איכות בהילכי ייצור מוצריים רפואיים.
תקנים והנחיות אלו מפורטים על ידי רשות רגולטורית כדוגמת ה- FDA ו-EMA.

18. הסכמיות מהותיות

נכון למועד הדוח, לחברה אין הסכמיות מהותיות.

19. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, לא מתנהלים הליכים משפטיים מהותיים מטעם או נגד החברה.

20. יעדים, אסטרטגייה עסקית וצפי להתפתחות השנה הקרובה

נכון למועד פרסום הדוח, האסטרטגייה של החברה מתמקדת במספר חזיות, כמפורט להלן:

20.1. מימוש אופטימלי של ההחזקות בחברות הפורטפוליו הקיימות

יעדה העיקרי של החברה הוא ניצול הזרמוויות למימוש אחיזותה באינסיטיק באופן מיטבי עבור בעלי מננותיה.

20.2. בחינת האפשרות לביצוע השקעות נוספות חברות מטרה

החברה בוחנת אפשרות שונות של ביצוע השקעות חדשות בחברות מטרה חדשות ו/או בחברות המטרה הקיימות, בשים לב להיקף יתרות הנכסים הנזילים שבידה וכן בשים לב כאמור בסעיף 20.3 להלן.

20.3. יציאה מרשימה השימור של הבורסה

20.3.1. נכון למועד פרסום דוח זה, החברה הנה חברת מעטפת (כהגדרת מונה זה בתקנון הבורסה), אשר מחזקת בהחזקות מיעוט במניות אינסיטיק המסוגת כנכס פיננסי.

20.3.2. ניירות הערך של החברה הועברו לרשימה השימור של הבורסה בחודש פברואר 2022, וככל שהחברה לא תעמוד בתנאים לרישום מחדש בראשיה הראשית של הבורסה, בתוך ארבע (4) שנים (קרי, עד לחודש פברואר 2026) אזי ניירות הערך של החברה יימחקו מהבורסה.

20.3.3. על מנת לחזור לראשיה הראשית של הבורסה, החברה נדרשת לעמוד בשני תנאים מצטברים:
(א) לחזור להיות חברת מעטפת; (ב) לעמוד בכללים על פי תקנון הבורסה והנחיות מכוחו, לגבי רישום למסחר של חברה חדשה (עם מספר הקלות).

להלן יובא תיאור תמציתי של החלופות העיקריות שהחברה גיבשה (לאחר בדינה משותפת עם יווץיה ולאחר דיוונים ממושכים עם רשות ניירות ערך והבורסה) על מנת לננות ולהזור להיסחר בראשיה הראשית של הבורסה:

20.3.3.1. **חולפה א' – מיזוג**

החברה תפעל כמייטב יכולה על מנת לאתר חברת מטרה רלוונטיית לעסקת למייזוגה הכנסת פעילות עם החברה, באופן שיאפשר לחברה לשוב לרישמה הראשית של הבורסה. יצוין, כי בעסקת מיזוג כאמור צפוי בעלי מנויות בחברת המטרה יהפכו לבעלי מנויות הרוב בחברה.

20.3.3.2. **חולפה ב' – השקעה של 400,000 ש"ח במו"פ ב- 12 חודשים**

בהתאם לחריג שבסעיף קטן (א) להגדרה של חברת מעטפת, החברה:

- (א) תפעל להכללת מנויותה בענף הביום או הטכנולוגיה של הבורסה;
- (ב) תבצע השקעה בחברה חדשה (אחת או יותר) בהיקף שייצור לה שליטה או השפעה מהותית בחברה החדשה ואשר המכפלת של: (i) שיעור החזקה של החברה, בחברה החדשה; ב- (ii) הוצאות המו"פ¹¹ של החברה החדשה על פי דוחותיה הכספיים; יعلاה על 400,000 ש"ח בשנה.

20.3.3.3. **חולפה ג' – יישות השקעה**

בהתאם לחריג שבסעיף קטן (ד) להגדרה של חברת מעטפת, החברה תבצע השקעות חדשות בחברות מטרה, באופן שהיא תוכל להיחשב יישות השקעה בהתאם ל- 10 IFRS. במסגרת שיותה שהחברה קיימה עם רשות ניירות ערך, רשות ניירות ערך טענה שכדי לעמוד בהוראות 10 IFRS לעניין זה, החברה נדרשת לעמוד בכל התנאים להלן:

- (א) לבצע גיוס כספים חדש שיועד לביצוע השקעות בחברות חדשות.
- (ב) להשקיע כ- 10% עד 15% מסך המאזן של החברה בחברות חדשות.
- (ג) החברה תאמץ אסטרטגייה מוקדמת ביחס למדייניות ביצוע ההשקעות החדשנות, מדיניות המימוש של ההשקעות ומדיניות ההשקעה החדשן תמורות ממימוש ההשקעות.

20.3.4. **גיוס הון נוסף**

בנוסף לבחירה באחת מהפתרונות לעיל, יתכן והחברה תידרש לבצע במקביל גיוס של הון וזאת על מנת לעמוד בדרישת "שווי החזקות ציבור" כאמור בסעיף 20.3.3(ב) לעיל. ואולם החלטה בעניין זה תתקבל רק לאחר שתבחר אחת מהפתרונות לעיל ונראה את השפעה שתהא לכך על שווי החברה (יתכן יהיה לכך השפעה חיובית שתסייע את הצורך בגיוס הון נוסף).

11 ציריך יהיה לוודא שההשקעה במו"פ (שבוצעה על ידי חברת המטרה) הוכרה כהשקעה לממחקר ופיתוח בידי הרשות הלאומית לחידושים טכנולוגית. במסגרת סכום זה ילקחו בחשבון גם סכומים שקיבלה אותה החברה מרשות החידושים.

20.3.5. נכון למועד הדוח, החברה מתמקדת בפתרונות המפורט בחולפה א' ו- ב' לעיל ופועלת על מנת להוציא לפועל ולישם את אחת משתי ה cholpoft הלו בהקדם האפשרי, בהתחשב במצב הכספי של החברה, והמצב הכללי במשק בכלל ובשוק ההון בפרט (אשר עשויים להשפיע על פתרונות הכוללים גיבויים כספיים והשקעות חדשות).

האמור לעיל, בדבר האסטרטגייה של החברה ליציאה מרשיימת שימור, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומהוות הערכה בלבד המתבססת על המידע, הערכות, התוצאות והנתונים הקיימים בידי הנהלת החברה, לא מן הנמנע שהערכות אלה לא יתממשו כלל ו/או יתממשו באופן שונה מהאמור לעיל (לרובות באופן שהחברה תחילית לפעול ליישום חלופה ג' לעיל, שבשלב זה החברה אינה מתמקדת בה), זאת, בין היתר, בשל התלות בגורמים חיצוניים אשר אינם בשליטת החברה. כגון: הצורך בהסכמאות של צדדים שלישיים לחלק מהפתרונות לעיל (לרבות הסכמה של אקסיג'נט לפתרון של חתימת הסכם הצבעה); הצורך בפיתוח גיבוי כספיים לחברה חלק מהפתרונות לעיל; הצורך באיתור חברות חדשות להשקעה חלק מהפתרונות לעיל; עדמת רשות ניירות ערך.

21. דיוון בגורם סיכון

חברה הינה חברת החזקות, וככזו, נגורים גורמי הסיכון המשפיעים עליה, בין השאר, מגורמי הסיכון אליהם חשופה אינסייטק.

להלן פירוט גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה ואינסייטק, לפי העניין. לעניין גורמי סיכון ייחודיים בהתייחס לאינסייטק ראו גם סעיפים 48 להלן.

21.1. גורמי מאקרו

21.1.1. **שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ** - שפל או הרעה במצב שוקי ההון בארץ ומחוצה לה עלול לפגוע ביכולתן של החברה והחברות המוחזקות לבצע הנפקות בבורסות לניריות ערך בארץ ומחוצה לה. כמו כן, הרעה כאמור עלולה לפגוע ביכולתה של החברה למש את החזקותיה בחברות הפרוטופוליו.

21.1.2. **סיכון סייבר** – בשנים האחרונות סיוני הסייבר הולכים וגדלים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות, אף משתכלים, כאשר באופן קבוע מתקיים מרדף בין הטכנולוגיות שנעודו להגנו מתקפות סייבר לבין טכנולוגיות התקיפה אשר מנסות לאתגר ולעקוף את ההגנות הקיימות. לאור האמור, שرتהי החברה מאוחסנים בענין מאובטח לפי תקנים מחמירים עליהם מותקנת וمعدכנת מערכת אנטי וירוס המנוטרת ונבדקת ע"י יועצי המחשב החיצוניים של החברה באופן שוטף וקבוע. ובנוסף השרטים מגובים למקום אחר בענין לא יכולת העברת הצפנות או גישה מהרשת. הגיבוי הינו מלא ונינתן לשחוור מכל נקודת זמן עד חצי שנה אחרת. יחד עם זאת, תקיפת סייבר שמטרתה לחדר או לפגוע במערכות המחשב, בשימוש התקין בהן או במידע השמור בהן, ככל שתצליח, עלולה לגרום לנזקים ישירים ועקבifs לחברה, לרבות הפרעה לפעולות השוטפת שלה, אולם לאור העובדה של מערכות המחשב של החברה מתבצע גיבוי יומיומי, הנזק יכול להיגרם למערכות המחשב שברשותה (ה גם שמדובר במערכות מינימליות בהתאם לגודל ולהיקף פעילותה של החברה), אינו ממשוני.

.21.1.3. **שינויים מהותיים במערכות המשפט בישראל** - במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים מהותיים במערכות המשפט בישראל. השינויים המוצעים עוררו מחלוקת וביקורת נרחבות, אשר על פי פרסומים בתקשורת, עוצמתן, כמו גם התנהלות הצדדים השונים בקשר אליהן, לדעת גופים כלכליים, כלכלנים בכירים במשק, ראשי אקדמיה ומומחים בתחום המשפט, החברה והכלכלה בארץ, השפיעו ועלולים להשפיע על איתנות המשק והכלכלה בישראל. עוד על פי הפרסומים כאמור, התכנית האמורה והמחלוקות שהתגלו עבוקותיה, עלולים להוביל להורדת דרג האשרה של מדינת ישראל, לפגיעה בהשקעות במשק הישראלי ולהזאת כספים והשקעות בישראל, לרבות בגין הייטק (אשר חוווה פגעה בהיקף ההשקעות בו במהלך שנת 2023) לגידול עלות מקורות הgiוס במשק הישראלי, לפיחות בשקל ולפגיעה בפעילותו של המגזר הכלכלי בכלל ובעיקר ההייטק בפרט.

בעקבות מלחתת חרבות ברזל הושגו הבנות קואליציוניות בדבר השהיית הרפורמה המשפטית במהלך תקופה המלחמה. בנוסף, במהלך תקופה המלחמה, התקבלה פסיקת בג"ץ אשר פסלה חלק מחוקי הרפורמה המשפטית שאושרו בכנסת בטרם פרוץ מלחתת חרבות ברזל, בדגש על פסילת החוק לביטול עילית הסבירות.

נכון למועד זה, לא ניתן להעריך האם בתום המלחמה יחולשו הלि�כי הרפורמה המשפטית ובאייה אופי והיקף. ככל שהליכי הרפורמה יחולשו במלואם, אזי צפואה להיות לכך השפעה שלילית כמתואר לעיל.

.21.1.4. **האטה כלכלית במשק** - האטה כלכלית או מיתון במשק בין היתר, כתוצאה מהאטה כלכלית מקבילה בענף הטכנולוגיה בעולם, מצב ביטחוני, מדיני וגייאופוליטי כמו גם המשך תהליך שינוי החקיקה שהוצעו על ידי ממשלה ישראל בוגר לrulemma המשפטית, החל מינואר 2023 (על אף ביטול עילית הסבירות על ידי בג"ץ בתחילת שנת 2024), כמו גם מלחתת "חרבות ברזל" (ראו בסעיף 21.1.5 להלן) עשויים להביא לקיטו בהיקפי ההשקעות הנכונות לישראל וביכולות החברה לגייס השקיעים.

.21.1.5. **מלחתת "חרבות ברזל"** – ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחתת "חרבות ברזל" ("המלחמה"). פרוץ המלחמה והשלכותיה המיידיות, לרבות גiros כוחות מילואים, היררכות הצבא, פינוי ומיגון ציבור האוורדים, הגבלת תנויות אזרחים וכן, לצד אירועים נוספים, גרמו לצמצום הפעולות במשק הישראלי ולירידה בפעולות הכלכלית ובין היתר לירידות בשוקים הפיננסיים בישראל. הנהלת החברה מנהלת מעקב צמוד אחר התפתחות השלכות של המלחמה. נכון למועד פרסום הדוח, למלחמה כשלעצמה אין השפעה מהותית על פעילותה השוטפת של החברה. הימשות מצב המלחמה, אשר בעת פרסום דוח זה עדין לא ברור מילא היקפה, משכה והשפעותיה, עשוי להיות בעל השכלות נרחבות על ענפי פעילות ואזרחים גאוגרפיים שונים במדינה, ועל מצב המשק כולם, בין היתר בהיבטי זמינות כח אדם, תנודות בשערם חזק, סיכון לירידה בדירות האשראי של ישראל, זמינות חומרים, מוצרים ושירותים, השפעה על שוק ההון והחוב ועוד. החברה תמשיך לבחון מעת לעת את השלכות המלחמה לרבות השפעות המצב הכלכלי במדינה, על פעילותה העסקית ועל אינסיטיק. עם זאת, אין ביכולתה של החברה במועד זה להעריך באופן מדויק (מעבר להערכתות הכלליות

לעיל) את היקפן וטיבן של השפעות עתידיות נוספות של המלחמה על פעילותה ופעילותיה של אינסיטיק.

21.2. גורמים ענפיים

21.2.1. כפיפות לרוגולציה - הרוגולציה מהוות חלק בלתי נפרד מהפעולות בענף המכשור הרפואי, ולכל שינוי ברוגולציה השפעה מיידית על החברות הפעולות בענף. החומרת התנאים הנדרשים לאישור שיווק מוצררים רפואיים עלולה להאריך את משך הזמן הנדרש לקבלת האישור, להעלות החוצאות הנדרשות עד לקבלת האישור ולעתים אף להפחית מאוד את הסיכויים לקבלת האישור הנדרש.

21.2.2. חוסר וודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי - על חברה המבקשת לפתח מוצר רפואי ולקבב אישור לשיווקו, לעבור סדרה של ניסויים המקוטלים לפי שלבים שונים, אשר כל אחד מהם עלול להשיטים בכישלון. בנסיבות אלו, אין כל וודאות בהצלחת פיתוחה המחקר ופיתוח של אינסיטיק והגעה לשלב של שיווק מוצריה על בסיס מסחרי. כמו כן, לא ניתן לתת תחזית באשר לתוכנות הניסויים בשלבים המאוחרים יותר על סמך תוכנות הניסויים הקרה-קליניים והניסויים הקליניים הראשונים שנערכו ביחס לאותו מוצר. בנוסף, חלק גדול מהעלויות מושקע בהוצאות מחקר ופיתוח עוד בטרם לחברה ישן הכנסות ממכירות המוצרים שנמצאים בפיתוח. בשלוון באחד משלבי הניסויים עלול לגרום לירידה לטמיון של כל ההשקעה שבוצעה. כמו כן, אין וודאות לגבי המחיר אותו ניתן יהיה לקבל בגין המוצרים שבפיתוח לכשיהם שיווקם.

21.2.3. הייזקיות למשבים ניכרים למחקר ופיתוח - חלק ניכר מפעולות אינסיטיק נעשה בתחוםי המחקר והפיתוח. כל עוד הליכי פיתוח מוצרים נמשכים, הוצאות הפיתוח גבוהות ולחברות המושקעות אין הכנסות ממוצרים אלו. התלות בהצלחת הליכי המחקר ופיתוח, עלולה להביא לפגיעה מהותית באינסיטיק בכל מקרה בו מאמרי המחקר ופיתוח, ובכלל זה ניסויים קליניים ייכשלו, במלואם או בחלקו, או יחרגו באופן משמעותי מיעדייהם מבחינה זמן הפיתוח או עלויותיו.

21.2.4. ביצוע ניסויים קליניים - המשך פיתוחם של רוב המוצרים אותם מפותחות אינסיטיק תלוי בбиוצע ניסויים קליניים וכפוף ומותנה בהצלחת הניסויים הללו בכל אחד מהשלבים הרוגולטוריים. ביצוע ניסויים קליניים תלוי במגוון של גורמים, וביניהם יכולת גיוסם של מספר מספק של מועמדים בריאים וחולים. הצורך בהסכמה גופי מחקר קליניים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים לביצוע הניסויים וכן האפשרות לתופעות לוואי בלתי צפויות מהווים מרכיבים בעליתיים בכך להשלמת הניסויים הקליניים בהצלחה. כל אלה עלולים לעכב או אף לגרום להפסקת המשך ביצוע הניסויים הקליניים ולהוביל לדחיתת קבלת האישורים וההיתרים, כאמור. על-כן, לא ניתן לדעת متى יושלמו ניסויים קליניים, אם בכלל.

21.2.5. קשיי ועיכובים בגין מועדים לניסויים קליניים - המשך פיתוחם של מוצרים אינסיטיק והשלמת הניסויים הקליניים תלויים, בין היתר, בגין מועדים מתאימים לניסויים כאמור. קצב נזוק מהצפויל או עיכוב בגין מועדים לניסויים עשויים לבוא מגורמים שונים, כגון:

שכיחות נמוכה של חולים המתאים לקריטריוני הניסוי, תחרות בין חברות על השתתפות המועמדים בניסויים, שינוי בנסיבות המועמדים להتندب לניסוי והיעדר תקציב.

חסיפה לתביעות משפטיות בעקבות ניסויים קליניים - בעקבות פעילותה של אינסיטיק, היא חשופה להליכים משפטיים בעקבות נזקי גוף ותופעות לוואי אפשריות של הטיפול באמצעות המכשור ו/או התרופה אותן מפתחות. נזקים כאלה הינם בוגר תוצאה אפשרית של טיפול רפואי, ועלולים לנבוע גם שימוש לא נאות במכשור ו/או בתרופה על-ידי הוצאות המטופל.

חוסר ודאות בנוגע לKENNIN ROMANI - אין כל ודאות כי אינסיטיק תוכל לען באופן מוצק את הקניין הרוחני שלה. בהיעדר עיגון מוצק כאמור או בהיעדר אכיפה ראוייה של ההגנה על הקניין הרוחני של אינסיטיק, מוצrichtה יעדמו לשימוש הכלל.

הפרת זכויות של צד שלישי - אינסיטיק עלולה להתבע בגין הפרת זכויות בקניין רוחני של צד שלישי, בין היתר, אם עובדים או נוטני שירותים של אינסיטיק, בעבר או בהווה, הפרו את הזכויות בקניין רוחני של מעסיק אחר שלהם, בעבר או בהווה. בנוסף, אינסיטיק עשוי להיתבע אם אותו מעסיק יתרעב זכויות בעלות בקניין הרוחני של אינסיטיק. לאור זאת יתכן הדבר>Ifagan ביכולתה של אינסיטיק לפתח, לייצר ולמכור את מוצריה, וכן לגרום לה הוצאות הגנה משמעותיות נגד תביעות אלה.

היעדר כיסוי עלויות המוצרים על ידי גופים ממשלתיים ו/או חברות ביטוח - שיטות התשלומים הנחוגות כיום בארה"ב ואירופה, על פייהן עלות הטיפול בחולה, מכוסה על-ידי גופים ממשלתיים ו/או באמצעות חברות הביטוח, עשויות להשפיע על פוטנציאל המכירות של אינסיטיק במידה ש: (א) לא יאשר כיסוי ביטוחי של עלות הטיפול במוצרים הרפואיים המוצריים על ידי אינסיטיק ; ו/או (ב) הכספי הביטוחי שיינטן ביחס למוצרי אינסיטיק אינו מספק (ביחס לעלות הטיפול ו/או ביחס למתרחים) ; ו/או (ג) הכספי הביטוחי שכבר ניתן ביחס למוצרי אינסיטיק יופחת ו/או יבוטל ; עלול הדבר להוביל לקיטו בפוטנציאל המכירות של מוצריים אלו.

תלות בכוח אדם מקצועי ומימון - הצלחתן של אינסיטיק תלואה, בין היתר, בהמשך שירותיהם של אנשי מפתח בתחום הפסיכולוגיה, הייצור, הנהלה והפיתוח העסקי. בתחום הפעולות של אינסיטיק בישראל לא קיים היצע רב של כוח אדם מקצועי ומימון. אם לא יהיה ביכולתה של אינסיטיק לשכור או לשמר עובדים כאמור, הדבר עלול לגרום לעיכוב בפיתוח וייצור מוצרים.

מענקים והטבות מأت גורמים ממשלתיים וمبرשות על מימוש החזקות - אינסיטיק נהנית מתקציבי גורמים ממשלתיים, כגון הרשות לחדשות. מענקים והטבות אלה מגבלים את פעילותן של החברות המקבלות אותן (כגון: מוגבלות בייצור מחוץ לישראל ואיסור מכירת ידע לגורמים זרים). בנוסף, קבלת התקציבים מגורמים ממשלתיים כאמור כרוכה בהgelot על האפשרות למכור את פעילות אינסיטיק למשקיעים מחו"ל, דבר אשר עלול להגביל את אפשרות המימוש של החזקות החברה. הפרת המוגבלות עלולה להטיל על אינסיטיק ועל החברה סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים

בתகציבים של הגורמים הממלכתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המunkenים ו/או הטעבות שאינסיטיק עשויה לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותה ותוצאותיה הכספיות. בנוסף, השקעות גורמים זרים מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות בחו"ל-ידי גורמים גולגולתיים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות בחו"ל כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים באינסיטיק, ובהתאם לפגוע בתוצאות העסקיות וכפועל יוצא בתוצאות העסקיות של החברה.

מגבלות על שימוש החזקות באינסיטיק - אינסיטיק וב בעלי מנויות מתקשרים מעט לעת בהסכם השקעה והסכם בעלי מנויות, אשר כוללים, בין היתר, מגבלות על עבירות מנויות, לרבות על החברה, ובכלל זה, זכויות סירוב והצטרפות. מגבלות כאמור, עלולות להגביל את אפשרות החברה למשתמש את החזקотיה באינסיטיק ואך להרטיע משקיעים פוטנציאליים להתקשרות עם החברה בהסכם השקעה בקשר עם אינסיטיק.

בנוסף, אינסיטיק הנה חברה פרטית ולכן, בניגוד לחברת ציבורית (שמניות נסחרות בבורסה וניתן למשתמשו בנסיבות יחסית), היכולת למשתמש את החזקה בה מוגבלת יחסית ומונתנית באיתור של מושקיע אחר שמעוניין לרכוש את מנויותה, כניסה למומי'ם על תנאי העסקה (בדגש על מחיר) וכפוף למגבלות על עבירות מנויות אינסיטיק כמתואר בפסקה לעיל.

התפתחות בתחום הפרמצטטיקה והמחקר הרפואי - פיתוח של טיפול רפואי מתחילה בתחום הרפואי והמחקר של אינסיטיק, עלול להפחית או לייתר את הצורך בשימוש במוצרים.

שינויים אשר יאפשרו לעקוף את הזכויות המוגנות בפטנט - ניתן לאחר השלמת הפיתוח ורישום פטנט על מוצרי אינסיטיק, יעללה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצריים חלופיים בהם יוכנס שינויי טכנולוגיים אשר יאפשר עקיפה של זכויותיהם המוגנות בפטנט. במקרה כזה ניתן ויעללה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצריים מתחברים לאינסיטיק תוך שהם אינם מפרים את הזכויות המוגנות בפטנט, דבר אשר עשוי להגביר את התחרות במוצרים של אינסיטיק ולהקטין את הרווח הצפוי שלה.

הפרת זכויות מוגנות או העמידות להיות מוגנות בפטנטים רשותים - ניתן לאחר השלמת פיתוח ורישום פטנט צדדים שלישיים יפעלו לשם ייצור מוצריים של אינסיטיק תוך הפרת זכויותיהם המוגנות בפטנטים. לאור זאת, יצור של מוצרי אינסיטיק, תוך הפרת זכויותיהם המוגנות בפטנט, עשוי להסביר לה נזק ולהביא לירידה במכירות מוצריים, כך שהדבר יקטין את רווחה הצפויים.

סיכוןם טובעים בשוק מוצריים רפואיים - קיימים סיכונים טובעים בשוק מוצריים רפואיים כגון: תופעות לוואי לטרופה ותגובהות אחרות של הגוף לטרופה, שלעיתים אין צפויות. שימוש סיכונים כאמור עלול לבולם את פעילות המשך הפיתוח ולפגוע בהמשך פעילות אינסיטיק ופיתוח מוצריים.

21.3. גורמים ייחודיים לחברת

21.3.1. **יציאה מרשות השימור של הבורסה** – ניירות הערך של החברה והעברו לרשימת השימור של הבורסה בחודש פברואר 2022, וככל שהחברה לא תעמוד בתנאים למעבר לרשימה הראשית של הבורסה, תוך ארבע (4) שנים (קרי, עד לחודש פברואר 2026) אזי ניירות הערך של החברה יימחקו מהבורסה. לפרטים בדבר האסטרטגיה של החברה לחזרה לרשימה הראשית של הבורסה, ראו סעיף 20 לעיל.

21.3.2. **השקעה בחברות מחקר ופיתוח** – השקעה בחברות פורטפוליו מוטות מחקר ופיתוח היא השקעה בסיכון גבוהה יחסית, שכן לעיתים עלולה ההשקעה שלא לשאת פרי, וזאת בשל האפשרות לחברות הפורטפוליו, כולל או חלקן, לא תשגנה את מטרתן, לרבות בשל קשיים בגיוס הון אנושי מתאים, גiros הון נוסף שיידרש להן, פיתוח מוצריהם יתקל בקשאים לא צפויים או בעיכובים הכרוכים בעליות בלתי צפויות, שהיקפן איינו ניתן להערכתה או עקב כך שהטכנולוגיה מתגלגה שלא ישימה או לא מתאימה. כמו כן, לחברות מוטות מחקר ופיתוח ישנה תלות בגיוסי הון לצורך מימון פעילותן, שכן תהליכי המחקר והפיתוח היינו תהליך ארוך עשוי להימשך שנים רבות ודורש סכומי כסף משמעותיים, והוא חיוני לצורך המשך מימון פעילותן השותפת.

21.3.3. **שינויים בשווי החזקות** - החברה חשופה לתנודות בשווי החזקות שלה בחברות. אם החברות המוחזקות יחוו קשיים בעתיד, או אם יהיו שינויים לרעה בשווי ההונן שלהם, יתכן שהחברה תאלץ לרשום הפחתות בגין ירידת ערך ההשקעות של החברות המוחזקות, והתוצאות העסקיות והפיננסיות ו/או ערך הנכסים של החברה ייפגעו. כמו כן, שינויים בשווי החזקות החברה בחברות המוחזקות עשויים להיות בעלי השפעה על שווי השוק של החברה. החברה רואה בשינויים כאמור חלק ממהלך העסקים הרגיל.

21.3.4. **שינויים בשער החליפין** - מרבית נכסייה של החברה מוחזקים בדולרים וללא מטבע הפעולות המרכזי של החברה הינו דולר אמריקאי. עם זאת, ההוצאות השוטפות של החברה הין בשקלים. לחברה קיימת חסיפה לשינויים בשער החליפין כאמור, במידה ותידרש למשח חלק מנכסיה הדולריים לצורך מימון פעילותה השותפת. נכון למועד זה, החברה מחזיקה את יתרות המזומנים שלה בשקלים (הצפויות לשמש לפעילויות השותפת). בתוך כך, החברה בוחנת מעט עלת את סכומי יתרות המזומנים, מתכונת החזקתן וחלוקת בין שקלים לדולרים, בהתאם להתפתחויות העסקיות ובהתאם לשיקול דעתה של החברה.

מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות החברה לגבי סוגים ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על החברה :

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
קטינה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	השפעה
		X	
X			
X			
	X		
	X		
גורמי עניינים			
		X	

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	השפעה	
		X		חוסר וודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי
		X		היזקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח
		X		ביצוע ניסויים קליניים
	X			קשיים ועיכובים בגין מעצמות ניסויים קליניים
		X		חשפה לתביעות משפטיות בעקבות ניסויים קליניים
X				חוסר וודאות בנוגע לKENNIN רוחני
	X			הפרת זכויות של צד שלישי
		X		היעדר כיסוי עלויות המוצרים על ידי גופים ממשלתיים ו/או חברות ביוטה
	X			تلות בכוח אדם מڪצועי ומימון
X				ענקים והטבות מأت גורמים ממשלתיים ומגבלות על מימוש החזקות
	X			מגבولات על מימוש החזקות באינסיטיק
		X		התפתחות בתחום הפרמצטטיקה ומהAKER הרפואי
X				שינויים אשר יאפשרו לעקוּף את הזכויות המוגנות בפטנט
	X			הפרת זכויות מוגנות או העמידות להיות מוגנות בפטנטים רשומים
	X			סיכום טובועים בשוק מוצרים רפואיים
				גורמים ייחודיים לחברת
		X		יציאה מרשות השימור של הבורסה
		X		השקעה בחברות מחקר ופיתוח
		X		שינויים בשווי החזקות
	X			שינויים בשער חילוף

תחום פעילות אינסיטיק בע"מ**כללי** .22.

.22.1 נכון למועד פרסום הדוח'ה, החברה מחזיקה ב-3.1% בקירוב מההון המונפק של אינסיטיק (כ-2.5% בדילול מלא), כמפורט להלן :

סוגי מנויות	הוון מנויות מונפק	מספר המניות ע"י החברה	מספר המניות המוחזק ע"י החברה מהתוך אותו סוג מנויות	מספר המניות המוחזק ע"י החברה מההון המונפק של החברה מהתוך אותו סוג מנויות	מספר המניות המוחזק ע"י החברה מההון המונפק של החברה מהתוך אותו סוג מנויות	מספר המניות המוחזק ע"י החברה מההון המונפק של החברה מהתוך אותו סוג מנויות	מספר המניות המוחזק ע"י החברה מההון המונפק של החברה מהתוך אותו סוג מנויות
מניות רגילות	19,983,573	5,666,070	28.4%	2.5%	6.6%	16.1%	3.3%
מניות בכורה B	14,037,888	2,259,903	16.1%	-	-	-	-
מניות בכורה B1	32,201,524	1,066,649	3.31%	-	-	-	-
C	33,568,153	-	-	-	-	-	-
D	65,448,568	-	-	-	-	-	-
E	85,410,447	-	-	-	-	-	-
F	37,373,609	-	-	-	-	-	-
סך הכל	288,023,759¹²	8,992,622	3.1%	3.1%	2.5%	16.1%	6.6%

.22.2 אינסיטיק עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מערכות רפואיות טיפוליות, המבוססות על פלטפורמה טכנולוגית קניינית ייחודית, המשלבת שימוש בטכנולוגיית MRgFUS (להלן - "טכנולוגיית MRgFUS") לצורך ביצוע טיפולים לא פולשניים בגוף האדם. לאלטרסאונד שימושים בתעשייה וברפואה כגון דימות, סריקת איברים, טיפולים להפחנת דלקות, ריכוך רകמות גוף ורכות והפחחת כאב בשירירים (למשל בפיזיותרפיה). גלי אולטרסאונד חזקים משמשים גם לטיפולים כגון ריסוק אברים בклיות וטיפול בגידולים.

.22.3 מוצרי אינסיטיק עושים שימוש באולטרסאונד ממוקד ובעל עוצמה גבוהה, המאפשרת השמדת רקמה בעומק הגוף ללא חיתוך או פגיעה ברקמות אחרות בו, ותוך כדי בקרה ושליטה (ולפייך גם - תיקון בזמן אמת) של תוצאות הטיפול, המושגות כתוצאה משלוב הדמיית התהודה המגנטית והאולטרסאונד הממוקד. אינסיטיק גם חוקרת שימוש באולטרסאונד בעל עוצמה נמוכה יותר שתאפשר ייעילות משופרת בתרפיה או באבחונים, או לשימוש כתרפיה נפרדת לטיפול במחלות נוירולוגיות מסוימות.

.22.4 אינסיטיק פועלת ביום בעשרות מדינות בארבע ישות - ארצות הברית (צפונית ודרומית), אירופה, אסיה ואוסטרליה. שלב פיתוח היישום נכון לתאריך הדוח'ה, יש לאינסיטיק תחום פעילות אחד.

.22.5 נכון למועד הדוח'ה, לאינסיטיק ארבע חברות בנות בבעלות מלאה - InSightec, Inc., אשר התאגדה במדינת דלאוור, ארה"ב, InSightec Europe GmbH - אשר התאגדה בטוקיו, יפן, InSightec Japan K.K. שהtagda

¹² כולל את כל ההון המונפק והנפרע וכן את כל המניות שתنبעה מהמרה מלאה של כל ניירות הערך ההMRIים למניות אינסיטיק.

בגרמניה, ו- InSightec Trading (Shanghai) Co., Ltd אשר התאגדה בשנגחאי, סין, להלן: "אינסיטיק ארה"ב", "אינסיטיק יפן", "אינסיטיק אירופה" ו-"אינסיטיק סין", בהתאם). נכוון למועד הדוח'ה, אינסיטיק ארה"ב עוסקת בקיום המכירות וב מכירות בארה"ב של מוצר אינסיטיק. בנוסף, אחריות אינסיטיק ארה"ב על הענקת שירותים לניהול ניסויים רפואיים בכל העולם, ואילו התקנת מוצר אינסיטיק, הדרכת והכשרת הלקוחות בשימוש במוצר אינסיטיק, שדרוג ותחזוקה של מוצר אינסיטיק, וכן מתן תמיכה טכנית ללקוחות, מבוצעים עבור השוק האמריקאי. באופן דומה, פעולות אינסיטיק יפן, אינסיטיק אירופה ואינסיטיק סין בפן המסחרי, קרי: התקנה ויישום מוצר אינסיטיק, הדרכת והכשרת הלקוחות, תחזוקה וכדומה.

.22.6 ביום 25 במרץ 2024, אינסיטיק הודיעה לחברה על כך שבדוחותיה הכספיים לשנת 2023 נכללת הערה עסק Chi לאור היקף המזומנים הקיימים (שאינו מספק ל-12 חודשים), הגידול המשמעותי בהתחייבות החברה לעומת הרבעון השלישי של שנת 2023, ולאחר חשש מפני אי עמידה בתנאי ההלוואות שנטלה לצורך מימון פעילותה. פרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 במרץ 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-025774).

23. השקעות בהון קבוע

להלן פרטים בדבר השקעות בהון אינסיטיק בשנתיים האחרונות (או במועד מוקדם יותר כנדבש) :

23.1. משא ומתן בין אינסיטיק לבין חברת רכישה למטרת מיוחדת (SPAC) הנסחרת בנאסד"ק

ביום 13 באוקטובר 2021, אינסיטיק הודיעה לחברה כי היא חתמה על מסמך תנאים ראשוני לא מחייב עם חברת SPAC שנשרה במדד הנאסד"ק בעניין מיזוג פוטנציאלי, על בסיס הערכת שווי של אינסיטיק של 1.9 מיליארד דולר בקירוב. אינסיטיק ציינה כי לא הייתה ודאות לכך כי ייחתמו הסכמים סופיים, מה היו צפויים להיות התנאים של הסכמים סופיים אלה, או כי הייתה צפואה להתקדים עמידה בתנאים לסגירה על פי הסכמים אלה. בנוסף, היו יכולות לחול הגבלות על יכולת החברה למכור את מנויותיה בשוק הציבורי במהלך תקופה שלאחר סגירת עסקה מסווג זה.

ביום 4 בינואר 2022, אינסיטיק הודיעה לחברה כי עקב התנאים שהררו בשוק ניירות הערך, אינסיטיק סקרה כי עסקה, אם תצא לפועל, תהיה ככל הנראה בהערכת שווי נמוכה יותר מזו שפורסמה בעבר.

ביום 25 בפברואר 2022, אינסיטיק הודיעה לחברה כי תנאים אלה בשוק ניירות הערך המשיכו לחול, וכי אינסיטיק המשיכה לבחון את חלופת המימון הטובה ביותר בעבר החברה.

לפרטים נוספים, ראו את הדיווחים המיידיים של החברה מיום 13 באוקטובר 2021 ומיום 4 בינואר 2022.

23.2. מסגרת אשראי

ביום 1 בספטמבר 2022, אינסיטיק הודיעה לחברה כי היא חתמה על הסכם מסגרת אשראי

בהתיקן של עד 200 מיליון דולר מגורמים קשורים לבעלי מנויות קיימיות וצדדים שלישים (להלן: "המלווים"). בהתאם להסכם, אינסיטיק קיבל הלוואה מיידית (מתוך מסגרת האשראי) בסך של 100 מיליון דולר, וпотנציאלי של עד 100 מיליון דולר נוספים עד שנת 2024 (להלן: "הסכום הנוסף") שמתוכם 50 מיליון דולר בכפוף לעמידה של אינסיטיק באבני דרך ו- 50 מיליון דולר נוספים תלויים בהסכם משותפת בין הצדדים. מסגרת האשראי נושא ריבית ועומדת לפירעון ביום 31 באוגוסט 2027 ומובטח בשיעור על כל נכסים הקבוצה.

בנוסף, אינסיטיק הנפקה למלווים אופציות הנитנות למיושן ל- 6.2 מיליון מנויות בכורה (סדרה F) של אינסיטיק לפי מחיר מיושן של 3.65 דולר למניה (שהנו הסכום שבו מנויות בכורה (סדרה F) הוקצו עד כה).

לפרטים נוספים, ראו את הדיווחים המידדיים של החברה מיום 29 באוגוסט 2022 ומיום 1 בספטמבר 2022.

בדצמבר 2023, אינסיטיק ומלווה עדכנו את הסכם מסגרת האשראי בכל הנוגע לתנאים למשיכת סכומים נוספים מתוך מסגרת האשראי. כמו כן, על פי תנאי התקיקון להסכם מסגרת האשראי, כתבי האופציה יכולים להיות נתונים לתמזור מחדש. בToObject בדצמבר 2023, אינסיטיק משכה סך של 25 מיליון דולר נוספים מסגרת האשראי, ובכך והגדילה את סך ההלוואות שלה תחת מסגרת האשראי ל- 125 מיליון דולר.

24. מידע כספי:

.24.1 להלן מידע כספי מדווחתנית הכספיים של אינסיטיק (באלפי דולר אמריקאי)¹³.

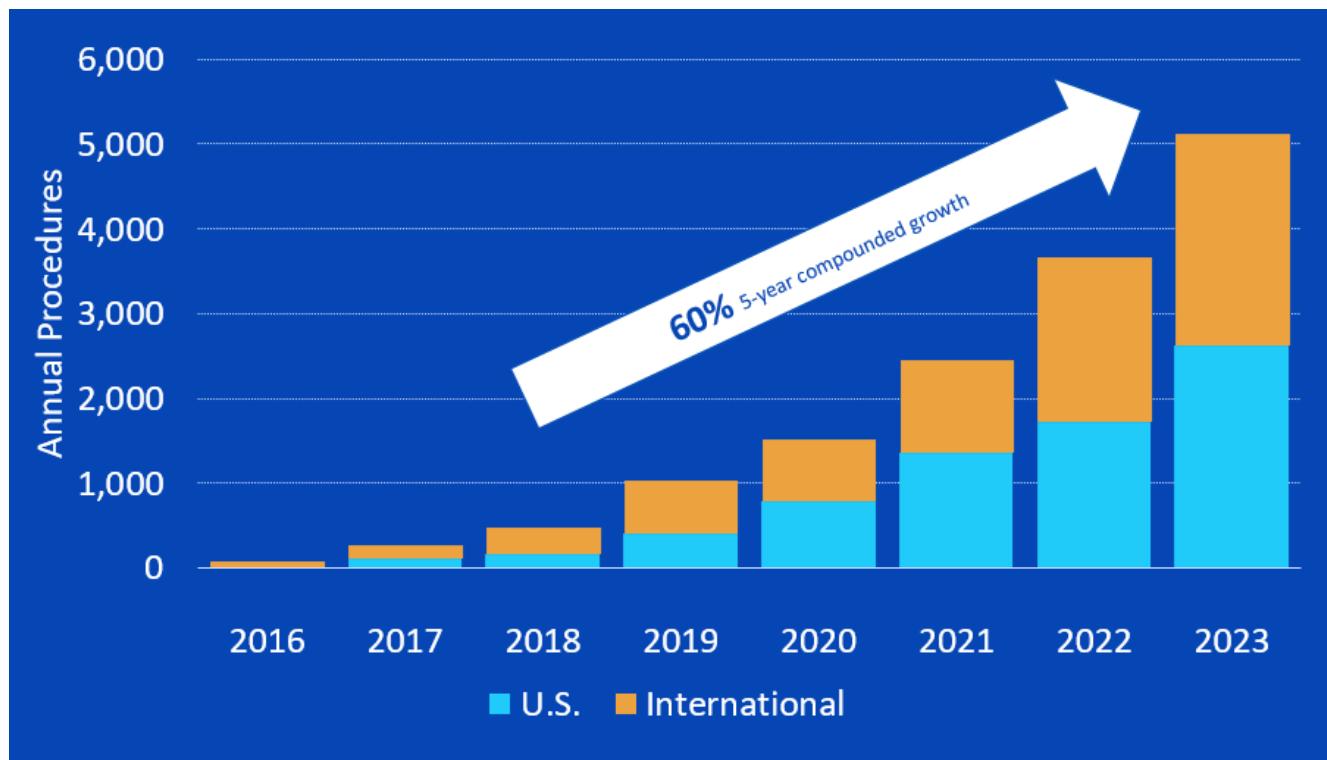
2023	2022	2021	התקופה
86,535	95,968	72,350	הכנסות מהיצוניים
187,163	183,360	135,304	עלויות
(100,628)	(86,392)	(62,954)	הפסד נקי
			ליום 31 בדצמבר
141,865	209,065	152,067	סך הנכסיים
199,044	178,150	45,413	סך התchiaיות

.24.2 למידע נוסף על דוחותנית הכספיים של אינסיטיק לשנים 2023, 2022 ו-2021, ראו את הדיווחים המידדיים של החברה שפורסמו ביום 25 במרץ 2024, 5 במרץ 2023 ו- 6 במרץ 2022 (מספר אסמכתאות - 01-01-2024-01-022095 ו- 01-01-2023-01-019897, 025774, בהתאם).

הנתונים הכספיים מוצגים על פי GAAP האמריקאי.

יתרת יזמים (ב דולר ארה"ב) לסון התקופה	הפסד נקי (ב דולר ארה"ב)	התקנות מערכות Exablate Neuro			פרוצדרות		הכנסות			התקופה
		מספר משחריר מותקן	סך הכל מערכות מותקנות	קוודם	גיдол לעומת רביעו	פרוצדרות כל- עולמיות	גיдол לעומת שנה קדמת	הכנסות (ב דולר ארה"ב)		
135,260,000	(14,702,000)	83	7	-	525	91%	13,771,000	Q1 2021		
125,354,000	(16,423,000)	89	8	30%	685	83%	13,375,000	Q2 2021		
119,182,000	(14,748,000)	97	8	34%	687	24%	18,641,000	Q3 2021		
105,105,000	(17,081,000)	108	7	48%	776	26%	26,563,000	Q4 2021		
105,105,000	(62,954,000)	108	30	63%	2,700	44%	72,350,000	2021 סך הכל לשנת		
79,847,000	(17,246,000)	112	4	57%	826	50%	21,101,000	Q1 2022		
58,640,000	(17,110,000)	120	8	31%	913	74%	23,238,000	Q2 2022		
128,621,000	(24,031,000)	125	5	32%	919	26%	23,609,000	Q3 2022		
109,403,000	(28,005,000)	131	6	29%	1,000	5%	28,020,000	Q4 2022		
109,403,000	(86,392,000)	131	23	33%	3,650	33%	95,968,000	2022 סך הכל לשנת		
79,800,000	(23,000,000)	136	5	33%	1,100	-2%	20,700,000	Q1 2023		
59,000,000	(23,000,000)	142	6	42%	1,299	3%	23,900,000	Q2 2023		
39,000,000	(25,000,000)	150	8	39%	1,285	-20%	19,000,000	Q3 2023		
46,700,000	(29,400,000)	153	3	43%	1,431	-18%	23,100,000	Q4 2023		
46,700,000	(100,600,000)	153	22	40%	5,115	-10%	86,500,000	2023 סך הכל לשנת		

להלן מובא גרפ' המציג את הגידול המורכב במספר הפרוצדרות לשנה, שעשו שימוש במערכת Exablate Neuro (באראה"ב וברחבי העולם) במהלך השנים 2022 - 2016



25. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על אינסייטק

להלן תיאור מגמות, אירועים וההתפתחויות ספציפיים שעשויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות או ההתפתחויות העסקיות של אינסייטק:

- 25.1. מוצרי אינסייטק מתוכננים כך שייצרו חלופות לא פולשניות לפרודורות כירורגיות מסורתיות, במטרה לצמצם את הקשיים הכרוכים ניתוחים בקרבת מטופלים ובקרב המטופלים שלהם. האמור לעיל עשוי גם להשיבא תועלת בצורת הפחחת עלויות רפואיות.

25.2. טיפול מוח

קיימות מחלות נוירולוגיות תפקודיות רבות (כגון: רעד ראשוני, מחלת הפרקינסון, כאב נוירופאטי, הפרעה טורדנית כפייתית Obsessive Compulsive Disorder), אפילפסיה, שbez, גידולים ודיכאון) הניתנות לטיפול ע"י טיפול במיקומים ספציפיים במוח. במקרים רבים אלה הן הפרעות כרוניות.

השימוש במערכת המוח של אינסייטק, שמה Exablate Neuro, לטיפול אבליטי (השמדת רקמה) בהפרעות נוירולוגיות מהויה חלופה לא פולשנית לטיפולים ניתוחיים, כאשר טיפולים רפואיים אינם נתונים מענה הולם. אינסייטק קיבלה אישורים למכירת הטכנולוגיה שלה במדינות מסוימות לטיפול ברעד, במחלת הפרקינסון ובכאב נוירופאטי. אינסייטק ממשיכה לפתח טכנולוגיות לטיפול בהתוויות רפואיות נוספות.

מערכת Exablate Neuro מסוגלת גם לאפשר פתיחה זמנית של mạchוסם דם-מוח להאצת אספקת תרופות או להסרת חומר מסויים (כגון גורחה DNA). פתיחה המתחסם דם-מוח מבוצעת באנרגיות נמוכות מהאנרגיות הנדרשות להשמדת הרקמה (אבלציה), וمبוססת על הרעדת הרקמה ופתיחה ממוקדת וחולפת של המרוזחים הביו-תאיים של נימי הדם המלווים את הנוירונים באזוריים המטופלים. הישנות זו של מערכת Exablate בעת הזאת לטיפול בגידולי מוח ומאפשרת kali אבחון גנטומיים המכונינים בדרך כלל ביופסיה נזולית.

באוקטובר 2023, קיבלה אינסייטק אישור מה-FDA לדור החדש של מכשירי ה-Exablate Prime לשמו Neuro. לפרטים נוספים, ראו סעיף 26.1.6 (מורים) להלן.

השמדת רקמה בערמונית (אבלציה)

קיימות בשוק טכנולוגיות שונות לאבלציה רקמות ערמוניות, לדוגמה הקפאה (קריותרפיה) ו- HIFU Ultrasound guided (אנרגיית אולטרסאונד ממוקדת מונחית אולטרסאונד), photodynamic therapy, לייזרים ועוד.

איסניטיבק השלימה ניסוי קליני רב-מרכזי בשלב II וקיבלה בשנת 2021 את אישור 510(k) של רשות FDA לאבץיה של רקמת בלוטת הערמוני. במהלך 2023, אינסיטיבק החליטה שלא להמשיך במסחר מוצrichtה לטיפול בערמוני, וזאת כדי למקד משאבם במסחר מכשירי Neuro-Exablate.

השימוש במוצרים של אינסיטיבק יכול להרחב את מגל החולים המטופלים, שכן ביום ישנים החולים מסויימים שאינם מתאימים לניתוח (למרות שלא רשמו שיפור בטיפול התרופתי הקיים המיטבי, וזוקקים לטיפול במחלהותיהם).

יובהר, כי הרכבות אינסיטיבק בעניין האפליקציות השונות והתאמת מוצrichtי אינסיטיבק לטיפול בהן, לרבות הסיכון ותופעות הלואין האפשריות, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי אינסיטיבק נכוון למועד פרסום הדוח'ה אשר ליכולות המוצרות המפותחות על ידי אינסיטיבק, כמו גם על ניסיון קליני שנცבר על ידי אינסיטיבק, על מאפייני השוק, מסלול האישור המצוין לעיל ועל נושאים נוספים. הרכבות אלה עשויות שלא להתmesh, כולל או חלקו, או להתmesh באופן השונה מהותית מכפי שנכפה. הגורמים העיקריים העולמים להשפיע על כך הם קשיים טכנולוגיים והנדסיים, כשלונם של ניסויים פרה-קליניים או קליניים, תופעות לוואי בלתי צפויות, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים לניסויים, היעדר מקורות מימון, שינויים בתוכניות העבודה של אינסיטיבק, תנאי שוק, קיום מוצרים תחליפיים ו/או התממשות איזה מוגרמי הסיכון המתוארים בסעיף 48 להלן.

26. מוצרים

26.1. מערכות המוח Exablate Neuro (להלן: "מערכת המוח" או "מערכת Neuro").

26.1.1. מערכת המוח מבוססת על טכנולוגיית-h-MRgFUS, המושתתת על הדמיית MRI לצורך תכנון, הנחיה ביצוע וקבלת משוב בזמן אמת של הטיפול תוך התאמת לשימוש במוח. הטכנולוגיה בתדר גובה נמצאת בשימוש לאבץיה של מחילות מוח, והטכנולוגיה בתדר נמוך נחקרה בימים אלה לשימוש בטיפול במגוון מחילות.

26.1.2. משק החולה במכשיר זו מורכב ממערך מתמרים המונחים על ראשו של החולה, כאשר זה מוחזק במצב יציב בתוך קסדה. המתמריםאפשרים לעצב אלקטرونית את האלומה האקוסטית, נדרש לצורך טיפול בתחום הגולגולת.

26.1.3. לטכנולוגיה בתדר גובה ניתן אישור לשימוש מסחרי במדינות שונות, לטיפול בהפרעות נירולוגיות מסוימות. עד כה קיבלו טיפול זה יותר מ-15,000 החולים.

26.1.4. בסוף שנת 2023 עמד מספר מערכות Exablate Neuro המותקנות באתרים מסחריים ברחבי העולם על 153 מערכות.

.26.1.5. מערכת המוח פועלת עם מכשירי MRI מסויימים, מתוצרת GE Healthcare (להלן: "GE") ומתוצרת Siemens Healthineers (להלן: "סימנס").

.26.1.6. באוקטובר 2023, קיבלה אינסיטיק קיבלה אישור FDA (Pre-market Approval PMA) מה-Exablate Prime החדש של מכשירי Exablate Neuro ששמו החדש Exablate Prime. השיפורים המרכזיים במכשיר החדש לעומת המכשיר המקורי כוללים שיפור משק המשמש, אלגוריתם חדש, יכולת הדמיה משופרת, מיקוד מתקדם ואミニות משופרת, המניחים חווית משתמש משופרת ומשך טיפול קצר יותר. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 בדצמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-112933).

26.1.7. פיתוח אפליקציות/התוויות חדשות

הטכנולוגיה בתדר גובה מפותחת כדי לטפל באופן פוטנציאלי באוכלוסיות מטופלים הסובלים מאפילפסיה, OCD, דיכאון, שbez ומחלות אחרות. טכנולוגיית התדר הנמוֹך, הממוקדת בפתחה זמנית של מחסום הדם-מוח, מפותחת לשימוש אצל מטופלים הסובלים מסרטן מקומי או מגידול שניוני במוח, מחלת הפרקינסון, האלצהיימר ומחלות נוספות.

26.1.8. היתרים וגולגולריים שהתקבלו, גודל שוק ונתח שוק

סעיף זה כולל נתונים סטטיסטיים, אומדנים ותוצאות המבוססים על פרסומים בלתי תלויים של התעשייה, או על מידע אחר הזמן לציבור הרחב, ועל מידע אחר המבוסס על אומדנים פנימיים. מידע זה כרוך בהנחות ומוגבלות רבות, כולל הנחות באשר למידות הגודל האפשרות של שוקים, שהם עדיין חדשים וمتפתחים ועל כן ספקולטיביות. אלביטי אינסיטיק לא ידאו באופן בלתי תלוי את דיקט המידע המוצג או את שלמותו, איןנו נוונות מוצגים באשר לדיקט או השלמות של המידע, ואין מתחייבות לעדכן מידע זה לאחר מועד דוח זה.

26.1.8.1. מערכת מוח לטיפול ברעד ראשוני

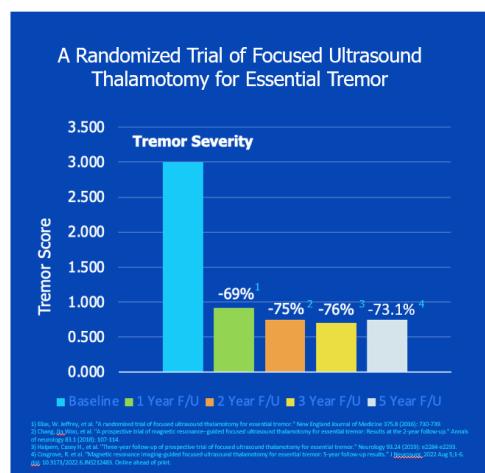
מנתונים שנאספו על פניו על פני חמישה שנים מצבע על שיפור ברעד של עד 73% בשנה החמשית בעקבות תלמודותימה באמצעות אולטרסאונד:

73.1%

Tremor improvement at **five-year** follow-up.⁴

What are patients telling us?

1. Tremor relief
2. Psychosocial benefit
3. Physical perception
4. Return to work and financial position
5. Enjoyment from hobbies + leisure

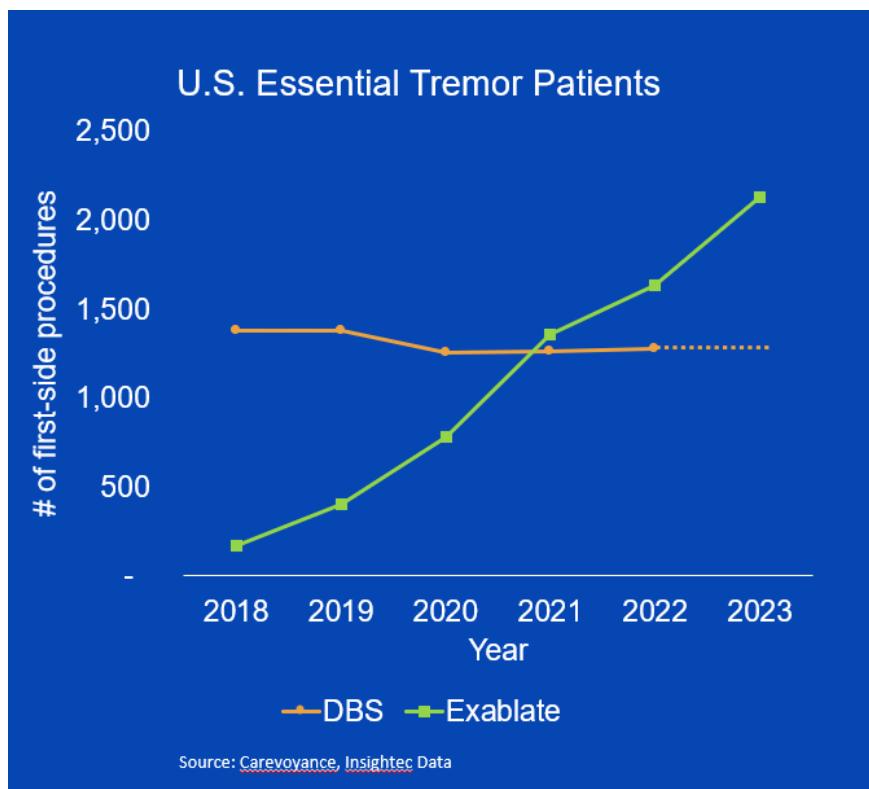


אישורים רגולטוריים- קיימים אישורים הבאים לשילוב המכשיר באירופה וארה"ב עם מכשרי MRI מסויימים של התאגידים GE וסימנס : האיחוד האירופי (CE), USA, FDA, Health Canada, TGA, AMAR, אוסטרליה (ANVISA), סין (TFDA), משרד הבריאות הישראלי (NMPA), ברזיל (ANMAT), סינגפור, צ'ילה, קולומביה, הודו, מקסיקו, הפיליפינים, קוזחסטאן, רוסיה (рак עם מכשרי MRI מסויימים מתוצרת GE), הונג קונג, פרו, איחוד האמירויות, בריטניה וטורקיה. מינהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA), האיחוד האירופי (CE), אוסטרליה (TGA), משרד הבריאות הישראלי (אמ"ר) והרגולטור הבריטני העניקו אף הם אישור לטיפולים חד-צדדיים הדרגתיים לטיפול בחולמים הסובלים מרעד דו-צדדי.

גודל שוק - שכיחות מחלת הפרקינסן בארה"ב מוערכת בכ- 7 מיליון מטופלים, שמתוכם רק 1.5 מיליון מאובחנים ככלה. ההערכה היא כי 60,000 מטופלים בקרוב מייצגים את שוק הטיפול ההתחלתי שנייתן להגעה אליו. 50% בקרוב ממטופלים אלה סובלים ממחלה דו-צדדית המחייבת שתי פרוצדורות לטיפול במחלתם. אינסיטיק קיבלה לקרהת סוף 2022 את אישור מנהל המזון והתרופות האמריקאי לטיפולים מדוריגים דו-צדדיים, מה שהרchiיב את השוק הרלוונטי שנייתן להגעה אליו לכדי 90,000 פרוצדורות לשנה בקרוב. מוערך כי בשנת 2023 שיעור של 94% מהחולים אינם זוכה לטיפול.

ההערכה היא כי ההכנסה העולמית מהשוק החוזר שנייתן לפנות אליו (TAM) בתחום מערכות הטיפול הוא כ- 1.5 מיליארד דולר, וכי שוק החוזר שנייתן לפנות אליו (TAM) בתחום הפרוצדורות הכלל-עולמי לרעד ראשוני דו-צדדי מוערך בכ- 700 מיליון דולר.

להלן מובא גרפ' המדגים את העלייה בפרוצדורות רעד ראשוני על ידי שימוש במערכת Exablate, בהשוואה לפרוצדורות באמצעות מערכת תמרוץ המוח העמוק (DBS) בשוק האמריקאי, הכולל את הערכתה של אינסייטק לשנת 2023 :



.26.1.8.2. מערכת מוח לטיפול במחלת הפרקינסון

(א) **אישורים רגולטוריים** - קיימים האישוריים הבאים לשילוב המכשיר עם מכשירי MRI מסויימים של התאגידים GE וסימנס לטיפול במחלת הפרקינסון :

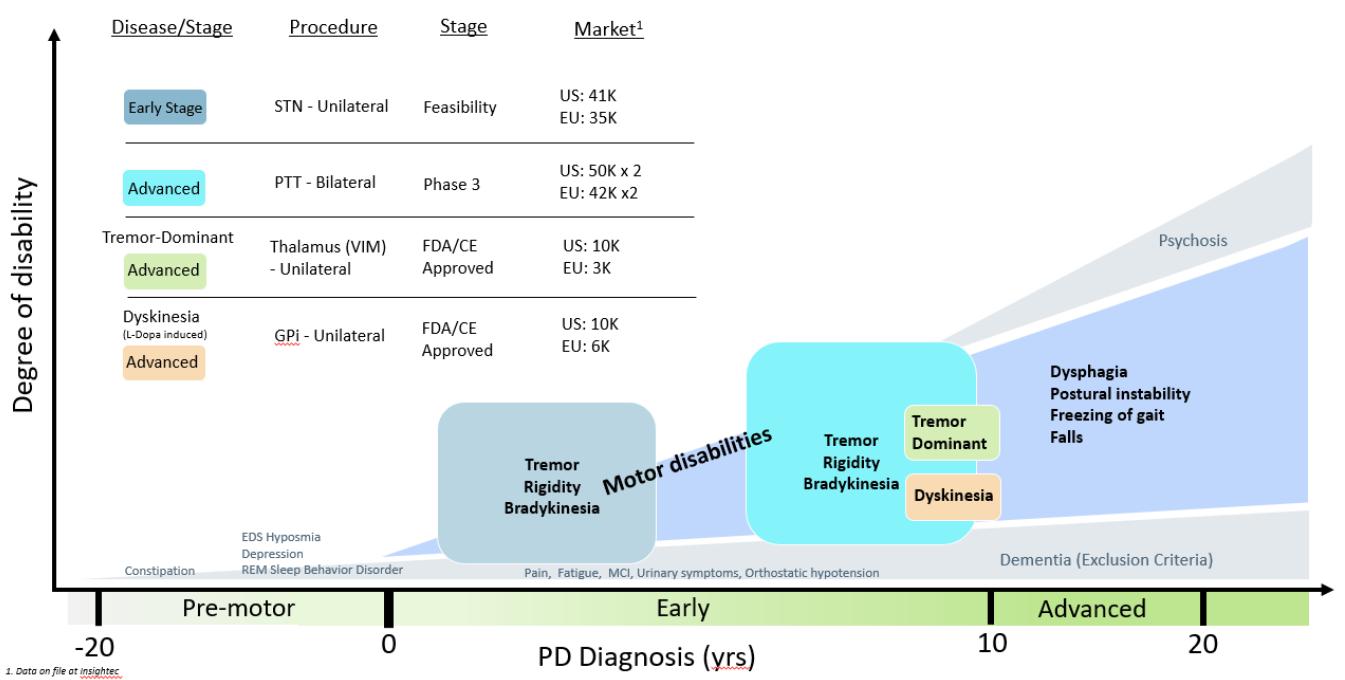
لتreatment of Essential Tremor, USA .i. **לטיפול במחלת פרקינסוניזם חם-צדדי** : האיחוד האירופי (CE), USA (FDA), Health Canada (AMAR), משרד הבריאות הישראלי (TGA), ברזיל (ANVISA), סין (NMPA) - רק עם מכשירי MRI מסויימים מתוצרת (GE), משרד הבריאות של יפן, טאיוואן (TFDA), תאילנד (מנהל המזון והתרופות), ארגנטינה (ANMAT), סינגפור, צ'ילה, קולומביה, הודו, מקסיקו, הפיליפינים, קוזחסטאן,

רוסיה (רק עם מכשירי MRI מסויימים מתוצרת GE), הונג קונג, איחוד האמירויות, פרו, בריטניה וטורקיה.

טיפול במחלות פרקינסון חד-צדדיות מתקדמות : ארה"ב (FDA)

הaicוח האירופי (CE), אוסטרליה (TGA), משרד הבריאות הפיני, משרד הבריאות של קוריאה, משרד הבריאות הישראלי (אמ"ר), איחוד האמירויות ובריטניה.

גודל שוק – מחלת הפרקינסון הינה מחלת מורכבת, הכרוכה בהתקפות חריגתיות של ניוון, לעיתים במשך עשרות שנים. אינסייטק יכולה להציג לחולים מספר טיפולים במהלך התקדמות המחלת. נכון למועד הדוח, אינסייטק מחזיקה באישור ה-FDA לטיפול במחלת פרקינסון רעד חד-צדדי ובמחלות פרקינסון חד-צדדיות מתקדמת. טיפול בכל אחת מהמחלות מהוות שוק קטן יחסית של פחות מ-10,000 חולים בארה"ב. אינסייטק פועלת להרחבת האינדיקציות שלה למחלת פרקינסון דו-צדדיות מתקדמת, עם אוכלוסייה של כ-90,000 חולים שנຕאים עולמיים, להם נדרשות שתי פוטנציאלויות. כמו כן, החברה מבצעת בחינת היתכנות לשימוש בטכנולוגיה באוכלוסייה של כ-70,000 חולים בשלב מוקדם יותר מ-10,000 חולים שנຕאים ברחבי העולם. הגרפ להן מספק סקירה כללית של מחלת פרקינסון והמועדים השונים בהם אינסייטק יכולה להציג לחולה טיפול לאורך התקדמות המחלת:



.26.1.8.3. מערכת מוח לטיפול בכаб נוירופאטי

אישורים רגולטוריים- קיימים האישורים הבאים לשילוב המכשיר עם מכשירי MRI מסויימים של התאגידים GE וסימנס לטיפול בכаб נוירופאטי : האיחוד האירופי (CE), משרד הבריאות הישראלי (AMAR), אוסטרליה (TGA), ברזיל (ANVISA), תאילנד מינהל המזון והתרופות, ארגנטינה (ANMAT), צ'ילה, קולומביה, הודו, מקסיקו, הפיליפינים, קוזחסטאן, רוסיה (רק עם MRIs), הונג קונג, פרו, איחוד האמריקות, בריטניה וטורקיה.

גודל שוק - אינסייטק אינה שואפת למסחר במדינות מאושרות, או שואפת לקבל את אישור מינהל המזון והתרופות האמריקאי.

.26.1.8.4. מערכת מוח לפיתחה זמנית של מחסום הדם-מוח

אישורים רגולטוריים- טכנולוגיית התדר הנמוך נחקרה לפיתחה זמנית של מחסום הדם-מוח כתרפיה משלבת עם תרופות ואבחנות מסויימות. אינסייטק קיבלה את אישור ה-FDA לתחילת הגיוס לביצוע ניסוי קליני לטיפול בחולים עם גידולים שנינויים במוח שמקורם בסרטן ריאוט ראשוני בתאים לא קטנים, שוגם קיבל כינוי של מכשיר פורץ דרך. כמו כן, אינסייטק קיבלה את אישור ה-FDA לעילות משופרת של ביופסיה נזולית לניטור הרשות אצל חולים עם סרטן מוח ראשוני.

גודל שוק- ההערכה היא כי מספר המטופלים הפטונציאלי לשנה עומד על 20,000 פרוצדורות בארה"ב (כ-800 מיליון דולר הכנסות מערכות טיפול). בענין גידולים שנינויים במוח שמקורם בסרטן ריאוט ראשוני בתאים לא קטנים, מוערך מספר המטופלים בארה"ב ב-20,000 בשנה (כ-1.2 מיליארד דולר הכנסות מערכות טיפול).

.26.1.8.5. גודל השוק הכללי

ההערכה היא כי ההזדמנויות החזורת לרישום הכנסות מערכות פרוצדורה בעבר התינויות המאושרות (רעד ראשוני ומחלת הפרקינסן) היא 2 מיליארד דולר בקירוב.

ההערכה היא כי ההזדמנויות החזורת לרישום הכנסות מערכות פרוצדורה בעבר התינויות העשויות להפוך מסחריות בטוחה הארוך (התמכרות, מיגרנה, השמנת-יתר, ALS, גידול שנינוי אחר במוח, גידול שנינוי במוח ובריאה, גידול שנינוי במוח ובחזה, סרטן GBM, ביופסיה נזולית, אלצהיימר, פרקינסן, שבע, דיכאון, הפרעה טורדנית כפניתית, גידולים, אפילפסיה, CABG נוירופאטי, רעד ראשוני ומחלת הפרקינסן) עומדת על יותר מ-20 מיליארד דולר.

POTENTIAL ANNUAL TAM | PATH TO CHANGING THERAPY



*includes investigational platforms and opportunities.

יובהר, כי הערבות אינסייטק המפורטות לעיל בעניין תוצאות הפיתוח והטיפול של מערכת המוח, כולן באשר לטיפול בהתוויות השונות, הסיכון האפשריים וההשפעות השליליות, כמו גם באשר לוחות הזמינים לקבלת האישורים הדרושים לטיפול באמצעות המערכת, הערבות בדבר עליות הטיפולים ובאשר לעליות החדרה לשוק ולגודל השוק (באופן ספציפי גודל השוק למוצריה העשויים להפוך למסחריים בטוחה הארץ), הם בוגדר מידע צופה פנוי עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערבות אלה מבוססות, בין היתר, על מידע זמין נכון למועד הדיו"ח באשר לתוכנות המוצר של אינסייטק ותוצאות הניסויים שנערכו עד כה. הערבות אלה עשויות שלא להתmesh, כולל או חלקן, או להתmesh באופן השונה מהותית מכפי שנכפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על ההערכת האמורה כוללים: קשיים טכנולוגיים והנדסיים, סטייה מלחמות זמינים של ניסויים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות (לרבות שינויים רגולטוריים והעלאת דרישות חדשות בעtid), כישלונות בניסויים, תופעות לוואי בלתי צפויות, פתרונות אחרים שיישמו המתוירים וההתmeshות איזה מגוון הסיכון המתוארים בסעיף 48 לדוח.

26.2 מערכת הגוף ExAblate Body (להלן: "מערכת הגוף" או "ExAblate Body") (פחות משיעור של 10% מהכנסותיה של אינסייטק).

26.2.1. מערכת הגוף, בדומה למערכת המוח, מבוססת על טכנולוגיית ה- MRgFUS, המושתתת על הדמיית MRI לצורך תכנון, הנחיתת ביצוע וקבלת משוב בזמן אמת של הטיפול. נכון למועד הדוח'ich, מערכת הגוף מותאמת לפעה עם מכשירי MRI מתוצרת GE בלבד.

26.2.2. מערכת הגוף היא מערכת טיפולית המכילה מיטה MRI אשר מוסבת להצלת מערכת רובוטית ומתרmr המשדר אלומת אולטרסאונד ממוקדת בעוצמה גבוהה מאוד אל האזור שבו מצוייה הרקמה הנגועה (גידול). אלומת האולטרסאונד המשודרת מהותר ממחומר את הרקמה הנגועה ומשמידה אותה (אבלציה) בדרך לא פולשנית ולא נזק לרקמות בדרך, ובכך מחלשת למעשה את הגידול השפיר או הממאיר. מערכת הגוף זכתה לאישור בארה"ב, באיחוד האירופי ובמספר אזורי שיפוט נוספים לאבלציה של שרירני רחם, זאת לפני שהחברה בחירה להתמקד בעיקר במערכת המוח שלה.

26.2.3. במהלך שנת 2023, החליטה אינסיטיך להפסיק את מכירת מערכות הגוף ואת מסחרה של טכנולוגיה זו, אך היא ממשיכה לתמוך בלקוחותיה בתחום הסכמי השירות הקיימים.

26.3. שירותים

בנוסף למכירת מוצרי אינסיטיך, אינסיטיך מעניקה מגוון שירותי לקוחות ללקוחותיה, כולל שירותי תחזוקה, התקינה ושירותים אחרים.

27. פירוט ההכנסה והרווחיות של מוצרים ושירותים

אינסיטיך פועלת בתחום פעילות ייחד עם מוצרים מרובים, ורוב הכנסותיה מקורו ב-Exablate Neuro ובמוצרים הקשורים.

28. פיתוח מוצרים חדשים

להלן מובאים פרטים על מוצרים חדשים (או על אפליקציות חדשות למוצרים קיימים) הכרוכים בעליות פיתוח מהותיות שבמידה ויושמו בהצלחה, הם צפויים להיפך למוצר/אפליקציה מהותית:

28.1. טכנולוגיה בתדר גבוה

אינסיטיך מתמקדת בחידוש טכנולוגיית הלביה שלה כדי להמשיך ולשפר את ביצועי המוצר ואת שביעות רצון המשתמש, כמו גם כדי לאפשר את הרחבתה של טיפוליה להתיוויות נוספות. אינסיטיך משקיעה בניסויים קליניים להרחבת התכווית להכללת פרקיןסון דו-צדדי.

הערכת גודל השוק בעבר האפליקציה החדש באפם כליל, ועל בסיס שנתי כמו גם נתח השוק הנוכחי של החברה	מועד מוערך לIntialized שיוק	ابן הדורך הקרובבתה הפתוח והעלויות המשוערות	שלב הפיתוח של המוצר הרפואי נIRON למועד הדז"ח	התוויה לה מועד המוצר הרפואי
700 מיליון דולר כנסת כל-עולםית שנתית מערכות טיפול	לפרטים ראה סעיף 35.5 להלן (ניסויים קליניים, מחלת פרקיןסון דו-צדדי-צדדי PD014)	לפרטים ראה סעיף 35.5 להלן (ניסויים קליניים, מחלת פרקיןסון דו-	מחלת פרקיןסון דו-צדדי	.28.2

טכנולוגיה בתדר נושא

אינסייטק וחוקרים חיצוניים מנהלים ניסויים קליניים שיתבססו על יותר מ-500 מחוורי מטופלים המשמשים בטכנולוגיה זו. אינסייטק ממקדת את עבודות המחקר שלה בנוירו-אונקולוגיה.

מנהל המזון והתרופות האמריקאי אישר פטור בנושא מכשיר מחקר לתחילה גוסט למחקר קליני לטכנולוגיית מחסום הדם - מוח, לשימוש אצל חולמים הסובלים מגידולים שנינוניים במוח שמקורם בסרטן הריאות בתאים שאינם קטנים ("ניסוי Limitless"). ניסוי זה נועד לאפשר לאינסייטק להתקדם ישירות למחקר קליני בשלב III לאחר השלמת מחקר בטיחות קטן. כמו כן, מינהל התרופות והמזון העניק כינוי של "מכשיר פורץ דרך" לטכנולוגיית מחסום הדם-מוח על פי פרוטוקול זה. כינוי זה נועד להביע את פיתוח הטכנולוגיה, את הערכתה ואת בחינתה.

בנוסף, מינהל המזון והתרופות האמריקאי אישר פטור בנושא מכשיר לשיפור האפקטיביות של ביופסיה נזולית למטרת ניטור הישות אצל חולמים עם סרטן ראשוני במוח ("ניסוי Liberate").

החברה מגייסת בעת זו משתתפים לשני החוקרים, וצופה כי תשלים את הגiros לניסוי Liberate בשנת 2024. הגiros לניסוי Limitless היו ברמת ודאות גבוהה והשתתפות נמוכה יותר, וזאת לצורך צמצום הוצאות כספיות.

הערכת גודל השוק בעבר האפליקציה החדש באפם כליל, ועל בסיס שנתי כמו גם נתח השוק הנוכחי של החברה	מועד מוערך לIntialized שיוק	ابן הדורך הקרובבתה הפתוח והעלויות המשוערות	שלב הפיתוח של המוצר הרפואי נIRON למועד הדז"ח	התוויה לה מועד המוצר הרפואי
1.2 מיליארד דולר ארחה"ב הכנסות chorot ממערכות טיפול	-	לפרטים ראה סעיף 35.5 להלן (ניסויים קליניים, חולמים עם סרטן ריאות וגידולים שנינוניים במוח)	ניסוי Limitless - חולמים הסובלים מגידולי מוח שנינוניים שמקורם בסרטן ריאות ראשוני של תאים לא קטינים	.28.3
800 מיליון דולר ארחה"ב הכנסות chorot ממערכות טיפול	לטיפול בחולמים עם גידולים שנינוניים במוח	לפרטים ראה סעיף 35.5 להלן (ניסויים קליניים, ביופסיה נזולית לטיפול בחולמים עם גידולים שנינוניים במוח)	ניסוי Liberate - אפקטיביות משופרת של ביופסיה נזולית לניטור הישות אצל חולמים עם סרטן מוח ראשוני	

טכנולוגיות ערכונות

אינסייטק קיבלה בסוף 2021 אישור מה-FDA לביצוע הליך אבלציה ברקמת הערכונית, אולם מאמצי המסchor טרם התחילו. במהלך שנת 2023, אינסייטק החליטה על הפסקת המסchor של מוצר זה, לצורך שימוש בהוצאות כספיות.

הערכות באשר לאבני הדריך הקרובות בשלבי הפיתוח של מוצר אינסיטיב (כולל: אבן הדריך הבאה, הערכת הוליות להשגת אבני דרכ, מועד תחילת שיווק המוצר וגודל השוק עבור אפליקציות חדשות) הן מידע צפוי פנוי עתיד בהגדתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי אינסיטיב נכון למועד פרסום הדוח' באשר לתכונות מוצריה של אינסיטיב, כמו גם על ניסיון קליני שנזכר עד כה, המידע הזמין באשר למסלול האישור המצוין לעיל, גורמים נוספים. הערכות אלה USES שלם להתmesh, כולל או חלקו, או להתמש באופן השונה מהותית מכפי שנצהפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הם חוסר יכולת להוכיח את יעילות מוצר אינסיטיב, או את היתרונות הטמון בשימוש במוצרים אינסיטיב, התפתחות התchromים שבתם פועל אינסיטיב, שינויים בתוכניות העבודה של אינסיטיב, קשיי בගישת החולים, אי עמידה ביעדים, היעדר יכולת למשת טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיות ופריצות דרך טכנולוגיות, אי הودאות הרבה הקיימת בפיתוח רפואיים ומוצרים רפואיים, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, אי קבלת אישורי רשות הבריאות הרלוונטיות למסחר מוצרים אינסיטיב, היעדר מקורות מימון עתידיים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 48 להלן.

29. ביסוי ביטוחי

- 29.1. נכוון למועד הדוח' הנוכחי, קיים CISCO ביטוחי עבור כמה מן הפרוצדורות של אינסיטיב:
- 29.1.1. CISCO ביטוחי לטיפול ברעד ראשוני זמין באמצעות מספר מבטחים בארה"ב, יפן, אוסטרליה ואירופה, כמו גם באמצעות משרד הבריאות בישראל (כלול בסל התרופות);
- 29.1.2. מחלת הפרקיסוניזם - הכספי הביטוחי זמין באמצעות מספר מבטחים בארה"ב, אירופה ויפן;
- 29.1.3. מחלת פרקינסוזן חד-צדדית מתקדמת - מכוסה ביפן ועי"י מבוטחים פרטיים (Single U.S. private payer) בארה"ב;
- 29.1.4. טיפול בשירירני רחם - קיים CISCO מוגבל בלבד;
- 29.1.5. טיפול במערכת הגוף בגין הנגרם עקב גידולי סרטן שניוניים עצומות - קיים CISCO ביטוחי על ידי מבטחי בריאות מעתים בארה"ב ובאירופה ועל-ידי משרד הבריאות בישראל (נככל בסל התרופות).

29.2. ארצות הברית

CMS .29.2.1

באלה"ב, העניק CMS רמת תשלום למספר טיפולים שבהם נעשה שימוש במוצרים אינסיטיב:

.29.2.1.1. ממוצע משוער של 12,500 דולר עבור טיפול פלאטייני במרקירים של גידולים שניוניים בעצמות, כאשר נעשה שימוש במערכת הגוף של אינסיטיב.

.29.2.1.2. ממוצע משוער של 13,000 דולר במקרה של הפרעות תנעה (רעם ראשוני ומחלת הפרקיסוניזם), כאשר נעשה שימוש במערכת המוח של אינסיטיב. כל קבלי Medicare האזרחיים בארה"ב אישרו את רמת התשלומים שהוקצתה על ידי CMS, מה שמאפשר כיסוי Medicare נרחב בארה"ב לטיפול של אינסיטיב בתופעת הרעם הראשוני.

CMS רשאי לעדכן את רמת התשלומים המפורטת לעיל מעט לעת.

.29.2.2. כיסוי ביטוח פרטוי

אינסיטיב עובדת כדי להציג הרחבת הכסוי הביטוחי הפרטוי, כמו גם של הכסוי הגיאוגרפי. אינסיטיב קיבלה כיסוי ביטוחו לרעם ראשוני מגיב לטיפול רפואי ממספר משלימים אמריקאים פרטיים, כולל וגם תוכניות Blue Aetna Anthem, Cigna, Humana, Tricare ו-Cross Blue Shield בלתי תלויות רבות.

הערכת אינסיטיב בעניין השלכות העדכוניות שפרסמו חברות והביטוח, והן בעניין היכולת להרחיב את הכסוי הביטוחי הנוכחי למוציארי אינסיטיב, היא מידע צופה פני עתיד בהגדرتו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע הנוכחי בידי אינסיטיב נכון למועד פרסום הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתמשח, ככל או חלון, או להתמשח באופן השונה מהותית מכפי שנῆפה. הגורמים העיקריים להשפיע על כך שהערכתה האמורה לא תתמשח כולה או חלקה, כוללים קשיים טכנולוגיים והנדסיים, בעיות וגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים והתאמשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 48 להלן.

לקחות

.30.1. עד לשנת 2023 מערכת המוח בתדר גבוה בלבד הייתה מהותית, ואושרה למכירה מסחרית (מתוך כלל מערכות ואפליקציות אינסיטיב שהן תפקודיות ומאושרות למכירה, כאמור בסעיף 26 לעיל).

.30.2. מחיר המחרון של מערכת Exablate Prime בארה"ב הוא 2.5 מיליון דולר (כולל אחריות לשנה). מחיר המחרון של מערכת נוירו-אבלציה בארה"ב הוא 3,300 עד 4,300 דולר לטיפול. מחיר המחרון של חוות שירותים רפואיים בארה"ב הוא \$205,000 למכשיר Exablate לשנה. המחירים המצוינים לעיל הם מחירי מחרון, והתמחור בפועל משתנה בהתאם למיקום גאוגרפי ולסוג הליקות.

.30.3. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מותקנים מכשירים נוירו-mseחריים של אינסייטק ב-153 אתרים, כגון בתים פרטיים או אוניברסיטאיים, בת חולים רפואיים ומרפאות. אין לאינסייטק תלאות בלבד או בודד או במספר מצומצם שלakerות (כלומר, לא קיים לך שיצר 5% או יותר מסך ההכנסות בשלוש השנים הקלנדריות האחרונות).

.30.4. במהלך שלוש השנים הקלנדריות האחרונות לא היו לאינסייטק לקוחות עיקריים (מעל 20% מההכנסות).

להלן פירוט שיעור מכירות אינסייטק לפי חלוקה גיאוגרפית, באחוזים מסך המכירות:

2021	2022	2023	
56%	58%	60%	אמריקה
23%	18%	24%	אירופה
21%	24%	16%	שאר העולם
100%	100%	100%	סה"כ

31. שיווק והפצה

מערכת השיווק וההפצה של אינסייטק מבוססת על שני ערוצי שיווק עיקריים:

.31.1. גוף שיווק ומכירות עצמאי של אינסייטק.

31.2. שיווק באמצעות מפיצים, סוכנים ונציגים

.31.2.1. בארץ"ב, חלק מדינות אירופה ויפן, השיווק והמכירות מבוצעים בעיקר באמצעות עובדי אינסייטק. בטריטוריות אחרות, מבוצעים השיווק ו/או המכירות על ידי מפיצים, סוכנים ונציגים מקומיים, כמו גם על ידי נציגים (שייקראו להלן, יחד, "מפיצים"), ואשר מרביתם אינם נהנים מבלעדיות. מעט לעת, עשויים יצורן של מכשירי MRI כגון GE Healthcare או נציגיו ברחבי העולם לסייע בעבודת המכירות או השיווק.

.31.2.2. יתר על כן, אינסייטק מעוזרת בייעצים, ברופאים ובחוקרים, שאינם עובדים, לצורך קידום פעולות שיווק.

.31.2.3. נכון למועד הדוח, חתומה אינסייטק על הסכמי הפצה, ייצוג ושיווק עם מספר רב של מפיצים מקומיים במדינות דרום אמריקה ואירופה (כגון ספרד, רוסיה, איטליה, טורקיה ומזרח אירופה), ובאסיה (כגון אוסטרליה, טיוואן, הודו, תאילנד, קוריאה ודרום מזרח אסיה). בנוסף, בחנות אינסייטק התקשרות עם מפיצים במדינות נוספות להפצת מוצר אינסייטק באזוריים אחרים בעולם.

.31.2.4. במהלך שנת 2023, אינסייטק התקשרה בהסכם שיתוף פעולה (JV) עם פוסון למסחר של מערכות מוח בתדר גבוה בסין. פרטים נוספים, ראו סעיף 40.2 (השקעות) לעיל.

31.2.5. אינסייטק אינה תלואה באף אחד ממפיציה, (כלומר, מקרה שבו סיום חוזה עם מפיצ ישפיע על עסקיה באופן מהותני (5%), או יגרור אחריו עלות מהותנית (5%) עקב הצורך להחליפו.

32. תחרות

ניתן לשוק מגוון טיפולים להקלת מצבו של חולה הסובל ממכאוב. החלטות באשר לטיפול המתאים יתקבלו על ידי החולה והרופא המטפל. להלן מובאים פרטים על אודות כמה טיפולים חלופיים למוצרים אינסייטק:

32.1. מערכת מוח - תדר גבוה

החולופות העיקריות הן שתי טכנולוגיות - מערכת DBS (Deep Brain Stimulation), וטיפול אבלטיבי באמצעות תדרי רדיו (RF). היצרנים העיקריים של מערכת DBS הם Medtronic, Abbott Laboratories ו-Boston Scientific. טיפול אבלטיבי באמצעות תדרי רדיו (RF) הוא סוג של ניתוח שנייה בוצע באמצעות מספר מכשירים.

RF (תדרי רדיו)	DBS	מערכת מוח	
המערכת מאופיינת ביצירת שדה חשמלי שմשבש את הפעולות הפטופיזיולוגיות של רקמת המטרה. המשמשת כתחנת מסר לגירויים (המודברים לקורטקס וממנו).	המערכת מאופיינת ביצירת שדה חשמלי שמשבש את הפעולות הפטופיזיולוגיות של רקמת המטרה. המשמשת כתחנת מסר לגירויים (המודברים לקורטקס וממנו).	המערכת מאופיינת ביצירת שדה חשמלי המשבש את הפעולות הפטופיזיולוגיות של רקמת המטרה. המשמשת כתחנת מסר לגירויים (המודברים לקורטקס וממנו).	מאפייני שימוש
המערכת מבוססת על פתיחה בגלגולת והחדרת אלקטroduה חשמלית למטרה עמוקה המוח (שתל פרמנטי תוך מוח). ישדר בהמשך אותן בעקבות מנגננות ובתרדים שונים לפ' כיוונו ייוזדי לכל מטופל). בסופו, מושתל בבית החזה התקן המכיל קופץ וסוללה.	המערכת מבוססת על פתיחה בגלגולת והחדרת אלקטroduה חשמלית למטרה עמוקה המוח (שתל פרמנטי תוך מוח). ישדר בהמשך אותן בעקבות מנגננות ובתרדים שונים לפ' כיוונו ייוזדי לכל מטופל). בסופו, מושתל בבית החזה התקן המכיל קופץ וסוללה.	המערכת משלבת שימוש באולומוא אולטרסאונד ממוקדת עם MRI - הדמיית תהודה מגנטית (MRgFUS). השימוש בהadmio MRI מאפשר דיקוגרפיה בתכניות MRI, לצד מעקב ושליטה הטיפול, בזמן אמת. המערכת מאפשרת טיפול ממוקד עמוקה המוח ללא חיתוך או פתיחה גלגולת.	
דווחו תופעות שליליות שונות, ביניהן: זיהומיים, דימומים ונזקים Lageruni מוח שכנים, כמו גם הפרעות נירולוגיות כגון כאם מוח, דיסטוניה, הפרעת שיווי משקל, חולשת גפיים, כאב ראש הפרעות מוטוריות בדמות דימומים, ובויה חומרה של שרבר האלקטרודות ותזוזה שלהם.	דווחו תופעות שליליות שונות, ביניהן: כאם מוח, דיסטוניה, הפרעות שיוי משקל, חולשת גפיים, כאב ראש הפרעות מוטוריות בדמות חולשת דיכאון, דיכאון וחששות שהוא. כאב דיבור, הפרעות מוטוריות גפיים, כאב ראש הפרעות תחשתיות, דיכאון ותחששות שהוא.	דווחו תופעות שליליות שונות, בין היתר: כאב בעורב העין, הפרעות שווי משקל, חולשת תחשית, גפיים, הפרעות תחשתיות, עייפות, בלבול ובחילות בזמן הפרוץדרה. מרביתן היו קלות עד מתונות וחלפו עד כמה שבועות לאחר הטיפול.	תופעות לוואי
עלות הטיפול משתנה בהתאם למיקום גאוגרפי והחוורי הוצאות כספיות.	עלות הטיפול משתנה בהתאם למיקום גאוגרפי והחוורי הוצאות כספיות.	עלות הטיפול משתנה בהתאם למיקום גאוגרפי והחוורי הוצאות כספיות.	עלות טיפול
הטיפול נעשה תחת אשפוז בחדר ניתוח, מחייב את פתיחת הגולגולת ולאחר מכן השגחה של לילה אחד או	התהיליך מורכב משתי פרוצדורות ניתוחיות (אחד, פתיחה בגלגולת האלקטרודה ואחת להשתלת נירולוגיות מבוצע בדרך כלל	השימוש במכשיר ExAblate ® לטיפול בהפרעות נוחות השימוש	

RF (תדרי רדי)	DBS	מערכת מות	
יוטר וכרכוך בחחלמת החולה מפותחת הגולגולת.	להשתלת הקוצב), והוא כולל אשפוז של כמה ימים. לאחר מכן מבוצע כוונון הגירוי ב畢קוריים תקופתיים במשך כמה שבועות.	בביקור יחיד ללא צורך באשפוז. השימוש במערכות המוח לטיפולי מוח אינו דרוש אשפוז ממושך.	
קיים כיסוי ביוטוח לפרקודה DRG ולאשפוז הכרוך, לרוב לפי (מחיר גלובאלי לפרקודה).	קיים כיסוי ביוטוח לפרקודה DRG ולאשפוז הכרוך, לרוב לפי (מחיר גלובאלי לפרקודה).	ראו לעניין זה סעיף 9 לעיל	כיסוי ביוטוח
יתרונות טיפול יחיד עם השפעה מיידית איןנו דורש כיוול חזר ומות msec ללא שתלים	יתרונות • היסט מוחי בחדרת האלקטרודא יכול להיות מופצח על ידי שניים פרמטרים לגירוי • נחשב טיפול הפיך במונחי תופעת הלוואי של גירוי המתרה, ואפשר להתאיםו במונחי כוח ותדר	יתרונות • לא פולשני • טיפול יחיד עם השפעה מיידית • איןנו מחיב ביקור חוזר. • אצל רופא לכיוול DBS. • ללא שתלים • ללא קרינה	יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי בשילוב למוצרים רפואיים רפואיים מתחדים (קיטיים, או אלה המצוים בפיתוח)
כרוך בפתחות גולגולת ובניתו מעבר האלקטרודא דרך המוח עלול לגרום לדימום או לזיהום בחדירת האלקטרודא יכול להיות היסט מוחי שמוביל למיקום תת-אופטימאלי של האלקטרודא	חסרונות • כרוך בפתחות גולגולת ובניתו • מעבר האלקטרודא דרך המוח עלול לגרום לדימום או לזיהום • שתלים במוח ובבית החזה • בהדרת האלקטרודא יכול להיות היסט מוחי שמוביל למיקום תת-אופטימאלי של האלקטרודא • עלות הציוד והפרקודות • הכירורוגיות גבוהה • משך טיפול הפרמטרים הטיפוליים עד להשתת אפקט טיפול מיטבי הוא ממושך • תלות החולה במרפאה • הנירולוגיה בבית החולים	חסרונות • קבוע, פצע בלתי הפיך • המטופלית נדרש לגחל את ראשונה.	

33. כושר יצור

נכון למועד הדוח, כושר הייצור הכספייאלי של אינסיטיק מספק על מנת לעמוד על הביקוש הקיים למוצריה.

34. רכוש קבוע

החברה שוכרת את מתקננה במסגרת הסכמי חכירה תפעוליים שונים. המתקן העיקרי, הממוקם בחיפה, הינו כפוף להסכם שכירות אשר בתוקף עד חודש מרץ 2029, עם אופציה להארכה ב-7 שנים נוספות. מתקן זה משתרע על פני שטח של כ-10,000 מ"ר, ומשות פונקציות ייצור, ניהול, מחקר ופיתוח ואחסנה. תשלום השכירות החודשי עבור חכירה זו מסתכם בכ-280,000 דולר.

בנוסף, החברה מחזיקה בהסכם חכירה תפעוללי עבור המתקן שלה במיאמי, פלורידה, אשר בתוקף עד שנת 2028. מתקן זה توוסט שטח כולל של 1,300 מ"ר, ונושא תשלום שכירות חודשי של כ-74,000 דולר.

בנוסף, אינסיטיק שוכרת שטחים נוספים ברחבי העולם לצרכים משרדיים.

35. מחקר ופיתוח / ניסויים קליניים

35.1. כלל

אינסיטיק משקיעה במאמרי מחקר ופיתוח המקדמים את המשימה שלה: לשנות חיים על-ידי הענקת הכוח התרapeutičי הטמון באנרגיה אקוסטית. אינסיטיק מעסיקה צוות מנוסה ומוכשר של טכנולוגים, הממוקד באנרגיה אקוסטית למטרות רפואייה, כאשר רוב העבודה מבוצעת במתכנית בעיר טירת כרמל. מעת לעת, אינסיטיק משתמש פולולה עם מוסדות רפואיים או חדשניים כדי להשלים את העבודה המבוצעת על-ידי צוותי העובדים שלה. פלטפורמת Exablate היא בעלת פוטנציאל לטיפול במקרים רבים, אולם יישום הטיפול יחייב ביצוע השקעות משמעותיות במחקר ופיתוח, בראש ובראשונה בתחום טכני ובעריכת ניסויים קליניים.

35.2. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות המחקר והפיתוח של אינסיטיק הסתכמו ב- 51.2 מיליון דולר, 56.2 מיליון דולר ו- 44.9 מיליון דולר בשנים שנסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2023, 31 בדצמבר 2022 ו- 31 בדצמבר 2021, בהתאם.

35.3. מענקים

סך המענקים שאינסיטיק קיבלה מרשות החדשנות (בשם הקודם: משרד המשפטים הראשי ("ירשות החדשנות") עד ליום 31 בדצמבר 2023 עומד על 29.8 מיליון דולר בקירוב, בתוספת ריבית בשיעור הליבור (شمוטכם 0 דולר התקבלו במהלך שלוש השנים האחרונות). יתרת ההתחייבות נטו לתשלום נכון ליום 31 בדצמבר 2023 היא 30.6 מיליון דולר בקירוב (החזר ההתחייבות נטו יבוצע על-ידי תשלום תמלוגים בשיעור של 3% מסך התקבולים שיתקבלו מכירת מוצר ו/או ממtan שירותים שפותחו על בסיס מענקים אלה).

2 מיליון דולר נוספים התקבלו כתמיכה מיוחדת של המدعן לפיתוח נוירו-מודולציה, בשיתוף פעולה עם מוסדות אקדמיים. על מענק זה לא חלות חובת החזר או הגבלות כלשהן.

הענקים שימשו לפיתוח המוצרים המפורטים במסמך זה.

הטכנולוגיה המפותחת במימון של רשות החדשנות כפופה למגבלות העברה. הגבלות אלה עלולות לפגום ביכולתה של אינסיטיק למכור את נכסיו הטכנולוגיים שלה, או ביכולתה להעביר את הייצור למיקור חוץ. ההגבלות ימשיכו לחול גם לאחר שאינסיטיק תשלם את מלא סכומי התמלוגים. בנוסף, עלולות המגבלות לפגום ביכולתה של אינסיטיק להוציא אל הפועל עסקת מיזוג, או עסקה דומה, שבה הישות השורדת לא תהיה אינסיטיק.

.35.4. תחומי השקעות העיקריים

תחומי ההשקעות העיקריים בסעיף 28 לעיל.

.35.5. ניסויים קליניים

להלן מובא מידע נוספת על אודוות ניסויים קליניים הקשורים לפיתוח של מוצר/אפליקציה מהותית על-ידי אינסיטיק (בין אם מרצונו ובין אם לאו), המנוחלים במטרה לקבל היתר שיווק מישות או רגולטור בעלי סמכות:

תחום פעילות אינסיטיב בע"מ

תוצאות סופיות/תוצאות בגיןים	עלות שגברה לאינסיטיב ממיעוד תחילת הניסוי ועד הדוח	אומדן עלות כוללת להשלמת הניסוי	לוח הזמנים של הניסוי	מספר נבדקים שהצטרכו ניסוי נכו' למועד פרסום הדוח	מספר נבדקים מתוכננים להשתתפות בניסוי	מספר האתרים שבבם יבוצעו גיאוגרפי של האתרים שבבם יבוצעו הניסוי	מספר האתרים שבבם יבוצעו הניסוי	מטרת הקלייני	האם נפתח IDE הניסוי	שלב הפיתוח של הניסוי	שם הניסוי	מספר
N/A	N/A	N/A	גיוס החולים המושלים בשנת 2022 כעת במעקב אחר חולים לאחר פרוצדרה שנייה.	54	50-60	כלל-עולמי	9	עיקרי הבטיחות והיעילות	כן	שלב 3 עיקרי – מאושר FDA	מחלחת פרקינסון דון-צדדי PD014	.1
N/A	N/A	N/A	כעת בשלב גיוס החולים, אשר צפוי להיות מושלם בשנת 2024.	22 נבדקים נכון ל-31 בדצמבר 2023	50	כלל-עולמי	15	בטיחות ויעילות בסיסיות	כן	תכnuן ניסוי שלב 3 בסיסי מאושר על-ידי FDA	биופסיה נזולית עברור חולים עם גידולים שנינויים במוח	.2
N/A	N/A	N/A	גיוס המטופלים הआט לצורך חסכו' כספי.	לא זמין	צפוי להגיע לכ-150.	כלל-עולמי	30	בטיחות ויעילות בסיסיות	כן	תכnuן ניסוי שלב 3 בסיסי מאושר על-ידי FDA	חולים עם סרטן ריאת גידולים שנינויים במוח	.3

36. נכסים לא מוחשיים

- 36.1. לאינסיטיב נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצרדים בתחוםי פעילותה, הכוללים, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע מקצועי (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני (לרבות סימני מסחר), שרטוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות אשר בחלקם מוגנים בפטנטים או כטודות מסחריים. הצלחת אינסיטיב תלואה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. בנוסף, לעיתים עשוי אינסיטיב להידרש לשימוש בטכנולוגיות של צדדים שלישיים המוגנת בפטנטים, ולרכוש רישיון על מנת שהיא בידה לעשות שימוש בפטנטים אלו.
- 36.2. לאינסיטיב פטנטים רשומים וביקשות פטנטים המצויים בשלבי בינה שונים (חחל שלב קבלת דוח' הבדיקה הראשוני ועד לאישור בקשה הפטנט כפטנט רשום), ברחבי העולם. הפטנטים כאמור מתארים את המוצרים שאوتם מפתחת אינסיטיב, את השימושים הרפואיים להם הם מפוחדים וכן את מגוון השימושים הרפואיים הנוספים. מספר פטנטים וביקשות לפטנטים הינם משותפים לאינסיטיב ולגורמים נוספים, כאשר לאינסיטיב זכות שימוש בפטנטים אלה. יצוין, כי במספר אזרחים גיאוגרפיים, בעיקר באירופה וביפן, תהליך בינה הפטנטים הוא איטי ועלול להשתנות באופן קיצוני במקרה לקרה. לכן, באזרחים אלו תלויות ועומדות כמה בבקשת פטנט שהטיפול בהן נמשך מעבר ל- 5 שנים, וזאת במסגרת תהליך בינה רגיל וambilי שהוא לכך סיבות מיוחדות.
- 36.3. אינסיטיב משקיעה משמעותית במסאים רבים בהגנה על נכסיה הלא מוחשיים, ומשתמשת למטרה זו בייעוץ מקצועי ומקומי של מומחים בעלי שם. חוקרים אחרים מפתחים אף הם טכנולוגיות בתחוםים המעניינים את אינסיטיב, והם עשויים לקבל פטנטים בעבר הממצאות שהן אינסיטיב מעוניינת. במקרה זה, אינסיטיב תהיה עשויה או נדרש לקבל רישיונות על פי פטנטים אלה.
- 36.4. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, היו בבעלות אינסיטיב: (א) 282 פטנטים מאושרים ברחבי העולם, מתוכם 63 הם פטנטים אמריקאים; וגם (ב) 95 בקשה לאישור פטנטים תלויות ועומדות, שמתוכן 38 הן בקשה תלויות ועומדות בארה"ב. בנוסף, אינסיטיב מחזיקה בblendiyot בכמה רישיונות לפטנטים אמריקאים (הרלוונטיים לעסקה) מאות שותף אקדמי. כפוף לתשלומים של דמי תחזוקה דרישים, תשלומים שנתיים וחובבים אחרים, תוקף כל הפטנטים המונפקים צפוי לפחות בין השנים 2024 ל-2041. הפטנטים שאושרו אלה התלויים ועומדים קשורים לתהום עיקרי אחד, או יותר, הנוגע לאבחנה רפואי ו/או לטיפול העושים שימוש באולטראסאונד מוקדם: בטיחות, משוב אקוסטי, יעילות טיפול, תומוגת קריש דם דרך הגולגולת בלולה סגורה, מותן תרופות מודש, פיצוי על תנועה, אבלציה תרמית של רקמות, אבלציה רקמות היסטורית, שיפור איכות המיקוד והסימולציה וצפי לטיפול ותכנים משופרים, יחד עם מספר תחומיים נוספים. בקשה תלויות ועומדות לאישור פטנטים שעשוות שלא להוביל לפטנטים מאושרים, ואין ודאות לכך שכל פטנט שאושר, או אשר יאשר בעתיד, יון על מוצריה של אינסיטיב בהווה, או בעתיד, או יעניק לה כל יתרון תחרותי.
- 36.5. אינסיטיב סבורה כי למרבית הפטנטים הקיימים בפורטfolio שלה יש ערך, אולם שום פטנט (או בקשה לאישור פטנט) בפורטfolio שלה אינו מהותי.

37. הון אנושי

להלן פירוט מספר עובדים אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2023 ו-31 בדצמבר 2022 :

2023	2022	תחום
169	137	שיווק ומכירות
66	72	הנהלה
90	99	תפעול וייצור
161	211	הנדסה ומחקר
486	519	סך הכל

הפichות בכח האדם אשר בוצע בשלבי שנת 2023 נובע מה צורך בהפחיתת כוח שיפת המזומנים של אינסיטיק בשנת 2024.

הריכוז העיקרי של עובדים אינסיטיק מצוי בישראל, השני בגודלו נמצא בארץ"ב ואילו שאר העובדים מועסקים בחו"ל יבשת אירופה ובאסיה. להערכת אינסיטיק, אין לה תלות מיון בין העובדים שלה.

אינסיטיק עורכת הדרכות מקצועיות לכל עובדיה לפי תוכנית שנתיות המושרת על-ידי הנהלה.

פרט לעובדיה, מסטี้ אינסיטיק, מעט לעת, בכמה יוצאים מקצועיים בעלי התמחויות פרטניות בתחום ההנדסה, התקינה, הרפואה ותחומיים אחרים, כגון קניין רוחני.

ככל, עובדים אינסיטיק מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים המגדירים את שכרם (חודשי או שנתי) ואת שאר תנאי העסקתם.

38. חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה

הרכיבים העיקריים הנדרשים על-ידי אינסיטיק הם : חומרי גלם למתרמים, מנועים פיזיואלקטריים, מסדי ציוד וכן חלקים מכניים שונים.

רוב שלבי הייצור עברו חלקים המשמשים ב מוצריה של אינסיטיק מוצאים אל הפועל על ידי קבלני משנה, תוך שילוב חלקים אלה למוצרם בלבד, וביצוע בדיקות תפקוד אחרונות במפעל אינסיטיק בטירת כרמל. להערכת אינסיטיק, כל קבלני המשנה העוסקים בייצור חלקי המערכת הינם ברויים החלפה.

עם זאת, חלק מהרכיבים המשמשים למוצריה של אינסיטיק הם חלקים מורכבים וכן החלפת הספק של מוצרים אלה עלולה לגרום להתרכות זמן האספקה של אותם רכיבים באופן שישפיע משמעותית על משך זמן הייצור. מסיבה זו, וכי לודא שספק חדש עומד בדרישות הייצור שאלהן אינסיטיק מחייבת, וכן על מנת לבצע הדרכות מתאימות לשפק החדש בכל הנוגע למפרט הנדרש ממנו. עם זאת, ניתן כי רוב ההסכם של אינסיטיק עם הספקים שלהם כוללים התחייבות להודיע לאינסיטיק לפני הפסקת ייצור. בנוסף, אינסיטיק מחזיקה מלאי מסויים של רכיבי מוצריה.

מלחמת "חרבות ברזל" בישראל, אשר מתנהלת מאז אוקטובר 2023, מגדילה את הסיכון לפעילותה של אינסייטק, כמו גם לפניות של חלק קבוע משנה שלה בישראל. נוסף על התגברות רמת הסיכון בשרשראות האספקה, עלויות התובלה והלוגיסטיקה עלו. נכון למועד הדוח, אינסייטק טרם חוויתה הפרעות מהותיות בפעולתה השוטפת, אשר נמשכת באופן רגיל.

39. הון חוזר, מדיניות החזירים ומלאי

- 39.1. אינסייטק מצטיידת במלאי המוצרים שלה במהלך השנה, בהתאם לתוצאות המכירות. בכלל, לא מתקיימות באינסייטק החזרות של סחורות למפיצים למעט במקרים חריגים. כמו כן, אין ל��וחותיה ו/או למפיציה של אינסייטק הזכות להחזיר לאינסייטק את המוצרים שרכשו ממנה.
- 39.2. בהתאם לפורתה המשחרית הסטנדרטי של אינסייטק, ברוב המקרים אינסייטק מעניקה לרוכשי מוצריה אחריות לתקופה של 12 חודשים. בחלק מהמקרים מעניקה אחריות לתקופה ארוכה יותר. מלבד זאת, ישנו מקרים שבהם ניתנת אחריות לחלקי המערכת בלבד (ללא מרכיב העבודה), ובחלק אחר מהמקרים מעניקה אחריות לחברת יוצר, הכוללת, בין היתר, שדרוגים ועדכונות למערכות אינסייטק, וזאת בהתאם לשיקול דעתה של אינסייטק. במהלך תהליך המכירה או בתום תקופת האחריות שלעיל, אינסייטק מציעה לkekochotih התקשורת בהסכם לממן שירותים תמייה טכנית.
- 39.3. תנאי האשראי שאינסייטק מקבלת מספקיה הם בדרך כלל החודש הקלנדורי השוטף + 60 ימים.

40. השקעות

40.1. הסכם שיתוף פעולה עם Sunnybrook Research Institute

ביום 31 באוקטובר 2023, אינסייטק חתמה על הסכם שיתוף פעולה (לא בלעדיו) עם מכון המחקר Sunnybrook Research Institute (להלן: "סאניברווק"). בהתאם להסכם, אינסייטק וסאניברווק השתתפו פעולה בפיתוח מכשיר אולטרסאונד ממוקד חדש הפותח את מחסום הדם-מוח מבלי השתמש בהדרכת MRI. שיתוף הפעולה כולל אופציה בלעדית לאינסייטק לקבל רישיון בלעדי להמשך פיתוח ומסחרו עתידי של מכשיר זה.

40.2. הסכם שיתוף פעולה עם Fuson Medical Devices

ביום 6 בנובמבר 2023, התקשרה אינסייטק בהסכם מיזם משותף (להלן בסעיף זה: "הסכם השת"פ") עם Shanghai Fosun (Beijing) International Trading Co, Ltd Chindex (Beijing) International Trading Co, Ltd., חברת בת של Fosun-Insightec Medical Technologies Co., Ltd. יקימו ויפעלו את הymeeshotf (להלן: "פושון"). בהתאם להסכם השת"פ, אינסייטק ופושון בבעלות סינית וזרה (להלן בסעיף זה: "המייזם המשותף"), אשר תוקם עם הנפקת רישיון העסק של המייזם המשותף.

על פי הסכם השת"פ, למייזם המשותף תהיה הנכיגה הבעדית ובשלוח הזכות הבעדית למסחר את מערכת Neuro Exablate בתזרות-גבולה ומוצריים נלווים בסין, הונג קונג ומקאו. המייזם המשותף יהיה אחראי גם על הובלת הפעולות הספרטיפיות בסין ופיתוח אסטרטגיה בכל הנוגע לרגולציה מקומית, עניינים ממשלתיים ורחיבת ההתווות בשוק הסיני. כמו כן, המייזם המשותף יהיה אחראי על פיתוח אסטרטגיות עבור מתקומות מתאימות בשוק הסיני, והטמעת הפעולות הספרטיפיות בתחום המכירות והשיווק, פיתוח קשרים מקצועיים ויחסים ציבורי. בנוסף על כך, המייזם המשותף יהיה אחראי על יישום התוכניות העסקיות, כפי שאושרו על ידי הדירקטוריון.

איןיסיטיק תהיה הבעלים של 45% מהוין המייזם המשותף, שאינו יהווה גרעין שליטה בו. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, טרם התרחשה ההשקעה הונית למייזם המשותף מכיוון שרישיון העסק טרם הונפק על ידי הרשות בסין.

לפרטים נוספים בדבר הסכם השת"פ, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בנובמבר 2023 (מספר אסמכתא : 2023-01-101638).

41. מימון

איןיסיטיק מממנת את פעילותה בעיקר ממקורו העצמי - השקעות הוניות (למידע על עסקאות השקעה ראו לעיל) ומהכנסות ממכירות מוצריה - כמו גם על בסיס קו האשראי המתואר בסעיף 23.2 לעיל. איןיסיטיק שיעבדה באופן מהותי את כל הנכסים שלא כבתוחה לקבלת קו האשראי שנפתח בשנת 2022. מעבר לאמור לעיל, איןיסיטיק לא רשמה שיעבודים של נכסיה (למעט לטובת קו אשראי ושיעבודים, שאינם מהותיים עבור איןיסיטיק). כמו כן, איןיסיטיק לא העמידה כל ערכויות, למעט הבאות : (א) פיקדון בנקאי בגין בטוחנות שניתנו על-ידי הבנק בקשר עם הסכמי שכירות של איןיסיטיק בישראל; (ב) לטובת קו האשראי המתואר בסעיף 23.2 לעיל.

42. מיסוי

42.1. חוק עידוד השקעות הון תעשייתי-1959 :

שיעורו המס החלים על תאגיד תעשייתי מאושר יהיו 6%-12% בעבר אלה הממוקמים באזורי פיתוח או באזור אחר, בהתאם, בתוקף משנת המס 2015 ואילך.

42.2. חוק עידוד התעשייה (מסים) תשכ"ט-1969 :

איןיסיטיק היא "חברה תעשייתית" על פי הגדרות חוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969, ולכן זו זכאית למספר הטבות מס, בעיקר לשיעורי פחות מואץ ולזכות לנכונות למטרות מס הוצאות של הנפקות לציבור.

42.3. מיסים נדחים

MISSIMI NADCHIM על ההכנסה משקפים את השפעת המס נטו של הפרשים זמינים בין השווי בספרים של נכסים והתחייבויות למטרות הדיווח הכספי, לבין הסכומים המשמשים למטרות המס על ההכנסה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, אינסייטק כבירה הפסדים למטרות המס על ההכנסה הישראלי, בסכום של 700 מיליון דולר בקירוב. לאחר שהסיכוי לניכוי המשם הנדרש ימומשו פחות סביר מזה שהם לא ימומשו, אינסייטק המציאה אומדן מס מלא לצמצום הטבות המשם הקשורות בהפסדים הנדרשים.

להעשרות של הפסדי מס קדימה אין תאריכי תפוגה במדינת ישראל. אינסייטק מצפה כי בתקופה שבה ייעשה שימוש בהפסדים אלה, יהיו הרוחחים הבלטים מחולקים שלא פטוריים ממש. לאחר שאין לאינסייטק כוונה לחלק רווחים אלה, לא תירשם הטבות מס מהפסדי מס אלה, ובבדיקות הכספיים שלא נכללו מיסים נדחים בגין הפסדים אלה.

42.4. שיעורי מס החלים על אינסייטק:

שיעור מס החברות בישראל עומד על 23%.

החברות אינסייטק בע"מ ו-. Inc Insightec לא קיבלו שומות מס סופיות מאז הקמתן. לחברות אינסייטק בע"מ ו-. Inc Insightec יש שומות מס הנחשות סופיות עד לשנים 2016 ו-2017, בהתאם. חברת Y.K. Insightec Japan מחזיקה בשומות מס סופית עד לשנת 2015.

לנוח קיום הפסדים הם למטרות הדיווח הכספי וחונם מעבור כל השנים שהוציאו, לא הוצגה התאמה של שיעור מס ההכנסה האפקטיבי.

43. מוגבלות ופיקוח על פעילות אינסייטק

לפרטים על פעילות אינסייטק כחברת ציוד רפואי ראו סעיף 17 לעיל.

44. הסכמים מהותיים

לאינסייטק מספר הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקי הרגיל, שהיו בתוקף בתקופה המתווארת בדו"ח או השפיעו על פעילותה בתקופה זו :

44.1. הסכם בעלי מנויות

אינסייטק, Maurice Ferré, Focused Holdings LP, ג'ז, MTA, KDT, GE, מ.ר. יורך, GEOC, קרן יורך, אינסייטק ובעלי מנויות נוספים הם צד להסכם בעלי מנויות, כפי שתוקן מעת לעת, המסדר את מערכת היחסים בין הצדדים ואת זכויותיהם, בדגש על זכויות רישום (registration rights) ועל התכתיויות אינסייטק למסור מידע מסוים בהתאם לתנאי הסכם זה.

44.2. תקנו ההתאחדות של איסנייטק

להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מסוימות מתוך תקנון אינסייטק.

הגדרות	
(א) כל מכירה, חכירה, חילופין, הענקת רישיון בלעדי לתלמיד או העברת או דיספוזיציה של כל או חלק מהותי של החברה, הנכסים או העסקים של החברה או כל פירוק או חיסול של החברה, בין אם מרצון ובין אם לאו ; (ב) כל איחוד או מיזוג או כל צירוף עסקים אחר של החברה, בסמוך לפני ביצועה בפועל של העסקה כאמור, לא יהיה המחזיקים במישרין ברוב ההוו של החברה השורדת לאחר עסקה כאמור (למעט איחוד או מיזוג בהם הינה היא תאגיד השורד ואשר אינו מהו אירוע אקדמי לפי סעיפים (ד) או (ח) להלן) ; (ד) כל מכירה של מנויות או מספר עסקים, אשר בעקבותיה מי שאינו מחזיק 50% במניות רגילות ו/או מנויות בכורה, לפני ביצוע העסקאות כאמור, יחזק או יותר מזכויות ההצבעה בחברה ; (ה) רכישה של כל המניות הנותרות של החברה על ידי בעל מנויות או חברה קשורה.	"איורע אקדמי"
הנפקה על ידי החברה של ניירות ערך הונאים או ניירות ערך המירים לנירות ערך הונאים, אך לפחות הנפקת ניירות ערך הונאים בקשר עם : (א) תוכניות תגמול הוני (incentive or compensation plans) ; (ב) רכישות שאושרו על ידי הדירקטוריון ואשר מטרתם העיקרית איננה גiros הון ; (ג) הקצתה ניירות ערך הונאים כדיידנד או במסגרת איחוד או פיצול של ניירות ערך כאמור ; (ד) הקצתה כאמור למשקיע אסטרטגי ; (ה) הקצתה כאמור לצורך חכירת ציוד או במסגרת הסכם מימון עם בנק או מוסד פיננסי דומה, אשר אושר על ידי הדירקטוריון ומטרתו העיקרית איננה גiros הון ; (ו) Qualified IPO .	"גיוס הון חדש"
גוש המזיך 10% או יותר מהו מנויות החברה (מניות בכורה ומניות רגילות) על בסיס המירה מלאה.	"בעל מנויות עיקרי"
(א) ביחס למנויות בכורה F – מחיר למניית בכורה F השווה למחיר ההנפקה המקורי של מנית בכורה F שבtopic במועד החישוב, בתוספת דיבידנדים שהוכרזו בגין אך טרם שולמו ; (ב) ביחס למנויות בכורה E – מחיר למניית בכורה E השווה למחיר ההנפקה המקורי של מנית בכורה E שבtopic במועד החישוב, בתוספת דיבידנדים שהוכרזו בגין אך טרם שולמו ; (ג) ביחס למניית בכורה D – מחיר למניית בכורה D השווה למחיר ההנפקה המקורי של מנית בכורה D שבtopic במועד החישוב ; (ד) ביחס למנויות בכורה C – מחיר למניית בכורה C השווה למחיר ההנפקה המקורי של מנית בכורה C שבtopic במועד החישוב ; (ה) ביחס למנויות בכורה B – מחיר למניית בכורה B השווה למחיר ההנפקה המקורי של מנית בכורה B שבtopic במועד החישוב ; ו- (ו) ביחס למנויות בכורה 1-B – מחיר למניית בכורה 1-B השווה למחיר ההנפקה המקורי של מנית בכורה 1-B שבtopic במועד החישוב.	"סכום הקידימות"
(א) 3.65 דולר אמריקאי לכל מנית בכורה F ; (ב) 1.7562 דולר אמריקאי לכל מנית בכורה E ; (ג) 1.3217 דולר אמריקאי לכל מנית בכורה D ; (ד) 0.9182 דולר אמריקאי לכל מנית בכורה C ; (ה) 1.446 דולר אמריקאי לכל מנית בכורה B-1 ; (ו) 6.00 דולר אמריקאי לכל מנית בכורה B . כל מחירי ההנפקה המקוריים לעיל כפופים להתרומות (הקבעות בתקנון אינסייטק) במרקחה של שינוי מבנה ההון, הנפקת מנויות הטבה, איחוד הון וAIRWAYS דומים המשפיעים על מספר מנויות הבכורה.	"מחיר ההנפקה המקורי"
ביחס לכל מנית בכורה מחיר המירה יהיה מחיר ההנפקה המקורי, כפוף להתרומות המפורטות להלן.	"מחיר המירה"
הנפקה ראשונה לציבור של מנויות החברה, בלבד ש : (ו) במסגרת ההנפקה גiros לפחות 100 מיליון דולר אמריקאי ; (וii) במסגרת ההנפקה מנויות החברה ירשמו למסחר בבורסת ניו יורק או בנאסד"ק .	"Qualified IPO"

44.2.1. דיבידנדים

אם, לאחר שהוכרז וכפי שהוכרז על ידי הדירקטוריון ובמידה המרבית המותרת על פי חוק :

(ו) כל בעל מנויות בכורה מסדרה F, המחולקות באותה עת, זכאי לקבל, לפני תשלום ובקדימות

لتשלום של כל דיבידנד או חלוקה בגין כל מניה אחרת של החברה, דיבידנד שאינו מctrבר בגין כל מניה בכורה מסדרה F שבידי בעל מנויות כאמור, בשיעור של 8% (שמונה אחוזים) לשנה ממחיר ההנפקה המקורי של סדרה F ("דיבידנד סדרה F"); (ii) לאחר מכן, כל בעל מנויות בכורה מסדרה E המוחולקות באותה עת, זכאי לקבל, לפני תשלום ובקדימות לתשלום של כל דיבידנד או חלוקה בגין כל מניה אחרת של החברה, דיבידנד שאינו מctrבר בגין כל מניה בכורה מסדרה E שבידי בעל מנויות כאמור, בשיעור של 8% (שמונה אחוזים) לשנה ממחיר ההנפקה המקורי של סדרה E ("דיבידנד סדרה E"); iii) לאחר מכן, כל בעל מנויות בכורה מסדרה D המוחולקות באותה עת, זכאי לקבל, לפני תשלום ובקדימות לתשלום של כל דיבידנד או חלוקה בגין כל מניה אחרת של החברה, דיבידנד שאינו מctrבר בגין כל מניה בכורה מסדרה D שבידי בעל מנויות כאמור, בשיעור של 8% (שמונה אחוזים) לשנה ממחיר ההנפקה המקורי של סדרה D ("דיבידנד סדרה D"); וכן (iv) לאחר מכן, כל בעל מנויות בכורה מסדרה C המוחולקות באותה עת, זכאי לקבל, לפני תשלום ובקדימות לתשלום של כל דיבידנד או חלוקה בגין כל מניה אחרת של החברה, דיבידנד שאינו מctrבר בגין כל מניה בכורה מסדרה C שבידי בעל מנויות כאמור, בשיעור של 8% (שמונה אחוזים) לשנה ממחיר ההנפקה המקורי של סדרה C ("דיבידנד סדרה C"). החברה לא תכריז, תשלם או תפריש דיבידנדים כלשהם בגין מנויות מכל סוג אחר או סדרה אחרת של מנויות החברה, אלא אם כן (בנוסף ל渴別ת כל ההסכםות הנדרשות במקום אחר בתקנון זה) בעלי מנויות הבכורה מסדרה F הקיימות באותו עת, יקבלו את הדיבידנד מסדרה F, בעלי מנויות בכורה מסדרה E הקיימות באותו עת, יקבלו את הדיבידנד מסדרה E, בעלי מנויות בכורה מסדרה D הקיימות באותו עת, יקבלו את הדיבידנד מסדרה D ובעלי מנויות בכורה מסדרה C הקיימות באותו עת, יקבלו את הדיבידנד מסדרה C. לאחר מכן, ככל שיהיה כספים זמינים, החברה תשלם דיבידנדים בגין כל מניה רגילה ומנייה בכורה בהוו המונפק של החברה, על בסיס פרו ראטה בהנתן דילול מלא (is a pro rata, as converted, basis). לא ישולם דיבידנד כלשהו בגין מנויות רגילות מבלי שישולם גם בגין מנויות בכורה, ובכפוף לתשלום דיבידנד סדרה F, דיבידנד סדרה E, דיבידנד סדרה D ודיבידנד סדרה C, לא ישולם שום דיבידנד בגין מנויות בכורה מבלי שישולם גם בגין מנויות רגילות. על אף האמור לעיל, סעיף זה (דיבידנדים) לא יכול על חלוקה כלשהי בקשר לאירוע אקזיט.

44.2.2. אירוע אקזיט

במקרה של אירוע אקזיט:

44.2.2.1. בעלי מנויות בכורה מסדרה F המוחולקות באותה עת, יהיו זכאים לקבל על בסיס יחסי בין עצם, לפני חלוקה ובקדימות לכל חלוקה של איזה מן הנכסים או הכספיים העודפים של החברה לבעלי מנויות בכורה מסדרה E, מנויות בכורה מסדרה D, מנויות בכורה מסדרה C, מנויות בכורה מסדרה B, מנויות בכורה מסדרה 1-B או מנויות רגילות, מכח בעלותם בהן, עבור כל מניה בכורה מסדרה F, סכום

למנית בכורה מסדרה F, השווה לסכום הקדימות הרלוונטי בגין מנית בכורה כאמור מסדרה F, בגין כל הסכומים ששולמו כדיידנד סדרה F לפני אירוע אירוע אקזיט כאמור. אם הנכסים והכספיים שיחולקו בין בעלי מניות בכורה מסדרה F לא יספיקו כדי לאפשר להעיר לבעלי מניות כאמור תשלום של מלא סכום הקדימות האמור לעיל, אז כל הנכסים והכספיים העודפים של החברה הזמין נחלקה על פי דין לבעלי מניות החברה, יחולקו באופן ייחסי בין בעלי מניות בכורה מסדרה F באופן פרופורציוני לסכום הקדימות אותו כל בעל מניות כאמור היה זכאי לקבל אלמלא כן.

לאחר תשלום לבעלי מניות בכורה מסדרה F המוחלקות באותה עת, של סכום הקדימות שלהם, בעלי מניות בכורה מסדרה E המוחלקות באותה עת, יהיו זכאים לקבל על בסיס יחס בין עצמם, לפני חלוקה ובקדימות לכל חלוקה של אייזה מן הנכסים או הכספיים העודפים של החברה לבעלי מניות בכורה מסדרה D, מניות בכורה מסדרה C, מניות בכורה מסדרה B, מניות בכורה מסדרה 1-B או מניות רגילות, מכח בעלותם בהן, עברו כל מנית בכורה מסדרה E, סכום למניות בכורה מסדרה E, השווה לסכום הקדימות הרלוונטי בגין מנית בכורה כאמור מסדרה E, בגין כל הסכומים ששולמו כדיידנד סדרה E לפני אירוע אירוע אקזיט כאמור. אם הנכסים והכספיים שיחולקו בין בעלי מניות בכורה מסדרה E לא יספיקו כדי לאפשר להעיר לבעלי מניות כאמור תשלום של מלא סכום הקדימות האמור לעיל, אז כל הנכסים והכספיים העודפים של החברה הזמין נחלקה על פי דין לבעלי מניות החברה, יחולקו באופן ייחסי בין בעלי מניות בכורה מסדרה E באופן פרופורציוני לסכום הקדימות אותו כל בעל מניות כאמור היה זכאי לקבל אלמלא כן.

לאחר תשלום לבעלי מניות בכורה מסדרה F של סכום הקדימות שלהם ובעלי מניות בכורה מסדרה E את סכום הקדימות שלהם, בעלי מניות בכורה מסדרה D יהיו זכאים לקבל על בסיס יחס בין עצמם, לפני חלוקה ובקדימות לכל חלוקה של אייזה מן הנכסים או הכספיים העודפים של החברה לבעלי מניות בכורה מסדרה C, מניות בכורה מסדרה B, מניות בכורה מסדרה 1-B או מניות רגילות, מכח בעלותם בהן, עברו כל מנית בכורה מסדרה D, סכום למניות בכורה מסדרה D, השווה לסכום הקדימות הרלוונטי בגין מנית בכורה כאמור מסדרה D, בגין כל הסכומים ששולמו כדיידנד סדרה D לפני אירוע אירוע אקזיט כאמור. אם הנכסים והכספיים שיחולקו בין בעלי מניות בכורה מסדרה D לא יספיקו כדי לאפשר להעיר לבעלי מניות כאמור תשלום של מלא סכום הקדימות האמור לעיל, אז כל הנכסים והכספיים העודפים של החברה הזמין נחלקה על פי דין לבעלי מניות החברה, יחולקו באופן ייחסי בין בעלי מניות בכורה מסדרה D באופן פרופורציוני לסכום הקדימות אותו כל בעל מניות כאמור היה זכאי לקבל אלמלא כן.

פרופורצionalי לסכום הקדימות אותו כל בעל מנויות כאמור היה זכאי לקבל אלמלא כן.

לאחר תשלום לבעלי מנויות בכורה מסדרה F של סכום הקדימות שלהם, לבעלי מנויות בכורה מסדרה E ولבעלי מנויות בכורה מסדרה D את סכום הקדימות שלהם בהתאם, בעלי מנויות בכורה מסדרה C יהיו זכאים לקבל על בסיס יחסית בין לבין עצם, לפני חלוקה ובקדימות לכל חלוקה של אייזה מן הנכסים או הכספיים העודפים של החברה לבעלי מנויות בכורה מסדרה B, מנויות בכורה מסדרה 1-B או מנויות רגילות, מכח בעלותם בהן, עברו כל מנויות בכורה מסדרה C, סכום למניות בכורה מסדרה C, השווה לסכום הקדימות הרלוונטי בגין מנויות בכורה כאמור מסדרה C, בגין כל הסכומים ששולמו כדיבידנד סדרה C לפני אירוע אקזיט כאמור. אם הנכסים והכספיים שיחולקו בין בעלי מנויות בכורה מסדרה C לא יספיקו כדי לאפשר להעביר לבעלי מנויות כאמור תשלום של מלא סכום הקדימות האמור לעיל, אזיל כל הנכסים והכספיים העודפים של החברה הזמינים לחלוקה על פי דין לבעלי מנויות החברה, יחולקו באופן יחסית בין בעלי מנויות בכורה מסדרה C באופן פרופורצionalי לסכום הקדימות אותו כל בעל מנויות כאמור היה זכאי לקבל אללא כן.

לאחר תשלום לבעלי מנויות בכורה מסדרה F של סכום הקדימות שלהם, לבעלי מנויות בכורה מסדרה E ולבעלי מנויות בכורה מסדרה D ולבעלי מנויות בכורה מסדרה C את סכום הקדימות שלהם בהתאם, בעלי מנויות בכורה מסדרה B ומסדרה 1-B יהיו זכאים לקבל על בסיס יחסית בין לבין עצם, לפני חלוקה ובקדימות לכל חלוקה של אייזה מן הנכסים או הכספיים העודפים של החברה לבעלי מנויות רגילות, מכח בעלותם בהן, עברו כל מנויות בכורה מסדרה B ומסדרה 1-B, סכום למניות בכורה מסדרה B ומסדרה 1-B, השווה לסכום הקדימות הרלוונטי בגין מנויות בכורה כאמור מסדרה B ומסדרה 1-B. אם הנכסים והכספיים שיחולקו בין בעלי מנויות בכורה כאמור מסדרה B ומסדרה 1-B לא יספיקו כדי לאפשר להעביר לבעלי מנויות כאמור תשלום של מלא סכום הקדימות האמור לעיל, אזיל כל הנכסים והכספיים העודפים של החברה הזמינים לחלוקה על פי דין לבעלי מנויות החברה, יחולקו באופן יחסית בין בעלי מנויות בכורה מסדרה B ומסדרה 1-B באופן פרופורצionalי לסכום הקדימות אותו כל בעל מנויות כאמור היה זכאי לקבל אללא כן.

לאחר תשלום לבעלי כל מנויות הבכורה של סכומי הקדימות שלהם, כל יתרת הנכסים והכספיים העודפים של החברה הזמינים לחלוקה על פי דין, אם ישנים, יחולקו באופן יחסית לכל בעלי המניות הרגילות באופן פרופורצionalי למספר המניות הרגילות שלהם המוחזקות באותה עת על ידי כל בעל מנויות רגילות

כאמור. על אף כל דבר סותר האמור בזה, לצורך קביעת הסכום שיחולק לבעלי מנויות בכורה מסווג כלשהו, אם הסכומים ישולמו על חשבון מנויות בכורה כאמור בקשר לאיורע אקויזיט יהיו גדולים יותר מאשר אם מנויות בכורה כאמור יומרו למנויות רגילות וישולמו בהתאם להוראות סעיף זה במקום הסכומים המתוארים בסעיפים 1.1.2.1 עד 1.1.2.5 לעיל, מנויות בכורה כאמור ייחסבו כאילו הומרו באופן אוטומטי למנויות רגילות לפי הוראות סעיף 1.1.3 להלן, מיד לפני מועד חלוקה כאמור.

במקרה של איורע אקויזיט כלשהו, אם חלק כלשהו מן התמורה המשולמת לבעלי מנויות החברה, מופקד לנאמנות ו/או משולם לבעלי מנויות החברה בכפוף למילוי תנאים מקדמים, אזי מסמכי העסקה הרלוונטיים יקבעו כי (i) חלק מהתמורה שאינו מופקד לנאמנות ואינו כפוף לתנאים מקדמים כלשהם ("תמורה ראשונית") יוקצה בין בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות לעיל כאילו התמורה הראשונית הייתה התמורה היחידה המשולמת בקשר לאירוע איורע אקויזיט כאמור ; וכן (ii) כל תמורה נוספת שתשולם לבעלי המניות של החברה עם שחרורה מנאמנות או עם מילוי התנאים המקדמים, תוקצה בין בעלי מנויות החברה בהתאם להוראות לעיל לאחר שנלקח בחשבון התשלום הקודם של התמורה הראשונית כחלק מאותה עסקה.

במקרה בו הדרישות של סעיף 44.2.2 זה אינן מקוימות בקשר לאיורע אקויזיט מוצע, החברה תפעל לאילר באחת הדרכים הבאות : (i) תגרום לדחיתת ההשלמה של איורע אקויזיט עד למועד בו יתמלאו הדרישות של סעיף 1.1.2 זה ; או (ii) תבטל את איורע האקויזיט, ובמקרה כזה הזכיות, הקידמיות והפריבילגיות של בעלי מנויות הבכורה יחוزو וייהיו כמו הזכיות, הקידמיות והפריבילגיות שהיו קיימות מיד לפני מועד מתן הודעה הראשונה על איורע כאמור.

44.2.3 המרה

בכפוף להតאמות של מחיר ההמרה המפורטות להלן, בכל עת ומעת לעת, לכל בעלי מנויות בכורה תהיה הזכות להמיר את מנויות הבכורה, כולם או חלקן, למספר מנויות רגילות, נפרעות במלואן ולא ערך נקוב, שייחסבו על דרך החלוקה של : (i) סכום הקידמיות המצרי הRELONETTI בהתאם עת של סדרת מנויות הבכורה הרלוונטיות שמומרת באותה עת, ב- (ii) מחיר ההמרה הרלוונטי של סדרה כאמור של מנויות הבכורה.

בכפוף להតאמות של מחיר ההמרה המפורטות להלן, כל מנויות בכורה תומר באופן אוטומטי למספר מנויות רגילות נפרעות במלואן ולא ערך נקוב, כפי שנקבע בהתאם לסעיף 44.2.3.1 לעיל, עם סגירת IPO Qualified . בנסיבות של המרה אוטומטית כלשיי של מנויות בכורה, האדם / בני האדם הזכאים לקבל את המניות

הרגילות שיעונפקו עם המרה כאמור של מנויות הבכורה, לא ייחשבו כאילו המירו את מנויות הבכורה האמורות, אלא מייד לפני סגירת IPO.

44.2.3.3. בכספי להתאמות של מחיר ההמרה המפורטות להלן, כל סדרה של מנויות בכורה תומר באופן אוטומטי למספר מנויות רגילות נפרעתה במלואן ולא ערך נקוב, כפי שנקבע בהתאם לסעיף 44.2.3.1 לעיל בהחלטה של בעליים ב- 66% מנויות הבכורה הקיימות אותה סדרה.

44.2.4. התאמה של מחיר ההמרה

מחיר ההמרה יותאם מעט לעת כאמור להלן.

44.2.4.1. אם בכלל עת או מעט לעת, החברה :

(א) תערוך רישום של בעלי המניות הרגילות שלא במטרה לזכות אותם בקבלת דיבידנד המשולם במנויות רגילות נוספות או בחלוקת אחרת של מנויות רגילות נוספות.

(ב) תערוך חלוקת משנה של המניות הרגילות שלא למספר גדול יותר של מנויות רגילות.

(ג) תאחד את המניות הרגילות שלא למספר קטן יותר של מנויות רגילות.

אזי מחיר ההמרה יותאם כך שייהי שווה למכפלת מחיר ההמרה שהיא בתוקף מיד לפני אירוע כאמור, בשבר שהמונה שלו שווה למספר המניות הרגילות מיד לפני ההתאמה והמכנה שלו שווה למספר המניות הרגילות מיד לאחר התאמה כאמור. במקרה שבו החברה מסוגת מחדש את המניות הרגילות שלא או נוקטת בכל פעולה אחרת הדומה לפעולות המפורטות לעיל, מחיר ההמרה יותאם באופן כך שישקף סיווג חדש או פעולה אחרת כאמור.

44.2.4.2. אם בכלל עת, החברה תנפיק ניירות ערך הוניים בגין הון חדש, ללא תמורה או בתמורה למנה, הנמכה ממחיר ההמרה הרלוונטי, שבתוך מיד לפני הנפקה כאמור לגבי מניות בכורה מסדרה F, מניות בכורה מסדרה E, מניות בכורה מסדרה D או מניות בכורה מסדרה C, אזי מחיר ההמרה עברו מניות בכורה כאמור, לפי העניין, יופחת, עד בבד עם הנפקה כאמור, לפחות (המחושב למאות הסנט הקרויה ביותר) שייקבע בהתאם לנוסחת הממוצע המשוקל הרחב כלהלן :

$$CP_2 = \underline{(CP_1)(A)} + \underline{(P_1)(B)}$$

$$(A + B)$$

לצורך הנוסחה דלעיל, יהולו ההגדרות הבאות:

(i) "CP₂" משמעו מחיר המירה עבור סדרה כאמור של מנויות בכורה, התקף מיד לאחר גiros ההון החדש.

(ii) "CP₁" משמעו מחיר המירה עבור סדרה כאמור של מנויות בכורה, התקף מיד לפני גiros ההון החדש.

(iii) "A" משמעו מספר המניות הרגיליות המונפקות מיד לפני גiros ההון החדש (כאשר לצורך זה בלבד, ילקחו בחשבון כל המניות הרגיליות אותן ניתן להנפיק במימוש אופציות הקיימות מיד לפני ההנפקה כאמור, או בהירה או החלפה של ניירות ערך המיריים קיימים באותו מועד (כולל מנויות הבכורה) בהנחה של מימוש כל האופציות קיימות)/cailloו הונפקו מיד לפני ההנפקה כאמור).

(iv) "B" משמעו מספר המניות שהונפקו במסגרת גiros ההון חדש כאמור.

"P₁" משמעו המחיר למכירה שהתקבל עבור המניות שהונפקו במסגרת גiros ההון החדש.

44.2.5. מגבלות על עבירות מנויות

אף בעל מנויות אינו רשאי להעביר איזה מנירות ערך שלו בכל עת, מלבד בהתאם להוראות תקנון אינסיטיך הכולן מגבלות מסוימות על העברת ניירות ערך (לצורך סעיף זה, העברה של ניירות ערך תכלול כל העברת ישירה או עקיפה של זכות בניירות ערך, או כל הענקת שעבוד או משכון על ניירות הערך, באמצעות מיזוג, מכח הדיין או בכל דרך אחרת), אשר להלן עיקרייה:

44.2.5.1. זכות סירוב של יתר בעלי מנויות אינסיטיך ביחס לעסקת מכירה על ידי בעל מנויות מסוים באינסיטיך (Right of First Refusal).

44.2.5.2. זכות הצטרפות של יתר בעלי מנויות אינסיטיך ביחס לעסקת מכירה על ידי בעל מנויות באינסיטיך (Co Sale).

44.2.5.3. זכות לכפות על בעלי מנויות באינסיטיך להצטרכו לעסקה למכירת מנויות אינסיטיך (Drag Along) בכל אחד מהקרים הבאים:

(א) בכל עת המחזיקים בפחות 85% ממניות הבכורה המציבעים יחד כסוג אחד על בסיס לאחר המירה, מאשרים אירוע אקזיט.

(ב) המחזיקים לפחות 66% מכל המניות הקיימות באותה עת (מנויות רגילות ומניות בכורה), כשהם מציבעים יחד כסוג אחד על בסיס לאחר המירה,

מאשרים אירוע אקויזיט, שיגרום למחיר למניות בкорה מסדרה F לעמוד על לפחות \$ 10.95 (בכפוף להתאמות שונות לשיקוף פיצול הון, הנפקות של מנויות הטבה, איחוד הון, סיווג הון מחדש והתרחשויות דומות המשפיעות על מספר המניות המונפקות):

(א) המחזיקים לפחות 66% מכל המניות הקיימות באותו עת (מניות רגילות ומניות בкорה), כשהם מבעליים יחד בסיס אחד לאחר המרה, אולם KDT Medical Investments有限公司 (להלן: "KDT"), מאשרים Corporation והגופים הקשורים אליו (affiliate) (להלן: "האקויזיט") מאשרים אירוע אקויזיט, שיגרום למחיר למניות בкорה מסדרה F לעמוד על לפחות \$ 10.95 (בכפוף להתאמות כאמור לעיל).

אם אירוע אקויזיט כלשהו שאלמלא כן ידרוש את הסכם T-KDT, יאשר לפי סעיף קטן (ב) או (א) לעיל, ללא הסכם T-KDT, איזי ל-T-KDT תהיה נתונה זכות סיור בראשו לרכוש את ניירות הערך נשוא אירוע האקויזיט המאושר כאמור, בהתאם וMbps וMbps או בתנאים ומגבליות טובים יותר.

44.2.6. פועלות המצריכות הסכמת בעלי מניות הבכורה

כל עוד קיימות מניות בкорה מסדרה כלשהי, איזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מניות המחזיקים לפחות 85% ממניות הבכורה המבעליים יחד בסיס אחד לאחר המרה (בנוסך לאישורים האחרים הנדרשים על פי חוק):

44.2.6.1. יכריזו, ישלמו או יבצעו, במישרין או בעקיפין, או יאפשרו לכל אחת מחברות הבת שליה להכריז, לשלם או לבצע, במישרין או בעקיפין, כל דיבידנד או כל תשלום אחר בערך בגין מניות, למעט דיבידנדים ששולם לחברה או לחברת בת בעלות מלאה של החברה מאת חברה בת בעלות מלאה של החברה.

44.2.6.2. יבצעו, במישרין או בעקיפין, או יאפשרו לכל אחת מחברות הבת שליה לבצע, כל פדיון, רכישה, קניה או הפרשה אחרת של ניירות ערך עצמאיים או זכויות בעלות של החברה או כל אחת מחברות הבת שלה או של כל כתוב אופצייה, זכויות או אופציות אחרות לרכישת כאמור של הון עצמי או זכויות בעלות (מלבד עם כל המרה שליהם להון עצמי או החלפתם בניירות ערך הוונאים אחרים של החברה או כל אחת מחברות הבת שלה ומלבד בהתאם לתנאי מניות הבכורה, כמפורט בתקנון) או לפדות, לרכוש או לבצע במישרין או בעקיפין, או לאפשר למי מחברות הבת שלה לפדות, לרכוש או לבצע, תשלוםם כלשהם בנוגע לזכויות כלשהן להערכת שווי מניות, תוכניות מניות פנטום או זכויות או תוכניות דומות, למעט (א) עבר רכישה חוזרת או פדיון של הון עצמי (או מסמכים הקשורים להון עצמי)

מנושאי משרה או עובדי החברה בהוויה או בעבר לאחר מותו, אבדן כושר עבודתו, פרישתו או פיטוריו של אדם כאמור או בהתאם לכל הסכם שלפיו הונפקו מנויות כאמור או זכויות הקשורות, ובלבד שדיקטוריו החברה אישר רכישה חוזרת או פדיון כאמור; וכן (ב) בהתאם לתנאי הסכם בעלי מנויות.

44.2.6.3. ינפיקו מנויות או ניירות ערך אחרים בדירוג שווה ערך או בכיר יותר ממניות הבכורה (או ניירות ערך כלשהם הניטנים להחלפה בניירות ערך בדירוג בכיר יותר ממניות הבכורה או להמרה אליהם).

44.2.6.4. ישנו, יתקנו או יערכו מחדש איזה מהתנאים של מניות הבכורה, או יפגעו באיזו אחת מהזכויות או ההעדפות היחסיות או הקדימות של בעלי מניות הבכורה לפי תקנון או תזכיר התאגדות של אינסיטיב.

44.2.6.5. יעניקו, או יתירו לכל אחת מחברות הבת שלחן להעניק הלואות או מקומות כלשהן, ערביות לטובת או השקעות בגוף כלשהו למעט חריגים מסוימים שהוגדרו בתקנון.

44.2.6.6. יתמזגו או יתאחדו עם גוף או, לפחות כפי שהותר בסעיף 1.1.6.8 להלן, אפשרו לכל אחת מחברות הבת שלחן להתמזג או להתאחד עם כל גוף (מלבד מיזוג או איחוד בין או עם חברות בת בבעלות מלאה או מיזוג או איחוד של חברת בת בבעלות מלאה לתוכה החברה).

44.2.6.7. במקרה, להזכיר או להזכיר בדרך אחרת, או להתריר לכל אחת מחברות הבת שלה במקרה, להזכיר או להזכיר בדרך אחרת, את כל נכסיו החברה או את כל הקניין הרוחני שלה או את חלק המהותי מהקניין הרוחני שלה, או לאפשר לכל אחת מחברות הבת שלה לעשות כל דבר מהאמור לעיל, לפי העניין.

44.2.6.8. חיסול, פירוק או ביצוע שינוי מבנה הון או ארגון חדש בכל צורה של עסקה או שינוי אחר, או מתן אפשרות לכל אחת מחברות הבת שלחן לשנות את מעמדה המשפטי, לפחות מיזוג או איחוד של חברת בת אחת או יותר בבעלות מלאה של החברה עם ואל תוך החברה (כשהחברה היא הגוף השורד).

44.2.6.9. רכישה או מתן אפשרות לכל אחת מחברות הבת שלה לרכוש, כל זכות בכל חברה או עסק (בין אם על ידי רכישת נכסים, רכישת מנויות, מיזוג או בדרך אחרת), או להיכנס למשמעות כלשהו (מלבד הסכמי שיתוף פעולה או הסכמי מחקר קליני שנרכטו במהלך עסקיה הרגיל של החברה), בכל מקרה ומרקם בתמורה שתשלם על ידי החברה בסכום העולה על 15,000,000\$.

44.2.6.10. ביצוע או מתן אפשרות לכל אחת מחברות הבת שלה לבצע, כל שינוי מהותי בתחום העסק שלה.

- 44.2.6.11. התקשות, הכפפה, תיקון, שינוי או יותר או מטען אפשרות לכל אחת מחברות הבת שלה להיכנס, להכפיף, לתוךן, לשנות או לוותר על כל הסכם או מסמך שלם פי תנאיו יגביל (בנסיבות כלשהן) (א) את הזכות של כל אחת מחברות הבת שלה לתת הלוואות או מקדומות או תשלום דיבידנדים, להעביר רכוש או להחזיר כל חוב לחברה או לחברת בת החברה או (ב) את זכותה של החברה לבצע כל אחת מההוראות תקנון זה.
- 44.2.6.12. יצירה, גריםה, הנחה או אפשרות להתקיים, או מטען אפשרות לכל אחת מחברות הבת שלה ליצור, לגורם, להניח או לאפשר להתקיים לכל חוב מלבד חוב מסויר או כל שעבוד אחר מלבד שעובדים מותרים.
- 44.2.6.13. התקשות בחוזי חכירה חדשים כלשהם או בהסכם שכירות אחרים (מלבד שכירה הונית) (א) לפיהם סכום התשלומים המצתברים על ידי החברה וחברות הבת שלה עבר כל הסכמי החכירה והשכרות הללו עולה, במצטבר, על 4,000,000 דולר על בסיס שנתי או (ו) לתקופה בת מעלה מ-5 שנים.
- 44.2.6.14. הנפקה או מכירה של מנויות כלשהן מנויות ההון, או זכויות לרכוש מנויות מנויות ההון, של כל אחת מחברות הבת שלה לכל אדם מלבד החברה או חברת בת בעלות מלאה.
- 44.2.6.15. יוזמה של הנפקה ראשונה (מלולה בחיתום) לציבור של מנויות החברה בהתאם לתשקיף על פי חוק ניירות ערך בארץ"ב, או על פי חוקים דומים בכל תחום שיפוט אחר, מלבד IPO Qualified, שתגרום לרישום המניות הרגילות בבורסה לנויירות ערך של ניו יורק או נאסד"ק.
- 44.2.6.16. הקמה או אימוץ או ערכות שינוי כלשהו בכל בעלות במניות, אופציה במניות, בונוס במניות, רכישת מניות, מנויות מוגבלות או תוכנית אחרת מבוססת הון מלבד שינויים בקשר ל - Qualified IPO.
- 44.2.6.17. שינוי, הגדלה, הקטנה או השפעה או שינוי אחרים בכל דרך שהיא, של הון המניות הרושים של החברה, מלבד אם הדבר נעשה בקשר ובתנאי במפורש, ורק במידת הנדרשת לשם השלמת IPO Qualified.
- 44.2.6.18. התקשות, אישור או הסכמה בעל פה או בכתב, או תיקון של כל עסקה עם כל נושא משרה, בעל מניות או כל גוף קשור אליו, אלא אם פעולה כאמור כפופה לאישור מראש של הדירקטוריון.
- 44.2.6.19. הגדלה או הקטנה של גודל הדירקטוריון.

מימוש או אישור, או הסכמה למש או לאשר בעל פה או בכתב, כל אירוע אקזיט או הבטחה עתידית לבצע אירוע אקזיט, למעט חריגים מסוימים. 44.2.6.20

ביצוע, אישור או הסכמה בעל פה או בכתב להנפקה של ניירות ערך הונאים או כל מסמך שניין להמרה לניראות ערך הונאים לכל חבר בדיקטוריו לצורך כהונתו כדיקטור, למעט חריגים מסוימים שנקבעו בתקנון. 44.2.6.21

כל התקונים בתקנון החברה, מלבד תיקונים הקשורים והモותנים במפורש, ורק במידה הנדרשת לשם השלמת IPO Qualified. 44.2.6.22

למען הסר ספק, כל אחת מהפעולות הנ"ל המותרות ללא הסכמת בעלי 85% לפחות ממניות הבכורה במידה הנדרשת להשלמת IPO Qualified, תיחשב כבטלה, מבוטלת ומשוללת תוקף אם IPO Qualified לא הושלמה.

44.2.7. פועלות המצריכות הסכמת בעלי מנויות הבכורה מסדרה F

כל עוד קיימות מנויות בכורה מסדרה F, איזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מנויות המחזיקים לפחות 66% ממניות הבכורה מסדרה F המונפקות באותה עת (בנוסף לאישורים האחרים הנדרשים על פי חוק):

הגדלה או הקטינה של הון רשום מסווג מנויות הבכורה מסדרה F, ללא תלות בשאלת אם כל הון רשום מנויות הבכורה מסדרה F במועד זה, הונפקו או לא.

שינוי או איזו מבין הזכיות או ההרשאות של מנויות בכורה מסדרה F. 44.2.7.2

יצירה או אישור היצירה או הנפקה או חיוב של החברה להנפיק מנויות או ניירות ערך אחרים (או כל ניירות ערך הנחוצים להמרה או להחלפה בנויות ערך בדירות שווה או בכיר למניות הבכורה מסדרה F), אלא אם כן הם מדורגים באופן נחות למנויות הבכורה מסדרה F, מכל הבדיקות.

כל תיקון של תנאי העסק או הסדרים המסדריים את ההתקשרות של מנכ"ל החברה, לרבות העסק ופיטורי (كونסטרוקטיביים או אחרים) של העסקת המנכ"ל. 44.2.7.4

44.2.8. פועלות המצריכות הסכמת בעלי מנויות הבכורה מסדרה E

כל עוד קיימות מנויות בכורה כלשהן מסדרה E, איזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מנויות המחזיקים לפחות 66% ממניות הבכורה מסדרה E המונפקות באותה עת (בנוסף לאישורים האחרים הנדרשים על פי חוק):

44.2.8.1. הגדלה או הקטנה של הון רשום מסווג מנויות הבכורה מסדרה E, ללא תלות בשאלת אם כל הון רשום מנויות הבכורה מסדרה E במועד זה, הונפקו או לא.

44.2.8.2. שינוי איזו מבין הזכויות או הרשות של מנויות בכורה מסדרה E.

44.2.8.3. יצירה או אישור היצירה או הנפקה או חיוב של החברה להנפיק מנויות או ניירות ערך אחרים (או כל ניירות ערך הנחוצים להמרה או להחלפה בניירות ערך בדילוג שווה או בכיר למנויות הבכורה מסדרה E), אלא אם כן הם מדורגים באופן נחות למנויות הבכורה מסדרה E, מכל הבדיקות.

44.2.8.4. כל תיקון של תנאי העסק או הסדרים הנדרדים את ההתקשרות של מנכ"ל החברה, לרבות העסק ופיטורי (كونסטרוקטיביים או אחרים) של המנכ"ל.

44.2.9. **פעולות המציגות הסכמת בעלי מנויות הבכורה מסדרה D.**

כל עוד קיימות מנויות בכורה מסדרה D, אזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מנויות המוחזקים לפחות 66% ממןויות הבכורה מסדרה D המונפקות באותה עת (בנוסך לאיישורים האחרים הנדרשים על פי חוק):

44.2.9.1. הגדלה או הקטנה של הון רשום מסווג מנויות הבכורה מסדרה D, ללא תלות בשאלת אם כל הון רשום מנויות הבכורה מסדרה D במועד זה, הונפקו או לא.

44.2.9.2. תיקון של כל אחת מהזכויות או הפריבילגיות של מנויות בכורה מסדרה D; ובלבוד שבלי לגרוע מההסכם הנדרשת בהתאם לסעיף 1.1.6.3 לעיל, יצירת סדרה חדשה של מנויות בכורה עם זכויות שוות או בכירות לזכויות של מנויות בכורה מסדרה D לא תיחס לתיקון זכויות או פריבילגיות של מנויות הבכורה מסדרה D.

44.2.10. **פעולות המציגות הסכמת בעלי מנויות הבכורה מסדרה C.**

כל עוד קיימות מנויות בכורה כלשהן מסדרה C, אזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מנויות המוחזקים לפחות 66% ממןויות הבכורה מסדרה C המונפקות באותה עת (בנוסך לאיישורים האחרים הנדרשים על פי חוק):

44.2.10.1. הגדלה או הקטנה של הון רשום מסווג מנויות הבכורה מסדרה C, ללא תלות בשאלת אם כל הון רשום מנויות הבכורה מסדרה C במועד זה, הונפקו או לא.

44.2.10.2. תיקון של כל אחת מהזכויות או הפריבילגיות של מנויות בכורה מסדרה C; ובלבוד שבלי לגרוע מההסכם הנדרשת בהתאם לסעיף 1.1.6.3 לעיל, יצירת סדרה חדשה

של מנויות בכורה עם זכויות שות או בכירות לזכויות של מנויות בכורה מסדרה C
לא תיחסב לתיקון זכויות או פריבילגיות של מנויות הבכורה מסדרה C.

44.2.11. פועלות המיצריות הסכמת בעלי מנויות הבכורה מסדרה B

כל עוד קיימות מנויות בכורה כלשהן מסדרה B, אזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מנויות המחזיקים לפחות 66%
מןויות הבכורה מסדרה B המונפקות באותה עת (בנוסף לאישורים האחרים הנדרשים על פי
חוק) :

44.2.11.1. הגדלה או הקטנה של הון רשום מסווג מנויות הבכורה מסדרה B, ללא תלות
בשאלה אם כל הון רשום מנויות הבכורה מסדרה B במועד זה, הונפקו או לא.

44.2.11.2. תיקון של כל אחת מהזכויות או הפריבילגיות של מנויות בכורה מסדרה B; ובלבד
שבלי לגרוע מההסכם הנדרשת בהתאם לסעיף 1.1.6.3 לעיל, יצירת סדרה חדשה
של מנויות בכורה עם זכויות שות או בכירות לזכויות של מנויות בכורה מסדרה B
לא תיחסב לתיקון זכויות או פריבילגיות של מנויות הבכורה מסדרה B.

44.2.12. פועלות המיצריות הסכמת בעלי מנויות הבכורה מסדרה 1-B

כל עוד קיימות מנויות בכורה כלשהן מסדרה 1-B, אזי החברה וכל חברה בת שלה, לא ינקטו באף אחת מן הפעולות הבאות מבלי לקבל את אישור בעלי מנויות המחזיקים לפחות 66%
מןויות הבכורה מסדרה 1-B המונפקות באותה עת (בנוסף לאישורים האחרים הנדרשים על
פי חוק) :

44.2.12.1. הגדלה או הקטנה של הון רשום מסווג מנויות הבכורה מסדרה 1-B, ללא תלות
בשאלה אם כל הון רשום מנויות הבכורה מסדרה 1-B במועד זה, הונפקו או לא.

44.2.12.2. תיקון של כל אחת מהזכויות או הפריבילגיות של מנויות בכורה מסדרה 1-B;
ובלבד שלא לגרוע מההסכם הנדרשת בהתאם לסעיף 1.1.6.3 לעיל, יצירת סדרה
 חדשה של מנויות בכורה עם זכויות שות או בכירות לזכויות של מנויות בכורה
 מסדרה 1-B לא תיחסב לתיקון זכויות או פריבילגיות של מנויות הבכורה מסדרה
 1-B.

44.2.13. מספר הדירקטוריים

מספר הדירקטוריים בחברה לא יפחט מחד (1) ולא יעלה על שמונה (8), אלא אם האסיפה
 הכללית קבעה אחרת בהסכם של 85% מבעלי מנויות הבכורה המצביעים יחדי כסוג אחד
 על בסיס לאחר המرة.

44.2.14. **מינוי דירקטוריים**

עד להשלמת IPO, דירקטוריון החברה יהיה מורכב מ:

44.2.14.1. כל עוד York Global Finance II S.A R.L. (להלן: "יורק"), יחד עם החברות הקשורות אליה, ימשיכו להחזיק בסך של 5% או יותר מהוון מניות המונפק של החברה על בסיס לאחר המרתה - דירקטור אחד שימונה על ידי יורק (**"הדירקטור המועד של יורק"**).

44.2.14.2. כל עוד KDT, יחד עם החברות הקשורות אליה, ימשיכו להחזיק כМОטב בסך של 5% או יותר מהוון מניות המונפק של החברה על בסיס לאחר המרתה - דירקטור אחד שימונה על ידי KDT (**"הדירקטור המועד של KDT"**).

44.2.14.3. כל עוד Focused Holding Canada Ltd ו- Focused Holdings, יחד עם הגוףים הקשורים אליהם, בסך של 5% או יותר מהוון מניות המונפק של החברה על בסיס לאחר המרתה - דירקטור אחד שימונה על ידי Focused Holdings (**"הendirקטור המועד של Focused Holding"**).

44.2.14.4. האדם המכון באותה עת כמנכ"ל החברה.

44.2.14.5. אדם שמונה על ידי הדירקטוריון לכחן כסגנו יו"ר הדירקטוריון, אשר יכול להיות נושא משרה בחברה.

44.2.14.6. שלושה דירקטורים בלתי תלויים שאינם קשורים לכל בעל מניות עיקרי, שייבחרו בהצעת דירקטורים שמונו לפי סעיפים (א) עד (ה) לעיל, בהסכמה כל דירקטור שמונה על ידי בעל מניות עיקרי.

תקנון ההתאגדות של אינסיטיק עשוי להשתנות מעט לעת בכפוף לקבלת האישורים המתאיםים של הארגונים של אינסיטיק.

44.3. **הסכם שיתוף פעולה עם GE Healthcare**

ביום 5 בדצמבר 2012 הושלם הסכם לשיתוף פעולה בין אינסיטיק לבין GE, שתוקן לאחר מכן מעט לעת. ההסכם כלל כמה סעיפים שתוקפים/pg לאורך הזמן, או ככל שרמת האחזקה של GE במניות אינסיטיק השתנתה. בהסכם הצדדים, תוקף ההסכם משנת 2012/pg בדצמבר 2020 והוא הוחלף בהסכם שעוסק בשיתוף פעולה הנדסי בין הצדדים, שנועד להבטיח את התאמות הנמשכת בין מוצריו MR של GE לבין מוצריה של אינסיטיק.

באופן כללי, ניתן לסייע את ההסכם בהודעה של כל צד, תוך מסירת הودעה מראש מינימלית בכתב, מכל סיבה או ללא סיבה.

44.4 הסכם שיתוף פעולה עם Siemens

44.4.1 ביום 21 באוגוסט 2016 נחתם הסכם לשיתוף פעולה בין אינסייטק לבין Siemens, אשר נקבע למועד הדוח'ח קבוע, בין היתר, כדלהלן:

44.4.1.1 הצדדים ישתפו פעולה במטרה להגעה להתקדמות הממערכות ולקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים.

44.4.1.2 כל צד ישא בעליות היישורות והעקיפות שלו בקשר עם ביצוע ההסכם, וזאת כמעט שיפוי בסכום לא מהותי שתעניק אינסייטק ל-Siemens ואשר נקבע בהסכם.

44.4.1.3 משך תקופת ההסכם הוא לחמש שנים החל מהמכירה המסחרית הראשונה של הממערכות המשולבות, והוא יחולש באופן אוטומטי כל שנה, לתקופה של שנה אחת נוספת, למעט אם נקבע אחרת בהתאם להוראות ההסכם.

44.4.1.4 באופן כללי, ניתן לסיים את ההסכם בהודעה של כל צד, תוך מסירת הודעה מראש מינימלית בכתב, מכל סיבה או ללא סיבה.

44.5 הסכם שיתוף פעולה עם Philips

ביום 12.04.2021 נחתם הסכם לשיתוף פעולה לא בלבד בין אינסייטק לבין תאגיד פיליפס לפיתוח ושיווק מערכות תואמת אחת, או יותר. ההסכם יהיה תקין לתקופה של חמישה שנים, והוא כולל אופציה לחידוש אוטומטי.

באופן כללי, ניתן לסיים את ההסכם בהודעה של כל צד, תוך מסירת הודעה מראש מינימלית בכתב, מכל סיבה או ללא סיבה.

44.6 מסגרת אשראי

ראו סעיף 23.2 (הש侃עות) לעיל.

44.7 הסכם שיתוף פעולה עם פוסטונ

לפרטים נוספים, ראו סעיף 40.2 (הש侃עות) לעיל.

45 הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח'ח, אינסייטק אינה צד מעורב בכל הליך משפטי מהותי. יתר על כן, שום רשות אכיפה המשפטית לא מסירה לאינסייטק הודעה על כך שזו שוקלת, מעריכה או מתכננת ליזום הליכים משפטיים מהותיים נגד אינסייטק.

46. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- 46.1. חזונה של אינסייטק הוא להשיג מובילות עולמית בתחום הטיפול הנוירולוגי הבלתי פולשני, המבוסס על טכנולוגיות אולטרסאונד ממוקד, הנמצאת בשימוש רחוב לטובת החוליםים ורווחתם. אינסייטק קוראת לכך תרופה אקוסטית.
- 46.2. מוצר המפתח הוא Exablate Neuro, שעבורו אינסייטק מתכוonta לפתח אפליקציות שיחליפו ניתוחים פולשניים בטכנולוגיה מבוססת אולטרסאונד, או שיאפשרו שימוש בתרופות על ידי פתיחה זמנית של מחסום הדם-מוח.
- 46.3. על מנת למש את חזונה, בכוונת אינסייטק להפוך את הטכנולוגיה לזרינה לרוחב פלטפורמות MR מרובות של ספקים, ולהמשיך לחפש שותפים מתאימים הפעילים בשוקים שהם רלוונטיים למוצריה, זאת כדי לשתף עם פעולה בכניסה לשוקים הרלוונטיים.
- 46.4. מעבר לאפליקציות עבור מחלות מוח מסוימות, אינסייטק עשויה לבחון פרוצדרות כירוגיות נוספות שיאפשרו טיפול בהתוויות אונקולוגיות באזוריים שונים בגוף, לדוגמה בערמונייה.
- 46.5. אינסייטק שואפת להרחיב את אימוץ מערכות הטכנולוגיה לרעד ראשי ומחלת הפרקינסן במדינות נוספות באמריקה, אירופה, אסיה ואוסטרליה. לשם כך, בכוונת אינסייטק לחזק את מערכת השיווק והמכירות שלה באמצעות חברות בנות בעלות מלאה בארה"ב, אירופה ויפן, כמו גם באמצעות חברות השת"פ שלה עם פוסון בסין, כמפורט לעיל בסעיף 40.2 לעיל.
- יובהר, כי הערכות אינסייטק בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על אינסייטק להשיג לשם מימושם, הינם בוגדר מידע צפחה פנוי עתיד (כל שacademic נכלל בהם מידע זהה) מהגדרטו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי אינסייטק בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזיהות המתחרים ודרך פעולה, וכן תוכניות ותחזיות לטווח הארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתmesh, ככלן או חלון, או להתmesh באופן השונה מהותנית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתmeshנה, ככלן או חלון, או שתתmeshנה באופן שונה מכפי שנצפה, הםTeVויות בתנאים ובamodelנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מЛОחות זמניות של ניסויים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטוריים ו/או התmeshות איזה מגומי הסיכון המתוארים בסעיף 48 להלן.

47. צפי להתפתחות יעדים בשנה הקרובה

להלן פירוט יעדי אינסייטק לשנת הפעולות הנוכחית (2024) :

- 47.1. פיתוח עסקית בדגש על מכירות מערכות המוח, גידול השימוש, על ידי השקעה של משאבים במכירות, בשיווק ובגיישה לשוקים.
- 47.2. המשך המחקר והפיתוח והמחקר הקליניים להרחבת המחקרים המשתמשים במערכות המוח.

המידע האמור לעיל הוא בבחינת מידע צופה פנוי עתיד ומהווה תחזיות והערכות בלבד שה坦משוון אינה ודאית וمبرוס על אינפורמציה קיימת נכון למועד פרסום הדוח. כמו כן, המידע האמור לעיל מבוסס על אסטרטגיה העסקית, נכון למועד פרסום הדוח, והעשיה להשתנות. הערכות עשוות שלא לה坦מש, כולל או חלקן, או לה坦מש באופן השונה מהותית מכפי שצפפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הם התפתחויות התחרומיים, אי עמידה בייעדים, היעדר יכולת למשת טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיות ופתרונות דרך טכנולוגיות, אי הוודאות הרבה הקיימת בפיתוח מוצריהם ופואים, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, ואו התאמשות aliqua מגורי הסיון המפורטים בסעיפים 48 להלן.

48. דיוון בגורמי הסיכון

לפרטים על אודות גורמי מקרו וגורמים ענפים, ראו סעיף 24 לעיל. עסקיה של אינסיטיק כפופים לסייעונים משמעותיים, בכלל זה להיסטוריה של הפסדים תעופיים נטו של החברה, לחוסר הוודאות הכרוך במאמצז הניסויים הקליניים, לקשיים בקבלת היתרים רגולטוריים או החזרים, התחרות של מוצרים מתחרים, אירועים שליליים שחווים החולים, ההתבססות על מקורות אספקה ייחדים, החשיפה לסייעונים רפואיים ואחרים במדינת ישראל ומהוצה לה, סיוניויות משפטי ורגולטורי, כל האמור לעיל בתעשייה המאומינית ברגולציה כבודה. סיון נוסף מתבטא באיזומים לנקיון הרוחני שלה, או מן הקניין הרוחני של אחרים. להלן פרטים על אודות גורמי סיון עיקריים מסוימים הקשורים לפעולתה של אינסיטיק:

גורמי סיון ייחודיים לאינסיטיק:

48.1. **בקوش למוצרים אינסיטיק** - לנו למועד דוח זה, ולאור נתוני המכירות השנתיות של אינסיטיק, לא קיימות ודאות לכך שהבקוש למוצריה של אינסיטיק ישאר יציב או שהוא יגדל. יתר על כן, לא קיימת ודאות באשר לקצב צמיחה השוקים אליהם מכובנים מוצרים אינסיטיק הנוכחיים כמו גם המתוכנים. הגדלת הביקוש למוצרים אינסיטיק תלולה גם בהצלחת מוצר השיווק, לרבות בתגובה על מכשולים מסווגים שונים, אשר אין כל ודאות כי יצלו.

48.2. **תאיימות טכנולוגית** - מוצרים אינסיטיק תואמים למכשירי MRI מתוצרת של GE Healthcare וסימנס. שייתוף פעולה מצד GE Healthcare וסימנס נדרש על מנת להבטיח את תאימות מוצרים אינסיטיק לדגמים חדשים של מערכות ה-MRI. אם אינסיטיק לא תקבל מידע בנוגע למערכות חדשות כאלה, או על שדרוגים למערכות קיימות, אינסיטיק לא תוכל לעמוד את המערכות מתוצרתנה כנדרש להתקאת מוצריה לחידושים אלו, וכך צפואה להיות השפעה משמעותית לרעה על יכולת המכירה של מוצרים אינסיטיק, ועל הוצאת מוצרים חדשים לשוק במועד. הפסקת שייתוף הפעולה עם יצרי ה-MRI עלולה לגרום לעיכוב במכירות מוצרים אינסיטיק, ולצורך במימון נוסף לביצוע ההתאמות הנדרשות במוצריה למערכות MRI של יצור אחר.

48.3. **משיכת המוצר על-ידי הרשותות (להלן: "Recall")** - המוצרים המשווקים על-ידי אינסיטיק הם בעלי חשיבות לביריאות החולים. בקרים מקרים כגון אי-עמידה בדרישות רגולטוריות ו/או דיווח על נזק שנגרם לטיפול כתוצאה משימוש במוצרים אינסיטיק ו/או פגם במוצר, עלולות הרשותות הרלוונטיות להורות על משיכתו של המוצר מהשוק, ועל הפסקת השימוש בו עד לאחר בדינה מחודשת על-ידי

הרשות הרלוונטיות. משיכת המוצר על-ידי הרשות עלולה להוביל להוצאה כספית משמעותית ולהשဖיע לרעה על מוניטין אינסיטיק, וכתוכאה מכך גם על הכנסתה.

48.4. שילוב רכיבי תוכנה השיכים לצדדים שלישיים ב מוצר אינסיטיק - ב מוצרים אינסיטיק מצויים רכיבי תוכנה השיכים לצדדים שלישיים, הנדרכים למוגבלות על השימוש בהם, כתלות ברישון שניתן להם. אם אינסיטיק לא תשתמש ברכיבים בהתאם לרישון ולמוגבלות הקבועות, אינסיטיק עשויה להיתבע בגין הפרת זכויות יוצרים של מפתחי הרכיבים, ו/או תידרש למסור לציבור מידע פנימי רגשי, דבר שישראל את מותחני אינסיטיק ויפגע במידע הסודי המונע שלה. כל דרישת לחושף את ה-source code של אינסיטיק, או חשיפה של אינסיטיק להפרת זכויות יוצרים תפגע משמעותית ביכולת התחרות של אינסיטיק ובתוצאתה העסקית.

48.5. מגפת הקורונה - ההתקשרות שנרשמה לאחרונה של מגפת הקורונה הובילה ממשלות ורשות בכל רחבי העולם לנקטוט בצדדי זהירות מסוימים שמטרתם למנוע את התפשטות נגיף הקורונה. מגפות או אירועים בלתי צפויים אחרים עלולים להיות בעלי השלה שלילית על הכלכלת העולמית ועל השוקים. על אף שмагפת הקורונה השפיעה לרעה על עסקיה של אינסיטיק בשנת 2021, אינסיטיק אינה רואה במגפת הקורונה כאוום מהותי על פעילותה.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון שעשויה להיות להם השפעה על פעילות אינסיטיק ועל התוכאה העסקית שלה, והערכת אינסיטיק לגבי מידת השפעתם של גורמי סיכון אלה על פעילות אינסיטיק בכללותה :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות אינסיטיק			
גורמיים מיוחדים	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
ביקוש ל מוצרים אינסיטיק	X		
תאימות טכנולוגית	X		
משיכת המוצר על-ידי הרשות ("Recall")	X		
שילוב רכיבי תוכנה השיכים לצדדים שלישיים ב מוצרים אינסיטיק			
נגיף הקורונה	X		

בנוסף למצוין לעיל, מצבה העסקית או הכספי של אינסיטיק עלול להיות מושפע מסיכוןים אחרים הנפוצים בחברות המצוירות במצב דומה, לרבות מסיכון הקשורים להיבטי תחרות, סוגיות משפטיות, קניין רוחני, לרגולציה ולגיואופוליטיקה ומהתפתחויות אחרות.

גמידה סל בע"מ (החזקות בגמידה נמכרו במלואן ביום 27 במרס 2024)**49. מידע כללי**

49.1. גמידה סל הינה חברה ציבורית אשר מנוהלה נסחרות בבורסת Nasdaq החל משנת 2018 ונכללות במדד הבιו-טכנולוגיה של בורסת Nasdaq. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, החברה החזיקה ב-1.6% מההו המונפק של גמידה (1.3% בדילול מלא). ב-27 במרס 2024, דיווחה החברה על מכירת כל החזקנותיה בגמידה סל. פרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה (מס' אסמכתא: 01-2024-027625).

49.2. גמידה סל הינה חלוצה בפיתוח טיפולים מבוססי תאים (cell therapy) והפיקת תאים לתרופות עצומות, פועלת בתחום המחקר, הפיתוח והיצור של מוצריים המיועדים להשתלת מח עצם בחולים, במחלות המטולוגיות ממאיות (سرطان הדם או סרטן בלוטות הלימפה) ובמחלות דם לא ממאיות, וכן בתחום המחקר, הפיתוח והיצור של מוצרים לטיפול בסרטן על ידי Natural Killer Cells (להלן:

¹⁴. ("NK Cells")

49.3. ביום 27 במרס 2024, דיווחה גמידה סל כי הquila בהליך הסדר החוב עם Highbridge. עם השלמת הליך הסדר החוב, הכוון לאישור בית משפט בישראל, תhapek גמידה סל לחברת פרטיה בעלות מלאה של Edge Highbridge. פרטים נוספים, ראו סעיף 51.5 להלן.

49.4. יצוין כי רואי החשבון של גמידה סל כלל בחוות דעתם על הדוחות הכספיים של גמידה סל ליום 31 בדצמבר 2023 הפנית תשומת לב לכך כי גמידה סל ספגה הפסדים חזורים מפעילות, יש לה תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת, והצהירה כי מתקיימים ספקות ממשמעותיים בדבר יכולתה להמשיך ולהתקיים עסק חי. חוות דעת זו יכולה להגביל באופן מהותי את יכולתה של גמידה סל לגייס כספים נוספים באמצעות הנפקת ניירות ערך חדשים או בדרך אחרת.

50. מידע כספי:

להלן יוצג מידע כספי מדווחתיה הכספיים של גמידה סל (באלפי דולר אמריקאי)¹⁵

התקופה	2023	2022
הכנסות ממכירות	(1,784)	-
עלויות	64,780	79,375
הפסד נקי	62,996	79,375
ליום 31 בדצמבר	102,186	124,773
סך הכספיים	105,135	132,796
סך התchiaוביות		

¹⁴ NK Cells הינם תא דם לבנים שיש להם פעילות בהרג של תא גוף שנדקקו בנגיפים או שהשתתפו בתאים סרטניים. הנתונים הכספיים מוצגים על פי GAAP האמריקאי.

15

51. מיומו והליך הסדר חוב אשר גמידה יזמה ב- 27 במרץ 2024

.51.1 בחודש פברואר 2021 גייסה גמידה סל 75 מיליון דולר (כ- 71.4 מיליון דולר נטו) מקרןנות המנהלות על

ידי Highbridge Capital Management, LLC באמצעות שטר חוב המיר. שטר החוב הינו התchiaיות בכירה, שאינה מובטחת, ל-5 שנים הנושאת ריבית בשיעור של 5.875%. מחזיקי שטר החוב רשאים להמיירו בתנאים מסוימים למנויות רגילות של גמידה סל במחיר של 17.76 דולר למנה. פרטים נוספים ראו דיווח מיום 16 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא : 2021-01-018564).

.51.2 בחודש ספטמבר 2022, הודיעה גמידה סל כי השלים הליך תמחור (Pricing) להנפקה לציבור של כ- 12,905,000 מנויות רגילות של גמידה סל במחיר של 1.55 דולר למנה בתמורה לכ- 20 מיליון דולר ברוטו.

.51.3 בחודש דצמבר 2022 גמידה סל חתמה על כתוב התchiaיות עם קרנות המנהלות על ידי Highbridge Capital Management, LLC (להלן: "Highbridge") להעמדת מימון בסך של 25 מיליון דולר באמצעות שטר חוב המיר מובטח. המימון הינו בכיר ומובטח, הוועמד לתקופה של 24 חודשים (הינו עד ליום 12 בדצמבר 2024) ונושא ריבית שנתית בשיעור של 7.5%. גמידה סל תפטע את המימון בתשלומים חודשיים כאשר תשלום החזר הקמן יהיה החל מארבעה חודשים לאחר הטילתו. החזר המימון יעשה במזומנים או במנויות של גמידה סל, תחת תנאים מסוימים. ככל שתמלאו התנאים להמרת המימון למנויות של גמידה סל, יחס ההחלפה יעמוד על 0.52356. פרטים נוספים על גמידה סל בגנד 1.00 דולר מקרן ההלוואה (שווה ערך להחלפה של 1.91 דולר למנה גמידה סל). החוב ניתן לפירעון מיידי על ידי גמידה סל. פרטים נוספים ראו דיווח המידדים של החברה מיום 28 בספטמבר 2022 (מספר אסמכתא : 2022-01-098649) ומיום 12 בדצמבר 2022 (מספר אסמכתא : 2022-01-118818).

.51.4 בחודש אפריל 2023, הודיעה גמידה סל כי השלים הליך תמחור (Pricing) להנפקה ולרישום למסחר Nasdaq של מנויות ואופציות של גמידה סל בתמורה לסך של כ- 22.8 מיליון דולר (לפניה עמלות הנפקה והנחה חתמים). במסגרת הגiros, גמידה סל הנפיקה 17,500,000 מנויות רגילות של גמידה סל יחד עם 17,500,000 אופציות לרכישת מנויות של גמידה סל במחיר מימוש של 1.35 דולר למנה הנינתנות למימוש לתקופה של חמישה שנים. פרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 באפריל 2023 (מספר אסמכתא : 2023-01-037270).

.51.5 ביום 27 במרץ 2024, הודיעה גמידה סל כי החלטה בהליך הסדר חוב עם Highbridge. עם השלמת הליך הסדר חוב, הCPFV לאישור בית משפט בישראל, תהפוך גמידה סל לחברת פרטיט בבעלות מלאה של Highbridge, ומנויותיה יימחקו ממשחרר בבורסת Nasdaq. גמידה סל צופה כי הסדר חוב יושלם במהלך הרביעון השני של שנת 2024, וזאת כאמור בכפוף לקבלת אישור בית המשפט בישראל להסדר חוב. סמוך לאחר פרסום ההודעה כאמור, החברה מכירה את כל אחזוקותיה במניות גמידה תמורת סך של כ- 107 אלפי דולר. פרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 לمارس 2024 (מספר אסמכתא : 2024-01-027352).

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2023

2023

ב'

דו"ח הדירקטוריון ונספחים

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ

דו"ח דירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

דירקטוריון אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש דו"ח זה הסוקר את מצב ענייני החברה והחברות המוחזקות שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך על-פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידדים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

כל ההגדרות אשר נקבעו בפרק א' לדוח תקופתי זה חלות גם ביחס לפרק זה, אלא אם צוין במפורש אחרת.

<p>בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970, החברה הינה "תאגיד קטן". כ- "תאגיד קטן", החברה בחרה לאMESS את כל התקנות הנכליות בתקנות ניירות ערך ובתקנות החברות ביחס לה. "תאגיד קטן", ככל שתהיאנה רלוונטיות לחברה, בדילוקנו: (א) ביטול החובה לפרסם דו"ח על הבקרה הפינימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפינימית; (ב) העלאת סך המהוויות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאות סך הצירוף של דו"חות חברות כלולות לדוחות בגיןים ל-40%; (ד) אישור דו"חות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדתamazon); ו-(ה) פרסום דו"חות חצי שנתיים (קרי דו"חות על ימים 30.6 ול>yום 31.12 בלבד).</p>
--

בדוח זה, אלא אם נקבע או משתמע אחרת, תינןן למושגים ולמונחים הבאים המשמעות הקבועה לצדדים:

"אגרות חוב" -	אגרות חוב להמרה (סדרה ג') שהחברה הנפקה לראשונה בחודש פברואר 2018, על פי דו"ח הצעת מדף (כולל שטר נאמנות) שפורסם ביום 19 בפברואר 2018 (מספר אסמכתא: 013470-01-01-2018) ונפרעו באופן סופי ומלא בחודש נובמבר 2021.
"אלביט הדמיה" -	אלביט הדמיה בע"מ.
"אקסיג'נט" -	Exigent Management Ltd.
"דולר" -	долר ארה"ב.
"הבורסה" -	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"חוק ניירות ערך" -	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקיו התאגיד

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוכנות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

1.1. תיאור תמציתי של החברה, עסקיה ופעילותה בתקופת הדוח

החברה הינה חברת החזקות בחברות בתחום המכשור הרפואי. לחברה החזקות בחברת אינסייטק, כמפורט להלן:

1.1.1. אינסייטק בע"מ (להלן: "אינסייטק") - אינסייטק עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מערכות רפואיות טיפוליות, המבוססות על פלטפורמה טכנולוגית יהודית, המשלבת שימוש באלומת אולטרסאונד ממוקדת ובהדמית תהודה מגנטית לצורך ביצוע טיפולים לא פולשניים בגוף

האדם. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה בכ- 3.1% מההון המונפק של אינסיטיק (כ- 2.5% בדילול מלא).

1.1.2. ביום 27 במרץ 2024, הודיעה החברה על מכירת כל החזוקותיה בחברת גמידה סל. פרטים נוספים, ראו סעיף 48 לחלק א' לדוח זה.

1.2. השפעות עלית הריבית והאינפלציה

החל משנת 2021 חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם – בשנת 2022 עלה ממד המחרירים לצרכן בשיעור של כ 5.3% (לפי מדד בגין).

לצד עליית המחרירים העולמית, החליטו בנקים מרכזיים בעולם להעלות את הריבית במטרה לבולם את עליות המחרירים. החל מחודש אפריל 2022 החליט בנק ישראל להעלות את הריבית בישראל, במספר פעימות, נכון למועד זה, ריבית בנק ישראל עלה, לאחר מספר העלות שבוצעו, לשיעור של 4.75%, שיעור האינפלציה לשנת 2023 ירד ועומד על כ-3%.

החברה בינה את השפעות הعلاות ריבית הפריים על ידי בנק ישראל והعلاות הריבית בעולם ועלית ממד המחרירים לצרכן כאמור לעיל, על עסקיה ועל מצבה הכלכלי. הعلاאת הריבית בעולם ובישראל כאמור, השפעה באופן כללי על חברות בענף הטכנולוגיה והביומד והביאה לירידת ערך חברות כאמור, בין היתר בשל התהווותן של אלטרנטיבות השקעה נוספות למשקיעים כתום. כמו כן, השינויים בכלכלה העולמית הביאו לצמצום מקורות המימון העומדים לרשות חברות טכנולוגיה, וכן לההתיקרות של מקורות המימון עבור חברות בכלל וחברות טכנולוגיה בפרט.

למועד הדוח אין התחייבויות פיננסיות מהותיות, ועל כן השפעות הריבית והאינפלציה על הוצאות והכנסות המימון של החברה אין מהותיות.

2. אירועים מהותיים

2.1. תשקיף מדף

ביום 31 במאי 2023, פרסמה החברה תשקיף מדף וזאת חלק מהפעולות שהחברה נוקטת על מנת להיות ערוכה לקדם פתרונות שונים לשם יציאה מרשות השימור של הבורסה. לתשקיף המדף, ראו דיווח של החברה מיום 31 במאי 2023 (מספר אסמכתא : 059346-01-01-2023).

2.2. אינסיטיק בע"מ

2.2.1. ביום 7 בנובמבר 2023, דיווחה החברה (מספר אסמכתא : 101638-01-10-2023) כי אינסיטיק הודיעה על התקשרות בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי בתחום הטיפול במחלות נוירולוגיות עם חברת Fuson Medical Devices הסינית. במסגרת שיתוף הפעולה האסטרטגי, חברות מתכונות לפעול יחד עם מרכזים רפואיים ומוסדות מחקר, מקומיים ובינלאומיים, במטרה לחקר טיפולים חדשים למחלות נוירולוגיות.

2.2.2. ביום 30 בנובמבר 2023, דיווחה החברה (מספר אסמכתא : 108784-01-10-2023) כי בדוחותთה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023 של אינסיטיק נכללת הערת עסק חי לאור היקף המזומנים

הקיימים (שאינו מספק ל- 12 חודשים) ולאור חשש מפני אי עמידה בקובננט ההכנסות שביחסם במסגרת האשראי.

2.2.3. ביום 13 בדצמבר 2023, דיווחה החברה (מספר אסמכתא : 33-01-112933) על כך שאינסיטיק קיבלה אישור FDA (Premarket Approval) מה-Exablate Prime, אשר השקתו מתוכננת לשנת 2024, וכולל שיפורים שונים לעומת המ捨יר הקיימים של אינסיטיק.

2.2.4. ביום 25 במרץ 2025, דיווחה (מספר אסמכתא : 025774-01-2024) החברה כי אינסיטיק הפנתה את תשומת לב החברה לכך שבזדוחותיה הכספיים נכללת הערת עסק כי לאור היקף המזומנים הקיימים (שאינו מספק ל- 12 חודשים), הגידול המשמעותי בהתחייבותו החברה לעומת הרביעון השלישי של שנת 2023, ולאור חשש מפני אי עמידה בתנאי ההצלאות שנטלה לצורך מימון פעילותה.

2.3. מכירת החזקות החברה בغمידה סל

ביום 27 במרץ 2024, דיווחה החברה על מכירת כל החזקותיה בغمידה סל. פרטים נוספים רואו סעיף 48 חלק אי' בדוח זה, ודיווח מיידי של החברה מיום 27 במרץ 2024 (מספר אסמכתא : 01-2024-027625).

3. אופן ערך הדוחות ומטבע הפעולות של החברה

3.1. הדוחות הכספיים המציגיםعروכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך ועל-פי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

3.2. מטבע הפעולות של החברה הינו דולר אמריקאי.

4. ניתוח התפתחויות בדוח על המצב הכספי

הדווח על המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, הסתכם לסך של כ- 7,414 אלפי דולר וכ- 25,533 אלפי דולר, בהתאם, כמפורט להלן :

הסביר ליתרונות ולשינויים המהותיים שהלו בהם	gidol (keitor)	ליום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
		באלפי דולר		
הרכיב העיקרי : א) יתרות המזומנים ושווי המזומנים לימיים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022, הסתכמו לסך של כ- 1,658 אלפי דולר וכ- 254 אלפי דולר, בהתאם ; ב) יתרות פקדונות לזמן קצר לימיים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022, הסתכמו לסך של כ- 0 אלפי דולר וכ- 1,999 אלפי דולר.	(604)	2,262	1,658	נכסים שותפים
הקייטון בנכסים שותפים נבע בעיקר שימושם במזומנים ושווי מזומנים לצרכי הפעולות השותפות.	(17,515)	23,271	5,756	נכסים שאינם שותפים

הסבר ליתרונות ולשינויים המהוותיים שהלו בהם	גידול (קייטו)	لיום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
		באלפי דולר		
	(18,119)	25,533	7,414	סך הכל נכסים
השינויי ב יתרות זכאים ו יתרות זכות נובע בעיקר מקייטו ב יתרות בגין מוסדות ממשתיעים.	(325)	522	197	התחיה בויות שותפות
הקייטו בהונ העצמי נובע בעיקר מהפסד בתקופה .	(17,794)	25,011	7,217	הון
	(18,119)	25,533	7,414	סך הכל התחיה בויות והון

5. ניתוח התפתחויות הדוח על הרווח הכלול

5.1 להלן יובאו תמצית הדוח על הרווח הכלול של החברה לשנה שהסתימה ביום 31 בדצמבר 2023, ביום 31 בדצמבר 2022 וב- 31 בדצמבר 2021 (באלפי דולר) :

לשנה שהסתימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
2021	2022	2023	
באלפי דולר			
1,100	-	-	רווח מפדיון מוקדם ורכישות עצמאיות של אגרות חוב של החברה
633	-	-	שינויי בשווי הון של התchia בות בגין אופציית רכש שנכתבה
-	84	348	הכנסות מימון
1,733	84	348	סה"כ הכנסות ורווחים
(504)	(610)	(542)	הוצאות הנהלה וככלויות
(3,692)	-	-	הוצאות מימון
(28)	(271)	(56)	הוצאות הפרשי שער, גטו
(3,658)	-	-	שינויי בשווי הון התchia בות פיננסית
(9,371)	(4,314)	(17,515)	שינויי בשווי הון של נכסים פיננסיים
-	-	(29)	הוצאות אחרות
(17,253)	(5,195)	(18,142)	סה"כ הוצאות והפסדים
(15,520)	(5,111)	(17,794)	הפסד והפסד כולל לשנה

לහן ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשנים 2023 ו- 2022 וכן לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 31.12 של שנת 2022 ו- 2023. 5.2

הסביר	שינוי ביחס לתקופה קודמת	لתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי ביחס לתקופה מקבילה		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
		2022 2023 (בלתי מבור)		2022 2023 (בלתי מבור)		2022 2023 (בלתי מבור)			
		באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
		%	%	%	%	%	%		
הגידול בהכנסות המימון בשנת 2023 ביחס לשנת 2022, נבע בעיקר מעדכון הרשה למוסדות ממשלתיים. הגילול בשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, נבע בעיקר מגידול בהכנסות הריבית ורוחחים עורך בגין פקודות.	11%	21	19	40	314%	264	84	348	הכנסות מימון
הkeitו בהוצאות הנהלה וככלויות לשנת 2023 ביחס לשנת 2022, נבע בעיקר מעדכון הרשה למוסדות ממשלתיים.	11%	21	19	40	314%	264	84	348	הוצאות ורווחים
הוצאות הפרשי השער לשנת 2023 ביחס לשנת 2022, נבעו בעיקר משיקת השקל לעומת הדולר בגין מזומנים ופקודנות שיקליים שהתרבה מזמן. הוצאות הפרשי השער במחצית השנייה של שנות 2023 נבעו בעיקר מysize חישקל ביחס לדולר בגין מזומנים ופקודנות שיקליים שהתרבה מזמן.	2%	(5)	(275)	(280)		(68)	(610)	(542)	הוצאות הנהלה וכלויות
הוצאות בקשר לבורסת NASDAQ כל אחת מן התקופות נבעו מרידה בשווי ההוגן של ההשקעה באינטיק וירידה בשווי ההוגן של ההשקעה בಗמיה בעקבות ירידת מחיר המניה של גמיה בבורסת NASDAQ.	700%	30	(5)	25	(11%)	(215)	(271)	(56)	הוצאות (הוראה) הפרשי שער, נטו
שינויי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים	(1,957%)	(14,278)	(769)	(15,047)	(406%)	(13,201)	(4,314)	(17,515)	הוצאות אחרות
סה"כ הוצאות והפסדים	-	2	-	(2)	-	29	-	(29)	סה"כ הוצאות והפסדים
ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפים רוח והפסד.	(1,459%)	(14,255)	(1,049)	(15,304)	(349%)	(12,947)	(5,195)	(18,142)	הפסד והפסד כולל לשנה

6. **תזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח**

6.1. להלן דוח בדבר תזרים המזומנים של החברה לשנים 2023 ו-2022 ובשיטה חודשים שהסתiyaמו ב-31 לדצמבר 2023 ו-2022 (באלפי דולר) :

הסביר ליתרות ולשינויים המהותיים שהלו בהם	סעיף				
	7-12/2022	7-12/2023	1-12/2022	1-12/2023	
באלפי דולר					
תזרים מזומנים לפועלות שוטפת משקף תשולם הוצאות שוטפות. השינויים בין התקופות לא מהותיים ונובעים בעיקר מעתידי התשלומים בפועל.	(396)	(286)	(526)	(590)	תזרים מזומנים לפועלות שוטפת
תזרים המזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה בתקופה של 12 חודשים ושל שישה חודשים שהסתiyaמו ביום 31 בדצמבר 2023 בסך של 2,020 אלף דולר -(1,964) אלף דולר, בהתאם נובע מ: שינוי בפקדונות נטו בגין ריבית שהתקבלה בתקופה. תזרים המזומנים לפועלות השקעה בתקופה של שישה חודשים שהסתiyaמו ביום 31 בדצמבר 2022 בסך של 22 אלף דולר -(1,964) אלף דולר, בהתאם נובע מ: שינוי בפקדונות נטו בגין ריבית שהתקבלה בתקופה.	(1,964)	22	(1,958)	2,020	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
תזרים המזומנים לפועלות מימון בתקופה של 12 חודשים שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2022 בסך של 411 אלף דולר נובע מרכישה עצמית של מנויות החברה.	(-)	-	(411)	-	תזרים מזומנים לפועלות מימון
	(2,360)	(264)	(2,895)	1,430	עליה (ירידה) ביתרת המזומנים
	2,631	1,886	3,505	254	יתרת מזומנים לתחילת תקופה
	(17)	27	(356)	(35)	השפעת השינויים בשערץ חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
	254	1,649	254	1,649	יתרת מזומנים לסוף תקופה

.6.2

להלן דוח בדבר תזרים המזומנים של החברה לשנים 2022 ו-2021 ובשיאו חודשים שהסת内幕ו ב-31 לדצמבר 2022 ו-2021 (באלפי דולר):

הסביר ליתרונות ולשינויים המהותיים שחלו בהם	2021/ 7-12	2022/ 7-12	2021/ 1-12	2022/ 1-12	סעיף
	באלפי דולר				
תזרים מזומנים לפועלות שוטפת משקף תשלום הוצאות שוטפות. השינויים לא מהותיים ונובעים בעיקר מעיתוי התשלומים בפועל.	(275)	(396)	(547)	(526)	תזרים מזומנים לפועלות שוטפת
תזרים המזומנים לפועלות השקעה בתקופה של 12 חודשים ושל שישה חודשים שהסת内幕ו ביום 31 בדצמבר 2022 בסך של 1,958 אלף דולר ובעמ"נ 1,964 אלף דולר, בהתאם נובע מ: שינוי בפקודנות נטו בגין ריבית שהתקבלה בתקופה.	37,273	(1,964)	41,565	(1,958)	תזרים מזומנים מפעולות השקעה
תזרים המזומנים מפעולות השקעה בתקופה של 12 חודשים שהסת内幕ה ביום 31 בדצמבר 2021 בסך של 41,565 אלף דולר נובע בעיקר מ: (א) תמורה נטו שהתקבלה מכירת חלק מנויות ומידה; (ב) תמורה שהתקבלה בגין אופציית רכיש שנקtabה על מנויות גמידה (ג) הפחתה פקדונת שימושו בהצעת הרשות לרכיש מנויות החברה בגין שחרור פקדון לביצוע הצעת רכיש של מנויות החברה ולרכישת אג'ח של החברה; (ד) שחרור פקדון שהופק בידי הנאמן לאגרות החוב ושימש לצורך שני תשלומי ריבית חצי سنתיים בגין אגרות החוב רכישות עצמאיות, הצעת רכיש עצמאית ופדיון מוקדם של אגרות החוב של החברה.					
תזרים המזומנים מפעולות השקעה בתקופה של שישה חודשים שהסת内幕ה ביום 31 בדצמבר 2021 בסך של 37,273 אלף דולר נובע בעיקר משחרור פקדון שהופק בידי האמן לאגרות החוב ושימש לצורך תשלום ריבית חצי سنתית בגין אגרות החוב, ביצוע רכישות עצמאיות, הצעת רכיש עצמאית ופדיון מוקדם של אגרות החוב שבוצעה החברה בתקופה					
תזרים המזומנים לפועלות מימון בתקופה של 12 חודשים שהסת内幕ה ביום 31 בדצמבר 2022 בסך של 411 אלף דולר נובע מרכישת עצמאית של מנויות החברה.					
תזרים המזומנים לפועלות מימון בתקופה של 12 חודשים שהסת内幕ה ביום 31 בדצמבר 2021 בסך של 42,934 אלף דולר, נובע מ: (א) תמורה (הכוללת גם את הריבית הציבורית בגין, עד למועד הרכישה) ששולמה עבור הצעת רכיש עצמאית של אגרות חוב של החברה, ביצוע רכישות עצמאיות פדיון מוקדם שלhn; (ב) תמורה ששולמה עבור רכישת עצמאית של מנויות החברה ו(ג) שני תשלומי ריבית חצי سنתיים בגין אגרות החוב.	(36,349)	(-)	(42,934)	(411)	תזרים מזומנים לפעילויות ミימון
תזרים המזומנים לפועלות מימון בתקופה של שישה חודשים שהסת内幕ה ביום 31 בדצמבר 2021, בסך של 36,349 אלף דולר, נובע מ: (א) תמורה (הכוללת גם את הריבית הציבורית בגין, עד למועד הרכישה) ששולמה עבור רכישת עצמאית של אגרות החוב של החברה, (ב) תשלום ריבית חצי سنתית בגין אגרות החוב של החברה בתקופה.					

הסביר ליתרונות ולשינויים המהותיים שהלו בהם	2021/ 7-12	2022/ 7-12	2021/ 1-12	2022/ 1-12	סעיף
באלפי דולר					
	649	(2,360)	(1,916)	(2,895)	עליה (ירידה) ביתרת בمزומנים
	2,701	2,631	5,241	3,505	יתרת מזומנים לתחילת תקופה
	155	(17)	180	(356)	השפעת השינויים בשער חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
	3,505	254	3,505	254	יתרת מזומנים לסוף תקופה

- . 7.1. החברה הנה חברת החזקот ואין בבעלותה נכסים מהותיים ו/או מקורות הכנסה מעבר לחזקותיה כאמור.
- . 7.2. בחודש פברואר 2020 החברה השלים עסקה למכירת עיקר החזקוטיה במניות אינסייטק תמורה סך של כ- 102 מיליון דולר, אשר שימשו, בין היתר, להבטחת פירעון אגרות החוב (סדרה ג') של החברה (אשר נפרעו באופן מוקדם ומלא ביום 9 בנובמבר 2021), ביצוע חלוקות לבני מניות בדרך של רכישות עצמאיות של מניות החברה ובדרך של הוצאות רכש (עצמיות) והיתרה שימושה ומשמשת לצורך מימון הפעולות השוטפת של החברה בעתיד הקרוב.
- . 7.3. בנוסף, במהלך השנים 2020 ו- 2021, מכירה החברה במהלך המספר ב- NASDAQ מניות של גמידה וכן כתבה אופציונות קול למניות גמידה ובכך הכל מכירה כ- 902 אלפי מניות גמידה עבור תמורה כוללת בסך של כ- 8.1 מיליון דולר. התמורה הכוללת שהתקבלה בחברה בגין הפרימה על אופציונות הקול הינה כ- 633 אלפי דולר. כל אופציונות הקול שכתבה החברה, לא מומשו.
- . 7.4. ביום 27 במרץ 2024, החברה הודיעה על מכירת כלל החזקוטיה במניות גמידה סל, וזאת במהלך המספר בבורסת ה-NASDAQ. סך מניות גמידה סל שמכירה החברה הינו 1,783,129 מניות, שנמכרו במחיר ממוצע של כ- 0.06 דולר לминיה, ובתמורה כוללת של כ- 107 אלפי דולר.
- . 7.5. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין חובות פיננסיים ו/או הלוואות ונטרו בידה יתרות מזומנים בסך של כ- 6 מיליון ש"ח וכן החזקה במניות אינסייטק, כך שלחברה אין כל קושי בהמשך מימון פעילותה השוטפת. החברה ממשיכה לבחון מעת לעת את תנאי השוק והנסיבות הכלכליות ואת האפשרויות השונות העומדות בפניה. לפרטים נוספים ראו סעיף 20 בחלק א' של דוח שנתי זה (אסטרטגייה).

8. דיווח איכובי בדבר חשיפה לסיכון שוק ודרבי ניהול**8.1. האחראי על ניהול סיכון שוק בחברה**

גב' ציפוי عمומי-סיאני, סמכ"לית הכספיים של החברה, הנה האחראית על ניהול סיכון השוק בחברה. פרטיים אודות הגב' ציפוי عمומי-סיאני ראו תקנה 26א בחלק ד' לדוח תקופתי זה.

8.2. תיאור סיכון השוק

סיכון השוק אליום חשופה החברה הנם כדלהלן:

8.2.1. סיכון נזילות

כיוון שהחברה הינה חברת החזקות בתחום המconnector הרפואי ואין בעלותה נכסים מהותיים ו/או מקורות הכנסה מעבר לחזקотה במניות אינסייטק, אזי יתכו קושי במידומו פעילותה השותפת (דמי שכירות, משכירות, שכר יועצים וכיוצא באלה). זאת, בין היתר, לאור העובדה שלחברה יכול להידרש זמן עד להנזהת אחד מנכסיה או עד להשלמת גiros כספיים לשם מימון הוצאותיה כאמור, כאשר החברה הנה חברה ללא חוב ובulant מבנה הוצאות מצומצם.

מדיניות התאגיד בניהול הסיכון מתמקדת בהותרת יתרות מזומנים מספקות לניהול השוטף בשנים הקרובות ובמקביל ניהול תקציב שנתי ידוע ומרתש ומוצומצם.

8.2.2. סיכון מטבע

מרבית נכסיה של החברה הינם בדולר ולכן מטבע הפעולות שלה הינו דולר. ההוצאות השוטפות של החברה הין ב שקל. במידה והחברה תדרש למימוש של חלק מנכסיה הדולריים לצורך מימון פעילותה השותפת, קיימת חשיפה לסיכון שער החליפין הנובע משינויים בשער החליפין בין הש"ח לבין הדולר. כיום החברה מחזיקה את יתרות המזומנים (הציפיות לשמש לפעילויות השותפת) ב שקליםים.

מדיניות התאגיד בניהול הסיכון מתמקדת בכך שהחברה בוחנת את סכומי יתרות המזומנים, מתכונת החזקתו והחלוקת המטבעת שלהם מעט לעת בהתאם להתפתחויות העסקיות ועל פי החלטת החברה.

8.2.3. סיכון שווי הוגן

8.2.3.1. החברה מציגה את החזקתה במניות אינסייטק כנכס פיננסי בשוויו הוגן.

8.2.3.2. כיוון שהחברה אינסייטק הינה חברה פרטית אשר מננותה אין נסחרות בבורסה, הרי שעל מנת לאמוד את השווי ההוגן של ההשקעה באינסייטק משתמשת החברה בשיטות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפיה.

8.2.3.3. השווי ההוגן של החזקתה החברה במניות אינסייטק ליום 31 בדצמבר 2023, נמדד על בסיס מודל מובנה (Structural Model) ובהסתמך על השווי המשוקל של נכסיו

אינסיטק ליום 31.12.2023. בביצוע הערכת השווי של נכסים אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2023, שוקלו מספר אומדן שווי: (א) שווי הנזוץ מסבב השקעה F במניות אינסיטק (40%) ; (ב) מכפיל מכירות (40%) ; (ג) היון תזרימי מזומנים (20%) (DCF).

8.2.3.4 הפרמטרים העיקריים בבסיס חישוב השווי ההוגן של החזקות החברה במניות אינסיטק כוללים: ריבית חסרת סיכון, התקופה הצפואה עד לאירוע הנזלה (מיושם החזקה) באינסיטק, השווי המשוקל של נכסים אינסיטק וסתיתת התקן. עלייה או ירידה משמעותית בשווי המשוקל של נכסים אינסיטק וסתיתת התקן, עשויה להביא לשינוי משמעותי בשווי ההוגן של השקעת החברה במניות אינסיטק.

8.2.3.5 פרטים בדבר בחינת שווי החזקות החברה באינסיטק נכון למועד הדוח, ראו באור 2ⁱⁱ לדוח הכספי בדוח זה.

8.3 מדיניות החברה בניהול סיכון השוק

החברה, באמצעות האחראית על ניהול סיכון שוק בחברה, מוצעת הערכות תקופתיות לגבי החשיבות הכלכליות והחשבונאיות הקיימות, והופן בו ניתן למצערן (וזאת בהתחשב, בין היתר, במקרים המוגבלים של החברה שלא מאפשרים לה להתקשר בעסקאות הגנה יקרות), וזאת במסגרת פגישות עבודה. מדיניות החברה בניהול סיכון מבוצעת רק עבור החברה עצמה. החברה אינה קובעת מדיניות ואינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה. המדיניות של החברות המוחזקות נקבעתโดยרין על ידי החברות המוחזקות עצמן.

8.4 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכון שוק ואופן מימושה

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכון שוק ואופן מימושה נתון בידי האחראית על ניהול הסיכונים בחברה, כמו גם בידי דירקטוריון החברה המקביל דיווחים תקופתיים בדבר הסיכונים העיקריים וכן מתכנס כל אימת שהחברה חשופה לאירוע משמעותי או נדרש לקבל החלטה אסטרטגית.

8.5 ניתוח מבחני רגישות

סיכון שוק הוגדרו בהתאם להגדרות התקינה הבינלאומית. בהתאם לתקנות ניירות ערך, סיכון שוק המגלמים את הפוטנציאל להפסד או לרוח כتوزאה משינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, כוללים סוגים הסיכונים הבאים: (א) סיכון מטבע - כتوزאה משינויים בשעריו החליפין של מטבע חוץ ; (ב) סיכון מחיר - כتوزאה משינויים במחירים שוק, בין אם שינוי אלה הם תוצאה של גורמים ספציפיים למצביע בודד או בין אם אלה תוצאה של גורמים המשפיעים על כל המכשירים הנscribers בשוק.

החברה ערכה מבחני רגישות, לתאריך הדוח, בגין שינויים (עליה או ירידה) בטוחה עליון ותחתון של 5%-10% בסיכון השוק.

8.5.1 ניתוח רגישות להשפעת שינויים בשער'ח דולר/שקל (באלפי דולר):

ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)		רווח (הפסד)			
183	87	1,649	(79)	(150)	מזומנים
-	-	3	-	-	חייבים
(9)	(4)	(80)	4	7	זכאים
174	83	1,572	(75)	(143)	סה"ב

8.5.2. ניתוח רגישות להשפעת שינויים במחירים שוק (באלפי דולר):

ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)		רווח (הפסד)			
(73)	(37)	736	37	74	השקעה בغمידה
(73)	(37)	736	37	74	סה"ב

8.5.3. ניתוח רגישות להשפעת שינויים בסטיית התקן (ב מיליון דולר):

ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן (סטיית התקן) של 70%	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
(0.51)	(0.24)	5.02	0.22	0.43	שווי הוגן של החזקה במניות אינסיטיק
(0.51)	(0.24)	5.02	0.22	0.43	סה"ב

8.5.4. ניתוח רגישות להשפעת שינויים בשווי המכրבי של כלל נכסים אינסיטיק (ב מיליון דולר):

ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן (שיעור כולל של 338.5 מיליון דולר של נכסים אינסיטיק)	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
(0.78)	(0.40)	5.02	0.40	0.81	שווי הוגן של החזקה במניות אינסיטיק
(0.78)	(0.40)	5.02	0.40	0.81	סה"ב

8.5.5. ניתוח רגישות להשפעת מכפיל ההכנסות (ב מיליון דולר):

רוווח (הפסד) במכפיל 3.0		שווי הוגן (במכפיל של 3.4)	רוווח (הפסד) במכפיל 3.6		שווי הוגן של החזקה במניות אינסיטק
3.0	3.2		3.6	3.8	
(0.78)	(0.40)	5.02	0.40	0.81	
(0.78)	(0.40)	5.02	0.40	0.81	סה"כ

8.6. טבלת בסיסי הצמדה:

8.6.1 **ליום 31 בדצמבר 2023:**

סה"כ	לא כספי	долר	שווי לא הצמדה		
1,649	-	-	1,649	مزומנים ושווי מזומנים	
9	6	-	3	חייבים ויתרות חובה	
5,756	-	5,756	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן	
7,414	6	5,756	1652	סה"כ נכסים	
197	117	-	80	זכאים ויתרות זכות	
197	117	-	80	סה"כ התחריביות	
7,217	(111)	5,756	1,572	סה"כ הון עצמי	

8.6.2 **ליום 31 בדצמבר 2022:**

סה"כ	לא כספי	долר	שווי לא הצמדה		
254	-	-	254	مزומנים ושווי מזומנים	
1,999	-	-	1,999	פקודנות לזמן קצר	
9	6	-	3	חייבים ויתרות חובה	
23,271	-	23,271	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן	
25,533	6	23,271	2,256	סה"כ נכסים	
522	440	-	82	זכאים ויתרות זכות	
522	440	-	82	סה"כ התחריביות	
25,011	(434)	23,271	2,174	סה"כ הון עצמי	

9. דירקטוריים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

9.1. דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערני הרاءו של הדירקטוריים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד. קביעתו זו התבססה, בין היתר, בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאיות המתווערות בהכנות דוחות הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, סדר גודל החברה ומורכבות פעילותה.

9.2. לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון בנושאים עסקיים-חשבונאים ודוחות כספיים, חברי הדירקטוריון של החברה אוטם רואה החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הם ה"ה: רון הדסי, ניר מנדלובים, אלון בכר, צבי טרופ (לפרטים נוספים השכלתם וניסיונם של הדירקטוריים האמורים ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח תקופתי זה (פרטים נוספים התאגיד).

10. דירקטוריים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו קובע הוראה בדבר שיעור הדירקטוריים הבלטי תלויים ואולם מר ניר מנובלויים (דирקטור חיוני), גבי' ורד בירון שרביט (דирקטוריית חיונית) ומר צבי טרופ הנם דירקטוריים בלתי תלויים.

11. גילוי בדבר מבקר הפנים בתאגיד

להלן פרטים נוספים מבקר הפנים של החברה:

סעיף	פירוט
שם:	מר דניאל שפירא (רוי'ח, בוגר מדע' החברה בכלכלה וחשבונאות באוניברסיטה בר אילן) ממשרד שפירא דניאל.
תאריך תחילת כהונת:	החל מיום 1 בספטמבר 2011.
עמידה בתנאי חוק החברות וחוק הביקורת הפנימית:	בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על-ידי המבקר הפנימי, המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
החזקת בניירות ערך של החברה או של גופו הקשור אליה:	למייטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה ו/או של בעל השכלה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או בשליטת בעל השכלה בחברה, או על ידי גופים קשורים למי מהם.
קשרים עסקיים מוחותיים או קשרים מוחותיים אחרים עם החברה או גופו הקשור אליה:	لمבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מוחותיים או קשרים מוחותיים אחרים עם החברה או גופו הקשור אליה. המבקר הפנימי אינו מלא תפקיד היוצר או העולל ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה.
האם המבקר הינו עובד בחברה או נותן שירותים חיוניים לחברה:	המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה והוא קרוב של בעל עניין או של נושא משרה בחברה והוא מכון כראוי החשבון המבקר של החברה או מטעמו.
האם המבקר הינו עובד בחברה או נותן שירותים חיוניים לחברה:	המבקר הפנימי יעניק שירותים פנימית כגורם חיוני והוא אינו עובד בחברה. בביצוע הביקורת יעזר מבקר הפנים בצוות עובדים ממשרדו. המבקר הפנימי לא מלא תפקיד בחברה, נוסף על הביקורת הפנימית.

פירוט	סעיף
מינויו המבקר הפנימי אישר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון ביום 14 באוגוסט 2011 ו- 21 באוגוסט 2011, בהתאם. בין הנימוקים השונים לאישור מינויו: מימוןתו, הקשרתו וניסיונו בבדיקות פנים בתחום ציבוריות ופרטיות.	דרך המינוי:
רו"ח, בוגר מדעי החברה בכלכלה וחשבונאות אוניברסיטת בר אילן.	הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:
למשרד ניסיון של שנים רבות בפיתוח ביקורת פנים בתחום ציבוריות, והוא מתמחה במיוחד בתחום תעשיית פעילות.	ניסיון מקצועי:
יו"ר הדירקטוריון.	זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:
תוכנית העבודה היא שנתית, מוגשת על ידי המבקר הפנימי ומושרת על-ידי ועדת הביקורת, בין היתר, על פי השיקולים הבאים: ניסיון שניים קודומות, פוטנציאל ליעילות וחיסכון, מבוססת סיכונים טבועים בפעולתה של החברה ונקודות הנדרשות לדעת הנהלה או לדעת מבקר הפנים להקל בעבודת הפנים באופן שוטף.	תוכנית העבודה (שנתית או תקופתית):
תוכנית העבודה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטיה מהתקנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם הנהלת החברה ולאחר קבלת אישור ועדת הביקורת.	
驗證ת של מבקר הפנים אינה כוללת ביקורת בחו"ל או ביקורת של התאגידים המוחזקים על ידי החברה.	ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים:
היקף העסקה נקבע בתיאום עם ועדת הביקורת בשימת לב לבנייה הארגונית, מרכיבותו ומאפייניו. היקף המשירה של המבקר הפנימי וצוות הcpfois לו לשנת 2023 היה כ-70 שעות (בדומה להיקף לשנת 2022). חריגת מהיקף השעות אפשרית אך ורק בכפוף לאישור ועדת הביקורת.	היקף העסקה:
בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על ידי המבקר הפנימי, הביקורת נערכה על-פי תקנים מקצועיים מקובלים בארץ ועל-פי חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות. החברה הסתמכה על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים האמורים, לפיהם הוא עורך את הביקורת.	עריכת הביקורת (התקנים המקצועיים שלפיהם עורך המבקר הפנימי את תוכנית הביקורת):
לצורך ביצוע תפקידו, הומצאו למבקר הפנימי מסמכים ומידע שברשות החברה, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. ביניהם, הדוחות הכספיים של החברה סקירת המעקב והדווח בחברה, דיווחים לרשות ניירות ערך ולבורסה, פרסום הודיעות למשקיעים, חומר הנלווה כפי שתועד במסמכיו החברה ודיווחים פנימיים ואסמכותאות, ככל שנדרש.	גישה למידע:
מבקר הפנים הגיע בכתב את דוח' המבקר לשנת 2023 ליו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה ולחברי ועדת הביקורת. הדוחה נדונה בועדת הביקורת ביום 28 בנובמבר 2023 ובדירקטוריון החברה ביום 29 בנובמבר 2023.	דין וחשבון המבקר הפנימי ודווחות שהוגשו ונידונו בתקופת הדיווח:
היקף, אופי ורכישות פעילות המבקר הפנימי לשנת 2023 היו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת של החברה, היות והנושאים שנבחרו הינם מוחותיים ונבחנו מאСПקטים שונים.	הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:
עלות שכחו של המבקר הפנימי לשנת 2023 הינה כ-16 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). התגמול למבקר הפנימי אינו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת ולפיכך, להערכת דירקטוריון החברה, אינו משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי ועל תוכניות הביקורת.	תגמול המבקר הפנימי:

12. גילוי בדבר ריאת החשבון המבקר של התאגיד

שם רואה החשבון המבקר : משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את כסירור הינו משרד רואי החשבון המבקר של החברה, ומשמש גם כראאה החשבון המבקר את דוח תקופתי זה.

להלן פירוט שכר טרחה של רואה החשבון המבקר של החברה במהלך השנים 2022-2023 :

סה"כ	שירותים אחרים*	שירותי מס	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שנתיים
170	20	-	150	2022
195	25	-	170	2023

(*) שירותים אחרים כוללים : בשנת 2022 – עבור דיונים עם רשות ניירות ערך בנושא חברת מעפטת ובשנת 2023 – עבור פרסום תשקיף מידע.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה, נקבע במיל'ם בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ואושר לאחר שועדת הביקורת והדיקטוריוון שקלו את השיקולים להלן : בחינת נאותות שכר רואה החשבון המבקר והיקף עבודתו ; מידת ההלימה בין שכר הטרחה המבוקש והיקף עבודת רואה החשבון המבקר והנושאים אשר צפוי שיידרשו השקעת תשומות בבדיקה ביחס להיקף ומורכבות הפעולות של החברה ; שימוש אומדנים ; שינויים עסקיים ; שינויים בתקינה חשבונאית ; מספר הדוחות הכספיים הרלוונטיים ; שכר טרחת רואה החשבון המבקר בתקופות קודמות וזאת בסיס לב לשינויים, אם חל, בהיקף עבודת רואה החשבון המבקר ; קיום שיח עם רואה החשבון המבקר ב כדי לוודא כי שכר הטרחה המבוקש ונסיבות הביקורת הצפויות מאפשרים ביקורת אינטואיטיבית.

13. תרומות

במהלך התקופה לא תרמה החברה תרומות למוסדות שונים וטרם גיבשה מדיניות תרומות.

חלק ד' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

14. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

לפרטים נוספים אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראו באור 13 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים כחלק ג' לדוח תקופתי זה.

15. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאים מהותיים

לפרטים בדבר אומדנים ושיקולי דעת חשבונאים מהותיים ראו באור 2 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח שנתי זה.

לחברה הערכת שווי מנויות אינסיטיק שבבעלותה נכון ליום 31.12.2023 ("הערכת השווי"). הערכת השווי האמורה הנה הערכת שווי מהותית מאוד (כהגדרת מונת זה על פי כללי רשות ניירות ערך). בהתאם, הערכת השווי מצורפת לדוח שנתי זה ובנוסף עיקרייה מפורטים בנספח א' לדוח הדיקטוריוון.

15.3 להלן יובאו פרטים בדבר השינוי בשיטת הערכת השווי המכרי של נכסים אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2023 (המהווה פרמטר עיקרי בערכת השווי של החזקות החברה במניות אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2023) ביחס להערכות שבוצעו בתקופות הדיווח הקודמות:

15.3.1. החברה מציגה את ההשקעה באינסיטיק כנכס פיננסי בשווי הוגן.

15.3.2. כיוון שהחברת אינסיטיק הינה חברה פרטית אשר מנויותה אין נסחרות בבורסה, הרי של מנת לאמוד את השווי הוגן של ההשקעה באינסיטיק משתמשת החברה בשיטות הערכה ללא שימוש בתנוני שוק ניתנים לצפייה.

15.3.3. הערכת השווי של נכסים אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2021 בוצעה בהתבסס על השווי שנוצר מעסקת סבב גיוס F עם התאמות משוערות לשינוי הוגן בהתאם לשינוי במחירים המניה של חברות מדגים ציבוריות דומות, ממועד השלמת עסקאות סבב F ועד מועד הערכת השווי הרלוונטי תוך התחשבות במחוזרי הכנסות ופרמטרים נוספים עליהם דיווחה אינסיטיק לחברה בכל תקופת דיווח.

15.3.4. הערכת השווי של נכסים אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2022 וליום 30 ביוני 2023, בוצעה בהתבסס על שיקול של השווי הנazor מכפיף של המכירות החזויות ב- 12 החודשים הבאים של אינסיטיק, עסקת סבב גיוס F בהתאמות הנדרשות ושיטת ה-DCF.

15.3.5. הערכת השווי של נכסים אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2023, נא마다 על בסיס מודל מובנה (Structural Model) ובוצעה בהתאם לשיטת מכפיף המכירות בלבד. לאור התקופה האורוכה שהלפה מההשקעה במניות F אינסיטיק, הפסיקה החברה לשקלל את השווי הנazor ממנה. כמו כן, הוחלט לוטר על שיקול שיטת ה-DCF בשל העדר מידע לגבי תחזית הכנסות ב-12 החודשים הבאים עליהם התרבשה ההערכה בעבר. נציג גם, כי בהיעדר המידע כאמור, לאור הסטייה המהותית בין תחזית הכנסות של אינסיטיק לתוצאות בפועל בשנת 2023, גם "שיטת מכפיף המכירות" שונתה באופן שחלף מכפיף מכירות חזויות ב- 12 החודשים הבאים (NTM), השתמשנו במכפיף המכירות בפועל ב- 12 החודשים הבאים (LTM), על פי הדוחות הכספיים של אינסיטיק בשנת 2023.

15.3.6. אומדן השווי הוגן של אינסיטיק ירד בכלל לשנת 2023 ובמחצית השנייה של שנת 2023 בכ- 74% ובכ- 70%, בהתאם, וזאת לעומת אומדן השווי הקודמים. רידזה זו מושברת, בין היתר בשל:

השפעות השוק: רידזה במכפילי המכירות LTM המומוצעים והחציוניים של חברות המדגם בשנת 2023 בשיעור של 1-50%, בהתאם, ובמחצית השנייה של שנת 2023 בשיעור של 1-35%, בהתאם.

השפעה ספציפית על אינסיטיק: הרעה בתוצאות העסקיות של אינסיטיק לעומת התחזית.

15.3.7. פרטים נוספים בדבר הערכת השווי הערכת השווי, ועוד את הערכת השווי המצורפת לצד שנתי זה ובנוסף עיקריה מפורטים בנספח א' לצד הדירקטוריון.

**צippy סיאני עמוסי – סמנכ"ל
כספיות**

**רון הדסי – יו"ר הדירקטוריון
ומנכ"ל החברה**

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 31 במרס 2024.

נספח א' – פרטיים בדבר הערכת שווי מוחותית ו/או מוחותית מואוד

להלן הנתונים הנדרשים בקשר עם הערכות שווי מוחותית ו/או מוחותית מואוד, לפי סעיף 8ב(ב) ו-8ב(ט) לתקנות הדוחות:

מספר תקנה	הערכת שווי מוחותית אינסיטיק
8ב. (ט)(1)	נושא הערכת השווי הינו השוו החוגן של החזוקות החבירה במניות של אינסיטיק
8ב. (ט)(2)	הערכת השווי בוצעה ליום 31 בדצמבר 2023.
8ב. (ט)(3)	לא רלוונטי.
8ב. (ט)(4)	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכתה: 5,020 אלף דולר.
8ב. (ט)(5)	זיהוי מערך השווי: קליר סטראקט'ר בע"מ (להלן: "מערך השווי"), אשר עוסקת בתחום ייעוץ כלכלי והערכות שווי בלתי תלויות.
	ניסיוני מערך השווי כולל ערכת חוות דעת כלכליות למטרות מגוונות, וביניהם: לצרכים חשבונאיים, דיווחים כספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והאמריקאית,etric מס, חוות דעת משפטית וכן חוות דעת כלכליות הנדרשות בתהליכיים כגון: מיזוגים ורכישות, בדיקות נאותות, בדיקות כדיאות, גיוסי הון, הנפקות לציבור ועוד.
	ד"ר גיל פינקלשטיין שותף מייסד בклיר סטראקט'ר. ד"ר פינקלשטיין הנה בעל תואר Bs.C בהנדסת תעשייה מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים ותואר דוקטור בימיון חברות, גם הוא מהאוניברסיטה העברית בירושלים. ניסיוני הרוב כולל מועד רחב הערכות שווי, לרבות פעילותות עסקיות ומגוונות של חברות, אופציונות לעובדים, ניירות ערך קונצראניים מורכבים, גנוזרי אשראי, גנוזרי ריבית ועוד, עבור חברות פרטיות וציבורות, בנקים השקעות ובנקים מסחריים בישראל, ארחה"ב, קנדיה, אוסטרליה, ניו זילנד ורמניה.
	ניסיוני של מערך השווי: כ- 15 שנים.
	רו"ח עומר סרבינסקי, שותף מייסד בклיר סטראקט'ר. עומר הינו בעל ניסיון רב בלתיו וייעוץ כלכלי בהסדרי חוב והליכי חדלות פירעון, בביבטוע וככibaba של הערכות שווי וחווות דעת מומחה עברו משפט בבית המשפט בתרומות פעילותות מגוונות ובלילו גיוסי הייעוץ והפיננסים בפירמת רוי"ח Baker Tilly Israel, כשותף בפירמת בנקאות השקעות וכייעץ בכיר במחלקה הפיננסית של PwC Israel. עומר הינו בוגר החוג לכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל-אביב.
	עומר בעל והיכרות טובה מאוד עם שוק ההון וידע וניסיון בנושאים חשבונאיים, פיננסיים וממשל תאגידי.
	אי תלות: מערך השווי הינו בלתי תלוי.
	שיעור: פרט למועד בו ייקבע ע"י בית משפט כי עבדתנו בוצעה תוך רשלנות חמורה או פעולה בזדון, לא נושא בכל אחריות כלפי מזמין העבודה וכל צד ג', מכל מקור שהוא ועל פי כל עילה שהיא, לרבות בגין נזקיון, בכל הקשור לביצוע שירותים על פי הצעה זו, ולא תהיה למזמין העבודה ו/או למני מעולם כל טענה ו/או תביעה כלפינו, לרבות בדרך שודעת צד שלישי, בכל הקשור לשירותים המונעים על ידנו במסגרת הערכת שווי זו.
	כל תביעה או טענה כלפי מערך השווי מכל סוג שהוא עלבוע מעבודה זו ותפונה אך ורק כלפי קליר סטראקט'ר בע"מ, ותוגבל לגובה שלוש פעמים שכר הטרחה שלשולם בגין עובודה זו. בנוסף ומוביל לגורוע מושאמור לעיל, מערך השווי לא יהיה אחראי לנזק עקיף ו/או נזק אטמי מכל מין וסוג שהוא.
	החברה מתחייבת לשאת בכל החזוקות הסבירות פיצוי, אשר עלות על פי שלושה מוגבה שכר הטרחה שלשולם ע"י החברה למערך השווי שמערך השווי יוציא או יידרש לשלם וזאת לאחר שהכל הובא לאישור החברה מושאש (החברה לא תנגends אל מטעמים סבירים), עבור ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התוגנות מיפוי הליכים משפטיים, משא ומתן וכיו"ב בקשר לכל תביעה, דרישאה או הליכים שיווגשו נגדנו, ננד נושא המשרה שלנו, עבדיו ו/או מי מטעמו, בקשר עם עבדתנו, למעט תביעה ו/או דרישאה שעילט מחדל ו/או פעלת שביצעו בrelsנות חמורה ו/או בזדון.
	בנוסף ומוביל לפגוע בכלליות האמור לעיל אם נדרש לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם עבדתנו, החברה תשפה אותנו לאחר דרישתנו הראשונה בכתב, ולאחר שבדקה את העניין, בגין כל סכום שנדרש לשלם כאמור, לפחות במקורה של תביעה המבוססת על מחדל ו/או פעולה שנעשה על ידיינו בrelsנות חמורה ו/או בזדון במסגרת חוות הדעת. בכל מקרה, אנו נעדכן את החברה ונאפשר לה להתוגן בכל הлик שכזה, על חשבונה ובתואום מלא עימנו, ולא נתאפשר ללא הסכמה מראש ובכתב, אלא אם פשרה כאמור אינה כוללת תשלום כלשהו לתובע.
8ב. (ט)(6)	מודל הערכה שמערך השווי פועל לפיו: בסיס מודל מובנה (Structural Model).
8ב. (ט)(7)	ההנחה לפיהן בוצע מערך השווי את ההערכתה: (א) השווי של נכס אינסיטיק נקבע על בסיס שיטת מכפיל ההכנסות LTM - לפי מכפיל של 3.4 (ב) השווי של נכס אינסיטיק ליום 31 בדצמבר 2023: 338.5 מיליון דולר. (ג) סטיית תקן: כ- 70%. (ד) ריבית חסרת סיכון: כ- 4.01% (ה) הנזלה צפואה של נכס אינסיטיק: עד תום 3 שנים ממועד ההערכתה.
8ב(ב)(1)	ציפי סייני-עמוסי, סמכ"לית כספים של החברה.
8ב(ב)(2)	ראו הפירוט תחת סעיף 8ב.(ט)(5) לעיל



CLEARSTRUCTURE
Economic & financial analysis



שוו הוגן החזקה במניות אינסיטקס אלביט מדיקל טכנולוגיות בע"מ

// מרץ 2024



28 במרץ, 2024

לכבוד: דירקטוריון אלביט מדייקל טכנולוגיות בע"מ

ידי: הגברת ציפי סיани, סמנכ"לית כספים

הנדון: הערכת שווי ההוגן של יתרת החזקות בחברת אינסיטק

נתבקשנו על ידי אלביט מדייקל טכנולוגיות בע"מ ("אלביט מדייקל" / או "莫贊那特 בעובודה") להעריך את השווי ההוגן של החזקה בפורטפוליו של מנויות רגילות ומניות בכורה של חברת אינסיטק בע"מ (להלן: "אינסיטק"), (להלן: "החזקה באינסיטק").

מטרת העבודה, כפי שהוגדרה על ידי מומינת העבודה, הינה להעריך את השווי ההוגן של החזקה באינסיטק נכון ל- 31/12/2023, לצורך הצגה בדוחותיה הכספיים של אלביט מדייקל למועד זה.

נציין, כי בעבר ביצענו הערכות שווי של החזקה אלביט מדייקל באינסיטק; עד וכול 30/6/2022 בהתבסס על השווי שנגזר מעסקת סבב גiros F ול- 31/12/2022 - 30/6/2023 בהתבסס על שקלול של השווי הנגזר מכפלי של המכירות החזיות ב- 12 חודשים הבאים של אינסיטק, עסקת סבב גiros F ו-DCF. תוצאות הערכות השווי שבוצעו על ידיינו בעבר מפורטות בנוסף ד'.

מציה, כי במצב של היעדר עסקאות שבוצעו בנכס בסיס לשימוש להערכת השווי, אמידת השווי ההוגן מתבצעת לרוב על בסיס על הערכת שווי חברת המטרה באמצעות הווין תזרימי המזומנים (DCF), שהינה הנישה המועדף להערכת שווי חברות. נמסר לנו מהנהלת אלביט מדייקל, כי חלק מהנתונים הנדרשים לביצוע הערכת השווי בגישה הDCF אינם קיימים בידי אינסיטק ואנו חסויים. לאור זאת, הערכת השווי שביצענו ל- 31/12/2022 - 31/12/2023 ו- 30/6/2023 מתבססת על שקלול של מספר שיטות כאמור לעיל, המבוססות ברובן על מידע של חברות ציבוריות דומות.

הערכת השווי ליום 31/12/2023, אינה מבוצעת בהתאם לשקלול שלוש השיטות כבעבר, אלא בהתאם לשיטת מכפלי המכירות בלבד. לאור פרק הזמן הרוב שהחל ממסבב האחרון של עסקת גiros F, להערכתנו אין זה רלוונטי עוד לשקלול את השווי הנגזר ממנה. כמו כן, הוחלט שלא לשקלול את שיטת ה- DCF, בשל היעדר מידע לגבי תחזית ההכנסות ב-12 חודשים הבאים עליהן בתבססה ההערכה בעבר. נציין גם, כי בהיעדר המידע כאמור, ולאחר הסטיה המהותית בין תחזית ההכנסות של אינסיטק לתוצאות בפועל בשנת 2023, גם "שיטת מכפלי המכירות" שונתה באופן שחלף מכפלי מכירות חזיות ב 12 חודשים הבאים (NTM), השתמשנו במכפלי המכירות בפועל ב 12 החודשים האחרונים (LTM), על פי הדוחות הכספיים של אינסיטק בשנת 2023.

עבדותנו מיעדת למומינת העבודה / או לאוראי החשבון שלה ולשימושם בלבד. עבדותנו אינה מיועדת לפרסום / או לשימושים על ידי צד שלישי. עם זאת, לבקשתכם, הננו מסכימים שעבודתנו תוצג (לרובות בדרך של הכללה על דרך ההפניה) לדיווחים ופרסומים של החברה על פי דין ניירות ערך לרבות צירופה במסגרת פרסום הדוחות הכספיים של אלביט מדייקל.

לצורך עבודתנו הסתמכו על נתונים, דוחות כספיים של אינסיטק, והסבירים שהתקבלו ממנהלת מומינת העבודה ("המידע"), בין בכתב ובין בעל פה, כמפורט בסוף א', / או מידע פומבי אחר. לזכור כן הסתמכו על דוח, שלמות ועדכנות המידע כאמור.

¹ ראה סעיף 2.4 להלן.



אין לנו סיבה להניח שהמידע עליו הסתמכנו אינו מדויק,שלם או הוגן. יודגש, כי לא ערכנו ולא נתבקשו לעורר בחינה עצמאית של המידע וההסתמכות עליו אינה מהווה אימות או אישור לנכונותנו.

כל שיש בעבודתנו מידע צופה פנוי עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 / או תחזיות, הרי שאליו מתיחסים לאיורים עתידיים וمبرסים על הנחות ומרקם שלא בהכרח יתקיימו במהלך התקופה הרלוונטית. מידע צופה פנוי עתיד אינו מידע ודאי והוא מבוסס על מידע, נתונים, כוונות והערכות נכון למועד העבודה. חוות דעת כלכלית אינה מדעת מדויק והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים על בסיס נתונים ידועים, הנחות שנקבעו ואומדן לבבי תחזיות. שינוי במצבים ידועים, במידע שנמסר לנו / או בהנחה העובודה עשויים לשנות את מסקנות העבודה.

הריםו לצין כי אין לנו עניין אישי במצוינות העבודה / או באינסיטיב וכי אנו בלתי תלויים בהן. עוד נציין, כי לא נקבעו התנויות לקבלת שכר טרחה בקשר לתוצאות העבודה.

הגבלת האחריות והSHIPSI שניתן לנו מפורטים בסוף ו' לעבודה.

פרטי החברה המעריצה מפורטים בסוף ה' לעבודה.

בכל שאלה ועניין הקשור לעבודה ניתן לפנות לח"ח עומר סרבינסקי מחברת קליר סטרקצ'ר בטלפון: 03-7596501

בכבוד רב,

קליר סטרקצ'ר בע"מ



תוכן עניינים

1.	תמצית מנהלים	6
1.1	רקי	6
1.2	מטרת העבודה ומסגרתה	6
1.3	סיכום	6
2.	רקע כללי	7
2.1	אלביט מדייל טכנולוגיות בע"מ	7
2.2	החזקת אלביט מדייל באינסיטק	7
2.3	סבב F	7
2.4	מטרת העבודה ומסגרתה	8
3.	תיאור אינסיטק	9
3.1	כללי	9
3.2	מצורי ושירותי אינסיטק	10
3.3	תמצית נתונים כספיים	11
3.4	הערה "עוק חי" בדוחות הכספיים של אינסיטק	12
4.	הסבירה העסקית	13
4.1	כללי	13
4.2	טיפולו מוח	13
4.3	הסרת רקמה בערמותונית	13
5.	מתודולוגיה	15
5.1	כללי	15
5.2	מתודולוגיות הערכת השווי	15
5.3	הערכת השווי הוגן של יתרת האחזקה באינסיטק	16
6.	הערכת שווי אינסיטק	18
6.1	כללי	18
6.2	אומדן שווי אינסיטק	19
7.	שווי הוגן האחזקות אלביט מדייל באינסיטק	22
7.1	הנחות העבודה העיקריות	22
7.2	נתוני קלט עיקריים	22
7.3	תוצאות עיקריות	24
	נספח א' - מקורות	26



27	נספח ב' – חברות המדגם
30	נספח ג' – אמדן סטיות התקן
31	נספח ד' – השוואת הערכת שווי קזמת
32	נספח ה' – פרטים על החברה המעריכה ומערכות השווי
36	נספח ו' – הגבלת אחריות ושיפוט



1. תמצית מנהלים

1.1 רקע

אלביט מדיקל טכנולוגיות בע"מ ("אלביט מדיקל") הינה חברת החזקות, אשר מנויותיה רשומות למסחר בבורסה לנירות ערך בתל אביב.

אינסיטק בע"מ (להלן: "אינסיטק") הינה חברת הוקמה בישראל בשנת 1999 ועוסקת במחקר ופיתוח, ייצור ושיווק של מערכות רפואיות טיפוליות, המבוססות על פלטפורמה טכנולוגית יהודית, המשלבת שימוש באלומת אולטרסאונד ממוקדת ובהנדסיה תהודה מגנטית MRgFUS, לצורך ביצוע טיפולים לא פולשניים בנוף האדם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (כמו ב-30/06/2022 ו-31/12/2022), מחזיקה אלביט מדיקל 8,992,662 מניות בכורה מסוג B ו- A-1 ומניות רגניות באינסיטק, המהוות כ- 3.1% מההון המונפק של אינסיטק (כ- 2.5% בדילול מלא).

1.2 מטרת העבודה ומסגרתה

מטרת העבודה, כפי שהוגדרה על ידי מומינת העבודה, הינה להעריך את השווי ההונן של החזקה של אלביט מדיקל באינסיטק נכון ל- 31/12/2023, לצורך הצגה בדוחותיה הכספיים למועד זה.

1.3 סיכום

מהנитוח שביצענו, אנחנו מעריכים כי השווי ההונן של החזקות אלביט מדיקל באינסיטק נאמד בכ- 5.0 מיליון דולר.



2. רקיון כללי

2.1 אלביט מדייקל טכנולוגיים בע"מ

אלביט מדייקל הינה חברת החזקoot, אשר מנויותיה רשומות למסחר בבורסה לנירות ערך בתל אביב (להלן "החל מה- 17 בפברואר 2022, במסגרת רשותת השימור).

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לאלביט מדייקל ישנים שני נכסים העיקריים:

1. 8,992,662 מנויות בכורה מסוג B ו- B- ומניות רגילות באינסיטק בע"מ (להלן: "אינסיטק") המהוות כ- 3.1% מההון המונפק של אינסיטק (כ- 2.5% בdziול מלא).
2. 1,783,129 מנויות בחברת גמידה סל בע"מ (להלן: "גמידה") המהוות כ- 1.6% מההון המונפק של גמידה (כ- 1.3% בdziול מלא). מנויות גמידה נסחרות בבורסת הנאסדקס בארה"ב.

2.2 החזקת אלביט מדייקל באינסיטק

על פי נתונים שהתקבלו מנהלת אלביט מדייקל, נכון ל- 31/12/2023 (כמו ב- 30/06/2022 – 31/12/2022), אלביט מדייקל מחזיקה בכ- 3.1% מההון המונפק של אינסיטק (כ- 2.5% בdziול מלא) במניות רגילות, מנויות בכורה מסוג B ומניות בכורה מסוג B1, כדלקמן:

טבלה 1: תמהיל החזקת אלביט מדייקל במניות אינסיטק

סוג מניות	כמות
רגילות	5,666,070
B	2,259,903
B1	1,066,649
סה"כ	8,992,622

2.3 סבב F

על פי מידע שהתקבל מנהלת אלביט מדייקל, ביום ה- 19 במרץ 2020, הושלם השלב הראשון כתוצאה בסכום גיוס השקעה באינסיטק. במסגרת סבב זה אינסיטק גייסה כ- 107 מיליון דולר, מתוכם כ- 100 מיליון דולר התקבלו מ-KDT Medical Investments Corporation, חברת בת של Koch Industries, Inc ("קוח", Koch Industries, Inc), מ투ן מסגרת השקעה כוללת בסך של 150 מיליון דולר, עליה החליט דירקטוריון אינסיטק בשעתו (להלן: "המסגרת"). בתמורה להשקעה כאמור, אינסיטק הקצתה מנויות בכורה מסדרה חדשה (Series F) של אינסיטק (להלן: "מניות F" ו- "סבב F") במחיר של 3.65 דולר למניה. יצוין כי סבב F בוצע במקביל לעסקת KOCH מניות אינסיטק מאלביט מדייקל בהיקף של כ- 102.2 מיליון דולר.

כמו, במהלך הריאון של סבב F גייסה אינסיטק כ- 107 מיליון דולר מתוך המסגרת. לאור התפרצות נגיף הקורונה החליט דירקטוריון אינסיטק להאריך את תקופת הגיוס במסגרת סבב F, עד לסופ' שנת 2020 (ולאחר מכן אף האריך אותו עד לינואר 2021).

ביום ה- 28 בדצמבר 2020, עדכנה אינסיטק את אלביט מדייקל כי היא גייסה השקעה נוספת נסופה של כ- 21 מיליון דולר, כנגד הקצתה של מנויות F ובמחיר של 3.65 דולר למניה (מחזר זהה למחרה למניות F במהלך הריאון הראשון של 2021, השקעה נוספת נסופה של כ- 8 מיליון דולר בהתאם לנסיבות (להלן: "עסקות השלמת סבב F").

כפי שנסmaster לנו מזמןינת העבודה, למידת ידיעה, עסקאות השלמת סבב F הן העסקאות האחרונות שבוצעו כנגד הקצתה מנויות אינסיטק, יצוין, כי אין לזמןינת העבודה מידע לבוגע לביצוע עסקאות סקנדורי במניות אינסיטק.



2.4 מטרת העבודה ומסגרתה

מטרת העבודה, כפי שהוגדרה על ידי מומינת העבודה, הינה להעריך את השווי ההונן של החזקה של אלביט מדייקל באינסיטק נסן ל- 31/12/2023, לצורך הצגה בדוחותיה הכספיים למועד זה.

כמפורט במתבנו הנלווה להערכת השווי, ביצענו בעבר הערכות שווי של החזקה אלביט מדייקל באינסיטק; עד וכול- 30/6/2022 בהתבסס על השווי שנגזר מעסקת סבר ניוס². הערכות השווי של החזקה אלביט מדייקל באינסיטק ל- 31/12/2022 ול- 30/6/2023 בוצעו בהתבסס על שיקולו של השווי הנגזר מעסקת סבר ניוס F, מכפלי של המכירות החזיות ב- 12 החודשים הבאים של אינסיטק ושיטת ה- DCF. תוצאות הערכות השווי שבוצעו על ידינו בעבר מפורטות בסוף ד'.

מצין, כי במצב של היעדר עסקאות שבוצעו בנכס בסיס לעריכת השווי,-Amiadת השווי ההונן מתבצעת לרוב על בסיס על הערכת השווי חברת המטרה באמצעות נישת היון תזרימי המזומנים (DCF), שהינה הנשיה המועדף להערכת שווי חברות. במסר לנו מהנהלת אלביט מדייקל, כי חלק מהנתונים הנדרשים לביצוע הערכת השווי בಗישת ה- DCF אינם קיימים בידי אינסיטק ואו חסויים. לאור זאת, הערכת השווי שביצענו ל- 31/12/2022 ו- 30/6/2023 מתבססת על שקלול של מספר שיטות כאמור לעיל, המבוססות ברובן על מידע של חברות ציבוריות דומות.

לאור פרק הזמן הרב שהלך ממסבב האחרון של עסקת ניוס F, להערכתנו אין זה רלוונטי עוד לשקלול את השווי הנגזר ממנו. כמו כן, הוחלט שלא לשקלול את שיטת ה- DCF, בשל היעדר מודיען לגבי תחזית ההכנסות ב- 12 החודשים הבאים על-יין התבססה ההערכתה בעבר. נצין גם, כי בהיעדר המידע כאמור, ולאחר הסטייה המהותית בין תחזית ההכנסות של אינסיטק לתוצאות בפועל בשנת 2023, גם "שיטת מכפלי המכירות" שונתה כך שהלך מכפלי מכירות חזיות ב 12 החודשים הבאים (NTM)³, השתמשנו במכפלי המכירות בפועל ב 12 החודשים האחרונים (LTM), על פי הדוחות הכספיים של אינסיטק בשנת 2023.

לאור האמור לעיל, הערכת השווי ההונן של החזקה אלביט מדייקל באינסיטק ליום 31/12/2023, התבססה על ניתוח תוצאות היסטוריות של פעילות אינסיטק, כפי שהשתקפו בדוחותיה הכספיים, וכן על ניתוח והשוואה לתוצאות היסטוריות של חברות ציבוריות דומות לאינסיטק ונתחני תחזית פעילות חלקיים של אותן חברות בהתאם למידע שפורסם על ידי ובהתאם לנתחוי אנליסטים המskרים את אותן חברות, ובהתאם לאינדיקטיב שווי על בסיס שיטת מכפלי המכירות, כדלקמן:

מכפלי הכנסות LTM- המכירות (1) המכירות בפועל של אלביט מדייקל באינסיטק ב- 12 החודשים האחרונים הנגורות מהתוצאות בפועל לשנת לשנת 2023 על פי דוחותיה הכספיים של אינסיטק לשנת 2023 ("הכנסות LTM"); ב- (2) הכפלת הכנסות LTM במכפלי המכירות שהתקבל מניתוח חברות המדגם הציבוריות. תוצאה המכפלה הינה אומדן שווי פעילות אינסיטק.

השווי ההונן של האחזקות של אלביט מדייקל באינסיטק (כמפורט בסעיף 2.3), נמדד על בסיס הערכת השווי פעילות אינסיטק, כמפורט לעיל, ובניכוי החוב הפיננסי, נטו שלה על פי דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 וורחמים נוספים, באמצעות שימוש אנליטי של מודל מבנה בלאך שולס ומרטון (Structural Model).

² ראה סעיף 2.4 להלן.

³ בחנו את סבירות התוצאה שנטקבלה באמצעות שימוש מכפלי LTM לתוכאה שהיתה מתקבלת על ידי שימוש במכפלי NTM ותחזית הכנסות של אינסיטק; ככל שתחזית הכנסות לשנת 2024 הייתה כ- 95 מיליון דולר - הפער בין שני התחישבים אינו מהותי. ככל ותחזית הרכנסות הייתה בהתחם לתוכנית העבודה של אינסיטק בשנת 2023, דהיינו כ- 125 מיליון דולר, השווי ההונן של אינסיטק היה נדל' ב- 90 מיליון דולר לעומת השווי הנגזר במכפלי הכנסות LTM.



3. תיאור אינסיטק

3.1 כללי

אינסיטק הינה חברת פרטיט אשר הוקמה בישראל בשנת 1999 ועוסקת במחקר ופיתוח, ייצור ושיווק של מערכות רפואיות טיפוליות, המבוססות על פלטפורמה טכנולוגית יהודית, המשלבת שימוש באלוומת אולטרסאונד ממקצת ובהזרמת תהודה מננטית USMRgF, לצורך ביצוע טיפולים לא פולשניים בגין האדם.

לאולטרסאונד שימושים בתעשייה וברפואה כגון: דימות, סריקת איברים, טיפולים להפחחת זלקות, ריכוך וركמות גוף רכות והפחחת כאב בשירים (בפייזיותרפיה למשל). נלי אולטרסאונד בעלי עצימות גבואה משתמשים גם לטיפולים כגון ריסוק אברים בכליות וטיפול בניגולים.

כיום מוצרי אינסיטק עושים שימוש באלוומת אולטרסאונד ממקצת ובעל עצמה גבואה, המאפשרת השמדת רקמה בעומק הגוף ללא חיתוך או פגיעה ברקמות אחרות בו, ותוך כדי בקירה ושליטה (ולפיך גם - תיקון בזמן אמיתי) של תוצאות הטיפול, המושגנות כתוצאה משילוב הדמיית התהודה המנטנית והאולטרסאונד הממקז.

אינסיטק אף חוקרת את השימוש בקרן אולטרסאונד בעצמה נמוכה על מנת לאפשר שיפור ביעילות הטיפולים או האבחנה או טיפול עצמאי במצבים נירולוגיים מסוימים.

אינסיטק פועלת בעשרות מדינות בעולם ובשות: (ארצות הברית צפוןית ודרומית), אירופה, אסיה ואוקיאניה. לאינסיטק 3 חברות בנות בבעלות מלאה; אינסיטק אורה"ב, אינסיטק יפן ואינסיטק סין.

ארה"ב עוסקת בקידום המכירות ובמכירתה בארה"ב של מוצרי אינסיטק. בנוסף, אחראית אינסיטק ארה"ב על הענקת שירותי ניהול ניסויים רפואיים בכל העולם, ואילו התקנת מוצרי אינסיטק, הדרכת והכשרת הלקוחות בשימוש במוצרי אינסיטק, שדרוג ותחזקה של מוצרי אינסיטק וכן מתן תמיכה טכנית ללקוחות מבוצעים עבור השוק האמריקאי.

באופן דומה, פועלות אינסיטק יפן ואינסיטק סין בענף המסחרי, קרי: התקנה ויישום מוצרי אינסיטק, הדרכת והכשרת הלקוחות, תחזקה וכו'.



3.2 מוצרי ושירותי אינסיטק

להלן תיאור תמציתני של מוצרי ושירותי אינסיטק:

- מערכת 4000 ExAblate Neuro ("מערכת המוח")** - הינה מערכת המבוססת על טכנולוגיית MRgFUS המשותתת על הדמית וMRI לצורך תכנון, הנחיתת ביצוע וקבלת משוב בזמן אמיתי של הטיפול תוך התאמת לשימוש במוח. שימוש המערכת המוח בעוצמות תדר גבוזות נמצא נמוך בשימוש מסחרי לטיפול במחלות מוח ואילו שימוש המערכת המוח בעוצמות תדר נמוכות נבדקה לשימוש למנון מחלות.

שימוש החולה במערכת זו מורכב ממתמרים דמיי' קסדה, הממוקמים על ראשו המקבע של החולה. המתמרים אפשרים לעצב (אלקטרוני) את האלומה האקוסטיית, נדרש לצורך טיפול בתוך הגולגולת. לשימוש במערכת המוח בעוצמות תדר גבוזות ניתן אישור שימוש מסחרי במנון של מדינות לטיפול בהפרעות נירולוגיות מסוימות. במקרה, יותר מ - 6,000 מטופלים קיבלו את הטיפול.

הטכנולוגיה העשויה שימוש בתדר הגבוז פותחה גם לשיער באופן פוטנציאלי לאוכלוסייה מטופלים פוטנציאלית שסובלים מאפילפסיה, OCD, דיכאון, שbez ונידולים. הטכנולוגיה העשויה שימוש בתדר הנמוך המיועד לפיתוח זמנית של מחסום הדם-מוח, עוברת הערכה לשימוש בחולים הסובלים מסרטן מוח ראשון או גורתי, מחלת הפרakinסון, מחלת האלצהיימר ומחלות נוספות נוספות.

מערכת המוח פועלת עם מספר מכשירי MRI הן מתוצרת GE והן מתוצרת סימנס. בסוף שנת 2023 עומד מספר מערכות Exablate Neuro המותקנות באתרים מסחריים ברחבי העולם על 153 מערכות.

- מערכת הגוף Exablate body system ("מערכת הגוף")** - מערכת הגוף, בדומה למערכת המוח, מבוססת על טכנולוגיית MRgFUS המשותת על הדמית MRI לצורך תכנון, הנחיתת ביצוע וקבלת משוב בזמן אמיתי של הטיפול. מערכת הגוף, בדומה למערכת המוח, מבוססת על טכנולוגיית MRgFUS המשותת על הדמית MRI לצורך תכנון, הנחיתת ביצוע וקבלת משוב בזמן אמיתי של הטיפול.

מערכת הגוף הינה מערכת טיפולית המכילה מיטת MRI אשר מוסבת להצלת מתמרים המישר ים אלומת אולטרסאונד ממוקדת בעוצמה גבואה מאד אל האוזור בו מציה רקמה גבואה (כדוגמת נידולים). אלומת האולטרסאונד המשודרת מהמתמר מחמתת את הרקמה הגבואה ומשמידה אותה (אבלציה) בדרך לא פולשנית ולא נזק לרקמות בדרך, וכן מסתירה למעשה את הנידול השפир או הממאור. מערכת הגוף אושרה בארה"ב, EU ובמנון נוספים של מדינות, לטיפול בסירה של שרירים ברחם. זאת לפני שאינסיטק הפנתה את המיקוד העיקרי שלה למערכת המוח.

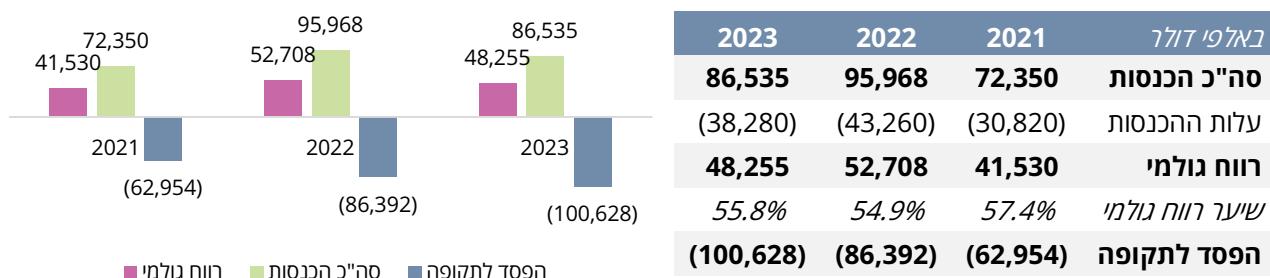
במהלך שנת 2023, החליטה אינסיטק להפסיק את מכירת מערכות הגוף ואת מסחרה של טכנולוגיה זו, אך היא ממשיכה לתמוך בליךותיה תחת הסכמי השירות הק"מים.

- שירותים נלוויים** - בנוסף למוצרים, מעניקת אינסיטק ללקוחותיה שירותי הדריכה ושירותי תמיכה טכנית. אינסיטק מעניקה רוחכיה הכסירה מקצועית בקשר לאופן השימוש במוצרים. ההדריכה מתבצעת באתר הליך וכלולה במחור ורכישת המוצר. בשנה הראשונה לאחר המכירה ניתנת תמיכה טכנית ללא תשלום נוספת, ובתום תקופה זו ראשית הליך לבחור האם להתקשר עם אינסיטק בהסכם למתן תמיכה טכנית לתקופה נוספת בתשלומים.



3.3 תמצית נתונים 2023

להלן נתונים תוצאותיים מבוקרים בהתאם לכללי ה- GAAP US (באלפי דולר) של אינסיטק לשנים 2021-2023, כפי שפורסמו על ידי אלביט מדייקל בדוחים לבורסה לנירות ערך.



הכנסות אינסיטק צמחו בשנת 2022 מ-72.4 מיליון דולר לש- 95.9 מיליון דולר בשנת 2021 בכ-33%. ובשנת 2023 חלה ירידת בהכנסות אינסיטק בשיעור של כ-10% אשר הסתכמו בכ-86.5 מיליון דולר. שיעור הצמיחה השנתי הממוצע ב-3 השנים האחרונות עומד על כ-20%.

שיעור הרוחיות הנולמית של אינסיטק עומד בשנים 2021-2023 על שיעור של כ-57.4%, 55.8% ו-54.9%, בהתאם.

ההפסד לתקופה של אינסיטק בשנים 2021-2023 עומד על סך של כ-62.9 מיליון דולר, כ-86.4 מיליון דולר וכ-100 מיליון דולר, בהתאם. הנידול בהפסד בשנת 2023 נובע בעיקר מהירידה בהכנסות ומגידול בהוצאות המימון.

להלן נתונים מאננים מבוקרים בהתאם לכללי ה- GAAP US (באלפי דולר) של אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2022 וליום 31 בדצמבר 2023, כפי שפורסמו על ידי אלביט מדייקל בדוחים לבורסה לנירות ערך:

31.12.2023	31.12.2022	באלפי דולר
46,699	109,403	מגווןים, פיקדונות מוגבלים ופיקדונות לזמן קצר
141,865	209,065	סה"כ נכסים
199,044	178,150	סה"כ התחייבויות
(57,179)	30,915	הון עצמי (גירעון בהון)

ליום 31.12.2023 ניצלה אינסיטק מסגרת אשראי בסך של 125 מיליון דולר מתוך מסגרת אשראי שהייתה כדלקמן: ביום 1 בספטמבר 2022, פרסמה אלביט מדייקל דיווח מיידי על פיו, אינסיטק חתמה על הסכם מסגרת אשראי בהיקף של עד 200 מיליון דולר מנורמים קשורים לבניין מנויות קיימות וצדדים שלישים ("הסכם מסגרת אשראי"). בהתאם להסכם מסגרת אשראי, אינסיטק קיבלת הלואאה מידית (מתוך מסגרת האשראי) בסך של 100 מיליון דולר ו-90% נציגיאל של עד 100 מיליון דולר נוספים עד שנת 2024, מותנה בידיים מסוימים. מסגרת האשראי נשאת ריבית ועומדת לפירעון ביום 31 באוגוסט 2027.



3.4 הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים של אינסיטק

ביום 30/11/2023 דיווחה אלביט מדייק על המלחת הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים של אינסיטק ליום 30/09/2023 מהסיבות, כדלקמן:

- היקף המזומנים הקיימים באינסיטק אינם מספיק לתקופה של 12 חודשים קדימה.
- חשש לא-עמידה במתה המידה (קובננט) של רמת ההכנסות שנקבעה בהסכם מסגרת האשראי של אינסיטק.

גם בדוחות הכספיים של אינסיטק ליום 31/12/2023 נכללה הערת "עסק חי" מהתעדים העיקריים העיקריים שהמשרוף הפעיל של אינסיטק מותנה בנios הון /או חוב, כפי שנככל גם בדיווח של אלביט מדייק מיום 25/3/2024.



4. הנסיבות העסוקית⁴

4.1 כללי

מצרי אינסיטיק נועד להציג חלופות לא פולשניות לפרוצדורות ניתוחיות מסורתיות מותך כונה להפחית את נטל של הניתוח על המטופלים ועל המטפלים שלהם. בנוסף, מצרי אינסיטיק עשויים לספק תועלת בהזלת עלויות הטיפול הרפואי.

4.2 טיפול רפואי

קיימות מחלות נירולוגיות רבות, כגון: רעד ראשוני, מחלת הפרקינסון,ocab נירופאטי, OCD, אפילפסיה, שbez, נידולים ודיכאון, אשר ניתנות לטיפול ע"י טיפול ממוקד באזורי ספציפיים בתחום המוח. במקרים רבים, אלו מחלות כרוניות.

שכיחות מחלת הפרקינסון בארה"ב מוערכת בשבועה מיליון מטופלים לערך (המינים כשליש מן האפשרות הכלל-עולמית), שמתוכם רק 1.5 מיליון מאובחנים ככלא. הערכה היא כי 60,000 מטופלים בקרוב מייצגים את שוק הטיפול שניין להגיעה אליו. 50% בקרב מטופלים אלה סובלים ממחלה זו-צדדיות המחייבת שתי פרוצדורות לטיפול במהלך המחלתם, מה שמנגדיל את השוק שונית להגעה אליו לכדי 90,000 פרוצדורות לשנה בקירוב. מתוך ה- 90,000 אלה, הערך כי בשנת 2022 נאמד שיעור של 97% אשר אינם במצבים בטיפול.

בנוסף, ההערכה היא כי מספר הפרוצדורות הכלל-עולמי בנושא רעד ראשוני נע סביב 200,000, וכי השוק החוזר שונית לפנות אליו (TAM) הוא 600 מיליון דולר, שמספר הפרוצדורות הכלל-עולמי לרעד ראשוני דו-צדדי נע סביב 100,000 וכי שוק החוזר שונית לפנות אליו (TAM) הוא 300 מיליון דולר.

ההערכה היא כי ההזדמנות החוזרת לרישום הכנסות פרוצדורה בעבור ההתוויות העשויות להפוך מסחריות בטוחה הארוכ (התמכרות, מיגרנה, השמנת-יתר, ALS, גידול שנינוי אחר במוח, גידול שנינוי במוח ובבריא, גידול שנינוי במוח ובზה, סרטן GBM, ביופסיה נזולית, אלצהיימר, פרקינסון,CBD, לבלב, קליה, בלוטת התירואיד, חזזה, ערמונית, שbez, דיכאון, הפרעה טורדנית כפניתית, גידולים, אפילפסיה,ocab נירופאטי, רעד ראשוני ומחלת הפרקינסון) עומדת על יותר מ-20 מיליארד דולר.

4.3 הסרת רήמה בערמונות

על פי המרכז לשילטה במחלות בארה"ב, סרטן הערמונות הוא הגורם השני המוביל למות מ סרטן אצל גברים בארה"ב. על פי ארנון הבריאות העולמי, יותר מכ- 4.1 מיליון גברים מאובחנים עם סרטן הערמונות מדי שנה, מתוכם כ-210 אלף מתוגרים בארה"ב.

ב-30 השנים האחרונות, לנוכח התקדמות שימושית שהושנה בהקרנות ובשיטות האבחון, סרטן הערמונות מאוחר מוקדם יותר, כאשר התא הסרטני מוגבל עדין לבלוטת הערמונית. התקדמות זו מניבירה את יחס הסיכון/יתרין של תרפויות דיזיליות לבלוטה כולה, העולות להוביל להשפעות שליליות על דרכי השתן ועל ההתקנהגות המינית ולפגעה באיכות חייו של המטופל.

החלופות הנוצעות הקיימות כוון לטיפול בסרטן הערמונות כוללות כריתה ניתוחית של בלוטת הערמונות השלמה והקרנות. תרפויות אלה עשויות להסור את בלוטת הערמונות כולה, או לאבלציה של הרקמה שלה, והן כרוכות בסיכון.

⁴ מקו: דוח ברנע לשנת 2023, אלביט מדיקל.



בעבור מטופלים המאובחנים בסרטן ערמונית בדרגה נמוכה המוגבל לאיבר, מומלץ לעיתים קרובות על מעקב פעיל, עם חזרה על נטילת ביופסיה ובדיקות PSA בתקופה לדחיתת תרפיה רדילית עד להופעת סימנים להתקדמות הסרטן.

HIFU Ultrasound קיימות בשוק טכנולוגיות שונות לטיפול מזוקד (פוקאל) בגיןcoli ערמונית לדגנמה, הקפאה (קריאותרפיה) ו- irreversible electroporation, photodynamic therapy, guided (אנרגנית אולטרסאונד מזוקדת מונחית אולטרסאונד), לייזרים ועוד.

5. מетодולוגיה

5.1 כללי

כאמור, ביצענו בעבר הערכות שווי של אחזקה אלביט מדיקל באינסיטיך, בהתבסס על עסקאות של שווי השלמת סכום F באינסיטיך, שהעסקה האחרונה שבהן התביעה ברבעון הראשון של שנת 2021, עם התאמות משוערות לשינוי בשווי ההון בהתאם לשינוי במדד המניה של חברות המדגם הציבוריות, ממועד עסקאות של שווי השלמת סכום F ועד מועד הערכת השווי הרלוונטי, תוך התחשבות במחוזרי הכנסות ופרמטרים נוספים עליהן דיווחה אינסיטיך בכל תקופת דיווח.

כאמור בסעיף 2.5 לעיל, לאור פרק הזמן הרב שהלך ממסבב האחרון של עסקת ג'יס F, להערכתנו אין זה לוגוני עוד לשקלל את השווי הנגזר ממנה. כמו כן, הוחלט שלא לשקלל את שיטת ה- DCF, בשל העדר מידע לגבי תחזית הכנסות הבאים עלייהן התבוססה הערכה בעבר. נציין גם, כי בהיעדר המידע כאמור, ולאחר הסטיה המהותית בין תחזית הכנסות של אינסיטיך לתוצאות בפועל בשנת 2023, נס "שיטת מכפלי המכירות" שנonta כר' שהלך מכירות חזויות ב-12 החודשים הבאים (NTM)⁵, השתמשנו במכפלי המכירות בפועל ב-12 החודשים האחרונים (LTM), על פי הדוחות הכספיים של אינסיטיך לשנת 2023.

5.2 מетодולוגיית הערכת השווי

5.2.1 שיטת השוויה - שיטת המכפלי

שיטת מכפלי הינה שיטה להערכת שווי של חברה על בסיס נתונים חברות אחרות הנסחרות בבורסה (חברות השוויה) מהענף בו פעולתה החברה ועומקאות בעילותות דומה לפעילותה של החברה. שימוש בנישה זו מביא לאנדיקציה לשווי הפעולות העסקית של החברה. החסרן בשיטה זו הינו בעובדה כי מדובר בחברות אחרות אשר עשויים להיות להן מאפיינים שונים מנקס הבסיס⁶.

שיטה זו, מקובלת מאוד בעירה על ידי אנליסטים וניפוי השקעה בשוק ההון המסקרים ומשקיעים בחברות "צמיחה", בדומה לAINSiTIC, אף מהוות ממד מרכזי אצל בנקאי השקעות ביחס לעסקאות השקעה /או הנפקה לציבור אותן מלויים אצל חברות "צמיחה". העקרונות בשיטה זו הינה מציאות מכנה משותף רחב של חברות דומות ביחס לנישוי בסיסיים של תוצאות הפעולות.

כאמור לעיל בסעיף 2.5, הפרמטר שנבחר במקרה זה היה המכירות בפועל ב-12 החודשים האחרונים (LTM) מכפלי במכפלי המכירות LTM שעלה מניתוח חברות המדגם הציבוריות. תוצאה המכפלה הינה אומדן שווי פעילות החברה, כדלקמן:

$$(1) \quad \text{Revenues Multiple} = \frac{EV}{Revenues}$$

$$(2) \quad EV = \text{Revenues Multiple} \times \text{Revenues}$$

כאשר:

– שווי הפעולות (Enterprise Value) (שווי ההון העצמי בתוספת חוב פיננסי, נטו).

– **Revenues** – מכירות ב- 12 החודשים האחרונים.

⁵ ראה העירה שלוים 3 לעיל.

⁶ על אף מנובלות השיטה, אך בהתחשב במידע הזמין מהתואר בסעיף 2.5 לעיל, שיטה זו היא השיטה הרלוונטית האפשרית לצורכי הערכת שווי אינסיטיך.

5.3 הערכת השווי ההונן של יתרת האחוזה באינסיטק

5.3.1 מסגרת כללית

לצורך ניתוח שווי המניות, ישמה המתודולוגיה הבאה:

1. הערכת שווים ההונן של נכסים אינסיטק, Pv_i .
2. בהינתן Pv_i , והתנאים של כל רכיב מבנה ההון של אינסיטק, בוחנת השווי ההונן של כל רכיב הון, i , כאשר $i \in 1,2, \dots, n$, הוא אינדקס המסמך את רכיבי מבנה ההון של אינסיטק - $\sum_i Pv_i = Pv$.
3. בהינתן השווי של רכיבי הון הרלוונטיים של אינסיטק, בוחנת השווי ההונן של סך החזקת אלביט, מדיקל באינסיטק.

5.3.2 ניתוח השווי ההונן של כל רכיבי מבנה ההון של אינסיטק

שוויים ההונן של כל רכיבי הון המניות של אינסיטק, נאמד על בסיס מודל מובנה (Structural Model). על פי גישה זו, אשר פותחה על ידי בלאק שולס ומרטן, שוויים ההונן של כל הזכיות ההוניות על בסיס נכסים אינסיטק ניתנים למיפוי כשלוב של אופציות רכש ומכר על נכסים אינסיטק ונכסים חסרי סיכון.

ישמן את המתודולוגיה כדלקמן:

1. נסמן ב- V_t את שוויים ההון, הבלתי ידוע, של נכסים אינסיטק במועד הערכת השווי.
2. נסמן ב- v_s את התנדותיות של תשואות הנכסים על פני הזמן.
3. נסמן ב- r_f את שיעור הריבית חסרת הסיכון במשך.
4. נסמן ב- Z_i את וקטור התנאים של הזכות ה- i על נכסים אינסיטק, כאשר $i \in 1,2, \dots, n$ מוגדר להיות אינדקס המסמך את הזכיות השונות על נכסים אינסיטק.
5. נסמן ב- $(Z_i)^T$ את משך החיים הנוכחי של הזכות על אינסיטק, בהתאם לתנאים שלו ולהערכת הקבוצה.
6. בהינתן סעיפים 4-1, השווי של כל זכויות על נכסים אינסיטק מתקיים על בסיס מודל בלאק שולס (1973):⁷

$$(6) \quad Pv_i = BSM_i(V_t, \sigma_v, r_f, \tau(Z_i), Z_i)$$

7. נסמן ב- Q_i את הכמות של כל יחידת i .

8. נסמן ב- Uv_i את השווי ההונן של יחידת i . Uv_i מתקבל באופן הבא:

$$(7) \quad Uv_i = \frac{Pv_i}{Q_i}$$

9. שווי החזקות אלביט באינסיטק, Pv_{Elbit} , כאשר ההחזקה של אלביט כולל כולל את רכיבי הון $N \in 1,2, \dots, n$
- $$(8) \quad Pv_{Elbit} = \sum_{n=1}^N Uv_n(V_t) \times Q_{n,Elbit}$$
- כאשר, מסמן את הכמות של אלביט מחזיקה מהחזקות ה- n .

⁷ תיאור כללי לפונקציית במוחמי risk-neutral.

5.3.3 אמידת פרמטרים

המודולוגיה הכלכלית המתוארת לעיל, מצריכה שימוש בפרמטרים עיקריים, אשר נאמדו על ידינו באופן הבא:

1. ריבית חסורת הסיכון – נלקחה מעקבם התשואות של אגרות החוב של הבנק המרכזי האמריקאי, בהתאם למח"מ המתאים. הריבית שנלקחה הינה 4.01%.
2. סטיית התקן של תשואת נכס איינסיטק על פני הזמן – נלקחה על בסיס מדגם של חברות השוואה כמפורט בסוף ד' (להלן: "חברות המדגם"). סטיית התקן שנלקחה הינה כ- 70%.
3. התנאים של רכיבי ההון של איינסיטק נלקחו מהדוחות הכספיים של איינסיטק לדצמבר 2023.
4. תשואת הדיבידנד של נכס איינסיטק – נלקחה כ- 0% בהתאם לציפיות של הנהלת אלביט מדייק ולמצבה של איינסיטק.



6. הערכת שווי אינסיטק

6.1 כללי

בחנו את שווי אינסיטק בגישה החשואאה לחברות דומות, בהתבסס על מכפיל המכירות הינו פרמטר מרכזי של הערכת שווי חברות "צמיחה". חברות אלה, מוגדרות כחברות אשר רוחקו ממצוי פוטנציאלי הצמיחה המרבי שלחה, ונמצאות בשלב השקעות וחדירה לשוקי היעד, הכרוך בהפסדים נצברים וב"שריפת מזומנים" (Burn Rate).

לאור זאת, מצב זה אינו מאפשר הערכת שווי על פי פרמטרים שכחיהם של מכפלי רווח או EBITDA. הרכיבונאל הכלכלי מאחרו מכפיל הכנסות, הינו שבחות צמיחה צעריות, הנמצאות עדין בשלב "שריפת המזומנים", יגיעו בעתיד גם לרווחיות ויצפו ערך עבור המשקיעים, באופן דומה לתהליכי שעבור חברות צמיחה גדולות ומובוסות, שבתחלת דרכן צברו הפסדים, אך בעת מיצירות תזרימי מזומנים חיוביים.

כאמור, גישה זו מקובלת על ידי אנגליסטים וגופי השקעה בשוק ההון המסתקים ומשקיעים בחברות "צמיחה", בדומה לאינסיטק, אף מהוות מzd שיכח אצל בנקאי השקעות בגין עסקאות השקעה ו/או הנפקה לציבור אותן הם מלווים אצל חברות "צמיחה".

נהוג לבחון את מכפיל המכירות של חברות "צמיחה" ציבוריות תחת 2 חלופות:

- (1) בגין להיקף המכירות החזויים שלahan לתקופה של 12 חודשים הבאים (**NTM** - Next Twelve Months).
- (2) בגין להיקף המכירות בפועל שלahan לתקופה של 12 חודשים האחרונים (**LTM** - Last Twelve Months).

כאמור בסעיף 2.5 לעיל, היקף המידע שנתקבל לצורך הערכת השווי הנוכחי, אף לא כולל מידע שכך נתקבל במסגרת הערכת השווי שערכנו בעבר (תחזית המכירות של אינסיטק ב-12 החודשים הבאים). לאור זאת שווי פעילות אינסיטק נמדד על בסיס **מכפיל הכנסות LTM**, כדלקמן:

- הכפלת (1) המכירות בפועל של אינסיטק ב-12 החודשים האחרונים הנגזרות מהתוצאות בפועל לשנת 2023 כולה ("הכנסות LTM");
- ב- (2) הכפלת הכנסות LTM במכפיל המכירות שהתקבל מניתוח חברות המדגם הציבוריות.



6.2 אומדן שווי אינסיטיך

6.2.1 מודגם חברות ההשואאה

במסגרת עבודתנו בchnerה השוואאתית חברות ציבוריות, הדומות לפעילות אינסיטיך, כל הנitin, בתחום המקשר הרפואן. חברות אלה הין חברות ציבוריות הנסחרות בבורסות שונות בחו"ל, אשר התקבלו מהנהלת אינסיטיך חלקו שימושו במסגרת ⁸ בעבודות קודמות שביצענו לחברת ("חברות ההשואאה").

כמו כן, נבחנו פרמטרים שונים של חברות ההשואאה, כגון:

- שווי פעילות (שווי שוק בתוספת נכסים פיננסים, ועוד);
- היקפי ההכנסות ושיעור צמיחה -CAGR היסטוריים;
- שיעורי רווחיות עיקריים היסטוריים (רווחיות גולמית ותפעולית);
- תחזיות ההכנסות ושיעור צמיחה -CAGR בשנים הקרובות;
- תחזיות שיעורי רווחיות עיקריים (רווחיות גולמית ותפעולית) בשנים הקרובות;

להלן ריכוז פרמטרים עיקריים של 17 חברות⁹ ההשוואה הנசחרות בבורסות שונות בחו"ל שנבחנו ("המודגם המלא"):

שם החברה	(מיליאן דולר)	שווי פעילות (EV) ב-3 חמשות	Revenue CAGR ב-3 חמשות	%YOY Revenue LTM	Gross Margin
Intuitive Surgical, Inc.	115,619	11.7%	14.5%	66%	
NovoCure Ltd.	1,254	-2.4%	-5.3%	75%	
PROCEPT BioRobotics Corp.	1,914	98.8%	81.6%	52%	
DexCom, Inc.	51,378	21.6%	24.5%	63%	
Outset Medical, Inc.	199	12.7%	13.0%	22%	
Sight Sciences, Inc.	141	30.1%	16.1%	85%	
Pulmonx Corp.	409	19.1%	28.0%	73%	
Shockwave Medical, Inc.	7,013	75.5%	49.1%	87%	
Inspire Medical Systems, Inc.	5,691	63.6%	53.2%	85%	
Silk Road Medical, Inc.	373	32.1%	27.8%	72%	
Axonics, Inc.	2,729	42.6%	33.9%	72%	
Axogen, Inc.	302	9.3%	9.9%	82%	
Neuronetics, Inc.	84	11.9%	6.2%	67%	
Vapotherm, Inc.	104	-22.1%	2.8%	41%	
Veru Inc	102	-48.2%	-41.2%	46%	
EDAP TMS SA Sponsored ADR	151	8.1%	3.8%	44%	
Inari Medical, Inc.	3,626	33.5%	28.7%	87%	
ממוצע	11,240	23%	20%	66%	
חץין	409	19%	16%	72%	

⁸ תיאור פעילות חברות ההשואאה, מופיע בסוף ב'.

⁹ ציון, כי בעקבודה הקודמת המודגם הכליל 19 חברות. המודגם הנוכחי מכליל 17 חברות: חברת ViewRay, Inc. אינה נסחרת עוד ואין נתונים לנבייה, ומתווני השוק לגביה. חברת Inogen, Inc. גוזרים שווי פעילות שלילי.



6.1.3 בחרת מדגם חברות השוואה ("המודגם המתואם")

בהתאם לניטוח הפרמטרים שלעיל וצורך הערכת השוו של אינסיטק, מדגם החברות המלא צומצם למדגם מתואם, כדלקמן:

ונטריו 6 חברות:

1. חברות ענק - בעלות שווי פעילות גבוהה משמעותית מאשר חברות המדגם ומשוו האחרון של אינסיטק (2 חברות);
2. חברות אשר ענו על שני התנאים המctrבים - בעלות שווי פעילות מעל לכ-5 מיליארד דולר ובעלות שיעור רווחיות גולמית גבוהה (כליי מטה) ביחס לאינסיטק ולשאר חברות מדגם (2 חברות);
3. חברות אשר ענו על אחד או יותר מהתנאים הבאים - בעלות שווי פעילות נמוך, בעלות שיעור רווחיות גולמית גבוהה (כליי מטה) ומאפיינות בדיעכה בהכנסות בשנים האחרונות (2 חברות).

בהתאם, להלן ריכוז פרמטרים מסוימים ומכפלי מכירות LTM של החברות במדגם המתואם (11 חברות):

CAGR 3Y היסטורי	Gross Margin	%YOY LTM	שווי פעילות (EV) (מיליאון דולר)	מכפלי מכירות LTM	שם החברה
-2.4%	74.9%	-5.3%	1,254	2.5x	NovoCure Ltd.
98.8%	52.2%	81.6%	1,914	14.1x	PROCEPT BioRobotics Corp.
19.1%	73.3%	28.0%	409	6.0x	Pulmonx Corp.
32.1%	71.7%	27.8%	373	2.1x	Silk Road Medical, Inc.
42.6%	72.5%	33.9%	2,729	7.4x	Axonics, Inc.
9.3%	81.5%	9.9%	302	1.5x	Axogen, Inc.
8.1%	43.6%	3.8%	151	3.5x	EDAP TMS SA Sponsored ADR
33.5%	86.9%	28.7%	3,626	7.3x	Inari Medical, Inc.
12.7%	22.2%	13.0%	199	1.5x	Outset Medical, Inc.
30.1%	84.6%	16.1%	141	0.6x	Sight Sciences, Inc.
11.9%	67.3%	6.2%	84	0.6x	Neuronetics, Inc.
27%	66%	22%	1,017	4.3x	ממוצע
19%	72%	16%	373	2.5x	חיצון
20%	56%	-10%			אינסיטק

כאמור לעיל, המקובל בשיטה זו הינה מציאת מכנה משותף רחב של חברות דומות ביחס לניטוי בסיס עיקריים של תוצאות הפעילות. בהתאם, בחנו את הפרמטרים, כדלקמן:

1. שיעור הרווחיות הנולמית הממוצע והחיצוני - מطالبיה לעיל ניתן לראות, כי שיעור הרווחיות הנולמית הממוצע והחיצוני ב-12 החודשים האחרונים של החברות במדגם המתואם גבוהה כמעט במעט משיעור הרווחיות הנולמית של אינסיטק.
 2. שיעור הצמיחה השנתי הממוצע (CAGR) בהכנסות ב-3 השנים האחרונות - מطالبיה לעיל ניתן לראות, כי ניטוי הצמיחה ההיסטורית של אינסיטק הינו נמוך כמעט תוצאות הממוצע ודומים לחיצון המדגם המתואם.
- לצורך אומדן שווי פעילות אינסיטק בשיטת המכפלי השתמשנו באמצעות הטווח שבין המכפלי החיצוני והמכפלי הממוצע של חברות המדגם המתואם.



6.1.4 הכנסות בפועל (LTM)

על פי דוחותיה הכספיים של אינסיטק לשנת 2023, הכנסותיה בפועל הסתכמו בסך של כ-5.86 מיליון דולר ("הכנסות LTM").

6.1.5 אומדן שווי אינסיטק בשיטת מכפיל הכנסות LTM

על בסיס שיטת מכפיל הכנסות LTM שווי אינסיטק נAMD **אמצע הטווח שבין המכפיל החזיני לבין המכפיל הממוצע,**
על כ- 211 מיליון דולר (בממוצע)¹⁰, כדלקמן:

תבלה 13: הערכת שווי אינסיטק על בסיס שיטת מכפיל הכנסות (במיליוני דולר)

מכפיל ממוצע	מכפיל החזיני	אמצע הטווח	טוווח מכפיל הכנסות חברות המדגם המתואם	במיליוני דולר
4.3x	3.4x	2.5x		
86.5			הכנסות LTM אינסיטק	
291.8			שווי פעילות אינסיטק (EV)	
(78.3)			התחייבות פיננסית, נטו וועלויות עסקה	
211.4			שווי הון עצמי אינסיטק	

להלן טבלת רגשות לשווי ההון העצמי של אינסיטק כתלות במכפיל הכנסות LTM:

מכפיל הכנסות LTM	x3.8	x3.6	x3.4	x3.2	x3.0	שווי הון עצמי אינסיטק
	245.7	228.5	211.4	194.3	177.1	

אומדן שווי אינסיטק נAMD בטווח של כ- 227 מיליון דולר לכ- 245 מיליון דולר ובתרחיש הבסיס על כ- 211 מיליון דולר (בממוצע).

אומדן השווי ההון של אינסיטק ירד בשנת 2023 ובמחצית השנייה של שנת 2023 בכ- 74% ובכ- 70%, בהתאם לעומת אומדי השווי הקודמים. ירידה זו מוסברת, בין היתר;

- השפעת שוק :** ירידה במכפלי המכירות LTM הממוצעים והחזוניים של חברות המדגם בשנת 2023 בשיעור של 50%- 73%, בהתאם, ובמחצית השנייה של שנת 2023 בשיעור של 35%- 65%, בהתאם.
- השפעה ספציפית לאינסיטק :** הרעה בתוצאות העסקיות של אינסיטק לעומת התוצאות.

¹⁰ בחנו את סבירות התוצאה שנתקבלה באמצעות שימוש מכפלי LTM ל吒ואה שהיתה מתאפשרת על ידי שימוש במכפלי NTM ותחזית הכנסות של אינסיטק; ככל שתחזית הכנסות לשנת 2024 הייתה כ- 95 מיליון דולר – הפער בין שני התחישבים אינו מהותי. ככל ותחזית הרכנסות הייתה בהתאם לתוכנית העבודה של אינסיטק בשנת 2023, דהיינו כ- 125 מיליון דולר, השווי ההון של אינסיטק היה נדל בכ- 90 מיליון דולר לעומת השווי הנוכחי במכפלי הכנסות LTM.



7. שווי הוגן אחזקות אלביט מדייקל באינסיטק

7.1 הנחות העבודה העיקריות

הערכות השווי המוצגות בעבודה זו מבוססות על הנחות העבודה, שבחלקן נמסרו לנו על ידי הנהלת אלביט מדייקל, כדלקמן:

- .1. זכיות מנויות הבכורה של אינסיטק באירוע הנזלה תרינה בהתאם לתקנון אינסיטק נכון.
- .2. השווי ההוגן של כל הזכיות על נכס אינסיטק נאמד בכ- 338.5 מיליון דולר, המבוסס על שווי אינסיטק נכון ל- 31/12/2023 כפוי שהוערך בפרק 7 לעיל¹¹.
- .3. נכון למועד הערכת השווי, לא ידוע על כוונת אינסיטק למשתתphen תהליך של הנפקה לציבור והוא תמשיך לפעול החברה פרטית בעתיד הנראה לעין.
- .4. בעוד כ- 3.0 שנים צפוי אירוע של הנזלה
- .5. שווים ההוגן של נכס אינסיטק מקיים Lognormal random walk, עם סטיית התקן קבועה.
- .6. סטיית התקן של חברות המדגם ממופרט בנספח ד', מהוות אמדן הולם לסתירת התקן של תשואת נכס אינסיטק.

7.2 נתוני קלט עיקריים

8.2.1 מבנה ההון של אינסיטק זכיות בעלי המניות

טבלה 14: מבנה ההון של אינסיטק

Claim	Q	Conversion price
Debt ⁽¹⁾	125,000,000	N/A
Preferred F	37,373,609	3.65
Preferred E	85,410,446	1.7562
Preferred D	65,448,568	1.3217
Preferred C	33,568,153	0.9182
Preferred B	14,037,888	6
Preferred B1	32,201,524	1.446
Ordinary shares	19,983,573	
ESOP	65,437,154	0.92-2.8
Warrants F	6,200,000	3.65
RSUs	2,398,624	

(1) סה"כ יתרות קרע. החוב נושא ריבית של 1M Term SOFR+9%

¹¹ סה"כ שווי פעילות בתוספת מזומנים.

**זכויות באירוע הנזלה**

זכויות בעלי המניות של אינסיטק בעת אירוע הנזלה הין על בסיס עיקרון convertible non-participating preferred shares. על פי עיקрон זה, כל מחזיק במניה בכורה של אינסיטק יקבל סכום נקבע מبنין: (1) מחיר ההשקעה המקורי שלו, כפי שהוא מוגדר בתקנון אינסיטק; ו- (2) המחיר למנה רגילה של אינסיטק המשתקף מהתמורה באירוע הנזלה.¹²

סדר הקידימות, על פי תקנון אינסיטק הוגדר כר¹³:

1. לבעלי מניות F יש קידימות מלאה על כל שאר בעלי המניות, עד למחיר ההשקעה המקורי שלהם.
2. לבעלי מניות E יש קידימות מלאה על בעלי המניות הרגילוט, מניות B, מניות 1B, מניות C ומניות D, עד למחיר ההשקעה המקורי שלהם.
3. לבעלי מניות D יש קידימות מלאה על בעלי המניות הרגילוט, מניות B, מניות 1B, ומניות C, עד למחיר ההשקעה המקורי שלהם.
4. לבעלי מניות C יש קידימות מלאה על בעלי המניות הרגילוט, מניות B, ומניות 1B, עד למחיר ההשקעה המקורי שלהם.
5. לבעלי מניות B ו 1B, יש קידימות מלאה על בעלי המניות הרגילוט, עד למחיר ההשקעה המקורי שלהם.
6. על אף האמור לעיל, בהינתן תרחיש שבו אינסיטק מבצעת הנפקה ראשונית לציבור לפי שווי למניה שלא יופחת מ- 3.65 Dolor Arre "ב למניה רגילה של אינסיטק (בכפוף להתאמות בגין שינוי במבנה ההון, הנפקת מניות הטבה, איחוד הון או אירועים דומים המשפיעים על מספר המניות של אינסיטק), כל הזכויות העודפות של בעלי מניות הבכורה של אינסיטק מתבטלות וכל בעלי המניות של אינסיטק (הן בעלי מניות בכורה והן בעלי מניות רגילוט) יקבלו את חלקם בשווי פרו-רטטה בהתאם לכמות המניות המוחזקת על ידם.

7.2.1 פורמטרים נדרשים לצורך מודל הערצת השווי

לצורך מודל הערצת השווי השתמשנו בפורמטרים הבאים:

טבלה 15: פורמטרים עיקריים לצורך מודל מובנה

פורמטר	ערך	מקור
מועד הערצת השווי	31/12/2023	
סטטית תקן	70%	מדד של חברות דומות
ריבית חסרת סיכון	4.01%	אג"ח אמריקאיות
הערכתה פנימית	0	תשואת דיבידנד
הנהלת אלביט מדיקל	3.0	זמן צפי להנולאה

¹² על פי תקנון אינסיטק, כל בעלי המניות של אינסיטק מכל השכבות, כולל למנבות בהעברת מניות אינסיטק (לרבנות במכירה), עד למועד הנפקה של אינסיטק (Qualified IPO).

¹³ לאחר תשלום החוב במלואו.



7.3 תוצאות עיקריות

7.3.1 השווי ההוגן של כל רכבי ההון של אינסיטק

כאמור בפרק 7, שווי כל הזכויות על נכסים אינסיטק נאמד בכ- 338.5 מיליון דולר¹⁴ ובהתנחות העבודה המפורטים בסוף ב', לעיל, שווי הזכויות השונות על ההון של אינסיטק הינו בהתאם לstable 3 להלן:

stable 16: שווי ההון של כל רכבי ההון של אינסיטק (דולר ארה"ב)

Claim	Total value	Q	Per unit value
Debt	120,993,887	125,000,000	0.97
Preferred F	53,340,716	37,373,609	1.43
Preferred E	57,439,545	85,410,446	0.67
Preferred D	35,096,567	65,448,568	0.54
Preferred C	16,442,084	33,568,153	0.49
Preferred B	12,069,227	14,037,888	0.86
Preferred B1	15,497,206	32,201,524	0.48
Ordinary shares	9,040,360	19,983,573	0.45
ESOP	16,608,281	65,437,154	0.25 ⁽¹⁾
Warrants F	887,015	6,200,000	0.14
RSUs	1,085,113	2,398,624	0.45
Total	338,500,000		

(1) ממוצע השווי לייחידה של האופציות – סה"כ שווי אופציות חלקית סה"כ כמות אופציות.

7.3.2 השווי ההוגן של החזקת אלביט מדיקל במניות אינסיטק

הנתונים המוצנים לעיל, מגלמים שווי החזקת אלביט מדיקל באינסיטק שנאמד בכ- 5.02 מיליון דולר ארה"ב.

stable 17: שווי ההחזקה אלביט מדיקל באינסיטק

מניות	כמות	שווי יחידה	סה"כ שווי (אלפי דולר)
רנילות	2,563	0.4524	5,666,070
	1,943	0.8598	2,259,903
	514	0.4813	1,066,649
	5,020		סה"כ

¹⁴ שווי פעילות בתוספת מזומנים. ראהוי פרק 6' לעיל.



להלן השווי ההוגן של החזקות אלביט מדייקל באינסיטק ברגניותות לסטיתת התקן של תשואת נכסי אינסיטק והשווי ההוגן של נכסיו אינסיטק/מכפיל הכספיות LTM:

טבלה 18: ניתוח וניתוח לשווי ההוגן החזקות אלביט מדייקל באינסיטק (אלפי דולר)

סטיתת התקן של הון אינסיטק						שווי נכסי אינסיטק/מכפיל הכספיות LTM
80%	75%	70%	65%	60%		
4.67	4.46	4.24	3.99	3.72	3.0x/303.9	
5.06	4.85	4.62	4.38	4.11	3.2x/321.2	
5.45	5.24	5.02	4.78	4.51	3.4x/338.5	
5.85	5.64	5.42	5.18	4.91	3.6x/355.8	
6.25	6.05	5.83	5.59	5.33	3.8x/373.1	



נספח א' - מקורות

במסגרת העבודה התבססנו על נתונים ומסמכים כמפורט להלן:

1. דוחות כספיים מבוקרים של אינסיטק לשנים 2022-2023.
2. דוחות תקופתיים מבוקרים של אלביט מדייק לשנת 2022 וטיזוט הדוחות התקופתיים לשנת 2023.
3. דוחות מיידיים של אלביט מדייק בקשר עם אינסיטק.
4. ממצת משקיעים (יצין), כי בשונה מממצת המשקיעים שהוצגה בעבר הממצת הנוכחית אינה כוללת תחזית הכנסתות עתידות.
5. שיחות /או מפגשים שקיימו עם הנהלת זומינית העבודה.
6. מאגר Damodaran.
7. מידע מממשק ה-FactSet.



גוף ב' – חברות המדגם

Company Name	Business Description
Intuitive Surgical, Inc.	Intuitive Surgical, Inc. engages in the provision of robotic-assisted surgical solutions and invasive care through a comprehensive ecosystem of products and services. Its products include Da Vinci Surgical and Ion Endoluminal systems. The company was founded by Frederic H. Moll, John Gordon Freund, and Robert G. Younge in November 1995 and is headquartered in Sunnyvale, CA.
NovoCure Ltd.	NovoCure Ltd. is an oncology company which engages in the development, manufacture, and commercialization of Optune for the treatment of a variety of solid tumors. Its platform is called the Tumor Treating Field which uses electric fields tuned to specific frequencies to disrupt solid tumor cancer cell division. The company was founded by Yoram Palti in 2000 and is headquartered in St. Helier, Jersey.
PROCEPT BioRobotics Corp.	PROCEPT BioRobotics Corp. is a commercial-stage surgical robotics company, which engages in the development of transformative solutions in urology. It manufactures and sells the AquaBeam Robotic System, an image-guided, surgical robotic system for use in minimally invasive urologic surgery, with an initial focus on treating BPH. The firm's proprietary AquaBeam Robotic System employs a single-use disposable handpiece to deliver its Aquablation therapy, which combines real-time, multidimensional imaging, personalized treatment planning, automated robotics and heat-free waterjet ablation for targeted and rapid removal of prostate tissue. The company was founded by Nikolai Aljuri and Rodney C. Perkins in 2007 and is headquartered in Redwood City, CA.
DexCom, Inc.	DexCom, Inc. is a medical device manufacturing company, which engages in the design, development and commercialization of glucose monitoring systems for ambulatory use by people with diabetes. Its products include Dexcom G6 CGM System, DexCom G6 CGM System for Medicare, Software and Mobile apps. The company was founded by John F. Burd on May 1, 1999 and is headquartered in San Diego, CA.
Outset Medical, Inc.	Outset Medical, Inc. engages in the provision of dialysis solutions to patients and healthcare providers. Its product, Tablo Hemodialysis System (Tablo), offers technological advancement enabling novel, transformational dialysis care in acute and home settings. The company was founded in 2003 and is headquartered in San Jose, CA.
Sight Sciences, Inc.	Sight Sciences, Inc. is a medical device company, which engages in the provision of glaucoma implants for treatment of irreversible blindness. It also develops pharmaceuticals, drug delivery systems, and diagnostics for the treatment of ophthalmic conditions. The firm's products include viscosurgical system and trabeculotomy instruments. It operates through the Surgical Glaucoma and Dry Eye segments. The Surgical Glaucoma segment includes OMNI Surgical System for use in minimally invasive glaucoma procedures. The Dry Eye segment offers TearCare System and related components. The company was founded by Paul Badawi and David Y. Badawi in 2011 and is headquartered in Menlo Park, CA.
Pulmonx Corp.	Pulmonx Corp. engages in the provision of interventional pulmonology, planning tools and treatments for obstructive lung diseases. It carries out its operations in the following geographical locations: Europe, Middle East and Africa (EMEA), Asia Pacific, Other International and United States. The firm offers the Zephyr Endobronchial Valve, an implantable device used to occlude all airways feeding the hyperinflated lobe of a lung that is most diseased with emphysema. It also offers StratX Lung Analysis, a platform designed to treat severe emphysema and the Chartis Assessment System, a pulmonary assessment system. The company was founded by Rodney C. Perkins in December 1995 and is headquartered in Redwood City, CA.



Shockwave Medical, Inc.

Shockwave Medical, Inc. operates as a medical device company, which focuses on developing and commercializing products intended to transform the way calcified cardiovascular disease is treated. The firm offers M5 catheters for treating above-the-knee peripheral artery disease, C2 catheters for treating coronary artery disease, and S4 catheters or treating below-the-knee peripheral artery disease. The company was founded by Daniel Hawkins, John M. Adams, and Todd J. Brinton in 2009 and is headquartered in Santa Clara, CA.

Inspire Medical Systems, Inc.

Inspire Medical Systems, Inc. engages in the development and commercialization of minimally invasive solutions for patients with obstructive sleep apnea. It offers inspire therapy, which consists of a remote control and implantable components that includes pressure sensing lead, a neurostimulator, and a stimulation lead. The company was founded by Timothy P. Herbert in November 2007 and is headquartered in Golden Valley, MN.

Silk Road Medical, Inc.

Silk Road Medical, Inc. develops and manufactures medical devices to treat neurovascular diseases. Its products include ENROUTE transcarotid neuroprotection system, ENROUTE transcarotid stent system, and ENROUTE transcarotid peripheral access kit. The company was founded by Tony M. Chou and Michi Garrison on March 21, 2007 and is headquartered in Sunnyvale, CA.

Axonics, Inc.

Axonics, Inc. is a medical device company, which engages in developing and commercializing of novel implantable sacral neuromodulation (SNM) devices to treat patients with bladder and bowel dysfunction. Its product Bulkamid, which is a urethral bulking agent used to treat stress urinary incontinence in women. The company was founded by Raymond W. Cohen, Guang Qiang Jiang, and Danny L. Dearen in March 2012 and is headquartered in Irvine, CA.

Axogen, Inc.

Axogen, Inc. engages in the development and market of surgical solutions for peripheral nerve regeneration and repair. It also provides products and education to improve surgical treatment algorithms for peripheral nerve damage or discontinuity. The firm's products include avance nerve graft, axoguard nerve connector, axoguard nerve protector, avive soft tissue membrane, acroval neurosensory and motor testing system, and axotouch two-point discriminator. The company was founded in 1977 and is headquartered in Alachua, FL.

Neuronetics, Inc.

Neuronetics, Inc. commercial stage medical technology company, which engages in the designing, developing and marketing products for the patients suffering from psychiatric disorders. It operates through United States and International geographical segments. The firm offers NeuroStar TMS, a therapy system for the treatment of major depressive disorders in adult patients. The company was founded by Steven B. Waite, Bruce J. Shook, Norman R. Weldon, and Thomas D. Weldon in April 2003 and is headquartered in Malvern, PA.

Vapotherm, Inc.

Vapotherm, Inc. is a medical technology company, which engages in the development and commercialization of medical devices for patients suffering from respiratory distress. Its products include Precision Flow, Precision Flow Heliox, Oxygen Assist Module, Nitric Oxide Disposable Patient Circuit, Tracheostomy Adapter, and Aerogen Adapter. The company was founded by William F. Niland, Jun Cortez, and William Cirksena in 1998 and is headquartered in Exeter, NH.

**Veru Inc**

Veru, Inc. is an oncology biopharmaceutical company, which engages in developing novel medicines for the management of prostate cancer and breast cancer. Its prostate cancer drug candidates include: VERU-111, an oral alpha and beta tubulin inhibitor, which is in a Phase 2 clinical trial for the treatment of metastatic castration and androgen receptor targeting agent resistant prostate cancer, VERU-100, a novel, proprietary, GnRH antagonist peptide drug formulation designed to address the current limitations of commercially available androgen deprivation therapies (ADT) for advanced prostate cancer, and Zulclomiphene Citrate, an oral nonsteroidal estrogen receptor agonist being developed to treat hot flashes, a common side effect caused by ADT. The firm's breast cancer drug candidates include: Enobosarm, an oral, new chemical entity, selective androgen receptor agonist that targets the androgen receptor in AR+/ER+/HER2-hormone sensitive metastatic breast cancer without unwanted virilizing side effects, and VERU 111 for triple negative metastatic breast cancer that has become resistant to taxane IV chemotherapy. It is also advancing the new drug formulation TADFYN, tadalafil and finasteride combination capsules for the treatment of men with lower urinary tract symptoms. The company's sexual health business' commercial product is the FC2 Female Condom/FC2 Internal Condom, an FDA-approved product for dual protection against unintended pregnancy and the transmission of sexually transmitted infections which is sold commercially and in the public health sector both in the U.S. and globally. Veru was founded by William R. Gargiulo, Jr. and O. B. Parrish in 1996 and is headquartered in Miami, FL.

EDAP TMS SA Sponsored ADR

EDAP TMS SA is a holding company, which, through its subsidiary, engages in the development, production, and marketing of minimally invasive medical devices for urological diseases. It operates through the High Intensity Focused Ultrasound (HIFU) and Urology Devices and Services (UDS) segments. The HIFU segment develops, manufactures, and markets devices for the minimally invasive ablation of certain types of localized tumors using HIFU technology. The UDS segment focuses on the development, marketing, manufacturing, and servicing of medical devices for the minimally invasive diagnosis or treatment of urological disorders, mainly urinary stones, and other clinical indications. The company was founded on December 3, 1979 and is headquartered in Vaulx-en-Velin, France.

Inari Medical, Inc.

Inari Medical, Inc. operates as a medical device company. The firm develops, manufactures, markets and sells devices for the interventional treatment of venous diseases. Its products include FlowTriever system and ClotTriever system. The company was founded by Brian J. Cox, Paul Lubock and Robert F. Rosenbluth in July 2011 and is headquartered in Irvine, CA.



נספח ג' - אמצע סטיות התקן

לצורך אמידת סטיות התקן של תשואת נכס אינסיטיך, השתמשנו בקבוצת מדגם כמתואר בסוף ב' לעיל.

טבלה 2: סטיות התקן של חברות המדגם

Ticker	Name	Leverage	Vol	Unleveraged vol
NVCR-US	NovoCure Ltd.	0.0000	66.72%	66.72%
PRCT-US	PROCEPT BioRobotics Corp.	0.0000	60.29%	60.29%
OM-US	Outset Medical, Inc.	0.0000	90.19%	90.19%
SGHT-US	Sight Sciences, Inc.	0.0000	109.74%	109.74%
LUNG-US	Pulmonx Corp.	0.0000	82.63%	82.63%
SILK-US	Silk Road Medical, Inc.	0.0000	66.97%	66.97%
AXNX-US	Axonics, Inc.	0.0000	57.78%	57.78%
AXGN-US	Axogen, Inc.	0.0792	59.15%	54.47%
EDAP-US	EDAP TMS SA Sponsored ADR	0.0000	65.30%	65.30%
NARI-us	Inari Medical, Inc.	0.0000	57.11%	57.11%
Average				72.55%
Median				66.72%
Rounded				70.00%

מקור: FactSet



נספח ד' – השוואה להערכת שווי קודמת

להלן פרטיים בנוגע להערכות שווי קודמות שביצעונו לשווי הוגן אוחזקת אלביט מדיקל באינסיטק:

שוו הוגן אוחזקת אלביט מדיקל באינסיטק (באלפי דולר)	שיטת הערכה	מועד העבודה
5,020	שווי על בסיס מכפלי מכירות (LTM)	30/06/2023
17,361	שווי משוקלל (מכפלי מכירות MTM-60%, התאמת עסקת סכום ניוס F 20% ו- DCF 20%)	30/06/2023
21,124	שווי משוקלל (מכפלי מכירות MTM-40%, התאמת עסקת סכום ניוס F -40% ו- DCF -20%)	31/12/2022
20,884	עסקאות השלמת סכום F עם התאמות משוערות לשינוי בשווי ההוגן בהתאם לשינוי במחירים המניפה של חברות המדגנים הציבוריות בין מועד עסקאות השלמת סכום F ועד מועד העבודה	30/06/2022
23,056	עסקאות השלמת סכום F עם התאמות משוערות לשינוי בשווי ההוגן בהתאם לשינוי במחירים המניפה של חברות המדגנים הציבוריות בין מועד עסקאות השלמת סכום F ועד מועד העבודה	31/12/2021
26,960	עסקאות השלמת סכום F עם התאמות משוערות לשינוי בשווי ההוגן בהתאם לשינוי במחירים המניפה של חברות המדגנים הציבוריות בין מועד עסקאות השלמת סכום F ועד מועד העבודה	30/06/2021

לענין זה, ראה גם סעיף 6.1.4



נספח ה' – פרטים על החברה המעריצה ומעריכי השווי

ClearStructure

הינה פירמת מומחים בתחום הCorporate finance. תחומי ההתמחות שלנו מגוונים וכוללים בין היתר: הערכות שווי חברות, הערכות שווי מכשירים פיננסיים מורכבים, חוות דעת ונתן עדות כמומחים בבית משפט, לויי ויעוץ בהלכי חделות פירעון והסדרי חוב, תוכניות עסקיות, מבחני יכולת פירעון/חלוקת, מימון פרויקטים ומחקר ופיתוח של מודלים טכנולוגיים מתוך מימון החברה.

הוצאות שלנו מרכיבאנשי מקצוע בכירים, מדיסיפלינות מקצועית שונות וניסיון רב שנים, המהווים ביחד נבאים איקוטי ומקצועי בתחום הכלכלה והימון עם הבנה חسبנאיית עמוקה.

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

לפirmaה שתי שותפות אסטרטגיות למתן שירותים בארץ אירופה דוברות הגרמנית:

- H financial risk fitness GmbH – במסגרת שיתוף הפעולה אנו מעניקים שירותי ייעוץ ואנליה מורכבת בנושאי סיכון נזילות עבור בנקים גרמניים ואוסטרים.
- TA Partners (TAP) – במסגרת שיתוף הפעולה, בין השאר, אנו מעניקים שירותי ייעוץ וידע לחברות גרמניות פרטיות ו/או ציבוריות בתחום ה- quantitative finance וניתוחו ושערוך של מכשירים נגזרים פיננסיים מורכבים.

תחומי פעילות עיקריים

- **הערכת שווי** חברות בתעשייהות שונות ולצרדים שונים (חשבונאי, משפטי, מסוייל, ולויי עסקאות) וביקופי פעילות גבאים.
 - **הערכת שווי של מכשירי הון וחוב מורכבים וסיכון אשראי**, הכוללים חובות המירם, מנויות תלויות ביצעים, מנויות בכורה, אופציונות תלויות ביצעים, מנויות ורטואליות, אופציות לעובדים אחרים. ביצענו מאות רבבות של ניתוחים שונים של מכשירים פיננסיים מורכבים ושותפים עבור חברות פרטיות וציבורות מהארץ ומהעולם.
 - **הסדרי חוב וחדלות פירעון** – הוצאות שלנו הינו מהמובילים והמנוסים בארץ בתחום ייעוץ כלכלי, פיננס, חשבונאי בהלכי חделות פירעון שונים והסדרי חוב של חברות ציבוריות ופרטיות. צבפנו ידע וביסיון ייחודיים בתפקידנו כמומחים כלכליים הממוניים על ידי בתים המשפט וכווצים כלכליים לגופים מוסדיים במסגרת הסדרי חוב, בחברות אשר הנפקו אנ"ח.
- במהלך העשור האחרון ליוינו ומלוים את חובם המכריע של הסדר החוב והליך חදלות הפירעון של חברות ציבוריות בישראל, בין השאר; דלק קבוצה, א.ד.ב, אפריקה ישראל, בי קומוניקישנס (החברה המחזיקה בבעלות), מפעלים פטרוכימיים, אלון רבוע כחול, אלון קבוצת הדלק, קרדן, פולנד, פולאר, מטומי ואחרות.



במשך האחרון, חברות "אמריקאיות" רבות, לחוב באמצעות התאנדנות בחברת, וBV נלו את שוק האג"ח בישראלogiyo chob behikfim shel usrotot miliaradi sh. חברות אלה מאופיינות במבנים מימוניים מורכבים: ריבוי חברות מוחזקות, הלואות בדרגות שונות, שותפים ועוד.

במסגרת הלכי חדלות הפירעון/הסדר החוב של ברקלנד אפריל, סטרוד וווט, מדלי קפטל (אשר היו את הרוב המכריע של הליכים מסוג זה של חברות "אמריקאיות" בישראל עד כה), הוצאות של קליר סטרקצר הענק ייעוץ וליווי כלכלי למחזיקי אגרות החוב צבר ניסין יחודי בהתמודדות עם הביעות המאפיינות מושפעת מימון בינלאומי בינלאומי.

אנו בעלי יכולות מוכחות ורתק רקווד עשיר ביצוע וכתיבה של חוות דעת מומחה, ניתוח מבנה ההון והחוב, הערכות שווי, תכנון ומידול פתרונות פיננסיים, ניהול מ"מ עם בעלי שליטה, גופים ממנים, ספקים ומנהלים. אנו גם יכולים ביכולתינו לעבוד בסביבות בעזה משתנות ולהתאים את ניתנתנו לנסיבות עסקית או יידידותית ולנקוט גישה פרו-אקטיבית בהתאם לסטטואציה ולתוצאה הרצויה.

- **חוות דעת ועד מומחה בבתי משפט** כלכליים ושל חדלות פירעון – שותפי היפורמה משמשים כמומחים בinati משפט והינם בעלי ניסיון רב בכתיבת חוות דעת מומחה להליכים שונים כגון: סכסוכים כלכליים, ניתוח וליווי הליכי חדלות פירעון ועוד. אנו מלווים את עורכי הדין בתכנון הון הכלכלי של התקין ומסיעים בהכנה וניתוח של הטיעונים הכלכליים העיקריים.

- **תוכניות עסקיות** – אנחנו מלווים את הלוקחות שלנו בתחום תוכניות עסקיות ובוחנת כדיות כלכלית של פרויקטים בשלב הרעיון, דרך שלב האיפיון והתכנון ועד לשלב הביצוע.

בעת שנדרש, אנו בוחנים את השירותים בניois משקיעים /או קבלת מימון חיצוני באטרנטיות השונות – מנוגדים פרטימיים ועד השוק הציבורי, לרבות סיוע עם המבנה המימוני ובמו"מ עם הנורמים הרלוונטיים.

החוות שלנו מימון בניהו שוקים וגיאוגרפיות, אפיקו והגדרת מודלים עסקיים, בניהו תשויות פיננסיות, הcnt תוכניות עסקיות עבור הקמה /או רכישה של חברות, פרויקטים או פעילות, בדיקות היתכנות כלכליות, הcnt פרוגרמות כלכליות לתוכניות מתאר ובניה ועוד.

- **ranglezia** – ייעוץ כלכלי וניתוח של השפעות הרגולציה בפועל המשך ישראל, כנורם מייעץ למדינה ולגופים פרטימיים. בין השאר צוותינו השתתף בפרויקטים בתחום הבניה, הבורסה ליהלומים, מסאבי טבע, פיקוח מחירים סיהור שפכים ועוד. החוות הינו בעל ניסיון רק בכתיבת נירחות עמדה ובכחנה בפני גורמי הרגולציה הרלוונטיים.

- **מימון פרויקטים (Project finance) ומודלים של PPP** - החוות שלנו בעל ניסיון ורב בלויו תהליכי המידול והימון של חלק מהפרויקטי התשתיות הנדרדים בישראל בהם, מתקן טיפול השפכים של אייזור גן (אנגוזן-השפדי), מתקן ההתפלה בפלמיים, בית החולים באשדוד וכן ליווי הנזקים העירוניים עירית בת-ים, עירית אלת, מועצה אזורית בני-شمoun, מועצה אזורית ברנר, עיריית תל-אביב - אחזות החוף, עירית רמת-השרון ומועצה אזורית מטה יהודה.

ניסיונו כולל ניתוחים טכנו-כלכליים של מתקני תשתיות הנדרדים, לרבות מתקני טיפול באשפה, תחנות מעבר ומתקני טיפול בשפכים; הcnt פרגמרות כלכליות לתוכניות מתאר (ניתוח ביקושים לצרכים לפי שימושים והשוואים של השימושים השונים), הcnt תוכניות להגדלת הרכבות של רשות מקומית, ליווי התקשרות של רשות מקומיות וחברות כלכליות עם זמנים לצרכי פיתוח משותף (עסקאות קומבינציה, שותפות עסקית); הcnt מודל מימון למתקני תשתיות שבבעלויות רשות מקומית וניתוח כדיות הקמה וליווי כלכלי של רשות מקומית מול משרד הפנים בתחוםי מענק איזון ועדות גבולות וחילוקת הרכבות.



- **ג' נטורי ונפט** – חברי הצוות שלנו בעלי הכוונות עמוקה בתחום הנפט והגז בישראל, כולל ניסיון בהערכתות שוו של נכסים גז ונפט, בהם פרויקטים תמר ולוות וכן ניסיון בעוצם כלכלי ועסקי בתחום הרגולציה בקשר עם פעילות בתום הגז והנפט ידע כלכלי ועסקי ביישומי גז ונפט, כגון הגז הטבעי החדש ועוד.

- **מחקר ופיתוח (R&D)** – חברת הבת ClearStructure Labs פועלת בפיתוח של מחקר שימושי בתחום הCorporate finance ומתמקדת בפיתוח של מודלים פיננסיים חמוטיים וטכנולוגיות חדשות.

חוות דעת זו נערכה על ידי ר' עומר סרבינסקי וד'ר גל פינקלשטיין.

umar serbinski, ro'ch, shotaf misad bepirmat huiuz

ר' עומר סרבינסקי, הינו בעל ניסיון רב בלויין ויעץ כלכלי בהסדרי חוב והליך חדלות פירעון, ביצוע וכתייה של הערכות שווי וחווות דעת מומחה בית משפט עבור חברות בתחום פעילות מנוגנים ובלויין גיסי הון וחוב ציבורי ופרטי. במסגרת תפקידיו בעשור האחרון שימש עומר, בין היתר, כשותף ומנהל מחלקת היעוץ והפיננסים בפירמת ר' Baker Tilly Israels, כשותף בפירמת בנקאות השקעות וכייעץ בכיר במחלקת הפיננסים של PwC Israel. עומר הינו בוגר החוג לכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל-אביב. עומר בעל והיכרות טובה מאוד עם שוק ההון ידע וניסיון בנושאים חשבונאים, פיננסיים וממשל תאגידים.

תחומי ניסיון עיקריים:

- ניסיון עשיר בהכנה וכתייה של הערכות שווי בתחום פעילותות שונות ולצרכים שונים (חשבונאים, משפטיים, מסויים, עסקאות ועוד) בהיקפי פעילותות נבותים.
- **בעל ניסיון ומומחיות ייחודית בתחום חדלות הפירעון ולויי אירועי מילוט מורכבים. משמש כיעץ כלכלי למחזיקי אגרות החוב ולנאמנים /או כמומחה מטעם בית המשפט לליוי, ניהול ובקרה הסדרי חוב בחברות אג"ח רבות, ביניהם: קבוצת דלק, אידיבי פיתוח, אידיבי אחזקות, אפריקה השקעות, ב' קומוניק'שנס, מדלי קפיטל, אלון רבוע כחול, אלון קבוצת הדלק, קרדן VN ואחרות.**
- בעל ניסיון רב כעד מומחה בbatis משפט ובכתיבת חוות דעת מומחה במסגרת הליכים משפטיים שונים.
- בעל ניסיון רב בלויין גיסי הון (אקוואיטי וחוב) לחברות ציבוריות ופרטיות ובלויין עסקאות מיזוג ורכישה. בין היתר ליווה את הניסים הציבוריים של אלילון חברה לביטוח, הכשרה חברה לביטוח, חמת, גבאי מניבים ועוד.
- ניסיון כדירקטור במספר חברות ציבוריות, בין היתר כדירקטור בדיסקונט השקעות, נכסים ובניין, מהדרין ואלרון.
- רס"ן (במיל') בחיל הים – בוגר קורס חובלים, מפקד דבר ומפקד מסגרת ה�建ת סגנני מפקדי דבורים.

**גיל פינקלשטיין, D.Ph, שותף מייסד בפירמת הייעוץ ClearStructure**

גיל מנהל את תחומי ניהול הפרויקטים, האנლיטיקה הconomית, והערכתות השווי, כמו גם את מערכ המחקר והפיתוח של טכנולוגיות תומכות ובינה מלאכותית בפירמה. גיל הוא מעריך שווי ואנאליסט כמותי, המתמחה במודלים מימון מורכבים, הערכות שווי וניהול סיכון של נזירים פיננסיים וכליים פיננסיים מובנים.

לגיל ידע וניסיון מעשי נרחב במימון פרויקטים, בנזירים פיננסיים ומימון מובנה. גיל הקים בשנת 2006 את FVQA, חברת יעוץ המתמחה ביישומים פיננסיים כמותיים מורכבים. במסגרת זו גיל ביצע מספר רב ניתוחים טכנו-כלכליות של מתקני הנדסה ותשתיות, של הערכת שווי לנזירים מורכבים, ובין היתר, על נזרי חוב, אגרות חוב מובנות, נזרי ריבית, תוכניות אופציונות לעובדים, זכויות הוןיות מורכבות וכו'.

לגיל ניסיון רב בעבודה עם גופים מוניציפליים לרבות תאנדי מים, חברות כלכליות אינדיות וערים, ובנוסף, חברות טכנולוגיה בשלבים שונים של מחזור החיים שלhn משלב הרעיון (Pre-seed) ועד חברות ציבוריות בינלאומיות בישראל, ארה"ב, קנדה, אוסטרליה, ניו-זילנד וגרמניה.

לגיל תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל-אביב, ותואר שני במנהל עסקים (MBA) ו-Ph.D. עם התמחות במימון כמותי מהאוניברסיטה העברית בירושלים.

תחומי ניסיון עיקריים:

- בעל ניסיון ומומחיות בניתוח כלכלי של מתקנים הנדסיים ופיתוח מודלים כלכליים ומימון של מתקני הנדסה ותשתיות.
- בעל ניסיון ומומחיות ייחודית בתחום המודלים המובנים (Structural Models) לניתוח ומיפוי מבנה הון מורכבים של חברות והערכת הסיכון הפיננסיים הכלולים בהם, לרבות סיכון אשראי ושוק.
- בעל ניסיון רב במחקר ופיתוח של מודלים מורכבים במימון וטכנולוגיות לישום.
- ניסיון עשיר בהכנה וכתבה של הערכת שווי בתחום פעילות שונות ולצריכם שונים (חשבונאים, משפטים, מיסויים, A409, עסקאות ועוד).
- ניסיון עשיר בישום של מודלים כמותיים במימון (Quantitative Financial Models) לתמוך נזירים פיננסיים, לרבות נזרי אשראי, נזרי ריבית, נזרי מט"ח ועוד.
- ניסיון עשיר בניתוח מכשירים הוניים מורכבים של חברות לפני הנפקה או עסקאות מיזוג.
- משמש אנאליסט כמותי במסגר שיתוף הפעולה האסטרטגי של קליר סטראט'ס עם חברת TAP – חברת Corporate Finance הממוקמת במינכן גרמניה.



נספח ו' - הגבלת אחריות ושיפוט

מוסכם בינינו, בין אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ ("זומיני העבודה") כי פרט למועד בו יקבע ע"י בית משפט כי בעבודתנו בוצעה תוך רשלנות חריפה או פגיעה בזדון, לא נישא בכלל אחריות כלפי זומיני העבודה וכל צד ג', מכל מקור שהוא ועל פי כל עילה שהיא, לרבות בגיןך, בכל הקשור לביצוע שירותים בעבודה זו, ולא תהיה למזmini העבודה / או למי טענם כל טענה / או תביעה כלפינו, לרבות בדרך של הודעת צד שלישי, בכל הקשור לשירותים שהוענקו על ידינו.

הודענו למזmini העבודה כדלקמן: במהלך העבודה קיבלנו נתונים מודיעין, תחזיות, הסברים / או מצנים ("המידע") מאלביט מדייקל / או מי מטעם וכן מידע חלקן מאינסיטק (להלן כולם "ספקי המידע"). האחריות הבלעדית למידע, למצנים ולהסבירים הנ"ל הינה של ספקי המידע. מסגרת העבודה אינה כוללת בדיקה / או איניות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, העבודהנו לא תחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיווקם של המידע שהועבר אלינו. בשום מקרה לא יהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממשי הונאה, מצג שוא, הטעיה, מסירת מידע שאיןנו מכיר או מנייעת מידע מספקי המידע, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור.

זומיני העבודה מתחייבים לשאת בכל ההוצאות הקשורות שנוצרו או שנדרש לשלם ואת לאחר שהכל הובא לאישורם מראש (והם מתחייבים שלא להתנגד אלא מטעמים סבירים), עבור "יעוץ וייצוג משפטי", חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, משא ומתן וכי"ב בקשר לכל תביעה,ذرישה או הליכים אחרים שייגשו לנו, נגד נושא המשarra שלנו, עובדיינו / או מי מטעמנו, בקשר עם העבודהנו, למעט תביעה / או דרישת שילותם מחדל / או פגיעה שביצעוnos בפעולות חריפה / או בזדון.

בנוסף ומלבד לפניו בכלליות האמור לעיל, אם נדרש לשלם סכום כלשהו לצורך תשלוםऋשותם בעבודתנו, זומיני העבודה ישפו אותנו לאחר דרישתנו הראשונה בכתב, ולאחר שבדקו את העניין, בגין כל סכום שנדרש לשלם כאמור, למעט במקרה של תביעה המבוססת על מחדל / או פגיעה שנעעה על ידינו בפעולות חריפה / או בזדון במסגרת חוות הדעת. בכל מקרה מה, אנו נעדכן את זומיני העבודה ונאפשר להם להתגונן בכל הлик שכה, על חשבונם ובתואם מלא עימנו, ולא נתאפשר ללא הסכמתם מושך ובכתב, אלא אם פשרה כאמור אינה כוללת תשלום כלשהו לתובע.

בהתកשרות של זומיני העבודה איתנו הוסכם כי כל תביעה או טענה מכל סוג שהוא אשר עשויה לנבוע מהתקשרות זו או בקשר אליה, כאמור גם בשתי הפסקות לעיל, תופנה אך ורק כלפי קלייר סטראקט'ר בע"מ, ומתוגבל לנובה שלוש פעמים שכך הטרחה ששולם לנו 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 ביצוע חוות הדעת, בין אם הוא עובד, נושא משרה או נציג של קלייר סטראקט'ר בע"מ ובין אם לאו.

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2023

2023

ג'

דו"חות כספיים

אלביט מידיקל טכנולוג'יס בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באלפי דולר

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדווחות הכספיים:
4	דווחות על המצב הכספי
5	דווחות על הרווח הכללי
6-7	דווחות על השינויים בהון
8-9	דווחות על תזרימי המזומנים
10-23	באוריות לדוחות הכספיים

דו"ח רואי החשבון המבקרים לבניין המניות של

אלביט מודיקל טכנולוג'יס בע"מ

ביקרנו את הדוחות על הממצב הכספי המאוחדים של אלביט מודיקל טכנולוג'יס בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות על הרווח הכלול, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וה הנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעתם על דוחות כספיים אלה בהתאם להתקבש על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי החשבון (דר"כ פועלתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידת סבירה של ביצוען שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבוחחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כליל החשבונות שיוושמו ושל האומדן המשמעותי שנעשה על ידי הדירקטוריון וה הנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההציג בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספק בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתאם על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את הממצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ambil לסייע את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבואר ו(א) לדוחות הכספיים בדבר הודיעת הרשות לנויירות ערך כי היא רואה בחברה כ- "חברת מעטפת" כהגדרתה בהנחיות לפי החלק הרביעי לתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ענין מפתח ב ביקורת המפורט להלן הוא ענין אשר תוקשר, או שנדרש היה לתקן, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המוצע, היה משמעותי ביותר ב ביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. ענין זה כולל, בין היתר, כל ענין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מוגבר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לענין זה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של ענין זה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על ענין זה או על הסעיפים או הגילוייםسئلיהם הוא מתייחס.

להלן ענין אותו קבענו כענין מפתח ב ביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2023.

שווי הוגן של נייר ערך שאינו שחור (מניות אינסיטיק) הנמדד בשווי הוגן דרך רוח או הפסד

כפי המתוואר בباءור 4,11 לדוחות הכספיים, ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת נייר הערך שאינו שחור, הנמדד בשווי הוגן דרך רוח או הפסד הינה בסך של 5 מיליון דולר המהווים כ-68% מסך נכסים החברה. כמו כן, כמתואר בباءור 2, הנכס הפיננסי נמדד על פי שוויו ההוגן, ורוחחים או הפסדים משינוי בשווי הוגן מוכרים בדוח רוח או הפסד. קביעת השווי ההוגן של האחזקה במניות אינסיטיק שהינה חברה פרטית, ממפורט בباءור 11, כרוכה באז וודאות ומ坦בשת על הערכת שווי הכוללת הנחות שחקן סובייקטיביות בהתחשב בנסיבות ובמידע הטוב ביותר בקיום ליום 31 בדצמבר 2023, ואשר נערכ בסיומו של מערך שווי חיצוני. הנחות אלה כוללות בין היתר קביעת מכפיל מתאים ושווי הזכויות הנכסי. הנחות בסיס אלו כמו גם קביעת אומדן השווי ההוגן בכללות של מניות אינסיטיק, הן תוצאה של הפעלת שיקול דעת סובייקטיבי של המופקדים על ממשל>tagidi והנהלה, בסביבה של אי וודאות, לעתים משמעותית במיוחד, וכל שינוי בהנחות הבסיס האמורות עשויים להשיבא לשינויים בשווי הוגן של המניות, לעתים באופן מהותי, ובכך להשפיע על מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ועל תוכנות פועלותיה אותה שנה, ממפורט בباءור 4 ובבאיור 11.

בשל האמור לעיל, השווי הוגן של מניות אינסיטיק הינו אומדן קריטי הכרוך באז וודאות ומ坦בשת על הערכת שווי, הכוללת הנחות שחקן סובייקטיביות, קבועו, על פי שיקול דעתנו המוצע, כי בחינת השווי ההוגן של מניות אינסיטיק, הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כمعנה לעניין המפתח בביקורת:

כمعנה לאי הودאויות הכרוכות בקביעת השווי ההוגן של מניות אינסיטיק, ביצעו בעיקר את הנהלים הבאים:

- הערכת הנסיבות ואי התלות של מערך השווי אשר מעסיקה החברה.
- בחינת הנחות המפתח ונוסאים הколоלים שיקול דעת רחב, והבנת הגישות ששימושו את מערך השווי בקביעת השווי ההוגן.
- סקירת הערכת השווי על ידי מומחה מטעמו.
- מעורבות של הסגל הבכיר של צוות הביקורת, וקיים התיעצויות ותקשורות עם מערך השווי.
- בחינת נאותות ה吉利ותם בדוחות הכספיים הקשורים להערכת השווי.

kosut porer gabai at ksigur
רואי חשבון

תל-אביב,
31 במרץ 2024

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר	אלפי דולר	באוור

נכסים

254	1,649	3	נכסים שותפים מזומנים ושווי מזומנים פקדונות זמן קצר חייבים ויתרות חובה
1,999	-	22	
9	9		
2,262	1,658		סה"כ נכסים שותפים
23,271	5,756	4,11	נכסים לא שותפים נכסים פיננסים בשוויו הוגן דרך רווח או הפסד
23,271	5,756		סה"כ נכסים לא שותפים
25,533	7,414		סה"כ נכסים

התchia"bioות והון

522	197	5	התchia"bioות שותפות זכאים ויתרות זכות
522	197		סה"כ התchia"bioות שותפות

-	-	7	הון הון מנויות פרימה על מנויות מנויות באוצר
14,153	14,153		קרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(44,238)	(44,238)		קרנות הון אחירות יתרת הפסד
110,381	110,381		
2,376	2,376		
4	4		
(57,665)	(75,459)		
25,011	7,217		סה"כ הון
25,533	7,414		סה"כ התchia"bioות והון

הបוארים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים.

ציפי סייני עמוסי	רון הדסי	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמן"ל כספיים	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל	31 במרס 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,					
2021	2022	2023		באוֹר	
					אלפי דולר
1,100	-	-			רווח מפדיון מוקדם ומערכות עצמאיות של אגרות חוב של החברה
633	-	-			שינוי בשווי הוגן של התchiaיות בגין אופציית רכש שנכתבה
-	84	348	9		הכנסות מימון
1,733	84	348			סה"כ הכנסות ורווחים
(504)	(610)	(542)	8		הוצאות הנהלה וכליות
(3,692)	-	-	9		הוצאות מימון
(28)	(271)	(56)	9		הוצאות הפרשי שער, נטו
(3,658)	-	-			שינוי בשווי הוגן התchiaיות פיננסית
(9,371)	(4,314)	(17,515)	4		שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
-	-	(29)			הוצאות אחרות
(17,253)	(5,195)	(18,142)			סה"כ הוצאות והפסדים
(15,520)	(5,111)	(17,794)			הפסד לשנה
(15,520)	(5,111)	(17,794)			הפסד והפסד כולל לשנה
(0.17)	(0.06)	(0.20)	10		הפסד בסיסי ומדד למנה רגילה אחת (בדולר)

הបוארים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	קרנות הון אחריות	יתרה הפסד	קרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאין מקנות עם בעל שליטה לשעבר			פרמייה על מניות	הון מניות
			מניות באוצר	שליטה	אלפי דולר		
25,011	4	(57,665)	2,376	110,381	(44,238)	14,153	-
(17,974)	-	(17,974)	-	-	-	-	-
<u>7,217</u>	<u>4</u>	<u>(75,459)</u>	<u>2,376</u>	<u>110,381</u>	<u>(44,238)</u>	<u>14,153</u>	<u>-</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2023

הפסד לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	קרנות הון אחריות	יתרה הפסד	קרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאין מקנות עם בעל שליטה לשעבר			פרמייה על מניות	הון מניות
			מניות באוצר	שליטה	אלפי דולר		
30,533	4	(52,554)	2,376	110,381	(43,827)	14,153	-
(5,111)	-	(5,111)	-	-	-	-	-
<u>(411)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(411)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>25,011</u>	<u>4</u>	<u>(57,665)</u>	<u>2,376</u>	<u>110,381</u>	<u>(44,238)</u>	<u>14,153</u>	<u>-</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2022הפסד לשנה
רכישת מניות החברהיתרה ליום 31 בדצמבר 2022

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
סה"כ	קרן הון אחרות	יתרת הפסד	קרן הון בעלות בעל זכויות שainless מקנות עם בעל שליטה לשעבר	פרמייה על מניות	הון מניות			
אלפי דולר								
46,059	4	(37,034)	2,376	110,380	(40,306)	10,639	-	<u>יתרתליום 1 בינואר 2021</u>
(15,520)	-	(15,520)	-	-	-	-	-	<u>הפסד לשנה</u>
(3,521)	-	-	-	-	(3,521)	-	-	<u>רכישת מניות החברה</u>
3,514	-	-	-	-	-	3,514	-	<u>המרה של אגרות חוב של החברה למניות</u>
1	-	-	-	1	-	-	-	<u>תשלום מבוסס מניות</u>
<u>30,533</u>	<u>4</u>	<u>(52,554)</u>	<u>2,376</u>	<u>110,381</u>	<u>(43,827)</u>	<u>14,153</u>	<u>-</u>	<u>יתרתליום 31 בדצמבר 2021</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		

תזרימי מזומנים לפעילויות שותפת

(15,520)	(5,111)	(17,794)
<u>14,973</u>	<u>4,585</u>	<u>17,204</u>
<u>(547)</u>	<u>(526)</u>	<u>(590)</u>

הפסד לשנה התואמות הדרשות להציג תזרימי המזומנים לפעילויות שותפת (נספח א')

مزומנים נטו - פעילות שותפת

697	-	-
633	-	-
18	19	61
1,062	(1,977)	1,959
<u>39,155</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>41,565</u>	<u>(1,958)</u>	<u>2,020</u>

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

תמורה מכירת נכס פיננסי תמורה בגין אופציית רכש שנכתבה ריבית שהתקבלה שינוי בפקדנות, נטו שינוי במזומנים המוחזקים בנאמנות, נטו

مزומנים נטו - פעילות השקעה

(36,009)	-	-
(3,521)	(411)	-
<u>(3,404)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>(42,934)</u>	<u>(411)</u>	<u>-</u>

פדיון מוקדם ורכישות עצמאיות של אגרות חוב של החברה רכישה עצמית של מנויות החברה ריבית ששולם

مزומנים נטו - פעילות מימון

(1,916)	(2,895)	1,430
5,241	3,505	254
<u>180</u>	<u>(356)</u>	<u>(35)</u>
<u>3,505</u>	<u>254</u>	<u>1,649</u>

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

مزומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הបאים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
1	-	-
(633)	-	-
(1,100)	-	-
9,371	4,314	17,515
3,658	-	-
3,720	187	(292)
15,017	4,501	17,223

(א) התאמות הדרושים להציג תזרימי המזומנים פעילות שוטפת:

התאמות לסייעי רוח או הפסד:

הכנסות והוצאות שאין כרכות בתזרימי מזומנים:

תשולם מבוסס מנויות

שינוי בשוויו הוגן של התחיהיות בגין אופציות רכש

שונכתבה (רווח) מפדיון מוקדם ורכישות של אגרות חוב של

החברה

שינוי בשוויו הוגן נכסים פיננסיים

שינוי בשוויו הוגן התchiaיות פיננסית

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

27	(2)	-
(71)	86	(19)
(44)	84	(19)
14,973	4,585	17,204

שינויים בסיעפי רכוש והתchiaיות:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

התאמות הדרושים להציג תזרימי המזומנים פעילות שוטפת

פעולות שלא בזמן:

הمرة של אגרות חוב למנויות

3,514	-	-
-------	---	---

הបאים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תאור כללי של הקבוצה ופעילותה

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ (להלן - "החברה"), התאגדה בישראל. ניירות ערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

במשך לדינום שהתקיימו בין החברה לבין רשות ניירות ערך שבמסגרתם החברה טענה שאינה חברת מעטפת אחריה והוא עונה לחרגג של "鬻 שות השקעה" כמשמעותה בכללי השבונאות מקובלם, והודיע רשות ניירות ערך לחברה ביום ה 14 בפברואר 2022, כי היא רואה בה כ- "חברת מעטפת" כהגדרתה בהנחיות לפי החלק הרביעי לתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב. לאור האמור, ניירות ערך של החברה עברו להיסחור בראשימת השימור של הבורסה לנויוט ערך בתל אביב החל מיום 17 בפברואר 2022.

לחברה יש ארבע שנים, החל מפברואר 2022, על מנת לעמוד בתנאים ליציאה מרשות שימור ובתום ארבע שנים (ככל שהחברה לא עמדה בתנאים ליציאה מרשות שימור) החברה תמחק ממשר בבורסה ותמשיך להיות תאגד מדווה.

החברה בוחנת את האפשרויות העומדות בפנייה על מנת לחזור להיסחור בראשימת הראשית של הבורסה.

החל מיום ה-13 בפברואר 2020, הינה בעלת השליטה של החברה. ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים שיעור החזקה בחברה הינו כ-18.66%.

החברה מחזיקה בהשקעות בחברות העוסקות בתחום העיסוק הבאים:

- אינסיטיק - התאגדה בישראל בשנת 1999, ועוסקת במחקר ובפיתוח, ייצור ושיווק ציוד הדמיה מגנטית מונחה וממוחך לצורכי טיפול רפואי לא פולשניים בגידולים בתוך גוף האדם תוך שימוש באלוומת אולטרואסאונד.

נכון ליום ה-31 בדצמבר 2023 ולמועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה החברה בכ- 3.1% (כ- 2.5% בדילול מלא).

- גמידה סל - התאגדה בישראל בשנת 1998, ועוסקת במחקר ופיתוח של מוצריים רפואיים המבוססים על תאי גזע מקורם בעיקר מדם שמכוון בחבל הטבור ("دم טbori"). גמידה סל הינה חברה ציבورية אשר נסחרת בארה"ב. ליום 31 בדצמבר 2023, ולמועד אישור הדוחות הכספיים, מחזיקה החברה בכ- 1.6% (בדילול מלא כ- 1.3%).
לפרטים נוספים מכירת כל החזקות החברה במניות גמידה סל לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ראה ביאור 13ב.

תחומי הפעולות של החברות הנ"ל מאופיינים בהתפתחויות טכנולוגיות מהירות. מכירותיה של אינסיטיק נובעות מספר יישומים, ויישומים נוספים נמצאים בשלבי פיתוח מוקדמים אך אין כל בטוחה לכך כי יישומים אלו יצליחו בעתיד. אינסיטיק וגמידה סל עוסקות במחקר ופיתוח יישומים נוספים למוצריהן.

באור 1 :- כללי**ב. השפעות אינפלציה ועלייה שיעור הריבית**

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברוחבי עולם שהתרחשו בשנת 2023 ובפרט בשנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. חלק מהמצדים שנקטו על מנת לבולם את עלית המחרים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

העלאת הריבית בעולם ובישראל כאמור, השפעה באופן כללי על חברות בענף הטכנולוגיה והbijomed והביאה לירידת ערך בחברות המוחזקות על ידי החברה בפרט, בין היתר בשל התהווותן של אלטונטיבות השקעה נוספת למשקיעים כעת. כמו כן, השינויים בכלכלת העולמית הביאו לצמצום מקורות המימון העומדים לרשות חברות טכנולוגיה וכן להתייקרות של מקורות המימון עבור חברות בכלל וחברות טכנולוגיה בפרט.

ג. השפעת מלחמת רבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פטע של ארגון הטרור חמאס על מדינת ישראל שהובילה לפטיחת מלחמת "רבות ברזל" ("המלחמה") אשר עדין נמשכת בימים אלו. במקביל, התפתחה גם הסלמה ביטחונית בגבולה הצפוני של מדינת ישראל אל מול ארגון הטרור חזבאללה.

השפעת המלחמה על המשק הישראלי ועל הפעולות בשוק ההון ניכרת ומתבטאת, בין היתר, בסגירה זמנית ו/או בקיור שעוט הפעולות של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות העבודה ואירועים, הגבלות על מערכת החינוך ועוד. כל אלו הביאו לצמצום הפעולות העסיקית במשק ולהאטת הפעולות הכלכלית. אירועים אלה השפיעו, ועודם משפיעים, על שוק ההון הישראלי אשר מידת אי הוודאות בה הוא שרו בימים אלה, נחזית להיות גבוהה במיוחד. כמו כן, אירועי המלחמה מייצרים אתגרים ובירם להמשך הפעולות העסקית והרציפות התפקודית והפעולית של תאגידים מודוחים בשוק ההון.

צד זה, במהלך החודשים האחרונים, ניכרת מגמת התאוששות מסוימת בשוק ההון הישראלי אשר באה לידי ביטוי בעליה במדד המניות המוביילים בבורסה ובגידול בהיקפי גיסי אגרות חוב שהסתכו לעשרות מיליארדי ש"ח במהלך החודשים נובמבר-דצמבר 2023. במקביל, היכלשות נרשמה בגין שער החליפין של הדולר אל מול השקל, התמתנות בשיעור האינפלציה השנתית והתחלו של תהליך הפחתת ריבית בנק ישראל, לאחר עשר העלאות רצופות שנמשכו מחודש אפריל 2022 עד לחודש Mai 2023.

נכון למועד אישור דוח זה, אין יכולתה של החברה להעירק באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה והחברה המוחזקת שלה, בין היתר לאור התנודתיות בשוקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעולות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שייניקטו על ידי הממשלה. החברה עוקבת אחר השפעת המלחמה על פעילותה כלל, ומוקדי סיכון בפעולתה בפרט. מוקדי הסיכון שעולים להיות משמעותיים ללחברה המוחזקת אינסייטק: **קשהים פוטנציאלים בגיוס הון לאינסייטק;** השפעה על פעילותם עם ל��חות, ספקים ושותפים עסקיים, לרבות פוטנציאליים, של אינסייטק; **קשהים פוטנציאליים לאינסייטק בסגירת עסקיהם,** לרבות מסחריות או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות וניהול מחזורי מכירה ארוכים ומורכבים; וכן קשיי ביצוע עסקאות מימוש.

בהקשר זה יצוין כי אינסייטק בשוקים מחוץ לישראל, הן בכלל הנוגע לשוק היעד למכירות והן לגבי זהות המשקיעים בהן, יחד עם זאת, חלק ניכר מעובדי אינסייטק (בדגש על עובדים בתחום הפיתוח) נמצא בישראל וקיימים כוחות מילואים עשויים להשפיע על קצב הליני פיתוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדווחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל התקופות הדיווח המוצגות בדווחות כספיים אלה, למעט אם נאמר אחרת.

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

ג. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדווחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך או הפסד. החברה בחרה להציג את פרטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעולות.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הנחוצים למימוש מיידי, פיקדונות וקרנות כספיות הנחוצות למשיכת מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ה. מטבע הפעולות ומطبع ההצגה

מטבע הפעולות של החברה הינו דולר ומיצג את המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה. מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר. לעניין שער החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה סעיף ט' להלן.

ו. מכשירים פיננסיים1. נכסים פיננסיים

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

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים נמדדים בשווי הוגן דרך או הפסד. הכנסות מדיבידנד מההשקעות במכשירים הוניים מוכרכות במועד הקובלע לצאות לדיבידנד בדוח על הרווח או הפסד. לעניין אופן קביעת השווי ההוגן, ראה באור וו'.

נכסים פיננסיים המוחזקים על ידי החברה

ביום 26 באוקטובר 2018 השלים גמידה הנפקה ראשונה לציבור (IPO) ולרישום למסחר של מניאוטיה ב-Nasdaq. החברה איבדה השפעה מהותית בಗמידה ולכן מציגה את ההשקעה בה כנכס פיננסי בשווי הוגן אשר נמדד בתום כל תקופה דיווח, כאשר שינויים בו נזקפו לרווח או הפסד.

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

לחברה השקעה נוספת במניות של חברת אינסיטיך, אשר מוצגות כנכס פיננסי אשר נמדד בשוויו הוגן בתום כל תקופה דיווח, כאשר שינויים בו נזקפו לדוח או הפסד.

2. מיסים נדחים

למרות קיומם של הפסדים לצורכי מס, שנוצרו בחברה, עקב העדר צפי לקיומה של הכנסה חיובית בעתיד הנראה לעין, לא יוצרת החברה נכסים מיסים נדחים בגין ההפסדים הנ"ל וכן, בגין הפרשים זמינים בערכם של נכסים והתחייבות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצורכי מס.

ח. מדידת שוויו הוגן

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

שווי הוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שימוש שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או התחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. החברה משתמשת בטכניות הערכה שהן מתאימות לנסיונות וشكימיות עבורן מספקות תנאים שנייתנים להשגה כדי למدد שווי הוגן, תוך מיקוסם השימוש בתנאים רלוונטיים שנייתנים לצפיה ומיזעור השימוש בתנאים שאינם ניתנים לצפיה.

אומדן השווי הוגן של נכס בעל הגבלת חסימה מביא בחשבון את ההשפעה של מגבלות החסימה.

כל הנכסים וההתחייבות הנמדדים בשווי הוגן או שנייתן גילוי לשוויו הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתאם על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדיידת השווי הוגן בכללותה:

- רמה 1:** מחירים מצוטטים (לא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבות זהים.
- רמה 2:** נתונים שאין מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפיה במישרין או בעקביפין.
- רמה 3:** נתונים שאין מבועסטים על מידע שוק ניתן לצפיה (טכניקות הערכה ללא שימוש בתנאי שוק ניתנים לצפיה).

ט. שערי חיליפין ובסיס ההצמדה

יתרות במתיבח חזק, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי חיליפין הייציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והוא תקף לתום תקופה הדיווח.

יתרות הצמודות למדייד המחוירים לצרכן מוצגות בהתאם למדייד המידע האחרון בתום תקופה הדיווח (מדייד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי).

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

.
שער החליפין ובסיס ההצמדה

להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדי:

שער החליפין היציג של הдолר (ש"ח ל-1 דולר)	<u>תאריך הדוחות הכספיים:</u>
3.627	ליום 31 בדצמבר 2023
3.159	ליום 31 בדצמבר 2022

שיעוריו השינוי לשנה לשנתהימה:

14.8	ביום 31 בדצמבר 2023
1.6	ליום 31 בדצמבר 2022
(3.3)	ביום 31 בדצמבר 2021

.א. אומדן ושקול דעת חשבונאיים

אומדן ונהנות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלה להסתיע באומדן, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדוחים של נכסים, התchiafibiot, הכנסות והוצאות. שינויים באומדן החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן הנחות העיקריות שנעושו בדוחות הכספיים בקשר לאי הودאות לתאריך הדיווח ואומדן קritisטיים שחושו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדן ובנסיבות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתchiafibiot בדוחות הכספיים לשנה העוקבת:

קביעת שווי הוגן השקעה באינסיטק

החברה מודדת את השקעתה באינסיטק כנכס פיננסי בשוויו הוגן דרך או הפסד. השווי הוגן של החזקות החברה במניות אינסיטק נמדד על בסיס מודל מבנה (Structural Model) ובהסתמך על השווי של נכס אינסיטק.

הערכת השווי של נכס אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2021 בוצעה בהתבסס על השווי שנגזר מעסקת סבב גiros F בהתאם הנדרשות, הערכת השווי של נכס אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2022 בוצעה בהתבסס על שיקול של השווי הנגזר מכפיל של המכירות ב- 12 החודשים הבאים של אינסיטק, עסקת סבב גiros F ושיטת ה- DCF.

הערכת השווי של נכס אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2023, בוצעה בהתאם לשיטת מכפיל המכירות בלבד. לאור התקופה הארוכה שהחלפה מההשקעה במניות F אינסיטק, הפסיקה החברה לשקלל אותה השווי הנגזר ממנה. כמו כן, הוחלט לוותר על שקלול שיטת ה- DCF בשל העדר מידע לגבי תחזית הכנסות ב-12 החודשים הבאים עליהן התבססה ההערכתה בעבר. נציין גם, כי בהיעדר המידע כאמור, ולאור הסטייה המהותית בין תחזית הכנסות של אינסיטק לתוצאות בפועל בשנת 2023, גם "שיטת מכפיל המכירות" שונתה באופן שחלף מכפיל מכירות חזויות ב- 12 החודשים הבאים (NTM), השתמשנו במכפיל המכירות בפועל ב- 12 החודשים הקרובים (LTM), על פי הדוחות הכספיים של אינסיטק לשנת 2023.

הפרמטרים העיקריים בבסיס חישוב השווי הוגן של החזקות החברה במניות אינסיטק כוללים: ריבית חסורת סיכון, התקופה הצפואה עד לאירוע הנזלה באינסיטק, השווי של נכס אינסיטק וסטיית תקן.

באור 3 :- מוזמנים

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
254	32
-	781
-	836
254	1,649

מוזמנים למשיכת מיידית
מוזמנים בקרן כספית
שווי מזומנים פקדונות לזמן קצר

באור 4 :- נכסים פיננסיים בשוויו הוגן דרך רוח או הפסדא. איןסייטק בע"מ (להלן - "איןסייטק")1. מכירת מנויות איןסייטק ע"י החברה

ביום 26 בפברואר 2020, הושלמה עסקת מכירת מנויות בין החברה לבין KDT Corporation ובין בעלי מנויות קיימים נוספים. במסגרת העסקה מכרה החברה 3,327,692 מנויות רגילות של איןסייטק וכן 6,779,709 מנויות בכורה B של איןסייטק וכן 23,175,374 מנויות בכורה B של איןסייטק, בתמורה לסך כולל של כ-2.2 מילון דולר.

תמורה העוסקה שימשה את אלביט מדייקל טכנולוגיס עברו:

סך של כ-7.63 מיליון דולר (כ-218.6 מיליון ש"ח) הופקדו בידי הנאמן כבטיחה עבור מלאה התחיבות האג"ח (קרן וריבית עתידית) בתמורה לשינוים כל השיעובדים על מנויות איןסייטק וגמרה.

כ-38 מיליון דולר שימשו לביצוע רכישה עצמית של מנויותה לפי מחיר של 0.285 דולר למנה, בדרך של הצעת רכש בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (ההצעה רכש) התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההצעה רכש"), שהופנתה לכל בעלי מנויות החברה. פרטים נוספים, ראה אור 7א' להלן.

היתרה שימשה את אלביט מדייקל להוצאותיה השוטפות.

כתוצאה עסקה זו איבדה אלביט מדייקל את הזכות למניות דראקטור מטועמה ואת השפעתה המהותית על איןסייטק ולכון, החל ממועד איבוד ההשפעה המהותית, מציבה החברה את השקעה באינסייטק כנכס פיננסי בשוויו הוגן.

2. סבב השקעה באינסייטק

ביום 19 במרץ 2020, הושלים השלב הראשון בסבב גiros השקעה באינסייטק במסגרת איןסייטק גיסה כ-107 מיליון דולר, מתוכם כ-100 מיליון دولار התקבלו מ-KDT MedicalInvestments Corporation (חברה בת של Koch Industries, Inc.).

בתמורה להשקעה כאמור, איןסייטק הקצתה מנויות בכורה מסדרה חדשה (Series F) של איןסייטק (להלן: "מניות הבכורה"), המהוות מיד לאחר הקצתתן כ-11% מההון המונפק והנפרע של איןסייטק (כ-9% בדילול מלא).

סך סבב הגiros שתוכנן באינסייטק הינו בסך 150 מיליון דולר. המועד להשלמת סבב הגiros הסתיים ביום ה-27 בינואר 2021.

באור 4 : - נכסים פיננסיים בשוויו הוגן דרך רוח או הפסד (המשך)

א. אינסיטיק בע"מ (להלן - "אינסיטיק") (המשך)

2. סבב השקעה באינסיטיק (המשך)

בימים 28 בדצמבר 2020, ו-7 במרץ 2021 עדכנה אינסיטיק את החברה כי היא גייסה השקעה נוספת של כ- 21 מיליון דולר, של 2- 2 מיליון דולר ושל כ-6 מיליון דולר, בהתאם, תמורת מנויות בכורה F של אינסיטיק, לפי מחיר של 3.65 דולר למניה, בהתאם לשווי הגiros שנקבע במרץ 2020.

כך שהסכום הכולל שאינסיטיק גייסה במסגרת סבב הגiros עמד על כ- 136 מיליון דולר.

לאחר השלמת סבב גiros ההון, כאמור לעיל, החברה החזיקה כ-3.1% מההון המונפק והנפרע של אינסיטיק (כ-2.7% בדילול מלא).
נכון לימיים 31 בדצמבר 2022 ו-2023, ההשקעה באינסיטיק מוצגת לפי שוויו ההוגן, בהתאם לרמה 3 במדד השוויי ההוגן, ועומדת על סך של כ-21 מיליון דולר ושל כ-5 מיליון דולר בהתאם.

במהלך השנים 2021-2022, רשמה החברה רווח(הפסד) משנהי בשוויו ההוגן של ההשקעה באינסיטיק בסך של כ-743 אלפי דולר כ-(2,085) אלפי דולר וכ-(17,951) אלפי דולר, בהתאם.

לענין אומדן השוויי ההוגן של ההשקעה לימיים 31 בדצמבר 2021, 2022 ו-2023, ראה אור 2.

למידע נוסף ראה אור 11 ו-11'.

ביום 1 בספטמבר 2022, פרסמה החברה דיווח מיידי על פיו אינסיטיק בע"מ הודיעה לחברת כי חתמה על הסכם מסגרת אשראי בהיקף של עד 200 מיליון דולר מגורמים קשורים לב的日子里 קיימים וצדדים שלישיים (להלן: "המלווים"). בהתאם להסכם, אינסיטיק קיבל הלואה מיידית (מתוך מסגרת האשראי) בסך של 100 מיליון דולר, ופוטנציאלי של עד 100 מיליון דולר נוספים עד שנת 2024. מסגרת האשראי נושאת ריבית ועומדת לפירעון ביום 31 באוגוסט 2027.

בנוסף, אינסיטיק הנפיקה למלוים אופציות הנינתנות למימוש ל- 6.2 מיליון מנויות בכורה (סדרה F) של אינסיטיק לפי מחיר מימוש של 3.65 דולר למניה (שהנו הסכום שבו מנויות בכורה (סדרה F) הוקצו עד כה).

ביום 7 בנובמבר 2023, פרסמה החברה דיווח מיידי על פיו אינסיטיק הודיעה על התקשרות בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי בתחום הטיפול במחלות נירולוגיות עם חברת Fusion Medical Devices הסינית. במסגרת שיתוף הפעולה האסטרטגי, חברות מתכוונות לפעול יחד עם מרכזים רפואיים ומוסדות מחקר, מקומיים ובינלאומיים, במטרה לחקר טיפולים חדשניים למחלות נירולוגיות.

ביום 29 בנובמבר 2023, פרסמה החברה דיווח מיידי על פיו אינסיטיק בע"מ הודיעה לחברת כי בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023 (להלן: "הדווחות") נכללת הערת עסק חי לאור היקף המזומנים הקיימים (שאינו מספק ל- 12 חודשים) ולאור חשש מפני אי עמידה בקובונטו הכנסות שבהסכם מסגרת האשראי המפורט בסעיף 3 לעיל.

באור 4 :- נכסים פיננסיים בשוויו הוגן דרך או הפסד (המשך)א. איןסייטק בע"מ (להלן - "איןסייטק") (המשך)

ביום 25 במרס 2024, פרסמה החברה דיווח מיידי על פיו איןסייטק הפנתה את תשומת לב החברה לכך כי גם בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 נכללת הערת עסק ח' לאור היקף המזומנים הקיימים (שאינו מספק ל- 12 חודשים קדימה), הגידול המשמעותי בהתחייבותה החברה לעומת הרביעון השלישי של שנת 2023, ולאור חשש מפני אי עמידה בתנאי ההלוואות שנטלה לצורך מימון פעילותה, כמפורט בסעיף 3 לעיל.

6. ביום 13 בדצמבר 2023, פרסמה החברה דיווח מיידי על פיו איןסייטק בע"מ הודיעה לחברה שקיבלה אישור FDA Premarket Approval (PMA) מה- FDA לדור החדש של מכשירי-ה- Exablate Prime Neuro ששמו Exablate Prime, אשר השקתו מתוכננת לשנת 2024, והSHIPORIM המרכזיים בו לעומת המכשיר הקיימים כוללים: שיפור משקל המשתמש, אלגוריתם חדש, יכולת הדמיה משופרת, מיקוד מתקדם ואמינות משופרת, המביבים חווית משתמש משופרת ומשך טיפול קצר יותר.

ב. גמידה סל בע"מ (להלן - "גמידה")

1. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ו- 2023 ההשקעה בגמידה מוצגת לפי שוויו ההוגן, בהתאם לרמה 1 במדד השוויי ההוגן, ועומדת על סך של כ- 2.3 מיליון דולר וכ- 736 אלפי דולר. בהתאם.

2. במהלך השנים 2021, 2022 ו- 2023 זכפה החברה הפסד משנהו בשוויו ההוגן של נכס פיננסי בסך של כ- 10.4 מיליון דולר, כ- 2.3 מיליון דולר וכ- 1.6 מיליון דולר, בהתאם.

3. השוויי ההוגן של ההשקעה במניות גמידה נקבע בהתאם למחיר בבורסת NASDAQ .

4. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 החברה מחזיקה בכ- 1.783 מיליון מנויות של גמידה שהיוו כ- 1.6% מהוניה המונפק והנפרע של גמידה (כ- 1.3% בלבד מלא).

5. ביום 27 במרס 2024 הודיעה החברה כי גמידה הודיעה שהיא לבית משפט בבקשת אישור תוכנית הבראה שבמסגרתה היא תהפוך לחברה פרטית וכל הון מנויותיה יועבר לידי נושא, כך שבבעל המניות הקיימים (כולל החברה) יאבדו את החזקתם בהון מניות גמידה. עוד באותו היום החברה מכרה את כל אחזוקותיה במניות גמידה תמורה סך של כ- 107 אלפי דולר ונכון למועד פרסום דוח זה החברה מחזיקה במניות איןסייטק בלבד.

באור 5 :- זכאים ויתרונות זכות

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
53	57
29	23
440	117
522	197

הוצאות לשלם
התחיבויות בגין שכר ומשכורות
מוסדות ממשלתיים

סה"כ זכאים ויתרונות זכות

באור 6: מסים על ההכנסהא. שיעורי המס החלים על החברה

בדצמבר 2016 אושר חוק החתיעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו- 2018), התשע"ז - 2017, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של .23%

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2023 ו-2022 הינו %23.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשתתפות יעדית התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב). החוק כולל בין היתר הוראות לגבי מיסוי רווחי שעורך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כנstan לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שעורך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבות במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העולמים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

ב. שומות מס

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2017.

ג. הפסדים מעוברים לצורכי מס והפרשים זמינים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023 לחברת הפסדים מעוברים לצורכי מס, המהווים על פי החלטת רשותה המס להשקעה, אשר נתחוו לה החל מחודש נובמבר 2010 בסך של כ- 25 מיליון דולר והפסדי הון להעברה בסך של כ-10 מיליון דולר. בגין הפסדים אלה לא זקופה החברה מסים נדחים וזאת מאחר שניצולים איינו צפוי ברמה גבוהה בטוחה הנראאה לעין.

ד. מס תיאורתי

התאמתה בין סכום המס, שהוא חלק מהפסד לפני מס בדוח על ההפסד הכלול היה מתחייב במס לפי שיעור המס הסטוטומי, לבין סכום המסים על ההפסד שנזקף בדוח על ההפסד הכלול, נובעת רובה כולה מאי זקפת מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס כאמור בסעיף ג' לעיל ובigen הפרשים זמינים ניתנים לניכוי.

באור 7: - הון מנויותא. הרכב הון המניות:

		מספר המניות		מספר המניות		מניות רגילות בננות אפס ש"ח	
		רשות		יום 31 בדצמבר		ע.ג. כ"א	
		2022	2023	2022	2023		
(*)237,761,886		(*)237,761,886		625,000,000	625,000,000		

המניות הרגילות נסחרות בבורסה לנירות ערך בתל אביב. החל מיום 17 בפברואר 2022, ניירות הערך של החברה עברו להיסחר ברשותה השימור, כאמור בסעיף 1א.

(*) מתוכם ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים סך של 147,046,078 מנויות רזרבות המוחזקות ע"י החברה.

באור 7 :- הון מנויות (המשך).1. הוצאות רכש ורכישות עצמאיות של מנויות החברה

ביום 12 במרס 2020, רכשה החברה 133,333,333 מנויותיה בתמורה לסך של כ- 38 מיליון דולר. לאחר ביצוע עסקה זו ירדה אלביט הדמיה בע"מ לשיעור החזקה של כ-17% בחברה ומאותו מועד בעלת השיליטה בחברה הינה Exigent Capital Group אשר החזיקה לאחר ביצוע הצעת הרכש כ-65% מנויות החברה (כ- 29% בדילול מלא).

על אף שאלביט הדמיה איבדה שליטה בחברה כאמור לעיל, הסכם ניהול והשירותים נשאר בתוקף והוארך לתקופה של שנתיים עד נובמבר 2022, לפרטים בדבר חידוש הסכם ניהול והשירותים ראה באורים 12א. לפרטים בדבר סיום ההתקשרות בהסכם ניהול ב- 1 בספטמבר 2022, ראה ביאור 2ב להלן.

ביום 16 בדצמבר 2020, רכשה החברה 5,357,142 מנויותיה בתמורה לסך של כ-2.3 מיליון דולר.

ביום 11 באפריל 2021, רכשה החברה 6,666,666 מנויותיה בתמורה לסך של כ-10 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר), בהתאם לאישור דראקטוריון מיום 24 במרס 2021.

ביום 19 במאי 2021, אישר דראקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמאית של מנויות החברה בהיקף של עד 5 מיליון ש"ח לתקופה של שנה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, נרכשו מסך תכנית הרכישה, כ-881 אלפי מנויות בעלות כוללת של כ-1.5 מיליון ש"ח (כ- 0.5 מיליון דולר).

במהלך שנת 2022 נרכשו מסך תכנית הרכישה כ-808 אלפי מנויות בעלות כוללת של כ-1.3 מיליון ש"ח (כ- 0.4 מיליון דולר).

ג. הזכויות הנלוות למנויות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד ולמנויות הטבה, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

באור 8 :- הוצאות הנהלה וככלויות

ההריב:

לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
-	79	243
253	188	48
1	-	-
172	152	155
78	191	96
504	610	542

שכר ונלוות
דמי ניהול ושירותים לאלביט הדמיה
תשולם מבוסט מנויות
שירותים מקצועיים
אחריות

באור 9 : - הכנסות (הוצאות) מימון

לשנה שהסתיים ביום
31 בדצמבר

2021	2022	2023
אלפי דולר		
18	30	61
-	-	16
(2,258)	-	-
(1,408)	-	-
(44)	54	271
<u>(3,692)</u>	<u>84</u>	<u>348</u>

ריבית בגין מזומנים ופקדונות
רווחי שער בגין קרנות כסניות
ריבית בגין אגרות חוב להמרה
הפחחת ניכוי והוצאות הנפקה נדחות
אחרות

הכנסות (הוצאות) הפרשי שער, נטו:

לשנה שהסתיים ביום
31 בדצמבר

2021	2022	2023
אלפי דולר		
(290)	-	-
307	(344)	(75)
(45)	(73)	19
<u>(28)</u>	<u>(271)</u>	<u>(56)</u>

הפרשי שער בגין אגרות חוב להמרה והוצאות הנפקה
הפרשי שער בגין מזומנים ופקדונות
אחרות

באור 10 : - הפסד למנה

הפסד בסיסי ומדולל למנה:

לשנה שהסתיים ביום
31 בדצמבר

2021	2022	2023
אלפי דולר		
(15,520)	(5,111)	(17,794)
<u>89,079</u>	<u>90,738</u>	<u>90,716</u>

רווח (הפסד) ששימש לצורך חישוב הפסד בסיסי
ומדולל למנה

הממוצע המשוקל של מספר המניות הרגילות ששימש
לצורך חישוב הפסד בסיסי ומדולל למנה (באלפים)

באור 11 : - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המידעה והבסיס לפיו הוכרו הכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התchiafibiot פיננסיות ומכשירי הון, מובאים באור 2.

באור 11 : - מכשירים פיננסיים (המשך)ב. קבוצות מכשירים פיננסיים

		31 בדצמבר	
		2022	2023
		אלפי דולר	
254		1,649	
2,002		3	
23,271		5,756	
25,527		7,408	
82		80	
82		80	

נכסים פיננסיים:
مزומנים ושווי מזומנים
חייבים, ל��חות ופקדנות
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך והפסד

התחייבויות פיננסיות:
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

ג. מטרות ניהול סיכון פיננסיים

החברה חשופה לסיכון הבאים הקשורים במכשירים פיננסיים: סיכון מטבע חזק, וסיכון שווי הוגן. דירקטוריון החברה מפקח ומנהל את הסיכון הפיננסיים בפועלות החברה במטרה למazure את השפעתם. להלן ניתוח של הסיכון אליהם חשופה החברה ואשר קשורם במכשירים פיננסיים.

אין לחברת התחייבות החשופות לסיכון הפיננסיים המפורטים בbelow זה.

ד. רמת שווי הוגן

לחברה מכשירים פיננסיים אשר נמדדים לפי השווי ההוגן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	סה"כ והפסד אלפי דולר	הפסדים		רמה במדד שווי הוגן
		יתרה ליום 1 בינואר 2023	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	
5.020 736	(15,951) (1,564)	20,971 2,300	3 1	

השקעה במניות אינסיטק (*)
השקעה במניות גמיה

(*) לפרטים ראה באור 4א.

ה. טכניות הערכה והנתונים ששימשו למדידת מכשירים:

רגישות השוויי ההוגן לשינוי בנתונים	טוויה (ממוצע משוקל)	תיאור פרמטרים עיקריים	טכנית הערכתה	תיאור המכשיר הנמדד
גידול/קייטון של כ- 10% בסטיית התkon, יביא לגידול/קייטון בשווי ההוגן של כ- 0.5/0.4- 0.4/ долר, בהתאם.	כ- 70%	א. סטיית תkon ב. שווי כלל נכסיו אינסיטק ליום 31.12.2023	א. מודל מבונה (Structural Model) בלק שולדים	שווי הוגן של החזקות החברה במניות אינסיטק
גידול/קייטון של כ- 10% בשווי המצרפי של נכס אינסיטק, יביא לגידול/קייטון בשווי ההוגן של כ- 0.8/ долר.	338.5 долר			

באור 11 : - מכתירים פיננסיים

לפרטים בדבר קביעת השווי ההוגן של החזקות החברה במניות אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2023, ראה אור 2 י'.

הנתונים הלא נצפים המשמעותיים אשר שימשו בקביעת השווי ההוגן של ההשקעה במניות אינסיטק ליום 31 בדצמבר 2023, הם השווי של נכס אינסיטק וסטטיית התקן. עליה או ירידת משמעותית בכל אחד מהם, עשויה להביא לשינוי משמעותי בשווי ההוגן של השקעת החברה במניות אינסיטק.

ו. תיאור תהליכי הערכה ששימשו בקביעת השווי ההוגן

הגורם בחברה אשר אמון על מדידת תהליכי הערכת השווי ההוגן של פריטים מסווגים ברמה 3 הינו הנהלה הבכירה של החברה. הנהלת החברה מדוחת לדירקטוריון את מצאי השווי.

מודל התמחור של החברה נבחן בכל תקופה דיווח ובמידת הצורך מכיל על מנת לאמוד את השווי ההוגן בצורה המדויקת ביותר האפשרית לדעת החברה.

השווי ההוגן של החזקות החברה במניות אינסיטק נקבע על ידי הנהלת החברה תוך הסטמכות על מערך שווי חיצוני בעל מיווננות, נסיוון ויכולת נדרשים.

באור 12 : - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשוריםא. הסכם דמי ניהול בין החברה לאלביט הדמיה

ביום 1 בפברואר 2018, האסיפה הכללית של החברה אישרה את התקשרות החברה בהסכם ניהול ובהסכם שירותים חדש עם אלביט הדמיה, לפחות תקופה של שלוש שנים החל מחודש נובמבר 2017. על אף שלאלביט הדמיה איבדה שליטה בחברה בפברואר 2020, כאמור בבאור 41', הסכם ניהול נשאר בתוקף עד נובמבר 2020.

ביום 12 באוגוסט 2020, אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון אלביט הדמיה להאריך את הסכם ניהול והשירותים בין החברה לבין אלביט הדמיה לתקופה של שנתיים נוספות ובתמורה מופחתת בשיעור של 10%, כאשר כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לבטל את ההסכמים כאמור בהודעה מוקדמת בכתב של שלושה חודשים.

במסגרת ההnikaה העניקה אלביט הדמיה לחברה:

- שירותי יושב ראש דירקטוריון פעיל, שירותי מנכ"ל ושירותי סמנכ"ל כספים, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך כולל של 67 אלפי ש"ח ובתוספת מע"מ כدين עד נובמבר 2020. ומינובמבר 2020, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך כולל של 60.3 אלפי ש"ח ובתוספת מע"מ כדין (להלן - "הסכם ניהול").
- מתן שירותי נוספים על ידי אלביט הדמיה, בתמורה לתשלום חודשי בסך של 8 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין עד נובמבר 2020. ומינובמבר 2020, בתמורה לדמי ניהול חדשים בסך כולל של 7.2 אלפי ש"ח ובתוספת מע"מ כדין (להלן - "הסכם השירותים").

לפרטים בדבר סיום ההתקשרות בהסכם ניהול עם אלביט הדמיה החל מה-1 בספטמבר 2022, ראה סעיף ב להלן.

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 23 במאי 2022 בדבר אישור תנאי העסקתו של מר רון הדסי בתפקיד י"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, החלתו החברה ואלביט הדמיה בע"מ לסייע את ההתקשרות בהסכם ניהול בינהן שמכוחו אלביט הדמיה העמידה לחברת שירותי נושא משרה, החל מיום 1 בספטמבר 2022

באור 12 : - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

להלן פירוט של התגמול של מר רון הדסי בגין העסקתו הישרה כיו"ר הדיקטוריון וכמנכ"ל בחברה בהיקף משרה שלא יחתה מ 40%, החל מיום 1 בספטמבר 2022:

רכיבי התגמול	התגמול בחברה
שכר חודשי	עד 48 אלף ש"ח עלות מעביד כולל (כולל רכב (אם וככל שיוחלט להעמיד בעתיד)), צמוד למדד המחיירים לצרכן בגין חודש פברואר 2022.
תגמול הוני	עד 60 אלף ש"ח בגין עמידה בונוס ביעדים שייקבעו בתחילת כל שנה אלא תקופת הדעה מוקדמת 3 חודשים
תקופת הסתגלות	4.5 חודשים במונחי עלות מעביד חודשית, קרי, 48 אלף ש"ח בגין כל חודש.
הוצאות	החזר הוצאות בתפקיד, כולל הוצאות תקשורת, פלאפון ועיתונים, כמפורט בחברה.
תקופת ההסכם	ההסכם הנוגע לתקופה לא קצובה, כפוף לעילות מקובלות לסיום ההתקשרות.

בסמכותה של ועדת התגמול של החברה לבצע שינויים ברכיבי התגמול (ללא צורך להביאם לאישור מחדש באסיפה בעלי מנויות של החברה) ובבדבש שהעלות הכלולות של שכרו של מר רון הדסי, לא תעלה על סך של 48 אלף ש"ח בחודש (ו- 54 אלף ש"ח בחודש כולל בונוס שנתי) והיקף משרתו לא יחתה מ- 40%.

ג. הוצאות בגין צדדים קשורים

לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
76	90	78	שכר וಗמול דיקטוריון
1	-	-	תשלום מבוסס מנויות
253	188	48	דמי ניהול ושרותים (ב 2023 רק בגין שירותים)
<u>יתרונות עם צדדים קשורים</u>			
31 בדצמבר			
2022	2023		
אלפי دولار			
-	-		<u>נכסים:</u> חייבים ויתרונות חובה(*)

(*) יתרת החובה (הזכות) הגבוהה בשנים 2023 ו-2022 בגין אלביט הדמיה בע"מ, הינה (16) אלפי דולר ו- 51 אלפי דולר, בהתאם.

באור 13 : - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. **לפרטים אודות הודיעת החברה מיום 25 במרץ 2024, לפיה כלל אינסיטיק הערת העסק החי בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, ראה בIOR 45.**
- ב. **לפרטים אודות הודיעת החברה מיום 27 במרץ 2024, אודות מכירת כל החזקотיה בגורם ראה בIOR 45.**



Building a better
working world

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

קונסולט פורר גבאי את קס'יר
דרך מנעם בגין 144,
תל-אביב 6492102

31 במרס, 2024

לכבוד:
הדים ודרקטוריון של אלביט מדייק בע"מ ("החברה")
הנגר, 24,
הוד השרון

ג.א.ג.,

הנדון: מכתב הסכמה להכללת דוח רואה החשבון המבקר של החברה

הננו להודיעיכם כי אנו מסכימים להכללה (לרובות בדרך של הפניה) של הדוח שלנו, המפורט להלן, מכוח
תשקיף מדף של החברה מחודש יוני 2023:

- דוח רואה החשבון המבקר מיום 31 במרס, 2024 על מידע כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיים באותו תאריך.

קונסולט פורר גבאי את קס'יר
רואי חשבון

דו"ח תקופתי לשנת 2023

2023

דו"

פרטים נוספים על התאגיד

תוכן עניינים

2.....	תקנה 25 א - פרטי החברה1
2.....	הערות ומבוא2
2.....	תקנה 9 - דוחות כספיים3
2.....	תקנה 9ד - דוח מצבת התàiיהוות לפי מועד פירעון4
2.....	תקנה 10 א - תמצית הדוחות על הרווח הכלול החצי שנתיים (תקנה 10א לתקנות דוחות תקופתיים ומידדים)5
2.....	תקנה 10ג - שימוש בתמורות ניירות הערך תוך התיאחות לעדי התמורה שנקבעו בתשkieפ6
2.....	תקנה 11 - רשימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפין ליום 31 בדצמבר 20227
3.....	תקנה 21 - גומולים לבלי עניין ולנושא משרה בכירה8
5.....	תקנה 21א - בעל השליטה בתאגיד9
5.....	תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי בהן10
5.....	תקנה 24 - החזקות בעלי עניין11
5.....	תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק ונירות ערך המירים למניות12
5.....	תקנה 24ב - מרשם בעלי מנויות13
7.....	תקנה 26 - הדירקטוריים של התאגיד14
9.....	תקנה 26א - נושא משרה בכירה למועד הדוח15
10.....	תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאים של התאגיד16
10.....	תקנה 27 - רואי החשבון של התאגיד17
10.....	תקנה 29 - המלצות ווחalteות הדירקטוריים18
10.....	תקנה 29א - החלטות החברה19

פרק ד' - פרטיים נוספים על התאגיד לשנת 2023

.1. תקנה 25א - פרטי החברה

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ
520039645
רח' הנגר 24, הוד השרון 4532322
טלפון: 052-6032089
פקס/מייליה: 03-6086050
כתובת דוא"ל: tsipi@elbitimaging.com
תאריך המazon: (תקנה 9)
תאריך פרסום הדוח: 31 בדצמבר 2022
31 במרץ 2024

.2. הערות ומבוא

לדוח תקופתי זה מצורפים הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן : "הדוחות הכספיים") והם מהווים חלק בלתי נפרד מדווח זה ; הדוחות הכספיים נחתמו ובוקרו כדין על ידי רואי החשבון של החברה – משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסיר.

.3. תקנה 9 - דוחות כספיים

ראה הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנת 2023 וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר, הכלולים בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו.

.4. תקנה 9ד - דוח מצבת התחביבות לפי מועד פירעון

ראה דוח מצבת התחביבות לפי מועד פירעון המדווח بد בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

.5. תקנה 10א - תמצית הדוחות על הרווח הכללי החצי שנתיים (תקנה 10א לתקנות דוחות תקופתיים ומידדים)

להלן תוצאות הפעולות בגין שנת 2023 בחלוקת על פי חציונים (באלפי דולר) :

חסין ראשוני לשנת 2023	חסין שני לשנת 2023	סה"כ לשנת 2023	סעיף
(262)	(280)	(542)	הוצאות הנהלה וככליות
308	40	348	הכנסות (הוצאות) ממון
(81)	25	(56)	הכנסות (הוצאות) הפרשי שער גטו
(2,468)	(15,047)	(17,515)	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
(27)	(2)	(29)	הוצאות אחרות
(2,530)	(15,264)	(17,794)	הפסד והפסד כולל לתקופה

.6. תקנה 10ג - שימוש בתמורות ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה שנקבעו בתשייף

לא רלוונטי.

.7 **תקנה 11 - רשימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כוללות במישרין ובעקיפין ליום 31 בדצמבר**

2023

נכון למועד הדוח, לחברה אין חברות בנות ואין חברות כוללות.

.8 **תקנה 21- תגמולים לבניין ולנושא משרה בכירה**

8.1. ביום 19 במאי 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישורם של ועדת התגמול של החברה וديرקטוריון החברה מיום 14 במרץ 2021 ומיום 17 במרץ 2021, בהתאם, את מדיניות התגמול אשר הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים ממועד אישורה באסיפה הכללית של בעלי המניות כאמור. לפרטים נוספים, ראו תוכאות האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 20 במאי 2021 (מספר אסמכתא : 2021-01-027856).

עם אישור דוחות אלה, דירקטוריון החברה אישר (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול), זימן אסיפות בעלי מניות של סדר יומה, בין היתר, אישור מדיניות התגמול של החברה (ללא שינוי) לתקופה של שלוש שנים נוספות.

8.2. להלן יפורטו התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח כ: (1) כל אחד ממחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושא משרה הבכירה בתאגיד או בתאגיד שבשליטתו, בין אם שבשליטתו, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד או בתאגיד שבשליטתו, בין אם התגמולים ניתנו על ידי התאגיד ובין אם ניתנו על ידי אחר; כיהן אדם כנושא משרה בכירה ביותר מהתאגיד אחד מההתאגידים האמורים, ייבחנו תגמוליו במצטבר; ל-(2) כל אחד משלוש נושא משרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד שהtagmolim ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו, אם לא נמנעה בפסקה (1); ול-(3) כל בעל עניין בתאגיד, שאינו נמנעה בפסקאות (1) או (2),מעט חברה-בת של התאגיד, אם התגמולים ניתנו לו על ידי התאגיד או על ידי תאגיד בשליטתו בקשר עם שירותים נתן כבעל תפקיד בתאגיד או בתאגיד בשליטתו, בין אם מתקיים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה:

שם	תפקיד	פרטי מקבל התגמולים ¹									
		שיעור החזקה בהו	היקף % נושא משרה	שיעור החזקה בהו							
שם	תפקיד	תגמולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים								
רון חזסי וירטואלי ומנכ"ל	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל	619	1.1%	40%							
צippy סייני עמוסי	סמנכ"ל כספיים	288	-	50%							
דירקטוריון	דирקטור	288	-	-	288	-	-	-	-	-	

1 "תגמול" – לרבות התכניות למtan-tagmol, בין במישרין ובין בעקיפין, לרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שירות, עמליה, ריבית, תשלום מכספי מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.

2 "שכר" – לרבות תנאים נתונים לשכר, כוונ החזקת רב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

3 "תשלום מבוסס מניות" – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלות.

8.3. התגמולים בטבלה לעיל מבוססים על תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה שצוינו לעיל, אשר עיקריים מפורטים להלן:

8.3.1. הסכם העסקה של מר רון הדסי בתפקיד יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

8.3.1.1. החל מיום 1 בספטמבר 2022, נכנס לתוקפו הסכם העסקה של מר רון הדסי בתפקיד מנכ"ל ויועץ דירקטוריון בהיקף משרה כולל של 40%. ההסכם הנז לתקופה שאינה קצובה.

8.3.1.2. בתמורה מר רון הדסי זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 37,500 ש"ח צמוד לממד המחיירים בגין חדש פברואר 2022, בתוספת סוציאליות (כולל רכב והוצאות רכב) ובלבד שההוצאות החודשיות הכוללות (של העסקתו) לחברה לא עלה על 48,000 ש"ח בחודש. בנוסף, מר הדסי זכאי להחזיר הוצאות בתפקיד.

8.3.1.3. בנוסף, מר רון הדסי זכאי ל: (i) תקופת הودעה מוקדמת של שלושה חודשים; ו- (ii) תקופת הסטגלות של 4.5 חודשים במונחי עלות מעビיד.

8.3.1.4. בנוסף, מר רון הדסי זכאי לבonus שנתי שוטף, בכפוף לעמידה בייעדי החברה המוגדרים לו (על ידי דירקטוריון החברה) בתחילת כל שנה, של עד 60,000 ש"ח (במונחי עלות לחברת).

8.3.1.5. **ボנו^スト^フ בגין השנים 2023 ו-2022** – לא הווקם למר רון הדסי בונו^スט^フ בגין הנסים 2023 ו-2022.

8.3.2. הסכם העסקה של גבי ציפי סיאני בתפקיד סמנכ"לית כספים

8.3.2.1. החל מיום 1 בספטמבר 2022, הגבי ציפי סיאני עמו^スי מועסקת על ידי החברה כסמנכ"לית הכספי של החברה בהיקף משרה של 50%. ההסכם הנז לתקופה שאינה קצובה.

8.3.2.2. בתמורה הגבי סיאני זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 16,000 ש"ח בתוספת סוציאליות וחזקת רכב ובלבד שההוצאות החודשיות הכוללות (של העסקתה) לחברה לא עלה על 24,000 ש"ח בחודש.

8.3.2.3. בנוסף גבי ציפי סיאני עמו^スי זכאית ל: (i) הودעה מוקדמת על סיום כהונה 3 חודשים מראש; ו- (ii) למועד הסטגלות של חודשים בהתאם לשכר הברוטו שלה.

8.3.3. תגמולים לדירקטורים

8.3.3.1. הגמול הנitin לדירקטורים המכנים בחברה (למעט מר רון הדסי שהגמול המשולם הנז כמפורט לעיל), כולל גמול שנתי וגמול השתתפות בגובה ה"סכום הקבוע", כהגדרתו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור

חיצוני, תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), וכן החזר הוצאות (לרבות הוצאות הקשורות למוחוקות של החברה), והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה. עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון האמורים כולל הוצאות נלוות, הסתכמה בשנת 2023 בסך של כ-288 אלף ש"ח.

8.3.3.2. החברה מעניקה לנושאי משרה ולדיקטורים, המכנים בה מעת לעת, כתבי שיפוי ופטור בהתאם לחוק החברות ולהוראות חוק האכיפה המנהלית.

8.3.3.3. לאחר יום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד הגשת הדוח, נושא המשרה ובבעלי העניין בחברה לא קיבלו תגמול כלשהו בקשר עם כהונתם והעסקתם בשנת 2023 אשר לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2023.

8.3.4. בנוסף, הדיקטורים ונושא המשרה האחרים זכאים להיכל תחת פוליטה לביטוח אחריות נושא משרה. פרטים נוספים בדבר תנאי הפוליטה ראו פירוט בסעיף 19.4.2 להלן.

תקנה 21א – בעל השליטה בתאגיד

נכון למועד פרסום הדוח ולמייבג ידיעת החברה, בעלת השליטה בחברה הינה אקסיגנט ניהול בע"מ (ו/או תאגידים ייעודיים בניהולה), אשר מחזיקה בכ- 66.18% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי בהן

אין.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין

לפירוט בדבר החזקות בעלי עניין, ונושא משרה בכירה בחברה ראו דוח של החברה מיום 7 בינואר 2024 (מספר אסמכתא : 2024-01-002560), המובא על דרך ההפניה.

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

במאות מנויות בגין מניות רדיומות	מנויות רדיומות בידי החברה (לא זכויות הצבעה או בהן)	במאות	
-	-	625,000,000	הון מנויות רשום
90,715,808	147,046,078	237,761,886	הון מנויות מונפק ונפרע

לפרטים נוספים בדבר ההון הרשום של החברה, הונה המונפק וניירות ערך המירים, ראו דיווח של החברה מיום 10 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא : 2021-01-165309), המובא בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים בדבר המניות הרדיומות של החברה, ראו דיווח של החברה מיום 14 במרץ 2022 (מספר אסמכתא : 2022-01-024939) המובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24ב – מרשם בעלי מניות

לפרטים אודוות מרשם בעלי המניות בחברה ראו דוח של החברה מיום 10 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא :
2021-01-165309), המובא על דרך ההפנייה.

תקנה 26 - הדירקטוריים של התאגידי

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותפקידים בהם משמש דירקטור לרבות ניסיון בתחום הסייבר ובאטחת מידע	תואר אקדמי/תעודת מקצועית	מוסד לימודים	תאריך כDIRKTOR תחילת כחברה	שם DIRKTOR כחברה קשורה או בעל עניין – בתפקיד שמללא	שם DIRKTOR אשר עבד של החברה, חברה בת, DIRKTOR מ乞וציאית/DIRKTOR חיצוני מומחה והאם התאגידי רואה אותו כבעל מומחיות Chbosnaiit ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי	שם DIRKTOR אשר חיבר תלו – אם בעל מומחיות Chbosnaiit ופיננסית/כשירות DIRKTORDIRKTOR נתיניות	כתובת DIRKTORIO	כתובת בית דין לעמצעת כתבי בית דין	תאריך לידה	תעודת זהות
לא	<p>מנכ"ל וייר DIRKTORIO, בוגר במשפטים, אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ ובאלביט הדמיה בע"מ.</p> <p>DIRKTOR אקווקיטיבי בפלואה סנטרס NV. מושכת לבנקאות ומיכון, במקלה למינהל והאוניברסיטה העברית.</p> <p>נאמן מטעם בית המשפט בתל אביב בחברת ברוקלנד אפריל ליימיטד ובחברת אם. וו. אל ישראלי בע"מ (לשעבר סטרוד ווסט ליימיטד).</p> <p>DIRKTOR בכרמל קורף בע"מ וחברת הבית שלה, DIRKTOR בהרצ פרופרטיס גروف ליימיטד, DIRKTOR בבתי זיקוק לנפט בע"מ, DIRKTOR בקואלייטא בע"מ, DIRKTOR באינטגר גagma חברה להשקעות בע"מ, דח"צ בראך קפיטל פרופרטיז בע"מ דח"צ בברקת מימון נדלין בע"מ.</p> <p>בנוסך מכון חברות פרטיות: שפרסל נדלין (חברת בת של שפרסל), קבוצת איסקור מתוכות פלדה בע"מ ובלגיא הדסי ניהול והשקעות בע"מ (חברה משפחתית)</p>	<p>אוניברסיטת תל-אביב יפו, המדיינית, מוסמך במינהל עסקים. ע"ד.</p>	<p>27.3.2014</p>	<p>מנכ"ל וייר DIRKTORIO, מנכ"ל אלביט הדמיה. Executive Director בפלואה סנטרס (חברה בת של אלביט הדמיה).</p>	<p>בכל מומחיות Chbosnaiit ופיננסית כשירות DIRKTORDIRKTOR נתיניות</p>	<p>ישראלית לא</p>	<p>רחוב יגאל ידין 13 הוד השוו</p>	<p>24.3.1965</p>	<p>059258269</p>	<p>רוון הדסי</p>	

האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד	העסקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש דירקטור לרבות ニסיוון בתחום הסיבייר ובאטחת מידע	תואר אקדמי/ תעודה מקצועית	מוסד לימודים	תאריך תחילת כהונה בדירקטוריון בחברה	אם עובד של חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה – התפקיד שם מלא	אם דירקטור חיצוני או בلتיה תלי – אם בעל מומחיות חשובנית ופונסית/כשירות מקצועית/דирקטור חיצוני מומחה והאם התאגיד רואה אותו כבעל מומחיות חשובנית ופיננסית לצורכי עמידה במספר המזערוי	חברות בעודת endirktoriyon	נסיבות נדינה	מען לכambio בית דין	תאריך לידה	תעודות זהות	
לא	ديرקטוריון בחברות הבנות של ישראלים נכסים בע"מ. כמו כן, משמש במנכ"ל ישראלים נכסים בע"מ ושפע הצלחה מוסמך במנהלה עסקים גוריוון.	בעל תוכר בוגר בכללה, מאוניברסיטת תל-אביב ובעל תוכר בוגר במנהלה לוגיסטיקה (ב.פ. בע"מ לשעבר פאלאס תעשיות מאוניברסיטת בן-גוריון).	אוניברסיטת אוניברסיטת תל אביב וב-גוריון.	27.3.2014	לא	בעל מומחיות חשובנית לא ופיננסית	ישראלית	ישראלית	רחוב יצחק 3 ביבר ריאשו לציון	17.7.1969	024289050	אלון בכיר
לא	מנהל פרויקטים בתחום תשתיות תקשורת וחשמל – (BSC)	הנדסת אלקטרוניתika (BSC –)	אוניברסיטת ת"א	11.7.2019	לא	ديرקטוריון חיצוני ובעל מומחיות חשובנית ופיננסית	חבר בעודת הביקורת ועדת תגמול	ישראלית	ארלווזרוב 12 פ"ת 12	23.01.1965	059218362	ניר מנדלבוים
לא	זומות, פיתוח עסקי, ניהול כללי, ושיווק, מילונאות מילונאות תל אביב, תאגיד שני בתכנית הבינלאומית לבתוון ודיפלומטיה מהחת-ד"ר נادر בטו. מילונאות פיתוח עסקים FCB, שמעוני פינקלשטיין. כיום: מנהלת הקמה מלון גורדונייה. דירקטוריית ארגון חינוך לחינוך.	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת תל אביב, תאגיד שני בתכנית הבינלאומית לבתוון ודיפלומטיה מהחת-ד"ר נادر בטו. מילונאות פיתוח עסקים FCB, שמעוני פינקלשטיין. כיום: מנהלת הקמה מלון גורדונייה. דירקטוריית ארגון חינוך	אוניברסיטת ת"א	11.7.2019	לא	ديرקטוריית חיצונית ובעל מומחיות מקצועיית	ישראלית 2/8 השומר רמת הרוויזיון	חברה בעודת הביקורת ועדת תגמול	30.10.1968	023879232	וֹד בֵּירָן שרביט	

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	העסקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים בהם משמש דירקטור לרבות ניסיון בתחום הסיטיבר ובאטחת מידע	תואר אקדמי /תעודת מקצועית	מוסד לימודים	תאריך תחילת כהונתו כדירקטור בחברה	אם עובד של החברה, חברה בת, או בעל עניין – בחברה התפקיד שמלוא	אם דירקטור חיצוני או בלתי תלוי – אם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/כשירות מקצועית/דיםירקטור חיצוני מומחה והאם התאגיד רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורכי עמידה במספר המזערי	חברות בועדות דירקטוריון	נסיבות	מען להמצאת כתבי בית דין	תאריך לידה	תעודות זהות
לא	יו"ר המכון הטכנולוגי חולון, יו"ר על"ה ברחובות, סגן יי"ר דירקטור V Capital P.H.I. דירקטור בחברת I. השקעות ישראל וחבר וועדת העברית בירושלים. הוגר קורס ניהול בכיר יורך בשיטתן נשי"ם מאוניברסיטה ניו-	תואר האוניברסיטה הירוקהות ירושלים	האוניברסיטה הירוקהות ירושלים	14.5.2020	לא	דירקטור בלתי תלוי ודירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	חבר בועדת ביקורת וbijouterie תגמול	ישראלית חן שדרות 22 רחובות	06.01.1940	004488524	צבי טרופ

15. **תקנה 26א - נושא משרה בכירה למועד הדוח**

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעוזת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שמלוא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בעל העניין	אם הוא בעל עניין בתאגיד או בן אחדר או של בעל עניין בחברה	משמעות של נושא משרה בכירה	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	תואר אקדמי/תעודת מקצועית	מוסד לימודים	תואר אקדמי/תעודת מקצועית	נושא משרה בחמש השנים האחרונות
רון הדסי	059258269	24.3.1965	03.2014 (במקביל להחונתו כיו"ר דירקטוריון) החל מ- 01.04.2020	מנכ"ל אלביט מדיקל יי"ר דירקטוריון החברה.	לא	אוניברסיטה תל אביב	בוגר במשפטים, בוגר כלכלת ומדעי המדינה, מסמך במינהל עסקים. ע"ד.	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	ראוי פירוט בסעיף 14 לעיל.	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	
צippy סיאני عمומי	025056185	3.4.1973	1.1.2018	סמכ"לית כספים בחברה	לא	אוניברסיטה בר-אילן	B.A. בחשבונאות וכלכלה ייעוץ ומאמנת לכלכלי דרכן טכנולוגיות איחסון בע"מ.	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	סמכ"לית כספים בחברה. בר אילן	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	
דניאל שפירא	052755998	21.07.1954	21.08.2011	מבקר פנימי	לא	אוניברסיטה בר-אילן	B.A. בחשבונאות וכלכלה	ローich, בעלי של משרד לראיית חשבון, מבקר פנימי בחברות ציבוריות הננסחרות בארץ וב בחו"ל.	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	נושא משרה בחמש השנים האחרונות	

16. תקנה 26 ב - מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד

אין.

17. תקנה 27 - רואי החשבון של התאגיד

17.1. **שם רואה החשבון:** משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את כסירר. מען משרד: מנחם בגין 144,
תל אביב 6492102.

17.2. למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא
משרה בכירה בתאגיד.

18. תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריים

18.1. **המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טענות אישור האסיפה הכללית:**

18.1.1. **תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות**
הטבה: אין.

18.1.2. **שינויי ההון הרשות או המונפק של התאגיד:** אין.

18.1.3. **שינוייTZ'CYR או תקנון של התאגיד:** אין.

18.1.4. **פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות:** אין.

18.1.5. **עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו, למעט עסקה של התאגיד
עם חברה-בת שלו:** אין.

18.2. **החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריים:** אין.

18.3. **החלטות אסיפה כללית מיוחדת:** אין.

19. תקנה 29 א - החלטות החברה

19.1. **אישור פעולה לפי סעיף 255 לחוק החברות:** אין.

19.2. **אישור פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות:** אין.

19.3. **עסקאות הטענות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:** אין.

19.4. **פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה:**

19.4.1 כתבי שיפוי ופטור

ביום 19 ביולי, 2012, אישרה האסיפה הכללית את תיקון נוסח כתבי השיפוי אשר החברה
מעניקה לדירקטוריים ולנושאי משרה בחברה, כפי שכינהו ו/או שיכנהו מעת לעת בחברה,

אשר נחברים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכהנים כנושאי משרה ו/או כנותני שירותים בעלי השליטה בחברה ו/או אשר בעלי השליטה בחברה נחברים כבעלי עניין אישי בהענקתם. נוסח כתוב שיפוי ופטור כאמור כולל, בין היתר, התאמה של הוראות הסעיפים להוראות חוק האכיפה המנהלית.

נוסח כתוב השיפוי צורף כנספח לדוח זימון אסיפות בעלי מנויות מיום 11 באפריל 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-046348).

בחודש יולי 2016, אישרו בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי למר רון הדסי, המכהן באינסיטק כדירקטור מטעם החברה, יוענק כתוב שיפוי על ידי אינסיטק בנוסחו הנוכחי באינסיטק.

19.4.2. ביתו

19.4.2.1. החברה רכשה פוליסת ביתו אחראיות דירקטורים שוטפת (להלן: "הפולישה"), אשר תנאה העיקריים הינם כדלהלן: (i) הפוליסה הינה לתקופה של כ-12 חודשים מיום 01 באפריל 2024 ועד 31 במרץ 2025; (ii) גבול אחראיות המבטיחים על פי הפולישה הינו 7.5 מיליון דולר למקורה ובמצטבר לתקופת הביטוח; (iii) סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה בגין הפולישה, הינו בסך כולל של כ- 18 אלף דולר; (iv) הפולישה כפופה לשיעורי השתתפות עצמית כדלהלן מצד החברה (נושאי המשרה והדיקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית): השתתפות עצמית בסך של 10.5 אלפי דולר לפחות תוגשנה באלה"ב ו/או קנדה בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 35 אלפי דולר תוגשנה באלה"ב ו/או קנדה בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 35 אלפי דולר בכל העולם.

19.4.2.2. בנוסף, חלק מהעסקה למටיבת מרבית מנויות אינסיטק בע"מ שהוחזקו על ידי החברה, וביצוע הצעת רכש עצמית למניות החברה במסגרת הועברת השליטה בחברה (והכל כמפורט בסעיף 8 לדוח הדיקטוריון המצורף לדוח תקופתי זה), החברה רכשה פוליסת ביתו off mtn (להלן: "פוליסת RO''), אשר תנאה העיקריים הינם כדלהלן: (i) פוליסת RO' הינה לתקופה של 7 שנים מיום 12 במרץ 2020 ועד 11 במרץ 2027; (ii) גבול אחראיות המבטיח על פי פוליסת RO' הינו 10 מיליון דולר למקורה ובמצטבר לתקופת הביטוח; (iii) סך הפרמיה לתקופת הביטוח שתשלם החברה בגין פוליסת RO' עצמאית ראשונית, הינו בסך כולל של 75 אלפי דולר. (iv) פוליסת RO' כפופה לשיעורי השתתפות עצמית כדלהלן מצד החברה (נושאי המשרה והדיקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית): השתתפות עצמית בסך של 10 אלפי דולר לפחות תוגשנה באלה"ב ו/או קנדה בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 50 אלפי דולר וכן למעט תביעות נגד החברה בקשר עם דיני ניירות ערך (חן מול הדיקטורים והוא מול החברה) בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 50 אלפי דולר.

אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ

תאריך : 31 במרס 2024

שמות החותמים :

רון הדסי, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל, ציפי סיאני עמוסי, סמנכ"לית כספים.

אלביט מדייקל טכנולוגיות בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2023

2023

ה'

הצהרות הנהלה

חלק ה' - הצהרות הנהלה

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9ב(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידויים), התש"ל-1970

אני, רון הדסי, מצהיר כי :

- (1) בבחנתי את הדוח התקופתי של אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2023 (להלן – הדוחות) ;
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם ממצג של עובדה מהותית הנושא כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שב欢 נכללו אותם מציגים, לא יהיה מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידיע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוכאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתיחסים הדוחות ;
- (4) גיליתי לרואה החשבונו המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלהה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העולמים באופן סביר להשဖע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדוח על מידעו בשני שיט בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן –
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי בקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;
(5) אני, בלבד או יחד עם אחרים בתאגיד :
(א) קבועתי בקרות ונהלים, או יידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס לתאגיד, לרבות חברות מסוימות שלו כהדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידי עיון על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במליך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן –
(ב) קבועתי בקרות ונהלים, או יידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;
(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והציגי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וה הנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

31 במרס 2024

רון הדסי,

מנכ"ל וי"ר הדירקטוריון,

אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים
לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

אני, ציפי סיани עמוסי, מצהירה כי :

- (1) בבחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2023 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים וה מידע הכספי אחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מג' לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מג' של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנسبות שבין נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בתיאיחס לדוחות;
- (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 שאלהם מתיחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתיחסת לדוחות הכספיים ול מידע הכספי לאחר הכלול בדוחות, העולים באופן סביר להשဖע לרעה על יכולתו של התאגיד לאוסף, לעבד, לסכם או לדוח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במשמעות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שcpf לו במישרין או מעורבים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי בקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;
- (5) אני, בלבד או יחד עם אחרים בתאגיד :
- (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאי קביעתם וקיים של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדתון בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ול מידע כפי אחר הכלול בדוחות, מובא לידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאי קביעתם וקיים של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיעדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונות מקובלים;
- (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, ככל שהיא מתיחסת לדוחות הכספיים ול מידע הכספי אחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקוני כי לגבי הערכתי כאמורbove לפני הדירקטוריון וה הנהלה וمسئולות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

31 במרץ 2024

ציפי סיани עמוסי,
סמנכ"לית כספים,
אלביט מדייקל טכנולוגיס בע"מ